

国内宏观周报

猪周期下行拐点或前置

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

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



平安观点：

- **实体经济：本周工业开工率多数走弱，产成品库存继续去化；30城商品房销售面积有所回升，土地一级市场边际回暖；黑色商品价格续涨。1) 开工率多数走弱。**其中，黑色商品相关的全国高炉开工率本周环比上升0.1个百分点；焦化企业开工率环比上升3.8个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降2.0个百分点；上周水泥磨机运转率环比下降1.9个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下降1.3个百分点，全钢胎开工率环比下降3.9个百分点。**2) 产成品去库存。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降2.5%，本周电解铝库存环比下降2.8%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存较上周上升0.1%；本周焦煤库存可用12.9天，较上周缩短0.2天。**3) 内外需仍显疲态。**本周30城商品房日均销售面积环比微升0.9%；上周百城土地供应面积环比减少32.9%，成交面积环比增加7.3%。尽管防疫政策持续优化，但由于国内疫情多点散发，部分居民自发减少了在外消费和跨区域流动。**4) 本周黑色商品价格续涨。**本周南华黑色指数上涨1.88%，连续第7周上涨。具体看，本周动力煤、焦煤、螺纹钢和铁矿石期货分别上涨19.1%、5.4%、2.6%和0.8%，仅焦炭下跌2.9%；现货方面，焦煤、焦炭、螺纹钢和铁矿石现货价格分别上涨2.3%、4.1%、3.4%和2.1%，统计局公布的12月上旬动力煤现货价格上涨3.1%。**农产品方面，**本周农产品批发价格200指数环比下跌0.6%。主要农产品中，水果批发价环比上涨1.6%，蔬菜批发价环比上涨0.2%，鸡蛋批发价环比持平。**猪肉批发价格环比下跌6.2%，猪肉价格旺季不旺，颓势已现，本轮猪周期价格下行“拐点”或前置。**
- **资本市场：本周短端国债收益率上行，收益率曲线平坦化，A股主要股票指数下跌，人民币汇率小幅贬值。**货币市场方面，R007和DR007本周五分别收于2.11%和1.73%，较上周五分别上行26.3bp和上行0.3bp。**债券市场方面，**本周1年期国债收益率上行3.0bp，10年期国债收益率下行0.5bp，10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄3.5bp。**股票市场方面，**本周A股主要股指多数下跌，北上资金净流入56.65亿元。**外汇市场方面，**周五美元指数收于104.85，较上周五下跌0.1%；本周在岸人民币相对美元贬值0.34%、离岸人民币贬值0.06%。**本周银行理财赎回影响延续，给债券市场带来持续抛压。**尽管央行超额续作MLF、逆回购投放资金，但非银机构资金成本依然较快上行。从11月金融数据看，赎回冲击已使企业债一级发行受阻，12月或进一步承压。据媒体报道，监管机构或已对理财子、商业银行及保险机构的交易行为有窗口指导，但由于信用债市场流动性不足的问题未在根源上缓解，短期信用债市场可能仍面临调整压力。
- **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 中共中央、国务院：《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》	12月14日，中共中央、国务院印发《扩大内需战略规划纲要（2022—2035年）》。 《纲要》指出，必须坚定实施扩大内需战略，不断释放内需潜力，充分发挥内需拉动作用，建设更加强大的国内市场，推动我国经济平稳健康可持续发展。 《纲要》提出，展望2035年，实施扩大内需战略的远景目标包括消费和投资规模再上新台阶，完整内需体系全面建立等。《纲要》提出，加强房地产市场预期引导，探索新的发展模式。推动生育政策与经济社会政策配套衔接。增加劳动者特别是一线劳动者劳动报酬。实施渐进式延迟法定退休年龄。加强对高收入者的税收调节和监管。	扩大内需战略规划纲要延续了党的二十大精神、十四五规划和2035年远景目标的要求，在实施层面的更加细化。当下疫情防控工作虽正向常态化回归，但短时间新增病例增加，需求尤其是消费需求受压制，有必要出台进一步的刺激政策，畅通“内循环”，助力消费及投资复苏斜率的提升。
2 房地产：政策层面表述更加积极	12月15日，国务院副总理刘鹤表示， 房地产是国民经济的支柱产业 ，针对当前出现的下行风险，我们已出台一些政策，正在考虑新的举措，努力改善行业的资产负债状况，引导市场预期和信心回暖。未来一个时期，中国城镇化仍处于较快发展阶段，有足够需求空间为房地产业稳定发展提供支撑。	房地产上下游产业链较长，对中国经济广义影响可达两到三成，与地方政府土地财政收入息息相关，在金融体系中也具有重要地位。 高层此次对房地产的表述更加积极，结合中央经济工作会议精神，后续房地产行业政策进一步的优化调整可期。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率走弱，产成品去库存

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	12-16	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28	10-21
日均产量:粗钢:国内	西本新干线		-10.0%						-0.9%	
产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	0.7%	-1.9%	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%
高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.1%	0.4%	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%
汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-6.4%	-0.3%	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%	-8.6%	-11.5%
汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-2.0%	3.0%	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%	-14.6%	0.6%
焦化企业开工率	根据新闻整理	5.5%	2.7%	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%	0.9%	-5.2%
石油沥青装置开工率	Wind	-6.0%	-10.6%	-1.6%	-11.2%	1.9%	-1.2%	4.1%	-4.7%	1.4%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	1.6%	-2.6%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%
螺纹钢社会库存	Wind	0.0%	2.9%	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%	-3.4%	-5.2%
螺纹钢厂库存	Wind	-7.4%	-0.1%	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%	-2.5%	0.5%
电解铝库存	根据新闻整理	-1.3%	-2.8%	-2.5%	-4.6%	-3.3%	-0.8%	-9.6%	-1.0%	-3.6%
港口铁矿石库存	Wind	0.1%	0.8%	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%	0.2%	-0.6%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-1.5%	0.8%	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%	-2.3%	2.4%
30大中城市:商品房成交面积	Wind	0.9%	-1.9%	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%	8.9%	-0.9%
30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	5.5%	-5.5%	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%	-0.6%	19.3%
30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-7.0%	-2.2%	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%	-1.1%	-9.2%
30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	14.8%	2.9%	-20.7%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%	48.2%	0.1%
100大中城市:成交土地占地面积	Wind		7.3%	48.5%	-12.1%	36.8%	-27.2%	-3.7%	8.3%	10.1%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.2	0.9	4.4	4.0	1.5	2.3	1.0	0.0
全国电影票房收入	国家电影资金	22.0%	11.0%	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%
九大城市地铁客运量	根据新闻整理	-17.6%								
乘用车厂家当周日均销量	乘联会			8.0%		-3.2%	-0.6%	4.2%	-2.5%	
义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商		-0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.4%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%	0.0%	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%			-0.4%		
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.0%	0.6%	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%	-2.5%	4.3%
CICFI:综合指数	根据新闻整理	-0.6%	1.0%	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%	0.2%	-0.6%
波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	12.6%	4.7%	0.0%	11.4%	-12.3%	2.4%	-13.8%	-15.7%	-1.0%
SCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.3%	-2.8%	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%	-4.6%	-1.9%
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-5.0%	-3.7%	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%	-5.0%	-3.3%
CCFI:美西航线	根据新闻整理	-3.5%	-0.1%	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%	-10.6%	-6.5%
CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-6.9%	-5.9%	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%	-6.8%	-2.8%
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	0.2%	-7.3%	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.8%	5.1%	-2.5%	1.6%
农产品批发价格200指数	农业部	-0.6%	0.4%	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%	-0.9%	0.7%
菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-0.8%	0.4%	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%	-1.1%	0.8%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	0.2%	2.7%	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%	-3.8%	-1.4%
平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.6%	-3.5%	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%	-4.1%	0.5%
平均批发价:猪肉:周	农业部	-6.2%	-0.2%	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%	-1.7%	4.5%
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%	2.1%	1.6%
期货结算价(连续):布油	IPE	2.6%	-7.7%	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%	3.3%	-2.0%
期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易									0.0%
期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	5.4%	-15.1%	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%	-5.2%	-6.4%
平均价:主焦煤:山西	Wind	2.3%	4.9%	2.0%	3.2%	0.7%	-7.7%	-3.4%	-1.3%	0.7%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-2.9%	4.1%	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%	-4.3%	-7.5%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	4.1%	0.0%	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	2.6%	3.6%	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%	-3.9%	-3.4%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	3.4%	1.4%	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%	-2.3%	-2.4%
价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	2.1%	5.5%	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%	-4.9%	-1.6%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	0.8%	3.4%	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%	-7.7%	-3.7%
Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	2.7%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%
长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-1.8%	0.8%	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%	0.8%	-1.6%
长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-2.2%	-0.3%	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%	-1.9%	-0.3%
长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-1.3%	0.3%	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%	-1.8%	0.8%
长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-2.7%	0.6%	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%
长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-2.7%	4.9%	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%	-4.5%	-3.0%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-0.8%	7.8%	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%
水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.17%	-1.65%	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.27%	0.38%	0.80%
南华玻璃指数	南华期货	3.8%	1.7%	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%	-4.5%	-3.9%

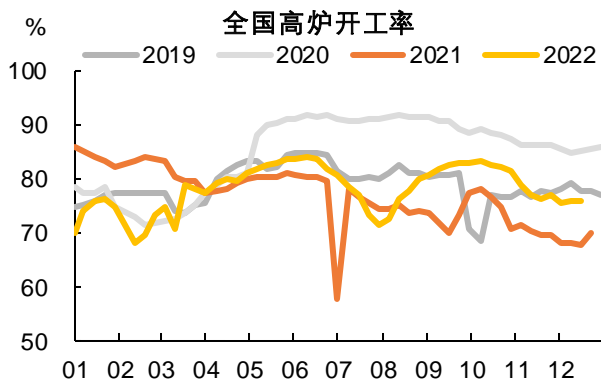
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

2.1 工业生产：开工率多数走弱

【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的全国高炉开工率本周为 76.0%，环比上升 0.1 个百分点；焦化企业开工率 72.5%，环比上升 3.8 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周 31.6%，环比下降 2.0 个百分点；上周全国水泥磨机运转率 36.0%，环比下降 1.9 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下降 1.3 个百分点，全钢胎开工率环比下降 3.9 个百分点。本周四公布的 11 月中国供需两端的主要经济指标，除全口径基建投资外，其它指标同比增

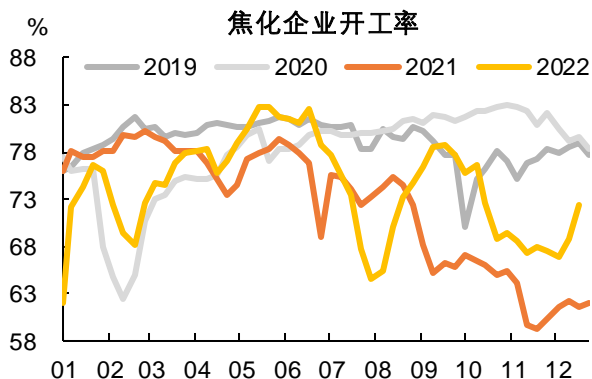
速均较上月回落。从高频数据看，12月中国经济继续低迷，主要经济指标同比可能进一步回落。不过，因防疫政策调整、经济向常态化回归的进程较快，我们认为在经历“脉冲式”冲击后，中国经济回稳向上的基础将更加牢固。

图表3 本周全国高炉开工率环比上升0.1个百分点



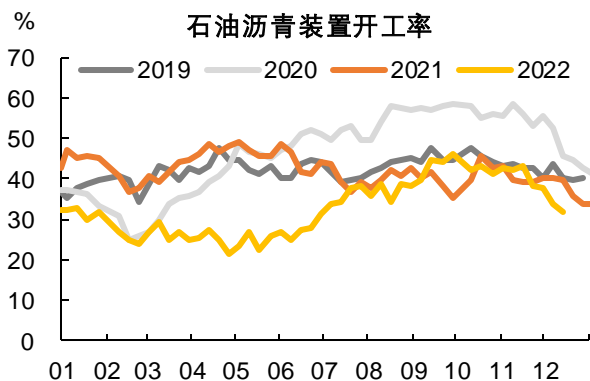
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率环比上升3.8个百分点



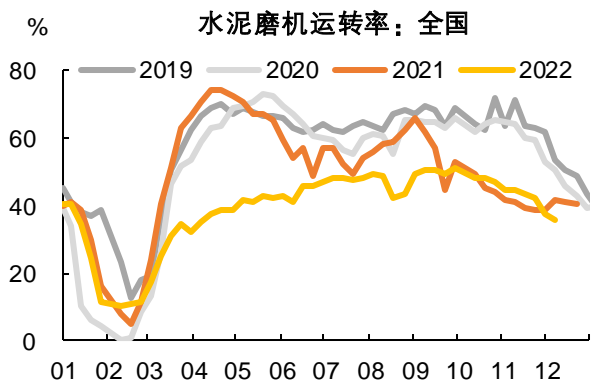
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率环比下降2.0个百分点



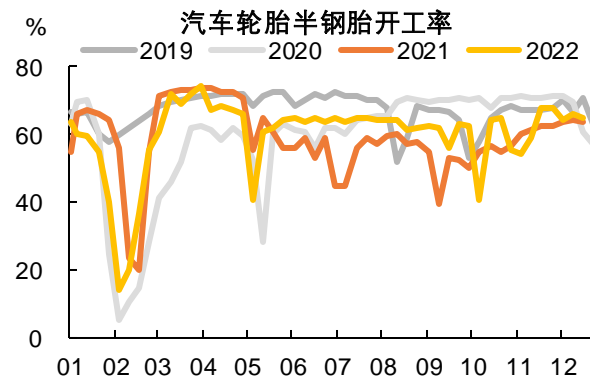
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率36.0%，环比下降1.9个百分点



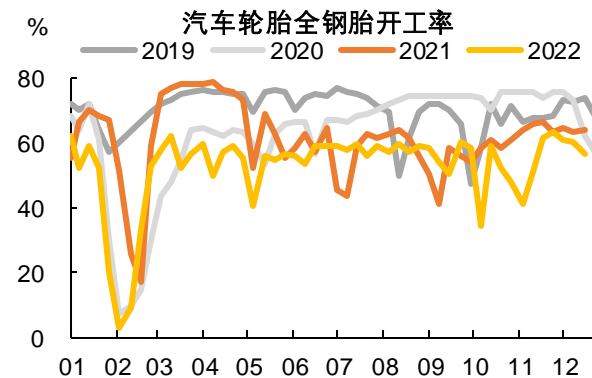
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率64.8%，环比下降1.3个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

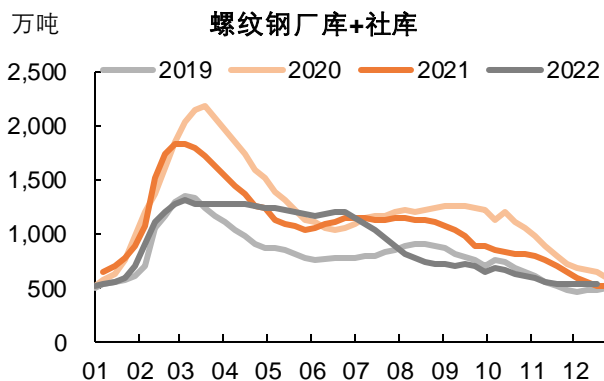
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率56.5%，环比下降3.9个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

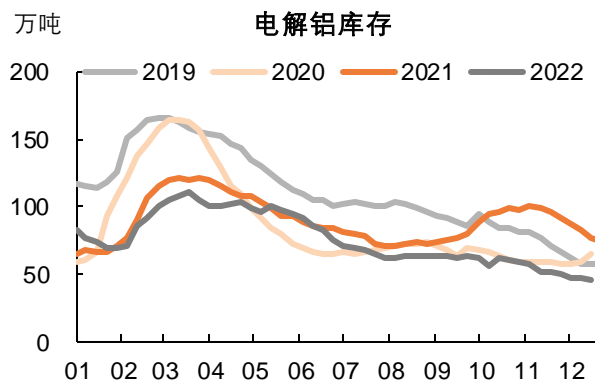
2.2 库存：产成品去库存

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 533.31 万吨，较上周环比下降 2.5%



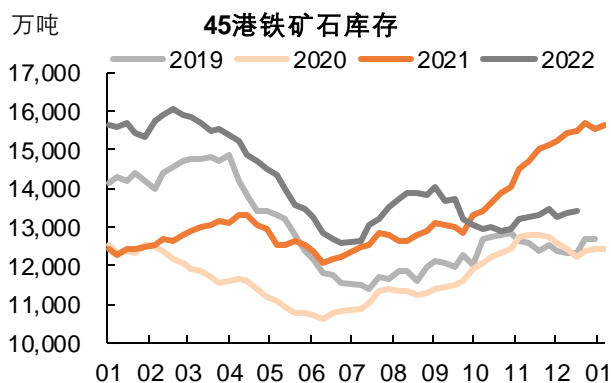
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比下降 2.8%



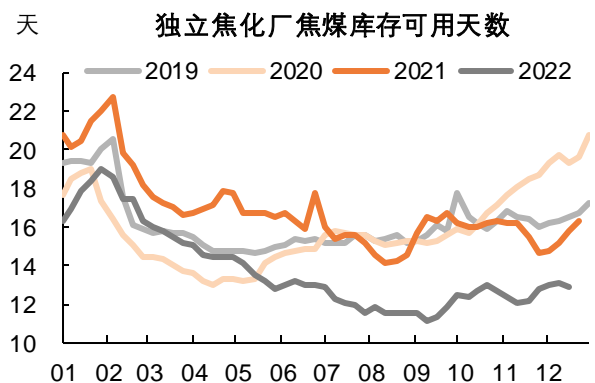
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存较上周上升 0.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周焦煤库存可用 12.9 天，较上周缩短 0.2 天



资料来源:wind, 平安证券研究所

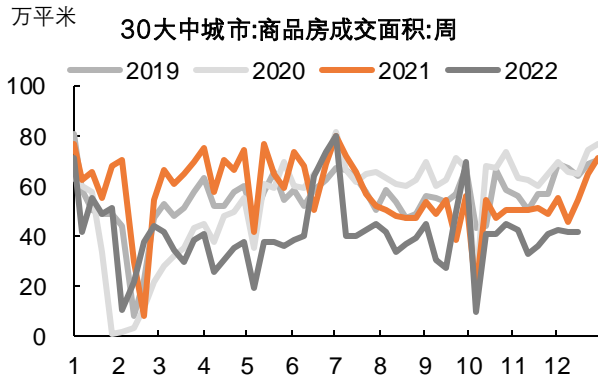
2.3 需求：内外需仍显疲态

【平安观点】本周 30 城商品房日均销售面积环比微升 0.9%，绝对水平约为过去三年均值的 68.8%；其中，一线、二线、三线城市环比分别上升 5.5%、下降 7%、上升 14.8%。**土地一级市场边际有所回暖**，上周百城土地供应面积环比减少 32.9%，成交面积环比增加 7.3%，绝对水平分别为过去三年均值的 77.9%、127.1%；百城成交土地溢价率提升至 2.4%。

内需消费方面，本周 9 大城市日均地铁客运量 2081 万，环比下降 17.5%，绝对水平约为近三年同期均值的 56.8%；京沪广三地拥堵时长下滑，深圳有所上升。电影日均票房收入虽环比上升 22.0%，但绝对水平仅为过去三年同期均值的 25.6%。尽管防疫政策持续优化，但由于国内疫情多点散发，部分居民自发减少了在外消费和跨区域流动。

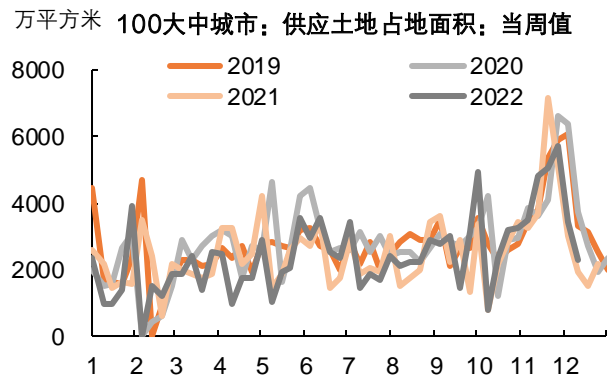
外需方面，中国出口集装箱运价指数较环比下跌 5.0%，其中通往美西、欧洲的航线分别下滑 3.5%、下滑 6.9%，东南亚航线微升 0.2%。

图表13 本周30城商品房日均销售面积环比上升0.9%



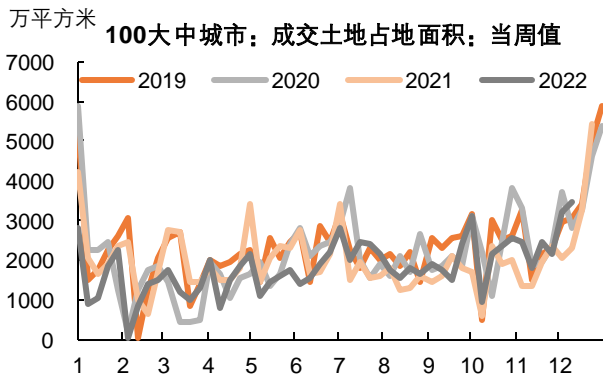
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少32.9%



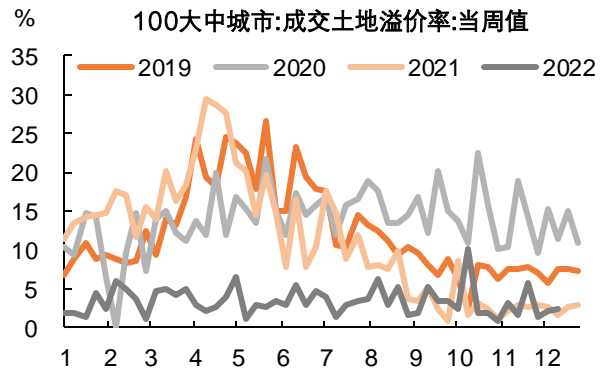
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比增加7.3%



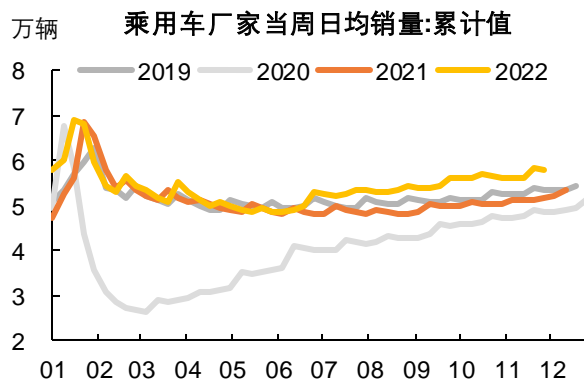
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率提升至2.4%



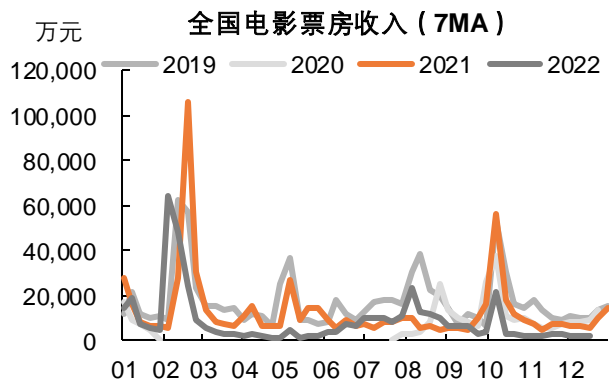
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 12月第一周乘用车厂家的销售下行



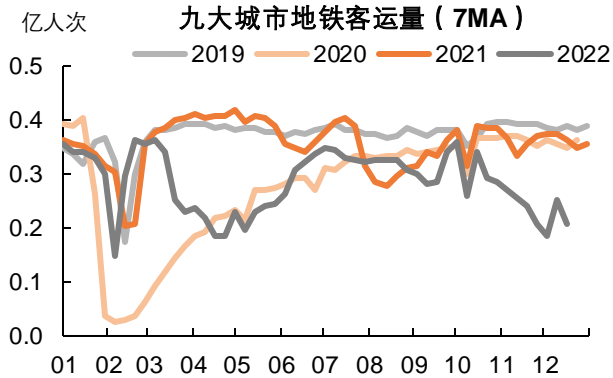
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房2139万, 环比上升22.0%



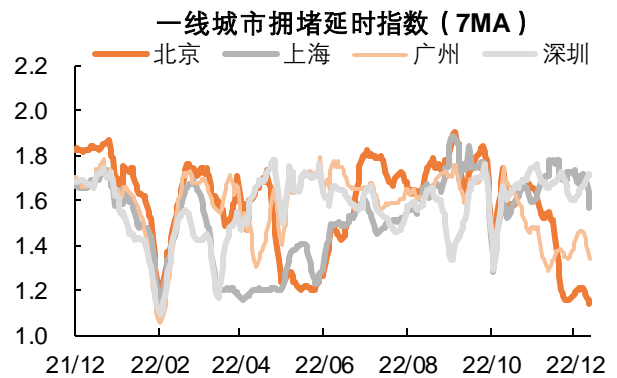
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量2081万，环比下降17.5%



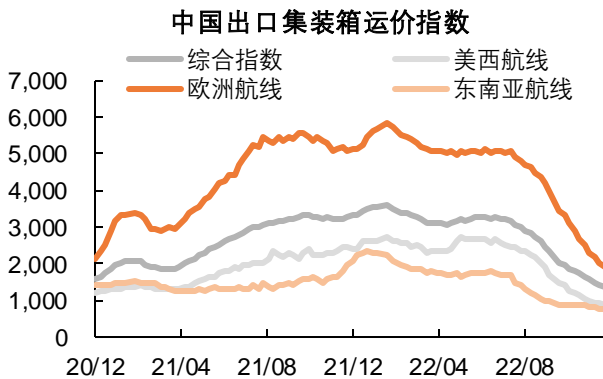
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周京上广交通拥堵程度较上周缓解, 深圳加剧



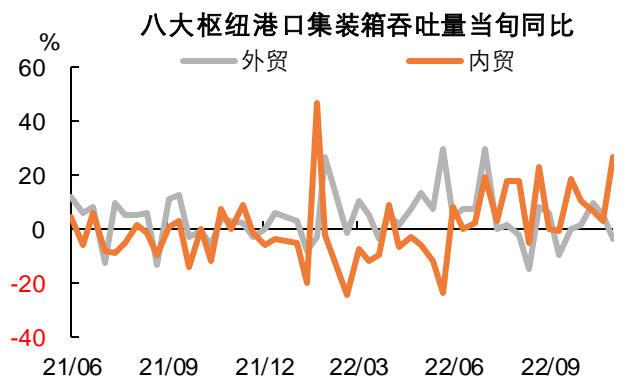
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 美西、欧洲降价, 东南亚航线微涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 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%, 内贸提升、外贸回落



资料来源:wind, 平安证券研究所

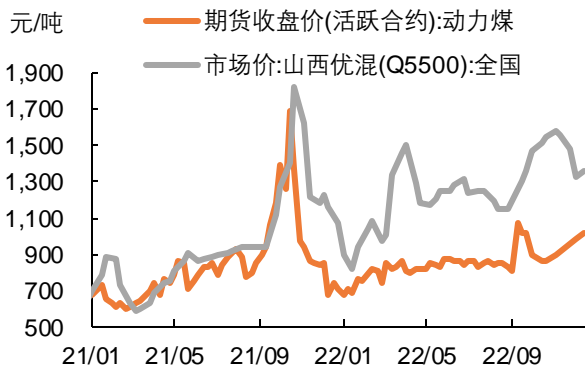
2.4 物价：黑色系商品价格续涨

【平安观点】本周黑色商品价格续涨。本周南华黑色指数上涨1.88%，连续第7周上涨。具体看，本周动力煤、焦煤、螺纹钢和铁矿石期货分别上涨19.1%、5.4%、2.6%和0.8%，仅焦炭下跌2.9%；现货方面，焦煤、焦炭、螺纹钢和铁矿石现货价格分别上涨2.3%、4.1%、3.4%和2.1%，统计局公布的12月上旬动力煤现货价格上涨3.1%。

农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比下跌0.6%。主要农产品中，水果批发价环比上涨1.6%，蔬菜批发价环比上涨0.2%，鸡蛋批发价环比持平。

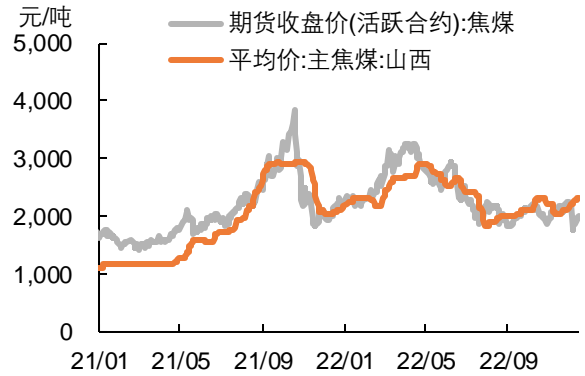
猪肉批发价格环比下跌6.2%，本周五降至30.13元/公斤。据国家发展改革委监测，12月5~9日当周，36个大中城市精瘦肉零售价格周均价同比涨幅低于30%，退出价格过度上涨预警区间。尽管春节需求旺季临近、防疫政策优化一定程度上有助于餐饮需求的释放，但前期养殖端压栏惜售和二次育肥的投机行为屡见不鲜，大体重猪源供应或相对充裕，猪肉价格旺季不旺，颓势已现，本轮猪周期价格下行“拐点”或前置。

图表23 本周动力煤期货上涨19.1%，12月上旬现货价格上涨3.1%



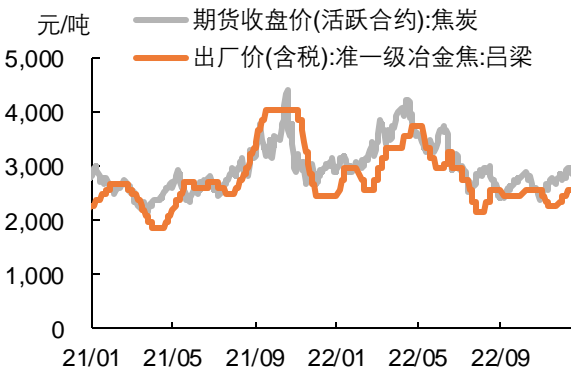
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货上涨5.4%，山西焦煤上涨2.3%



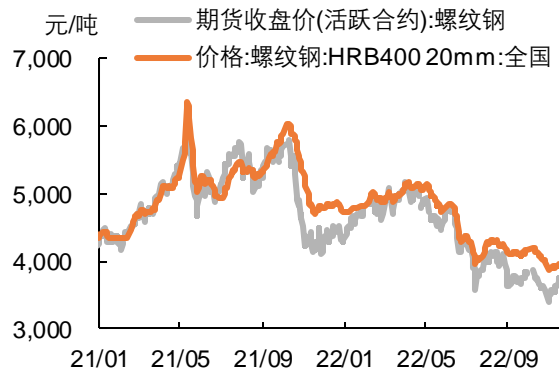
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货下跌2.9%，吕梁现货上涨4.1%



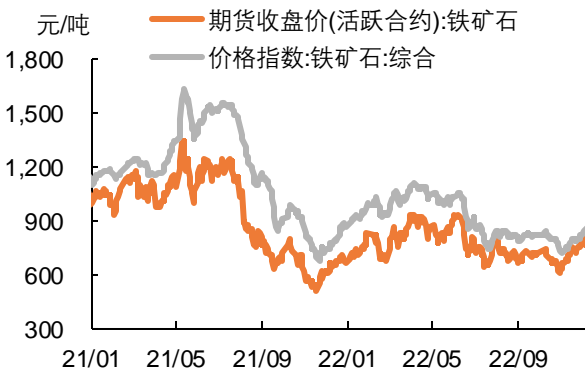
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货上涨2.6%，现货价格上涨3.4%



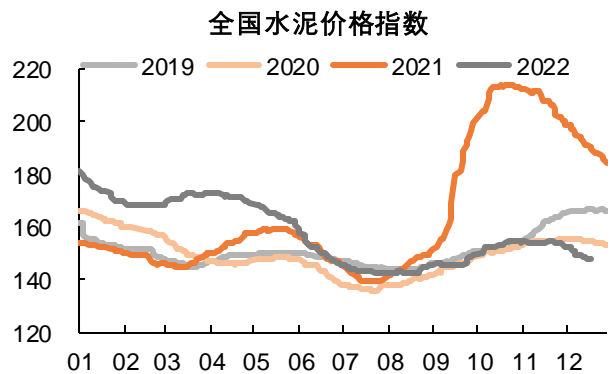
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货上涨0.8%，现货价格上涨2.1%



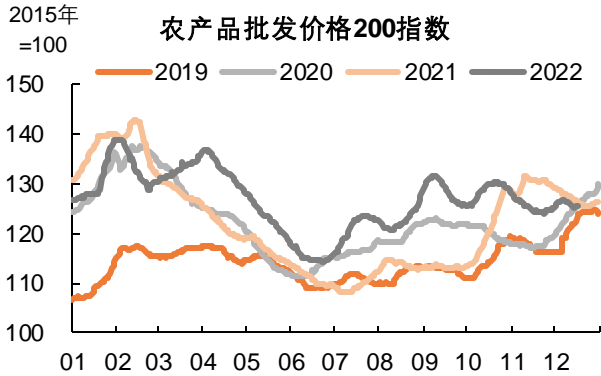
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周全国水泥价格较上周下跌1.0%



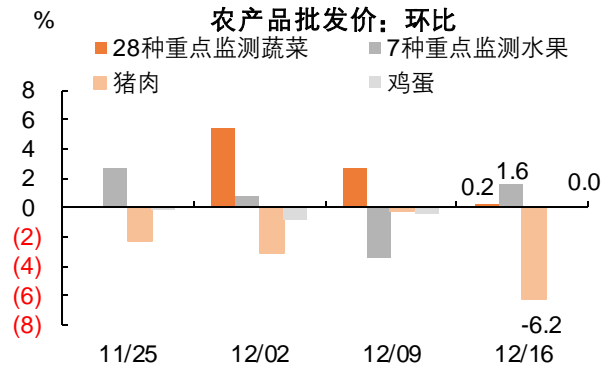
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周农产品批发价格200指数环比下跌0.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周水果、蔬菜批发价上涨,猪肉价格下跌



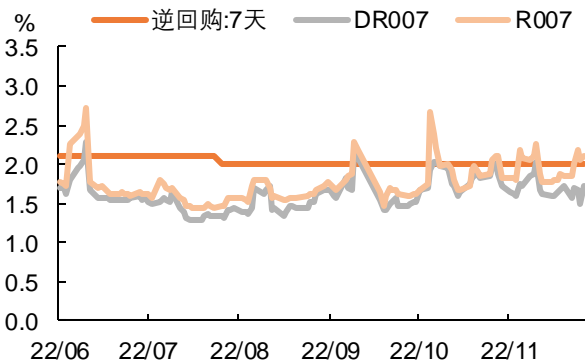
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国债期限利差收窄

【平安观点】本周短端国债收益率上行,收益率曲线平坦化,A股主要股票指数下跌,人民币汇率小幅贬值。货币市场方面,本周央行公开市场逆回购净投放390亿元,MLF超额续作净投放1500亿元,R007和DR007周五分别收2.11%和1.73%,较上周五分别上行26.3bp和上行0.3bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.72%,较上周五上行10.8bp。债券市场方面,本周1年期国债收益率上行3.0bp,10年期国债收益率下行0.5bp,10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄3.5bp。股票市场方面,本周A股主要股指多数下跌,北上资金净流入56.65亿元。外汇市场方面,周五美元指数收于104.85,较上周五下跌0.1%;本周在岸人民币相对美元贬值0.34%、离岸人民币贬值0.06%。本周银行理财赎回影响延续,给债券市场带来持续抛压。尽管央行超额续作MLF、逆回购投放资金,但非银机构资金成本依然较快上行。从11月金融数据看,赎回冲击已使企业债一级发行受阻,12月或进一步承压。据媒体报道,监管机构或已对理财子、商业银行及保险机构的交易行为有窗口指导,但由于信用债市场流动性不足的问题未在根源上缓解,短期信用债市场可能仍面临调整压力。

3.1 货币市场：资金利率上行

图表31 R007和DR007周五分别收2.11%和1.73%,较上周五分别上行26.3bp和上行0.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.72%,较上周五上行10.8bp

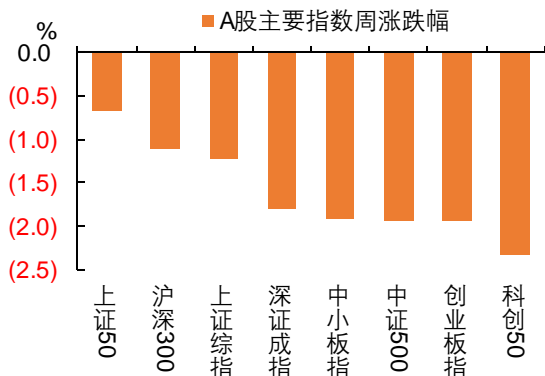


资料来源:wind, 平安证券研究所

3.2 股票市场：A股主要股指下跌

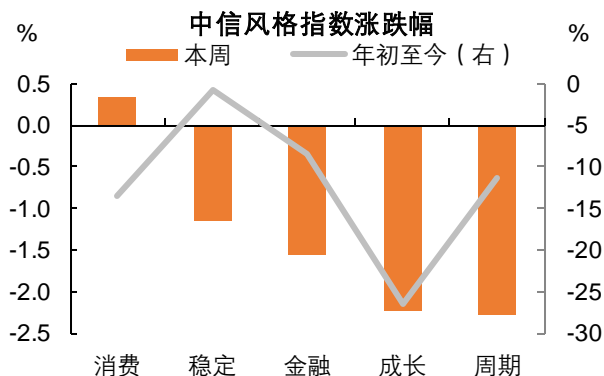
请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表33 本周A股主要股指涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

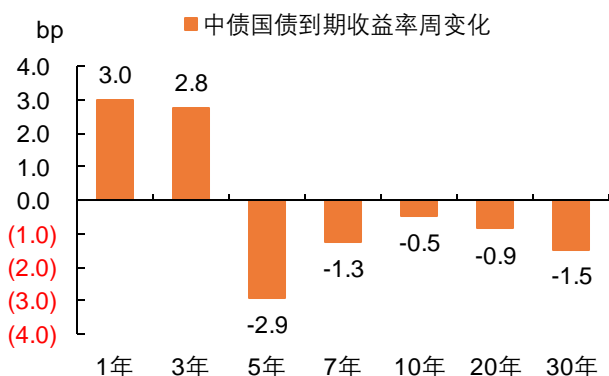
图表34 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

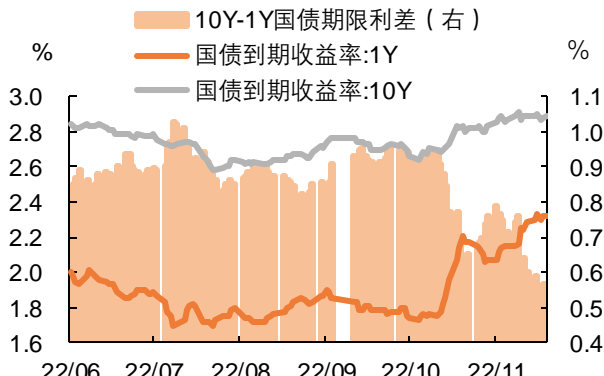
3.3 债券市场：国债期限利差收窄

图表35 本周短期国债收益率上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

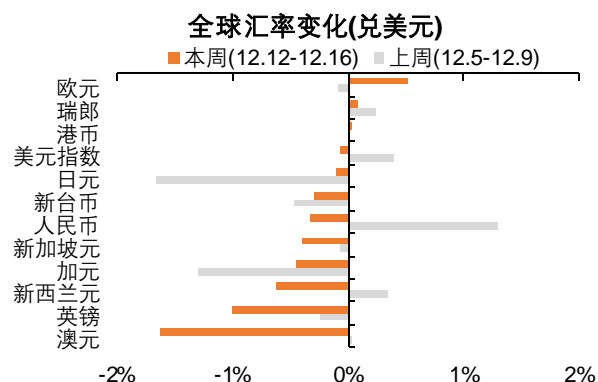
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄 3.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

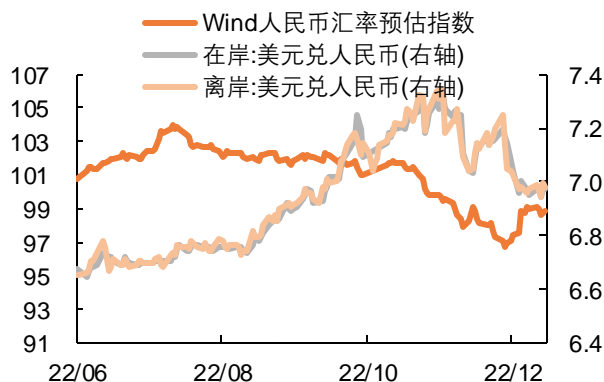
3.4 外汇市场：美元指数微跌，人民币贬值

图表37 本周美元指数微跌，欧元、瑞郎等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表38 本周在岸人民币相对美元贬值 0.34%、离岸人民币贬值 0.06%



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±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±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

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