

## 国内宏观周报

## 央行重启 14 天逆回购

## 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：本周工业开工率走弱，螺纹钢小幅补库存，内需消费高频指标和外需运价指数表现皆弱，黑色商品价格也由涨转跌。1) 开工率走弱。**其中，黑色商品相关的本周全国高炉开工率环比基本持平。基建相关的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率分别环比下降 1.0 个百分点、下降 2.4 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下降 6.5 个百分点，全钢胎开工率环比下降 6.8 个百分点。**2) 螺纹钢小幅补库存。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库环比增加 2.0%，电解铝库存环比下降 1.3%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存较上周下降 0.5%。**3) 内外需偏弱。**本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 14.8%，绝对水平约为过去三年均值的 51.6%。土地一级市场方面，上周百城土地供应面积环比减少 47.8%，成交面积环比减少 41.0%，百城成交土地溢价率下降至 0.8%。**内需消费方面**，本周 9 大城市日均地铁客运量 1324 万，环比下降 37.5%，绝对水平约为近三年同期均值的 36.3%；沪广深三地拥堵时长下滑，北京有所上升。电影日均票房收入环比上升 65.2%，绝对水平为过去三年同期均值的 50.3%。**外需方面**，中国出口集装箱运价指数较上周下滑 2.4%，其中东南亚、欧洲航线分别下滑 5.2%、下滑 3.7%，美西航线上涨 1.3%。**4) 黑色商品期货价格多数下跌。**本周南华黑色指数下跌 2.97%，结束了连续 7 周上涨的趋势。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌 6.6%、下跌 7.1%、下跌 1.1%、上涨 0.5%；现货价格方面，焦炭上涨 3.9%、焦煤持平、螺纹钢下跌 0.5%、铁矿石下跌 1.4%。**农产品方面**，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.1%。主要农产品中，蔬菜、水果批发价环比分别上涨 7.0%、2.4%；猪肉、鸡蛋批发价环比跌幅分别为 11.8%、3.7%。
- **资本市场：本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线陡峭化，A 股主要股票指数悉数下跌，人民币汇率贬值。具体看：货币市场方面**，R007 和 DR007 周五分别收 1.95%和 1.51%，较上周五分别下行 16.0bp 和下行 21.8bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.58%，较上周五下行 6.0bp。**债券市场方面**，本周 1 年期国债收益率下行 9.0bp，10 年期国债收益率下行 6.1bp；10Y-1Y 国债期限利差环比走阔 2.9bp。**股票市场方面**，主要股指悉数下跌，周期及成长风格跌幅更大。**外汇市场方面**，日央行调整 YCC 政策后日元较快升值，推动美元指数下行。周五美元指数收于 104.32，较上周五下跌 0.5%。本周在岸人民币相对美元贬值 0.22%、离岸人民币贬值 0.33%。**本周央行重启 14 天逆回购，提前提供跨年资金。**本周央行公开市场逆回购累计净投放 7040 亿元，且央行周三表示“高度重视做好岁末年初各项工作”，跨年资金面有望维持平稳态势。
- **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 国常会：推动经济巩固回稳基础保持运行在合理区间	<p>12月21日，国务院常务会议部署深入抓好稳经济一揽子政策措施落地见效，推动经济巩固回稳基础、保持运行在合理区间。</p> <p>会议要求，对落实稳经济一揽子政策措施抓好填平补齐，确保全面落地；推动重大项目建设和设备更新改造形成更多实物工作量，符合冬季施工条件的不得停工。坚持“两个毫不动摇”，支持民营企业提振信心、更好发展。支持平台经济健康持续发展。落实支持刚性和改善性住房需求和相关16条金融政策。</p>	<p>11月以来，国内疫情防控政策持续优化、细化。短期看，多地疫情处于上行爬坡期，企业和居民还在自发性减少经济活动。</p> <p>在此背景下，国内产需短期面临的回落压力加大，国常会对经济的表述从10月26日的“推动经济进一步回稳向上”，11月22日的“巩固经济回稳向上基础”，演变为12月21日最新的“推动经济巩固回稳基础保持运行在合理区间”，暗含的对四季度经济运行的预期在不断下调。</p> <p>我们预计，2023年疫情对国内经济的冲击将趋弱，防疫政策的优化在中期将有助于经济向常态化回归。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：开工率走弱

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

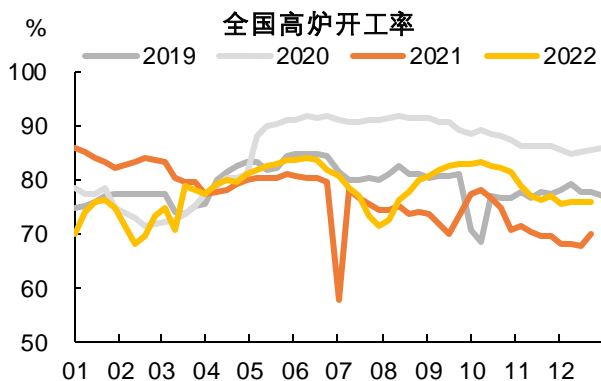
指标名称	来源	12-23	12-16	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28	10-21
日均产量:粗钢:国内	西本新干线			-10.0%						-0.9%	
产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-2.8%	0.7%	-1.9%	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%	2.1%	4.2%
高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理		0.1%	0.4%	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%	-0.7%	-0.7%
汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-12.0%	-6.4%	-0.3%	-3.8%	2.2%	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	-10.0%	-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	-3.2%	-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	0.0%	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	-5.3%	-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	-14.8%	1.1%	-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	-29.7%	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	-5.0%	-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	-19.9%	15.6%	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		-41.0%	8.1%	48.5%	-11.8%	36.8%	-27.2%	-3.7%	8.3%	10.1%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		1.7%	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	65.2%	112.8%	11.0%	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%	-20.8%	-14.9%
九大城市地铁客流量	根据新闻整理	-37.5%	-24.1%								
乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-9.7%				-2.9%	-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		-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.6%	-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		0.0%	-0.1%	0.1%			0.0%			
CMBFI:综合指数	根据新闻整理	-2.1%	-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	-1.5%	-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	-2.9%	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	-1.4%	-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	-2.4%	-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	1.3%	-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	-3.7%	-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	-5.2%	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	0.1%	-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	0.1%	-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	7.0%	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	2.4%	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	-11.8%	-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	-3.7%	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	1.3%	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	-6.6%	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	0.0%	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	-7.1%	-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	3.9%	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	-1.1%	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	-0.5%	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	-1.4%	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	0.5%	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	0.1%	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	0.5%	-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	-0.3%	-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	1.6%	-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	-3.8%	-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	2.6%	-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	2.7%	-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	-1.10%	-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	-1.6%	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：开工率走弱

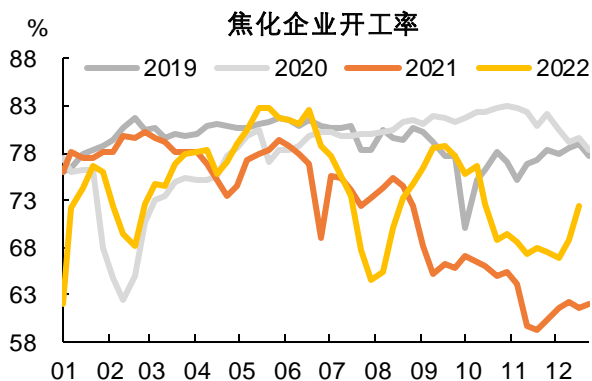
**【平安观点】**本周工业开工率走弱。其中，黑色商品相关的本周全国高炉开工率环比基本持平，焦化企业开工率未更新。基建相关的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率分别环比下降 1.0 个百分点、下降 2.4 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下降 6.5 个百分点，全钢胎开工率环比下降 6.8 个百分点。在春节较早、外需偏弱、疫情多发的背景下，返乡潮或有所前置，国内中上游开工率也较快走弱。

图表3 本周全国高炉开工率环比基本持平



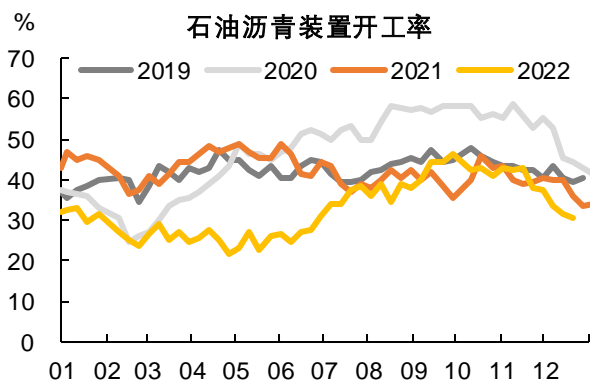
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 上周焦化企业开工率 72.5%，本周未更新



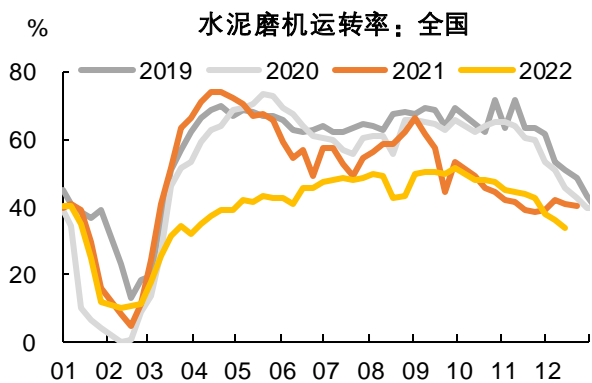
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率，环比下降 1 个百分点



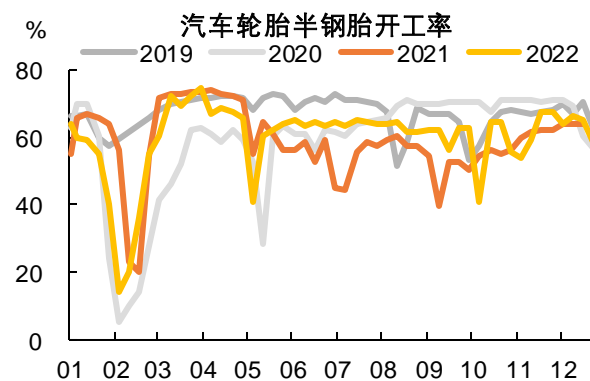
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率 33.6%，环比下降 2.4 个百分点



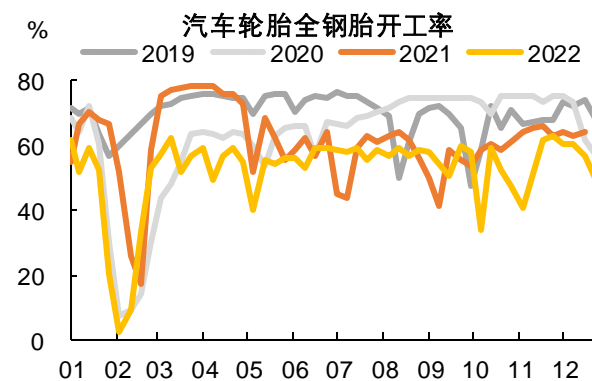
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 58.4%，环比下降 6.5 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

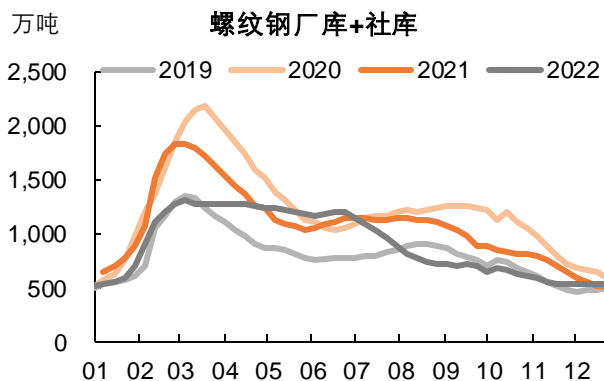
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率 49.8%，环比下降 6.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

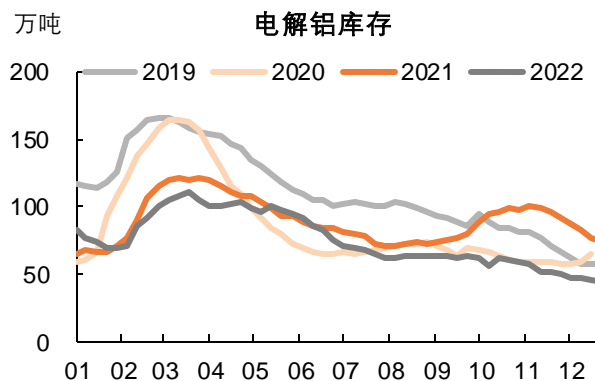
## 2.2 库存：产成品去库存

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 544.04 万吨，较上周环比上升 2.0%



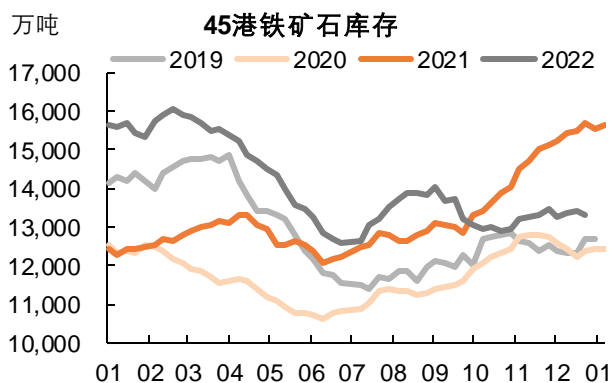
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比下降 1.3%



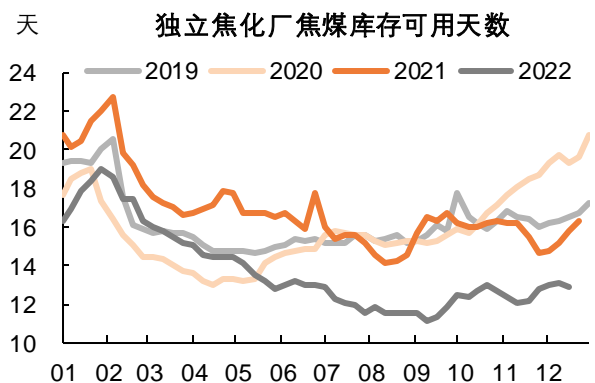
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存较上周下降 0.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 上周焦煤库存可用 12.9 天，本周末更新



资料来源:wind, 平安证券研究所

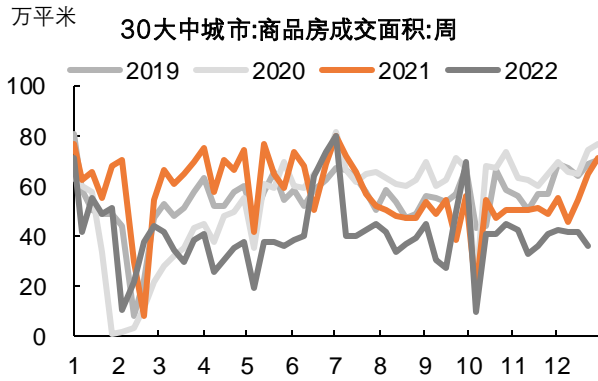
## 2.3 需求：内外需同步走弱

**【平安观点】**本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 14.8%，绝对水平约为过去三年均值的 51.6%；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%。**土地一级市场供需双弱**，上周百城土地供应面积环比减少 47.8%，成交面积环比减少 41.0%，绝对水平分别为过去三年均值的 50.9%、62.3%；百城成交土地溢价率下降至 0.8%。

**内需消费方面**，本周 9 大城市日均地铁客运量 1324 万，环比下降 37.5%，绝对水平约为近三年同期均值的 36.3%；沪广深三地拥堵时长下滑，北京有所上升（可能和暂时取消限行有关）。电影日均票房收入环比上升 65.2%，绝对水平为过去三年同期均值的 50.3%。防疫政策优化初期，国内多地疫情正处爬坡期，居民正自发减少外出消费和跨区域流动。

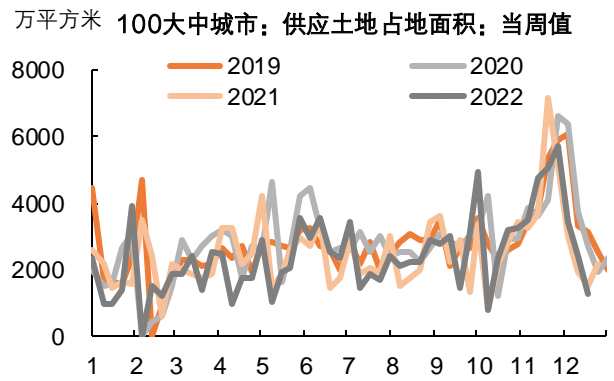
**外需方面**，中国出口集装箱运价指数较上周下滑 2.4%，其中东南亚航线、欧洲航线的运价分别下降 5.2%、下滑 3.7%，美西航线的运价上涨 1.3%。

图表13 本周30城商品房日均销售面积环比下降14.8%



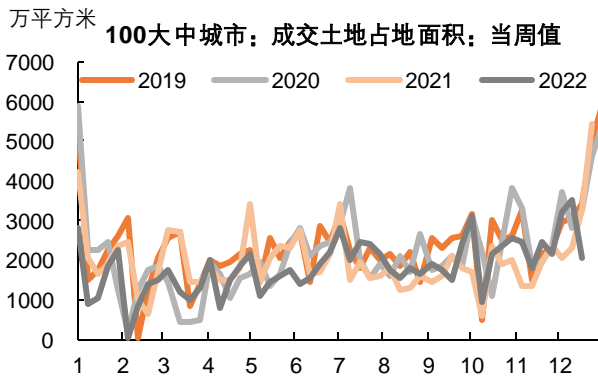
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少47.8%



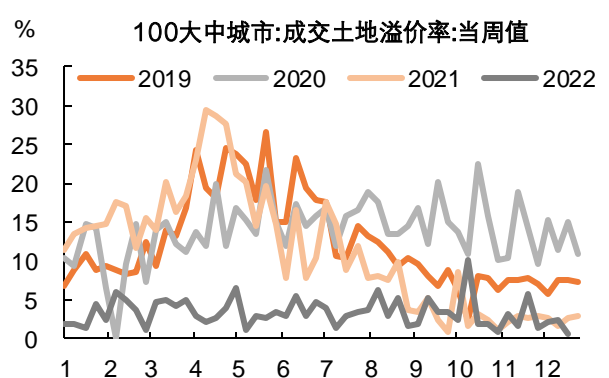
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比减少41.0%



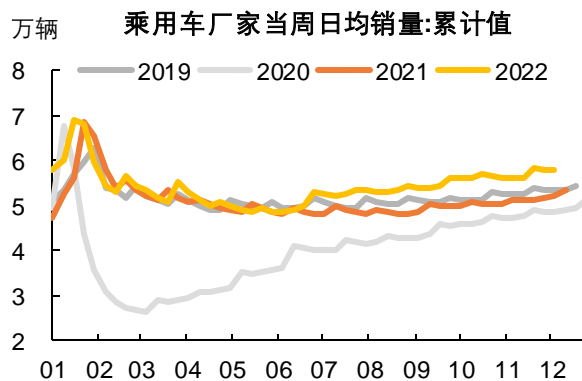
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率下降至0.8%



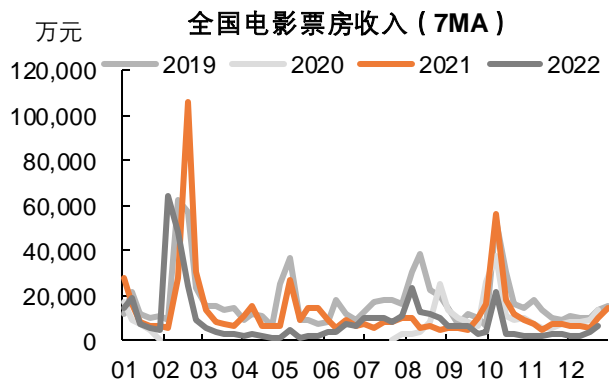
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 12月第2周乘用车厂家的销售持平



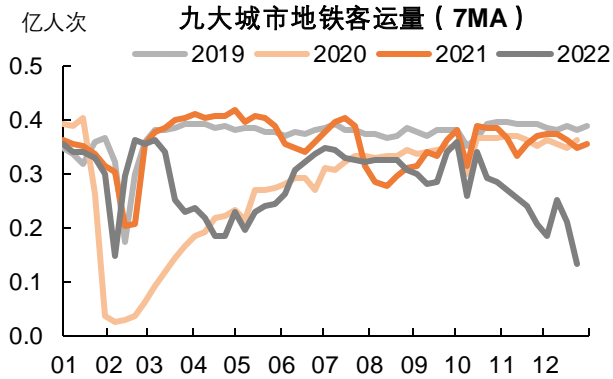
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房6164万, 环比上升65.2%



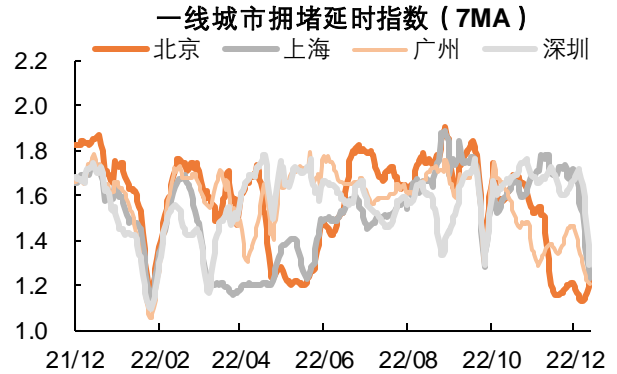
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量环比下降37.5%



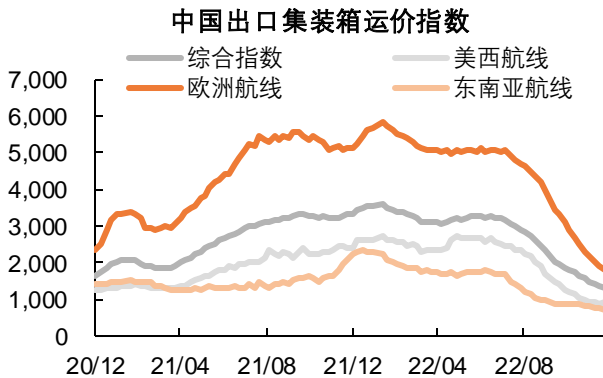
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注:9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周沪广深交通拥堵程度较上周缓解,北京加剧



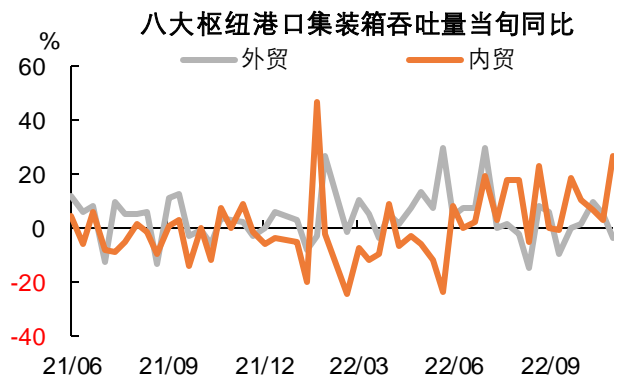
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周中国出口集装箱运价指数下滑,东南亚、欧洲降价,美西航线微涨



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



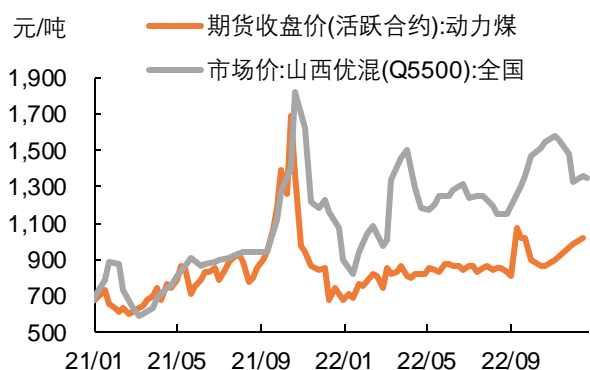
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 物价：南华黑色指数由涨转跌

**【平安观点】**本周黑色商品期货价格多数下跌。本周南华黑色指数下跌 2.97%，结束了连续 7 周上涨的趋势。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别下跌 6.6%、下跌 7.1%、下跌 1.1%、上涨 0.5%；现货价格方面，焦炭上涨 3.9%、焦煤持平、螺纹钢下跌 0.5%、铁矿石下跌 1.4%。

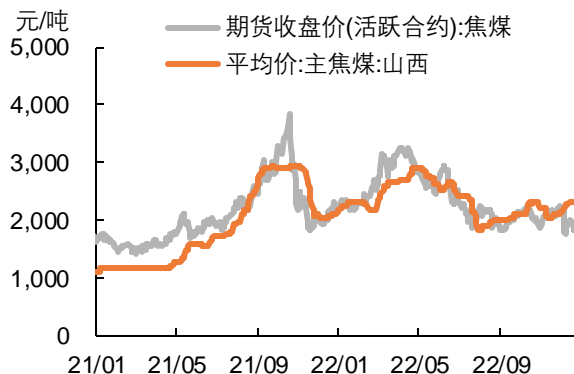
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.1%。主要农产品中，蔬菜、水果批发价环比分别上涨 7.0%、2.4%；鸡蛋批发价环比下跌 3.7%。猪肉批发价格环比下跌 11.8%，本周五已降至 26.56 元/公斤。

图表23 本周动力煤期货未更新，12月中旬现货价格下跌1.4%



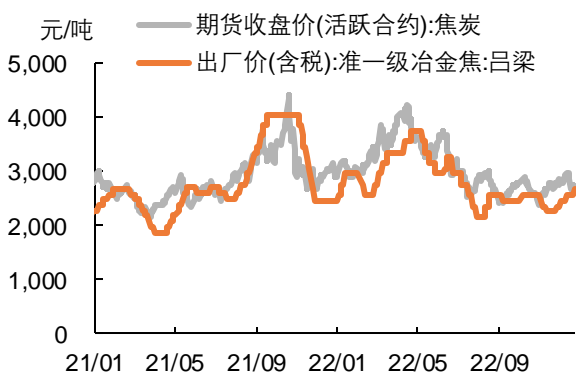
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货下跌6.6%，山西焦煤持平



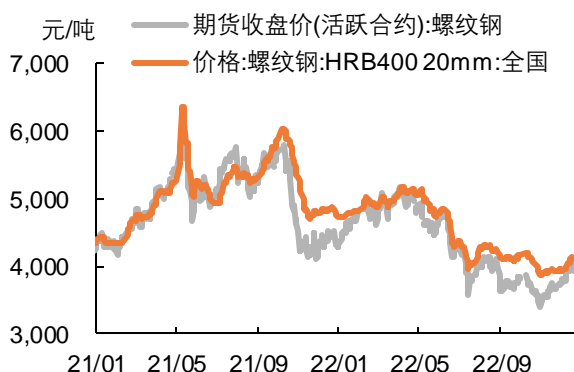
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货下跌7.1%，吕梁现货上涨3.9%



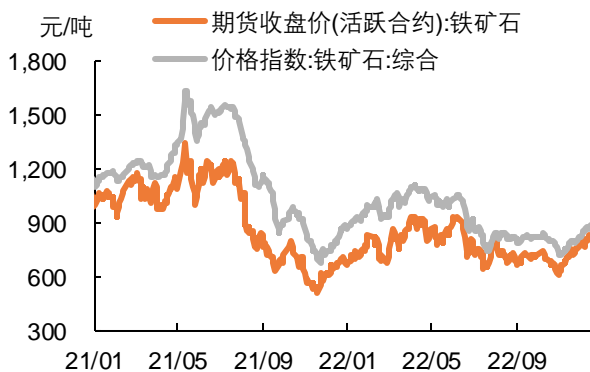
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货下跌1.1%，现货价格下跌0.5%



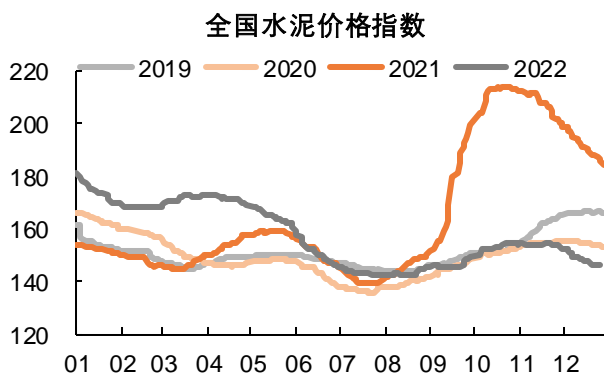
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货上涨0.5%，现货价格下跌1.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

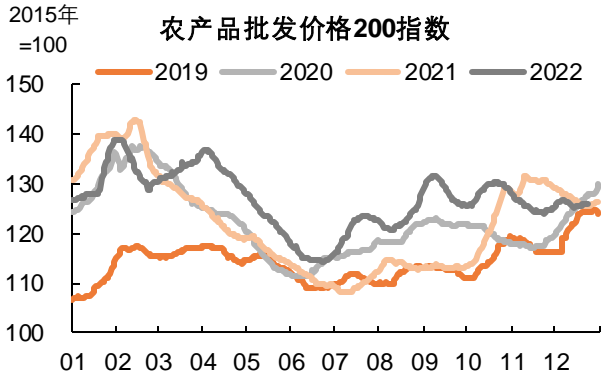
图表28 本周全国水泥价格较上周下跌1.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

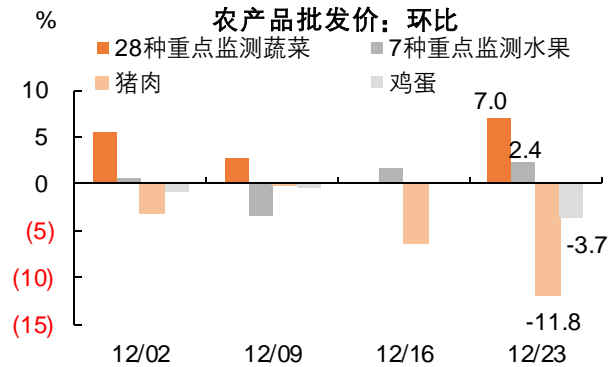


图表29 本周农产品批发价格200指数环比上涨0.1%



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、鸡蛋价格下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

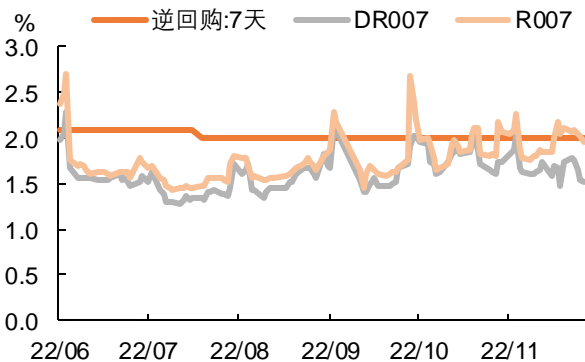
### 三、 金融市场：央行重启 14 天逆回购

【平安观点】本周主要期限国债收益率下行，收益率曲线陡峭化，A股主要股票指数悉数下跌，人民币汇率贬值。货币市场方面，R007和DR007周五分别收于1.95%和1.51%，较上周五分别下行16.0bp和下行21.8bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.58%，较上周五下行6.0bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行9.0bp，10年期国债收益率下行6.1bp；10Y-1Y国债期限利差环比走阔2.9bp。股票市场方面，主要股指全部下跌，周期及成长风格跌幅更大。外汇市场方面，日央行调整YCC政策后日元较快升值，推动美元指数下行。周五美元指数收于104.32，较上周五下跌0.5%。本周在岸人民币相对美元贬值0.22%、离岸人民币贬值0.33%。

本周央行加大流动性投放力度，重启14天逆回购，提供跨年资金。本周央行公开市场逆回购累计净投放7040亿元，银行间市场流动性整体宽松。周四的隔夜回购加权利率报在0.7%附近，创近两年新低。央行本周三学习中央经济工作会议精神的通稿中也表示“要高度重视做好岁末年初各项工作”，当前跨年资金供给较为充足，资金面有望维持平稳态势。

#### 3.1 货币市场：资金利率下行

图表31 R007和DR007周五分别收1.95%和1.51%，较上周五分别下行16.0bp和下行21.8bp



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2.58%，较上周五下行6bp

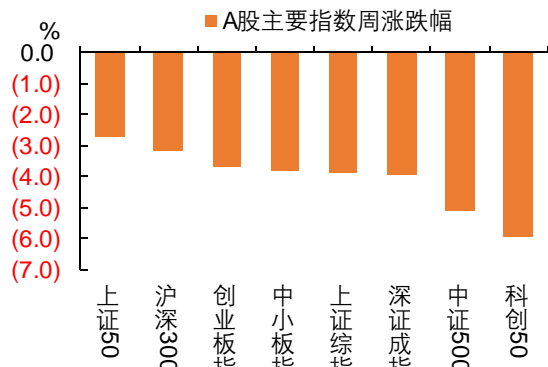


资料来源:wind, 平安证券研究所

#### 3.2 股票市场：A股主要股指悉数下跌

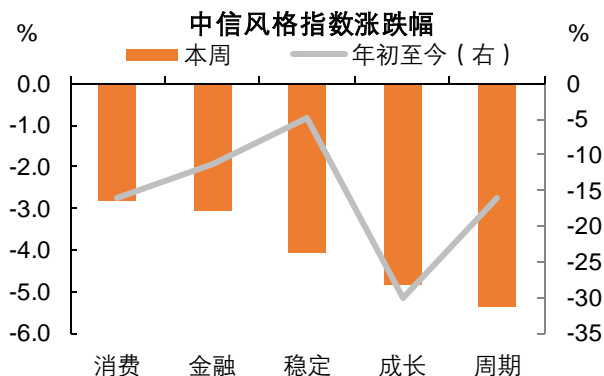
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

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

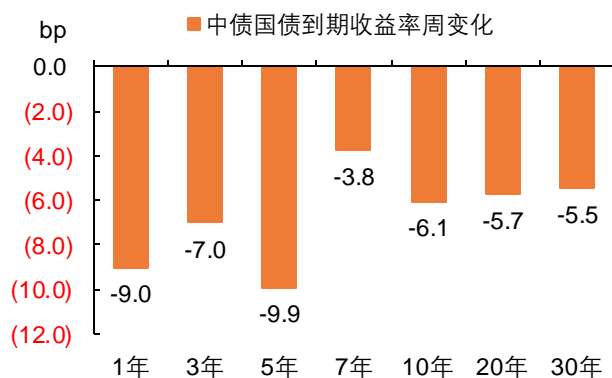
图表34 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

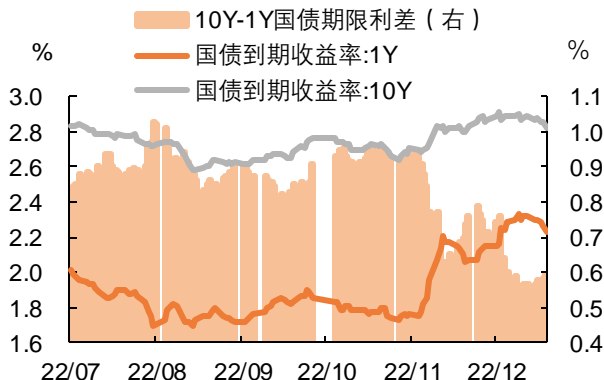
### 3.3 债券市场：国债期限利差走廓

图表35 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

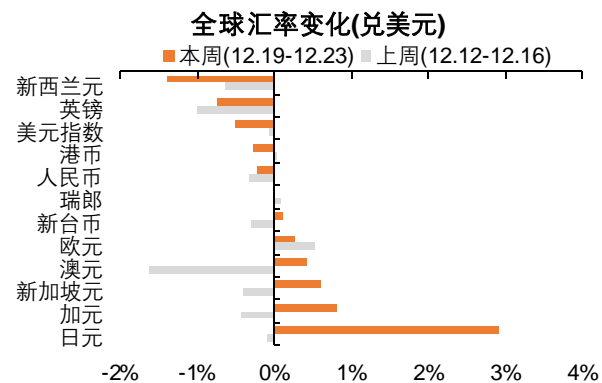
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比走阔 2.9bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

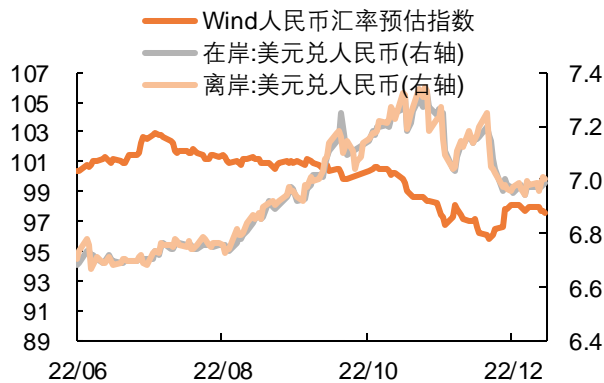
### 3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币贬值

图表37 本周美元指数微跌，日元、加元等升值



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 0.22%、离岸人民币贬值 0.33%



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

#### 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