

国内宏观周报

内需高频指标低位回升

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号
S1060520090001
zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

张德礼 投资咨询资格编号
S1060521020001
zhangdeli586@pingan.com.cn

张璐 投资咨询资格编号
S1060522100001
ZHANGLU150@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号
S1060522080003
CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **实体经济：本周本土新增确诊病例数回升，工业开工率走势分化，螺纹钢继续累库，内需高频指标低位回升，但出口集装箱运价指数延续下跌，南华黑色指数续涨。**1) 上周六至本周五(12月3日-12月9日)，广东、北京、重庆等31个省市自治区合计新增本土确诊28407例，较11月26日-12月2日的30个省市自治区、共计新增27439例有所增加。2) **开工率分化。**其中，黑色商品相关的全国高炉开工率环比提升0.3个百分点，焦化企业开工率环比提升1.8个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降4.0个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降4.6个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比上升1.9个百分点，全钢胎开工率本周环比下降0.2个百分点。3) **螺纹钢继续累库。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比增加1.9%，本周电解铝库存环比下滑2.5%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比增加0.8%；本周焦煤库存可用13.1天，较上周增加0.1天。4) **内需高频指标低位回升，但外需的继续走弱。**本周30城商品房日均销售面积环比下降2.0%、电影日均票房收入环比上升17.4%、9大城市日均地铁客运量环比上升34.3%。四个一线城市中，本周北京、广州和深圳的交通拥堵程度较上周均加剧，而上海的交通拥堵程度较前一周有所缓解。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下跌3.7%，通往美西、欧洲和东南亚的航线均降价。5) **南华黑色指数已连续六周上涨。**本周动力煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石和焦煤的期货价分别环比上涨15.1%、上涨4.1%、上涨3.6%、上涨3.4%和下跌15.1%。本周农产品批发价格200指数环比上涨0.4%，主要农产品中，本周蔬菜批发价环比上涨2.7%，水果批发价环比下跌3.5%，鸡蛋批发价环比下跌0.5%，猪肉批发价环比下跌0.2%。
- **资本市场：本周资金面有所收紧，中国国债收益率曲线平坦化上移，A股主要股指多数上涨，在美元指数走强的同时人民币升值，国内风险偏好继续走强。**货币市场方面，本周央行净回笼资金3070亿元，叠加年末财政支出面临放缓压力，资金面有所收紧，本周五股份行一年期同业存单发行利率已升至2.61%。债券市场方面，疫情防控政策继续优化，叠加资金面收紧，本周中国国债收益率曲线平坦化上移。股票市场方面，本周A股主要股票指数多数上涨。中信风格指数中，本周消费和金融的涨幅较大，疫情防控和地产融资松绑是主导因素。外汇市场方面，本周五美元指数收于104.93，较上周五升值0.4%。本周在岸人民币对美元升值1.30%，离岸人民币对美元升值0.74%。
- **风险提示：稳增长力度不及预期，国内疫情多点扩散，地缘政治冲突升级。**

一、国内一周要闻

本周市场关注度高的宏观要闻:

图表1 本周市场关注度高的宏观要闻

事件	内容	简评
1 财政部发行 7500 亿特别国债	财政部近日发布《关于 2022 年特别国债发行工作有关事宜的通知》（财库〔2022〕38 号），称为筹集财政资金，支持国民经济和社会事业发展，财政部决定发行 2022 年特别国债。发行方式方面，在全国银行间债券市场面向境内有关银行定向发行，人民银行将面向有关银行开展公开市场操作。品种和数量方面，本期国债为 3 年期固定利率附息债，发行面值 7500 亿元，可以上市交易。	尽管公告中称发行特别国债是为支持国民经济和社会事业发展，但我们认为此次发行特别国债募集资金，主要是为了偿还于 2022 年 12 月 11 日到期的 7500 亿特别国债（0700007.IB）。一是因 2022 年已进入尾声，从稳经济的角度看此时发行特别国债的作用有限。二是 2007 年和 2020 年发行的特别国债期限以 7 年、10 年和 15 年的为主，而此次发行的期限只有 3 年，从拉动基建投资的角度看，本次特别国债的期限较短，资产和负债不易匹配。由于是定向发行和央行开展公开市场操作，对资金面的影响预计有限。
2 国家卫健委密集发布优化疫情防控的相关文件	本周国家卫健委共发布 8 份疫情防控相关的文件，分别是《关于进一步优化落实新冠肺炎疫情防控措施的通知》《关于进一步优化就医流程做好当前医疗服务工作的通知》《关于印发以医联体为载体做好新冠肺炎分级诊疗工作方案的通知》《关于印发新冠病毒感染者居家治疗指南的通知》《关于印发新冠病毒抗原检测应用方案的通知》《关于进一步优化发热患者就诊流程的通知》《关于进一步做好当前孕产妇和儿童健康管理及医疗服务保障工作的通知》和《关于印发新冠重点人群健康服务工作方案的通知》。	自优化疫情防控“二十条”发布以来，国内疫情防控政策持续优化。本周密集发布 8 份文件，在强化市场对疫情防控优化大方向不变预期的同时，防疫相关工作也做了进一步的细化。总的来说，虽然短期可能面临企业和居民自发性减少经济活动所带来的影响，但这是经济向常态化回归时重要的一步，有利于恢复市场主体信心和提振中长期需求。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：内需高频指标低位回升

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

指标名称	来源	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28	10-21	10-14	10-07	09-30	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线						-0.9%			-0.8%	-0.5%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-1.9%	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%	-1.0%	-3.6%	0.4%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.4%	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%	-1.1%	0.8%	0.0%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-0.3%	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%	-8.6%	-11.5%	72.8%	-41.3%	-3.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	3.0%	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%	-14.6%	0.6%	58.5%	-35.1%	-0.5%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	2.7%	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%	0.9%	-5.2%	-5.1%	1.1%	-2.3%
	石油沥青装置开工率	Wind	-10.6%	-1.6%	-11.2%	1.9%	-1.2%	4.1%	-4.7%	1.4%	-8.2%	0.0%	4.5%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	0.7%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%	-2.2%	4.5%	6.4%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	2.9%	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%	-3.4%	-5.2%	-4.5%	5.3%	-6.3%
	螺纹钢厂库存	Wind	-0.1%	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%	-2.5%	-5.0%	-5.0%	9.2%	-12.7%
	电解铝库存	根据新闻整理	-2.8%	-2.5%	-4.6%	-3.3%	-0.8%	-9.6%	-1.0%	-3.6%	-1.8%	8.8%	-8.2%
	港口铁矿石库存	Wind	0.8%	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%	0.2%	-0.6%	0.2%	-0.9%	-0.8%
焦煤库存可用	根据新闻整理	0.8%	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%	-2.3%	2.4%	2.4%	-0.8%	5.0%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-6.6%	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%	8.9%	-0.9%	320.2%	-85.9%	40.8%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-12.6%	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%	-0.6%	19.3%	264.5%	-84.2%	16.3%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-6.1%	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%	-1.1%	-9.2%	670.2%	-92.3%	68.6%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-1.3%	-20.7%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%	48.2%	0.1%	96.3%	-68.6%	13.4%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		40.5%	-18.1%	36.6%	-28.0%	-3.5%	8.9%	9.6%	124.7%	-69.0%	28.4%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.5	3.6	3.1	1.4	2.3	0.9	0.0	8.2	7.5	0.8	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	17.4%	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%	-85.0%	471.6%	19.4%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理									31.9%	-27.6%	4.9%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		8.0%	-2.9%		-0.6%	4.2%	-2.5%				27.7%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.2%
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%	0.0%	0.3%	-0.2%	0.4%	-0.3%	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%	0.1%	0.1%			0.1%			0.0%	-0.1%	
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	0.6%	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%	-2.5%	4.3%	3.2%		-0.1%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	1.0%	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%	0.2%	-0.6%	-1.6%		0.7%
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	4.7%	0.0%	11.4%	-12.3%	2.4%	-13.8%	-15.7%	-1.0%	-6.3%	11.4%	-3.1%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%	-4.6%	-1.9%	-5.7%		-7.2%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.7%	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%	-5.0%	-3.3%	-13.0%		-5.9%
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-0.1%	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%	-10.6%	-6.5%	-12.4%		-11.3%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-5.9%	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%	-6.8%	-2.8%	-14.0%		-4.4%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-7.3%	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.8%	5.1%	-2.5%	1.6%	-10.9%		-2.8%
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	0.4%	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%	-0.9%	0.7%	2.0%	1.0%	-0.7%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.4%	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%	-1.1%	0.8%	2.3%	1.1%	-0.8%
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	2.7%	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%	-3.8%	-1.4%	3.9%		-2.2%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-3.5%	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%	-4.1%	0.5%	-0.6%		0.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-0.2%	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%	-1.7%	4.5%	6.7%		3.0%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.5%	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%	2.1%	1.6%	4.5%		2.9%
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-7.7%	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%	3.3%	-2.0%	0.6%	6.9%	-2.9%
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易									0.0%	-4.7%	-11.1%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-15.1%	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%	-5.2%	-6.4%	2.9%		1.3%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	4.9%	2.0%	3.2%	0.7%	-7.7%	-3.4%	-1.3%	0.7%	8.5%		0.0%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	4.1%	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%	-4.3%	-7.5%	0.6%		2.4%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%	4.1%		0.0%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	3.6%	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%	-3.9%	-3.4%	-1.1%		0.9%
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.4%	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%	-2.3%	-2.4%	-0.8%		1.1%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	5.5%	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%	-4.9%	-1.6%	-1.4%		1.0%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	3.4%	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%	-7.7%	-3.7%	-2.6%		0.3%
Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	1.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%	0.0%		0.9%	
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.8%	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%	0.8%	-1.6%	3.7%		-0.6%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.3%	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%	-1.9%	-0.3%	2.0%		-1.9%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.3%	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.5%		0.8%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	0.6%	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%	3.2%		-1.8%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	4.9%	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%	-4.5%	-3.0%	-1.6%		-1.3%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	7.8%	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%	0.7%		-2.4%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.65%	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.27%	0.38%	0.80%	1.93%		2.6%
	南华玻璃指数	南华期货	1.7%	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%	-4.5%	-3.9%	0.7%		1.7%

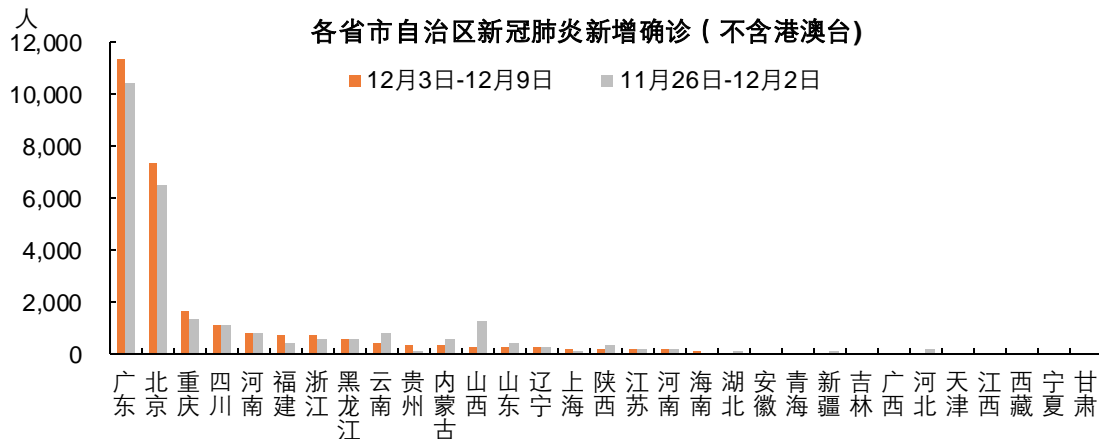
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 国内疫情：新增本土确诊病例数上升

【平安观点】上周六至本周五(12月3日-12月9日),广东、北京、重庆等31个省市自治区合计新增本土确诊28407例,较11月26日-12月2日的30个省市自治区、共计新增27439例有所增加。12月3日至9日,广东、北京、重庆三地合计新增本土确诊20332例,占同期全国(不含港澳台)新增本土确诊病例数的71.6%,且上述三个省市的新增本土确诊病例数均较前一周上升,因此是疫情防控的重点区域。本周疫情防控政策继续优化,国家卫健委先后印发“新十条”、新冠病毒

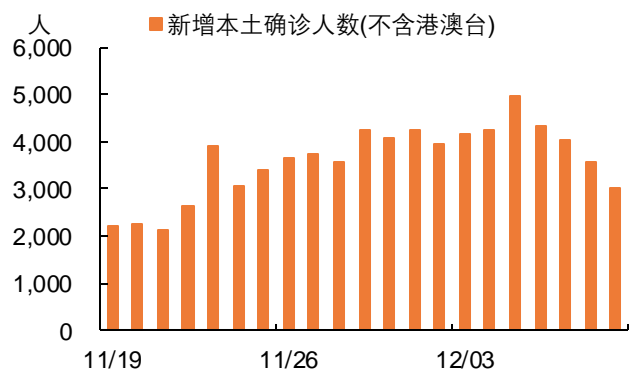
毒感染者居家治疗指南等文件。高频指标显示当前中国经济仍偏弱，不过从其它国家经验看，疫情防控政策优化初期多数也是如此，这可能是经济从疫情防控模式向常态化回归过程中难以避免的。

图表3 上周六至本周五（12月3日-12月9日），广东、北京、重庆等31个省市自治区合计新增本土确诊28407例



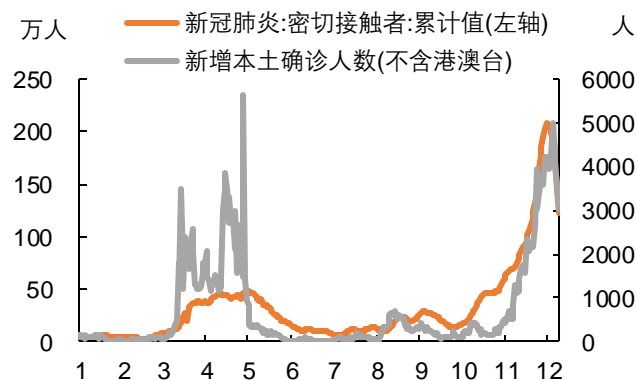
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表4 近期本土日新增确诊病例数 (不含港澳台)



资料来源: wind, 平安证券研究所

图表5 本周五国内新冠密接者较上周五减少61.7万

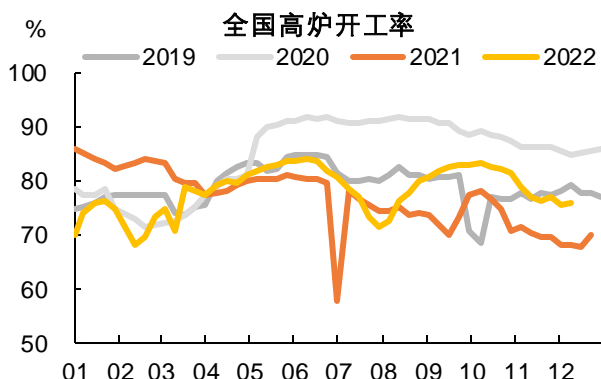


资料来源: wind, 平安证券研究所

2.2 工业生产：开工率走势分化

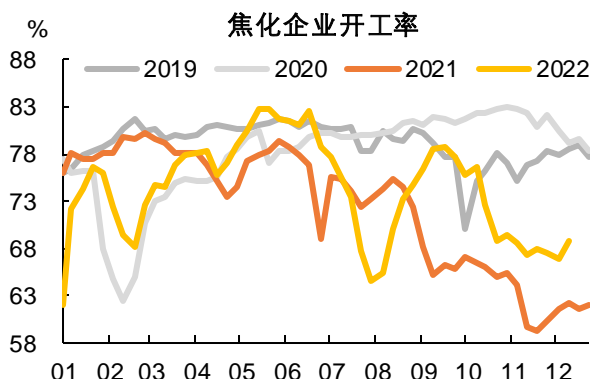
【平安观点】本周工业开工率走势分化。其中，黑色商品相关的全国高炉开工率环比提升0.3个百分点，焦化企业开工率环比提升1.8个百分点，符合季节性规律走势。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降4.0个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降4.6个百分点，疫情扩散和冷冬天气可能正对基建项目施工带来不利冲击。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比上升1.9个百分点，全钢胎开工率本周环比下降0.2个百分点，两者均接近于近年的同期水平。

图表6 本周全国高炉开工率 75.9%，环比上升 0.3 个百分点



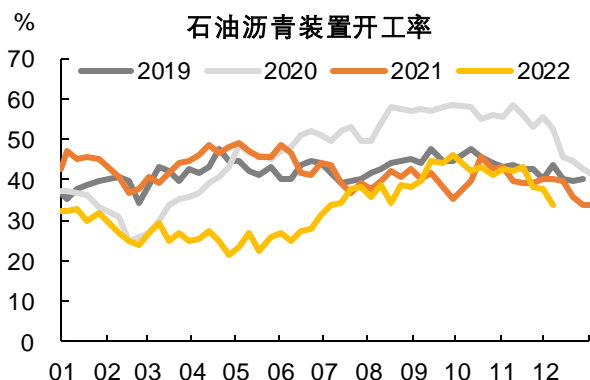
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周焦化企业开工率 68.7%，环比上升 1.8 个百分点



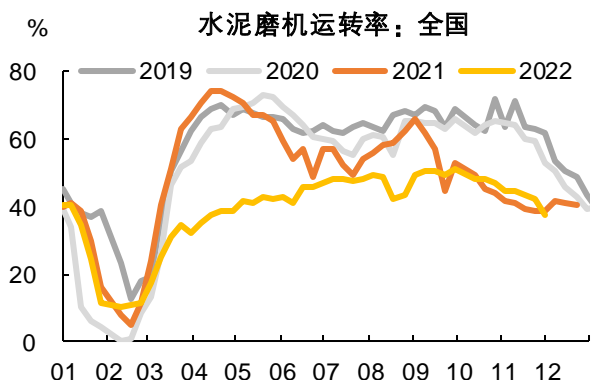
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周石油沥青装置开工率 33.6%，环比下降 4.0 个百分点



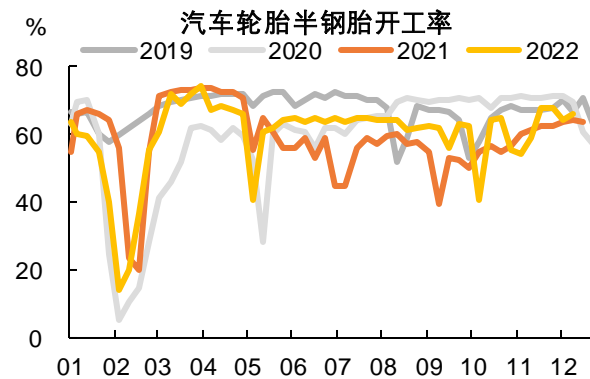
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 上周全国水泥磨机运转率 37.9%，环比下降 4.6 个百分点



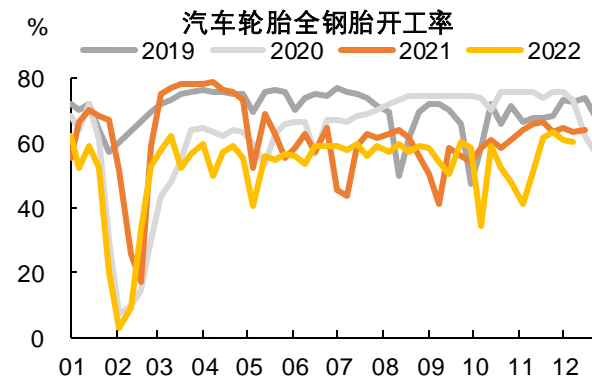
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周汽车轮胎半钢胎开工率 66.2%，环比上升 1.9 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

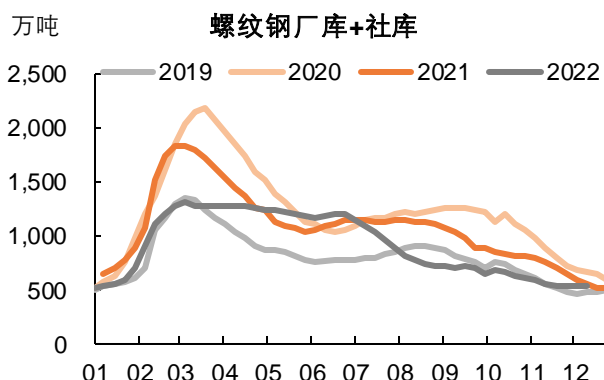
图表11 本周汽车轮胎全钢胎开工率 60.4%，环比下降 0.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

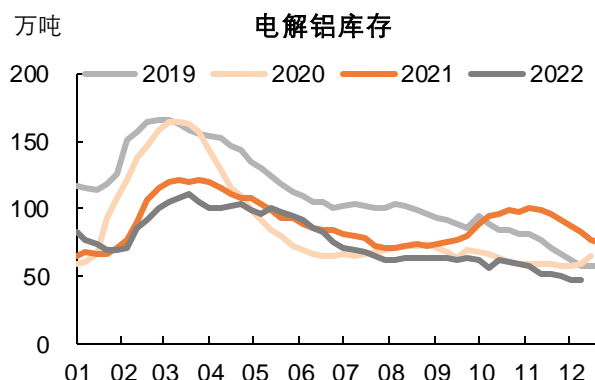
2.3 库存：螺纹钢继续累库

图表12 本周螺纹钢厂库+社库 546.8 万吨，环比上升 1.9%



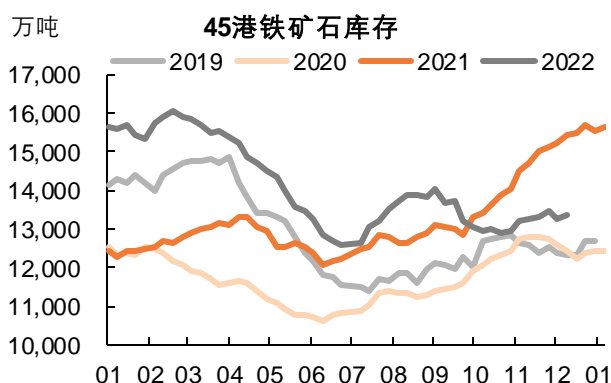
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 本周电解铝库存环比下降 2.5%



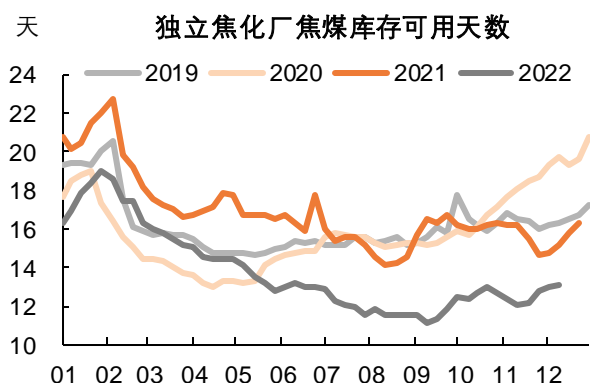
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周港口铁矿石库存较上周上升 0.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 本周焦煤库存可用 13.1 天，较上周增加 0.1 天

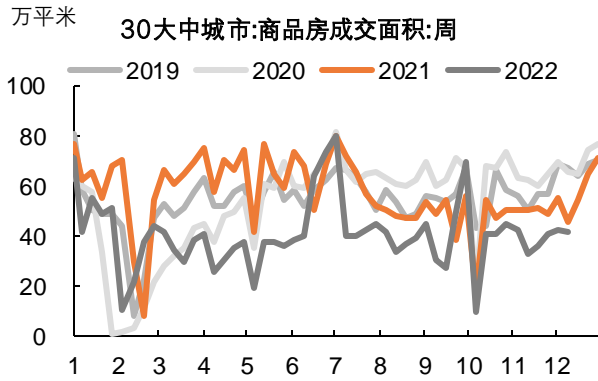


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 需求：内需高频指标低位回升

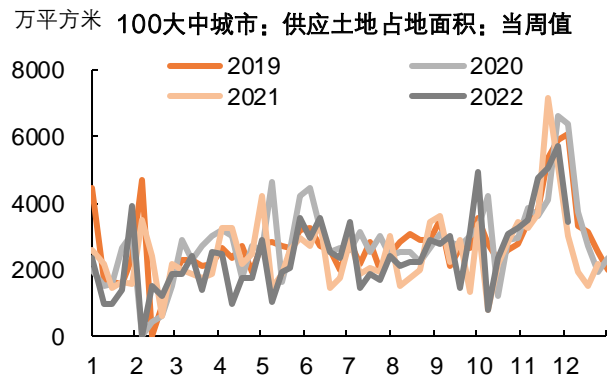
【平安观点】本周内需高频指标低位回升，出口运价继续下跌。内需方面，本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 2.0%，上周百城土地的供应面积和成交面积分别环比下降 39.6%、上升 40.5%，成交土地溢价率小幅提高至 1.9%。11 月最后一周乘用车厂家日均销量达 15.7 万辆，环比增加 196.9%。其他内需指标中，本周电影日均票房收入 1854 万，环比增加 17.4%；本周 9 大城市日均地铁客运量 2506 万，环比上升 34.3%；四个一线城市中，本周北京、广州和深圳的交通拥堵程度较上周均加剧，而上海的交通拥堵程度较前一周有所缓解。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下跌 3.7%，通往美西、欧洲和东南亚的航线均降价。11 月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 26.4%、-3.5%，内贸增速较前一周提高，而外贸的增速环比回落。

图表16 本周30城商品房日均销售面积环比下降2.0%



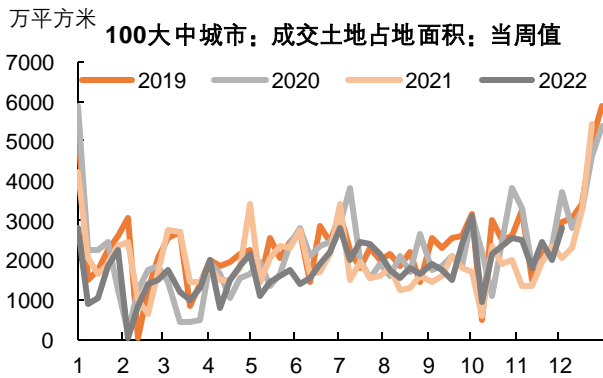
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 上周百城土地供应面积环比减少39.6%



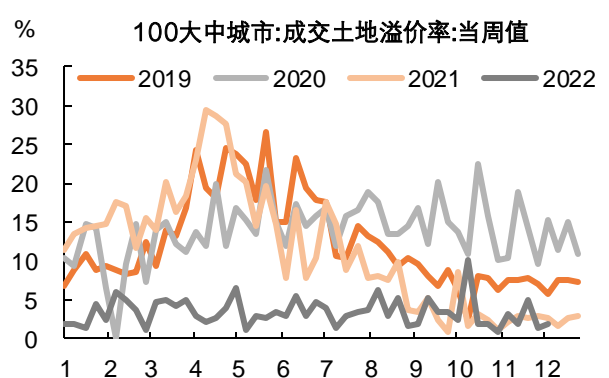
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 上周百城土地成交面积环比增加40.5%



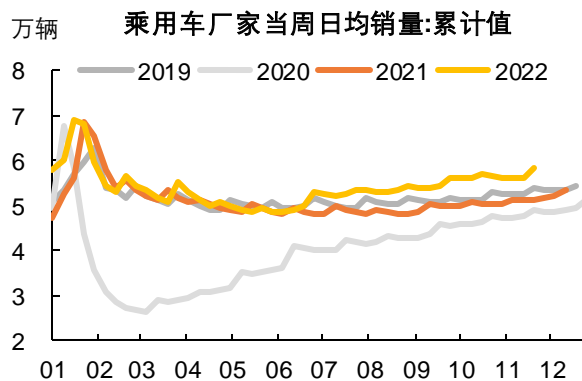
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 上周百城成交土地溢价率提升至1.9%



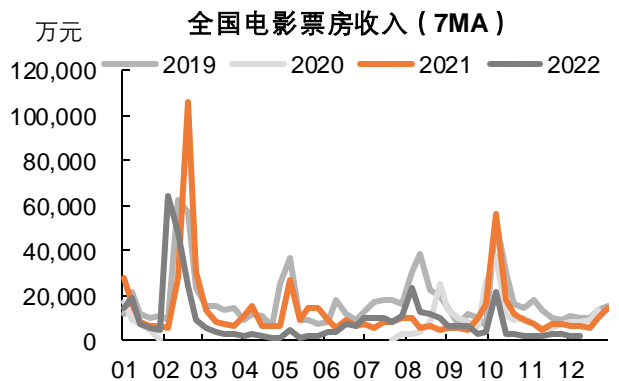
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 11月末乘用车厂家销售走强



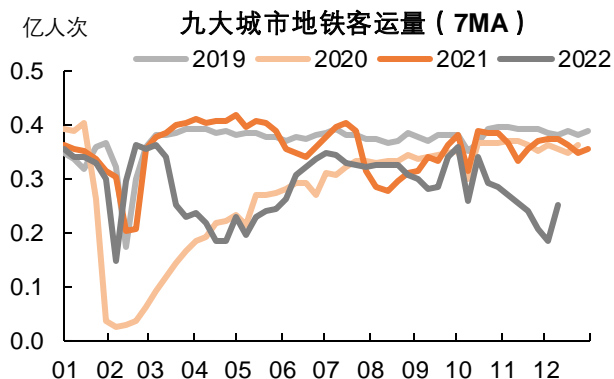
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周电影日均票房1854万, 环比上升17.4%



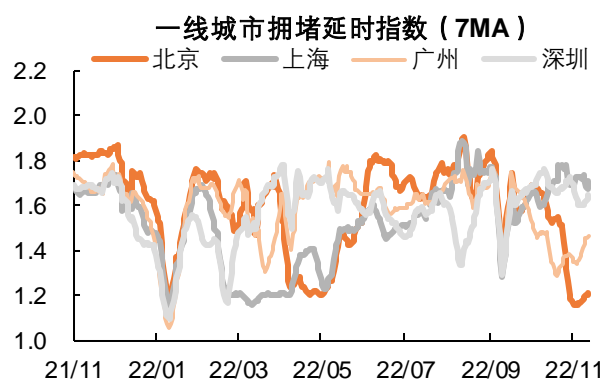
资料来源:wind, 平安证券研究所

图22 本周9大城市日均地铁客运量 2506 万，环比上升 34.3%



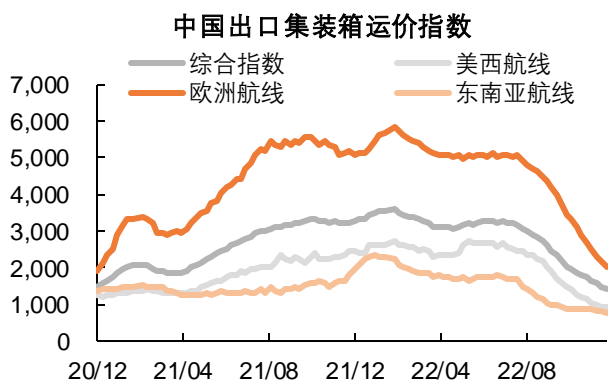
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图23 本周京广深的交通拥堵程度较上周加剧, 上海的缓解



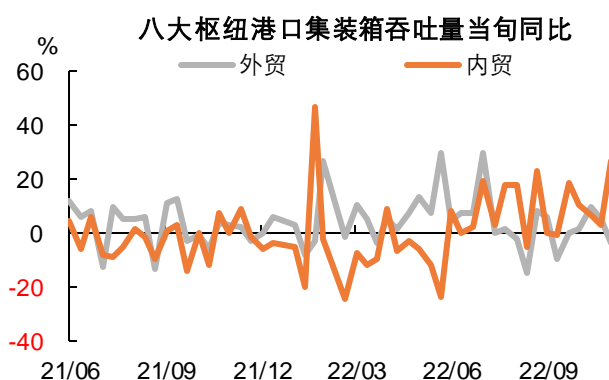
资料来源:wind, 平安证券研究所

图24 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 美西、欧洲、东南亚的航线均降价



资料来源:wind, 平安证券研究所

图25 11月下旬八大枢纽港口内贸和外贸的集装箱吞吐量同比分别为 26.4%、-3.5%，内贸的提升，外贸的回落



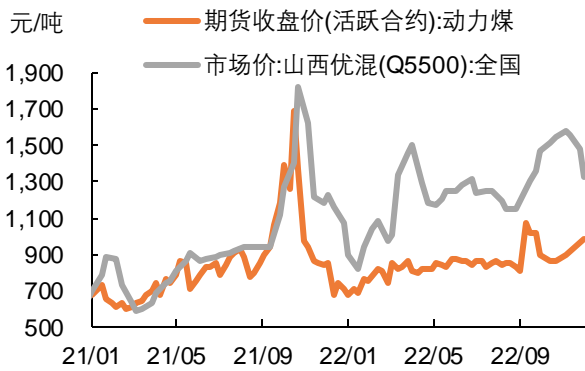
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.5 物价：南华黑色指数连续六周上涨

【平安观点】黑色商品价格整体延续上涨。本周南华黑色指数环比上涨 4.2%，已连续六周上涨。具体来看，期货方面，本周动力煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石和焦煤的期货价分别环比上涨 15.1%、上涨 4.1%、上涨 3.6%、上涨 3.4%和下跌 15.1%。现货方面，本周铁矿石、焦煤和螺纹钢的现货价分别环比上涨 5.5%、上涨 4.9%和上涨 1.4%，吕梁焦炭的现货价环比持平。

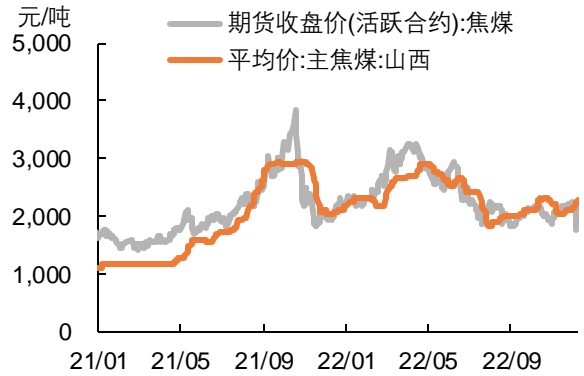
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.4%。主要农产品中，本周蔬菜批发价环比上涨 2.7%，水果批发价环比下跌 3.5%，鸡蛋批发价环比下跌 0.5%，猪肉批发价环比下跌 0.2%。

图表26 本周动力煤期货上涨 15.1%，11 月下旬现货价格下跌 10.9%



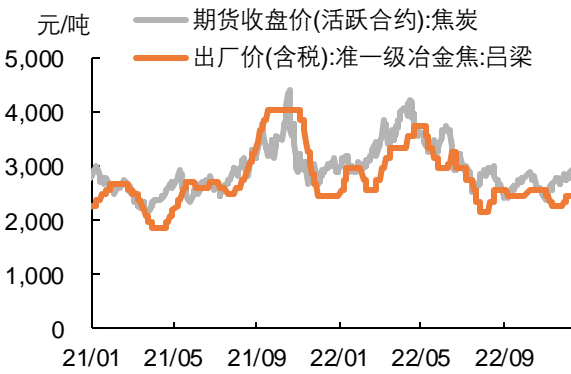
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周焦煤期货下跌 15.1%，山西焦煤上涨 4.9%



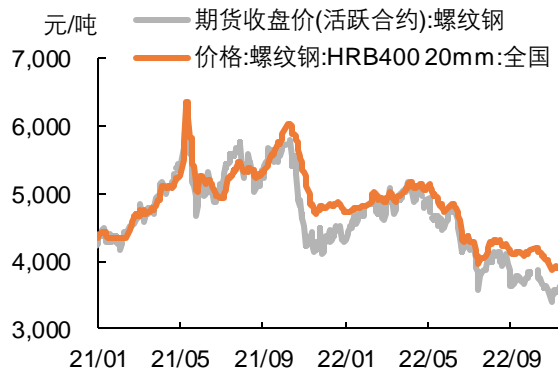
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周焦炭期货上涨 4.1%，吕梁现货持平



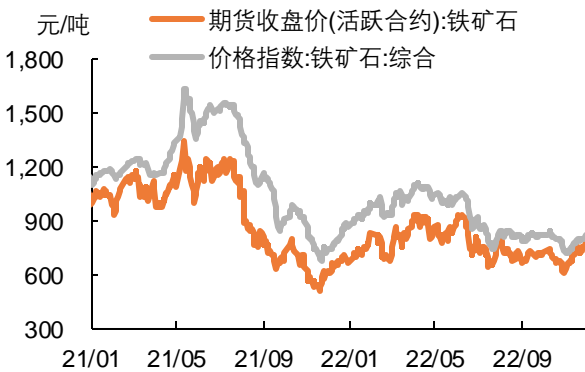
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周螺纹钢期货上涨 3.6%，现货价格上涨 1.4%



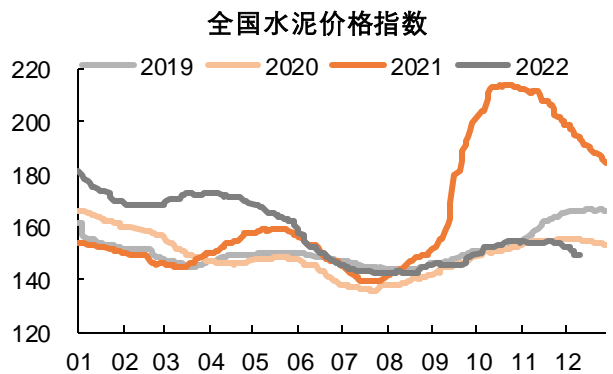
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周铁矿石期货上涨 3.4%，现货价格上涨 5.5%



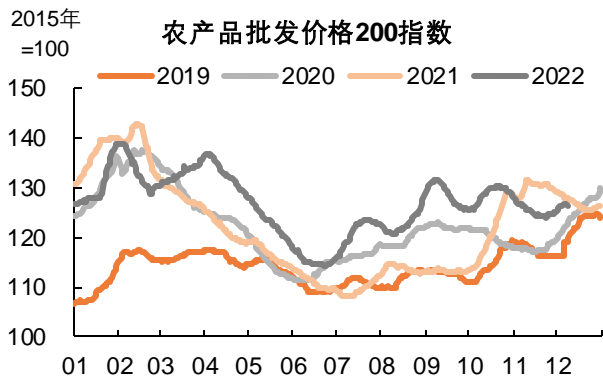
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 本周全国水泥价格较上周下跌 2.0%



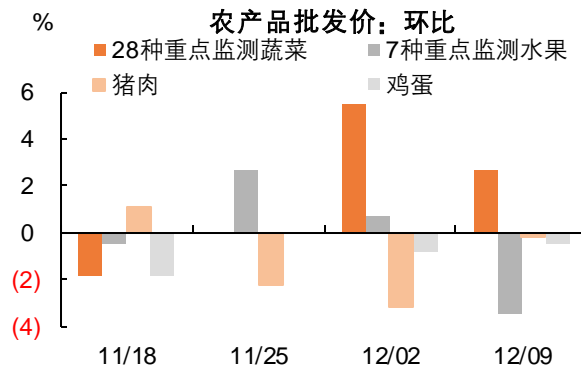
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周农产品批发价格200指数环比上涨0.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 本周蔬菜批发价上涨,水果、鸡蛋和猪肉的下跌



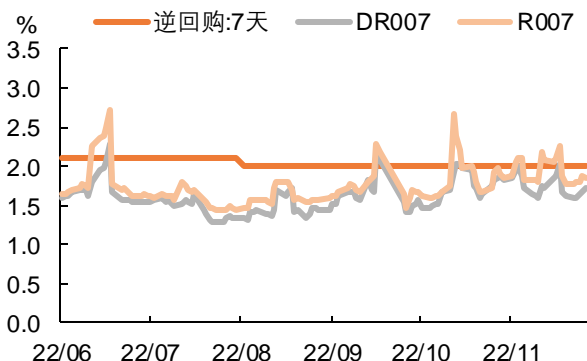
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国内风险偏好继续走强

【平安观点】本周资金面有所收紧，中国国债收益率曲线平坦化上移，A股主要股指多数上涨，在美元指数走强的同时人民币升值，总的来说国内风险偏好继续走强。货币市场方面，本周央行净回笼资金3070亿元，叠加年末财政支出面临放缓压力，资金面有所收紧，本周五R007和DR007较上周五分别上行7.1bp、11.0bp，本周五股份行一年期同业存单发行利率已升至2.61%。债券市场方面，疫情防控政策继续优化，叠加资金面收紧，本周中国国债收益率曲线平坦化上移，其中1年期和10年期国债收益率分别上行13.2bp、2.3bp。股票市场方面，本周A股主要股票指数中，除科创50指数环比下跌0.6%外，其余指数多数上涨。中信风格指数中，本周消费和金融的涨幅较大，疫情防控和地产融资松绑是主导因素。本周北向资金净流入65.5亿，已连续五周净流入。外汇市场方面，本周五美元指数收于104.93，较上周五升值0.4%。本周在岸人民币对美元升值1.30%，离岸人民币对美元升值0.74%。

3.1 货币市场：资金利率上行

图表34 R007和DR007周五分别收于1.85%和1.73%，较上周五分别上行7.1bp和上行11.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

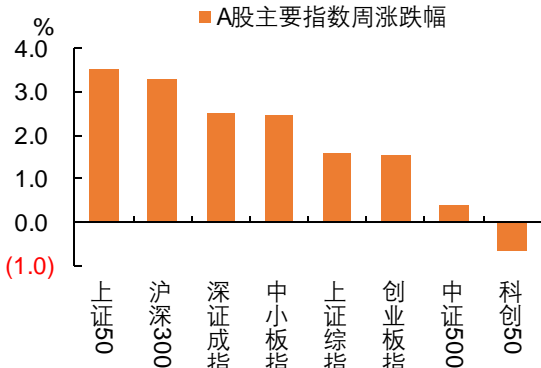
图表35 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.61%，较上周五上行9.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

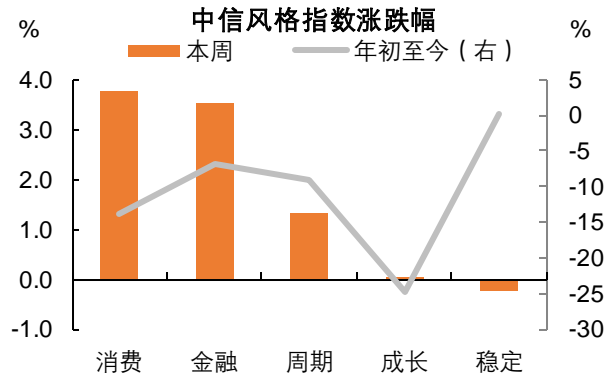
3.2 股票市场：主要股指多数上涨

图表36 本周 A 股主要股指涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

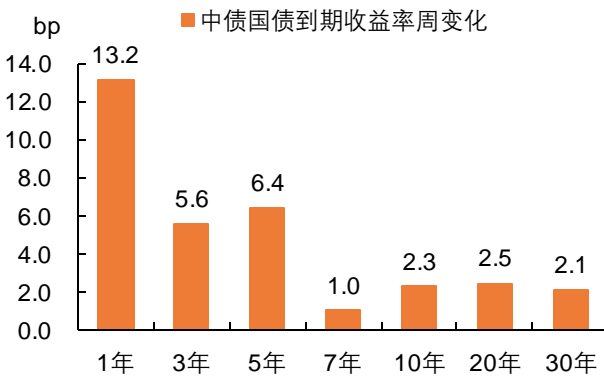
图表37 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

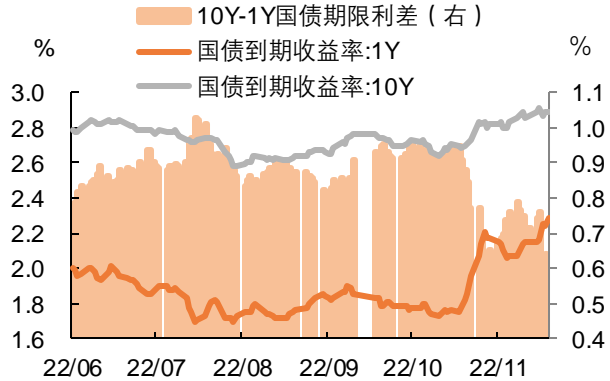
3.3 债券市场：国债期限利差收窄

图表38 本周主要期限国债收益率上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

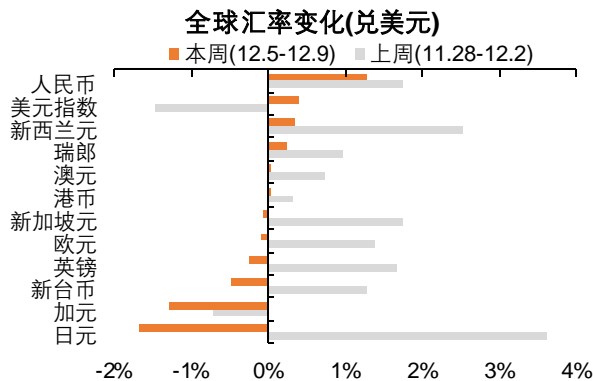
图表39 10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 10.9bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

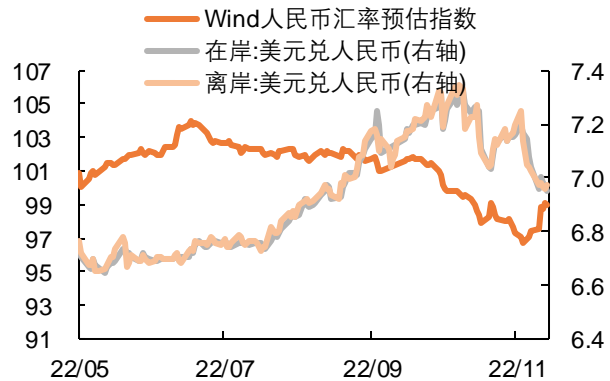
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币升值

图表40 本周美元指数上行，日元、加元等贬值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周在岸人民币相对美元升值 1.30%、离岸人民币升值 0.74%



资料来源:wind, 平安证券研究所

平安证券研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 20% 以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于市场表现 10% 至 20% 之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对市场表现在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于市场表现 10% 以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于市场表现 5% 以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对市场表现在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场表现 5% 以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2022 版权所有。保留一切权利。

平安证券

平安证券研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区福田街道益田路 5023 号平安金融中心 B 座 25 层
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 26 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 16 层
邮编：100033