

国内宏观周报

内需高频指标低位回暖

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，螺纹钢累库，内需高频指标低位回暖，黑色商品价格出现反弹。**1) **开工率多数走弱。**其中，黑色商品相关的全国高炉开工率环比下降 0.7 个百分点，而焦化企业开工率环比上升 0.6 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降 3.1 个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降 1.4 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比下降 4.8 个百分点，全钢胎开工率本周环比下降 5.1 个百分点。2) **螺纹钢累库。**产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周增加 4.6%，上周电解铝库存环比下降 5.3%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比下滑 1.1%；本周焦煤库存可用 13.7 天，较上周延长 0.2 天。3) **内需高频指标低位回暖。**本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 50.9%，全国电影日均票房收入环比微增 0.3%，九大城市地铁日均客运量环比上升 32.7%，北京和广州的交通拥堵程度较上周有所加剧，而上海和深圳的交通拥堵状况和上周相比变化不大。总的来说，尽管当前内需高频指标整体都低迷，但随着北京、广州等城市疫情的好转，内需开始呈恢复之势。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下跌 2.8%。4) **黑色商品价格出现反弹。**本周南华黑色指数上涨 2.7%，本周铁矿石、螺纹钢、焦煤、焦炭和动力煤的期货价，分别环比上涨 4.6%、上涨 2.5%、上涨 1.4%、上涨 0.9%和下跌 10.0%；现货方面，本周吕梁焦炭现货价环比持平，铁矿石和螺纹钢的现货价分别环比上涨 3.7%、上涨 1.3%。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.3%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 3.1%；水果批发价环比上涨 3.9%；鸡蛋批发价环比下跌 6.1%。猪肉批发价格环比下跌 2.3%，本周五收于 25.96 元/公斤。
- **资本市场：本周跨年影响下资金利率上行，10Y-1Y 国债期限利差大幅走阔，A 股主要股指悉数上涨，人民币汇率升值。**货币市场方面，本周央行公开市场操作净投放 9750 亿，呵护资金面意图明显，隔夜利率降至历史低位。但在跨年因素影响下，本周五 R007 和 DR007 分别收于 2.79%和 2.36%，较上周五分别上行 83.7bp 和上行 84.7bp。随着跨年因素的消退，预计下周货币市场上 7 天利率将明显回落。**债券市场方面**，本周 10Y-1Y 国债期限利差大幅走阔 14.0bp，主要因隔夜利率降至历史低位带动 1 年期国债收益率环比下行 13.0bp。**股票市场方面**，本周 A 股主要股指悉数上涨，其中科创 50 和创业板指的涨幅相对较大。本周北向资金净买入 29.02 亿，已连续八周净流入。**外汇市场方面**，本周五美元指数收于 103.49，较上周五贬值 0.8%。本周在岸人民币兑美元升值 0.51%，离岸人民币兑美元升值 1.16%。
- **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 2022年全国财政工作视频会议在北京召开	12月29日,全国财政工作视频会议在北京召开。会议强调,2023年积极的财政政策要加力提效,更直接更有效发挥积极财政政策作用。重点要把握5个方面:一是完善税费支持政策,根据实际情况,该延续的延续,该优化的优化,着力纾解企业困难。二是加强财政资源统筹,优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具,适度扩大财政支出规模,为落实国家重大战略任务提供财力保障。三是大力优化支出结构,坚持有保有压,积极支持科技攻关、乡村振兴、区域重大战略、教育、基本民生、绿色发展等重点领域,从严控制一般性支出,不断提高支出效率。四是均衡区域间财力水平,持续增加中央对地方转移支付,健全县级财力长效保障机制,促进基本公共服务均等化。五是严肃财经纪律,严格财政收支规范管理,坚决制止违法违规举债行为,切实防范财政风险。	本次会议对2023年财政工作的安排,基本延续了中央经济工作会议的主要精神。从五项重点工作看,2023年新出台减税降费政策的空间有限,重点是落实和优化已有的。2023年稳增长重点是扩大内需,财政政策需积极应对,在“严肃财经纪律”的要求下,2023年财政发力预计将主要靠中央政府加杠杆、政策性开发性金融机构配合。值得注意的是,在“大力优化支出结构”中,并未提及对消费的支持。近年国内消费低迷,除了疫情冲击外,也和家庭部门实际偿债压力大、预期弱有关。目前距离优化“疫情防控二十条”发布已有一个半月,但近日央行公布的2022年四季度城镇储户问卷调查结果显示,未来收入信心指数降至44.4%的历史新低(前值46.5%),而更多储蓄占比升至61.8%的历史新高(前值58.1%)。居民信心和消费意愿的恢复需要时间,若2023年财政对消费的支持力度不足,我们认为不宜高估2023年消费恢复的高度。
2 中国人民银行货币政策委员会召开2022年第四季度例会	中国人民银行货币政策委员会2022年第四季度(总第99次)例会于12月28日召开。要坚持稳字当头、稳中求进,强化跨周期和逆周期调节,加大稳健货币政策实施力度,要精准有力,发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能,增强信心,攻坚克难,着力稳增长稳就业稳物价,着力支持扩大内需,着力为实体经济提供更有力的支持。	总的来说,此次货币政策委员会例会的增量信息并不多。我们认为,2023年一季度国内降准、降息的空间可能有限。主要原因是当前中国经济面临的主要问题是疫情冲击和预期较弱,货币宽松向信用传导仍面临梗阻,其对经济的短期提振作用有限。加之2023年一季度面临低基数推动的CPI通胀压力,我们预计货币政策总量宽松在2023年两会召开后的概率更大。

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暖

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	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28	10-21
生产	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	-6.1%	-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	-0.9%	-0.1%	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	-10.2%	-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	-8.2%	-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	0.8%	1.2%	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	-10.1%	-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	2.4%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.1%	1.5%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	6.3%	0.5%	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	1.1%	5.3%	-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	-1.1%	-0.5%	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%	4.7%	-1.5%	0.8%	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%	-2.3%	2.4%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	39.7%	-7.6%	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	37.3%	-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	57.4%	4.5%	-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	2.5%	-10.7%	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		48.1%	-16.7%	10.7%	49.7%	-12.2%	38.6%	-27.7%	-3.7%	8.4%	10.1%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		1.2	1.5	0.1	0.9	4.4	1.1	1.5	1.3	1.0	0.0	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	0.3%	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	32.7%	-37.5%	-24.1%								
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	11.9%	-5.7%			8.0%	-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,义乌小商品			-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		-0.1%	0.6%	-0.4%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%	0.0%	0.3%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-3.3%	-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	0.8%	-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	0.0%	-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	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%	-5.0%	-3.3%
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-7.6%	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	-3.1%	-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	-1.6%	-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	0.4%	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	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%	-1.1%	0.8%
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	3.1%	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	3.9%	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	-2.3%	-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	-6.1%	-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	3.1%	1.3%	2.6%	-7.7%	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%	3.3%	-2.0%
能源	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	1.4%	-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	0.9%	-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	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%	0.0%	0.0%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%	-3.9%	-3.4%
	价格指数:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.3%	-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	3.7%	-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	4.6%	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	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%	-1.3%	-2.3%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	0.0%	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	-0.6%	-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	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%	-1.8%	0.8%
	长江有色:锡:0#	根据新闻整理	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%	-5.4%	1.2%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	6.1%	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	4.8%	2.7%	-0.8%	7.8%	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%	-0.1%	-2.1%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.27%	0.38%	0.8%
	南华玻璃指数	南华期货	6.1%	-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

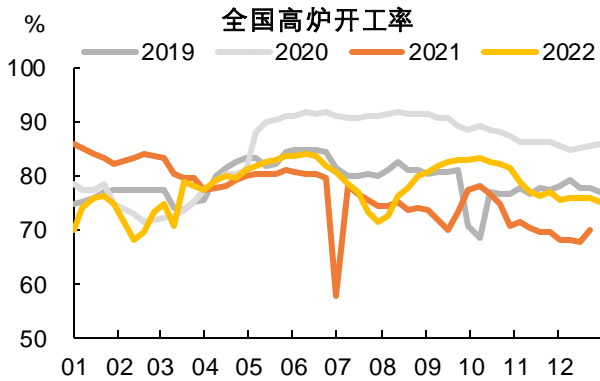
2.1 工业生产：开工率多数走弱

【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环比下降 0.7 个百分点，而焦化企业开工率环比上升 0.6 个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降 3.1 个百分点，全国水泥磨机运转率上周环比下降 1.4 个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率本周环比下降 4.8 个百分点，全钢胎开工率本周环比下降 5.1 个百分点。

12月31日国家统计局公布2022年12月制造业PMI数据，其中生产指数从上月的47.8%回落至44.6%，是2020年3月以来的次低值（仅略好于2022年4月的44.4%）。和其它国家一样，防疫政策优化初期，疫情扩散对生产有明显压制。我们预计2023年1月，在疫情和春节因素的扰动下，工业生产将继续维持低景气。2023年2月，随着国内疫情好转和项目开工旺季的到来，预计工业生产将出现好转。

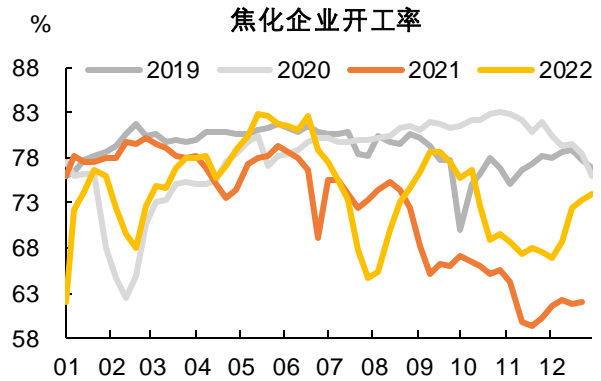
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表3 本周全国高炉开工率 75.2%，环比降 0.7 个百分点



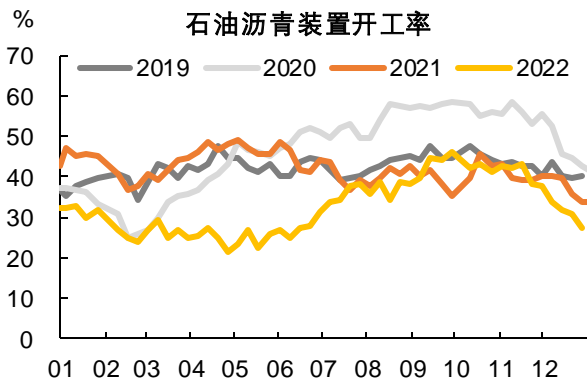
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率 74%，环比上升 0.6 个百分点



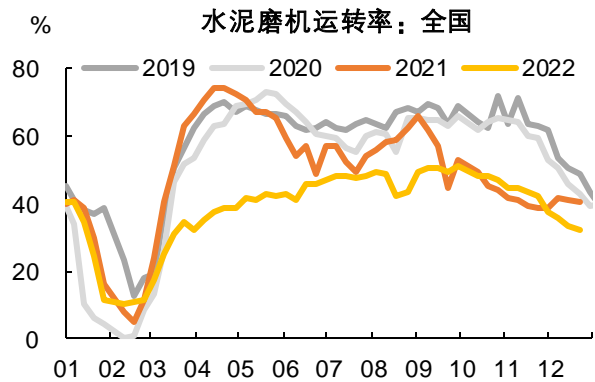
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率 27.5%，环比下降 3.1 个百分点



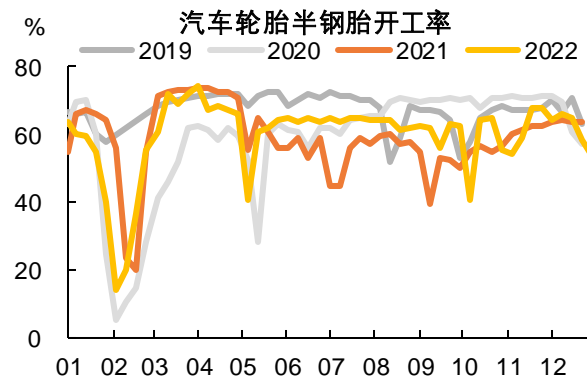
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率 32.2%，环比下降 1.4 个百分点



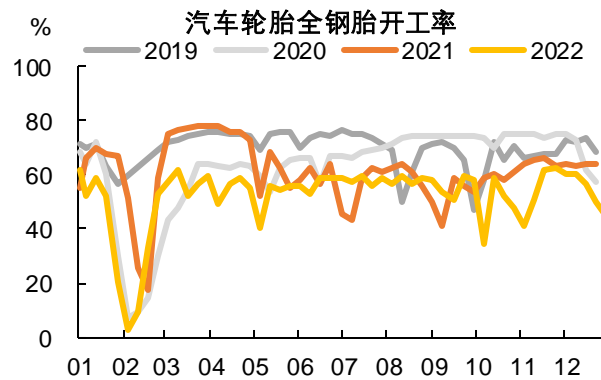
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 53.6%，环比下降 4.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

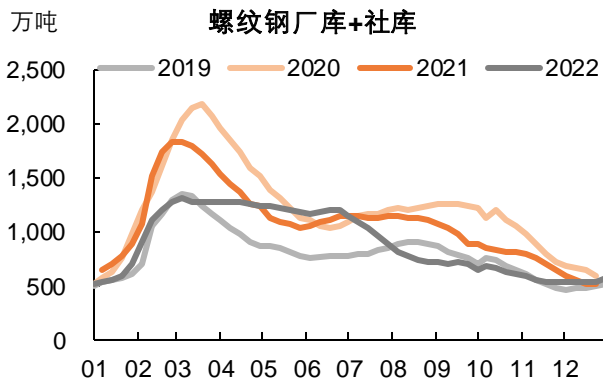
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率 44.7%，环比下降 5.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

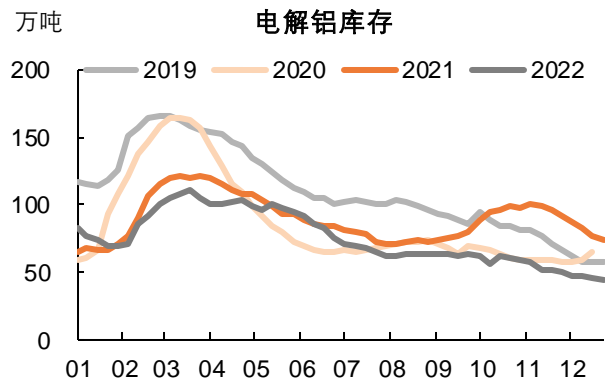
2.2 库存：螺纹钢累库

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 569.0 万吨，环比上升 4.6%



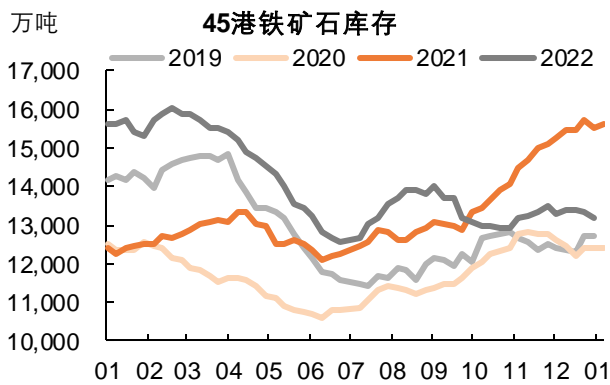
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 上周电解铝库存环比下降 5.3%



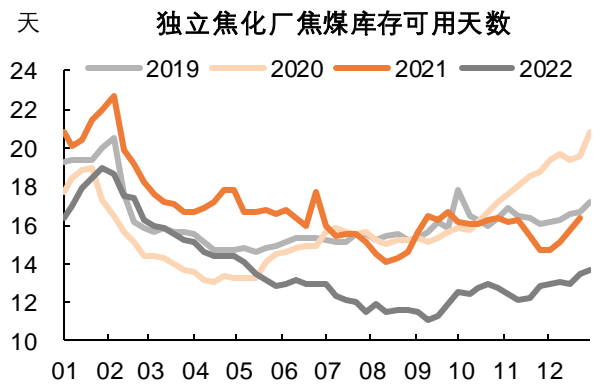
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存环比下降 1.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周焦煤库存可用 13.7 天，较上周延长 0.2 天

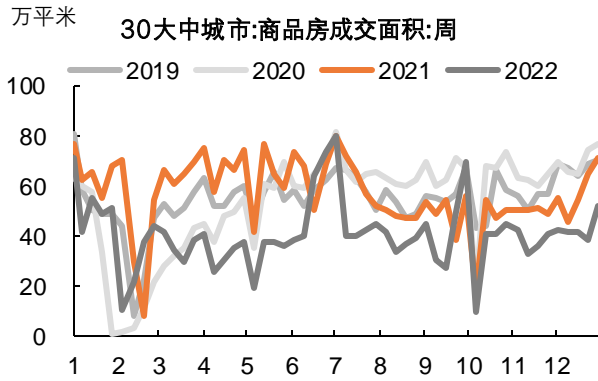


资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 需求：内需高频指标低位回暖

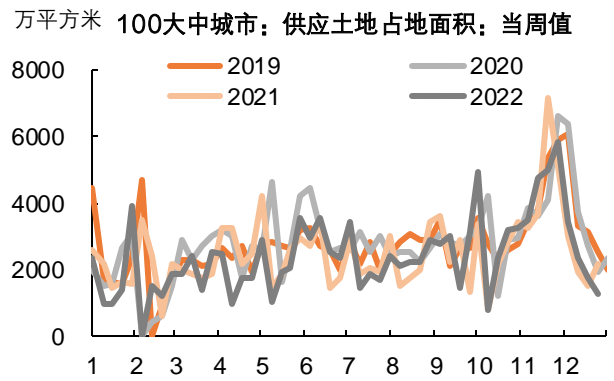
【平安观点】本周内需高频指标低位回暖，中国出口集装箱运价指数延续下跌。内需方面，本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 50.9%，绝对水平约为过去三年同期均值的 80.5%。上周百城土地供应面积环比减少 27.5%，百城土地成交面积环比增加 48.1%，成交土地溢价率小幅提高至 2.1%。12 月第四周乘用车厂家销售量环比增加 16.8%。本周全国电影日均票房收入环比微增 0.3%，九大城市地铁日均客运量环比上升 32.7%，北京和广州的交通拥堵程度较上周有所加剧，而上海和深圳的交通拥堵状况和上周相比变化不大。总的来说，尽管当前内需高频指标整体都低迷，但随着北京、广州等城市疫情的好转，内需开始呈恢复之势。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下跌 2.8%，其中通往美西、欧洲和东南亚的航线分别降价 7.6%、降价 3.1%和降价 1.6%。和 2022 年 2 月的高点相比，截至目前中国出口集装箱运价指数已大跌 64.6%。

图表13 本周30城商品房日均销售面积环比上升50.9%



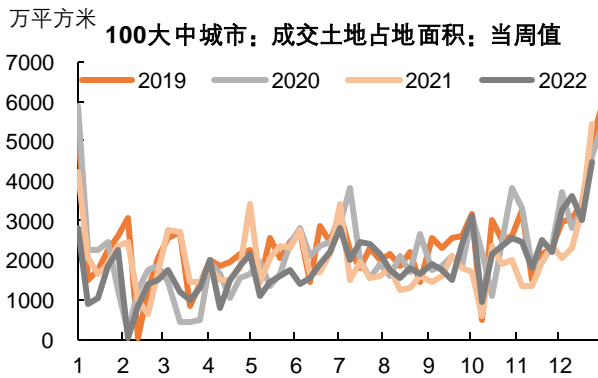
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少27.5%



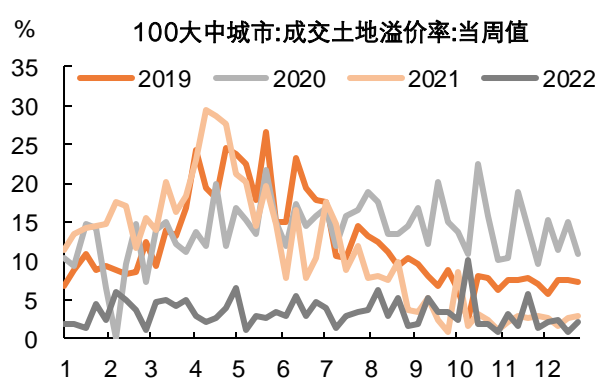
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比增加48.1%



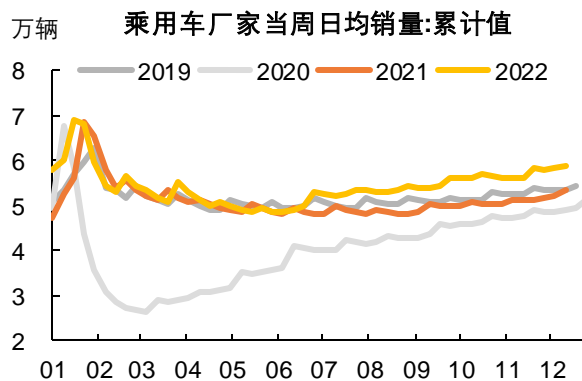
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率回升至2.1%



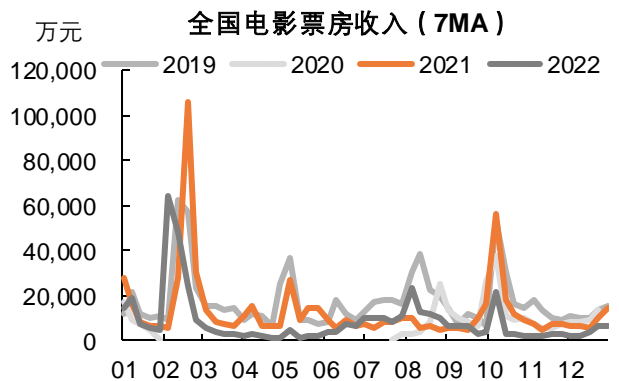
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 12月第4周乘用车厂家的销售上升



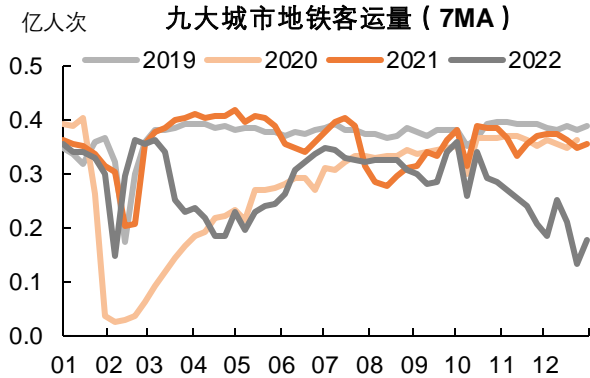
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房6184万,环比增加0.3%



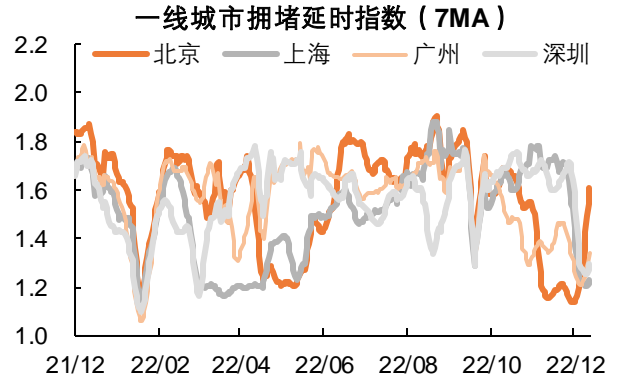
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量 1757万, 环比上升 32.7%



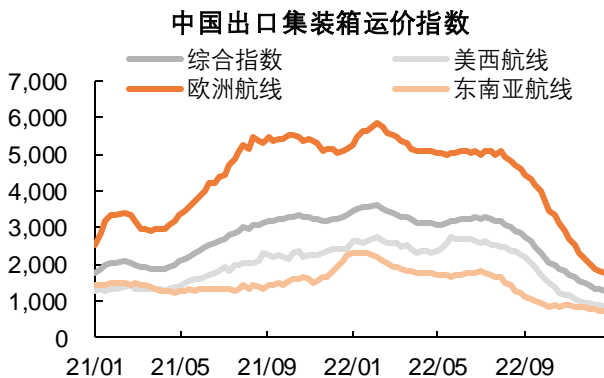
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周北京和广州的交通拥堵程度较上周加剧, 上海和深圳的持平



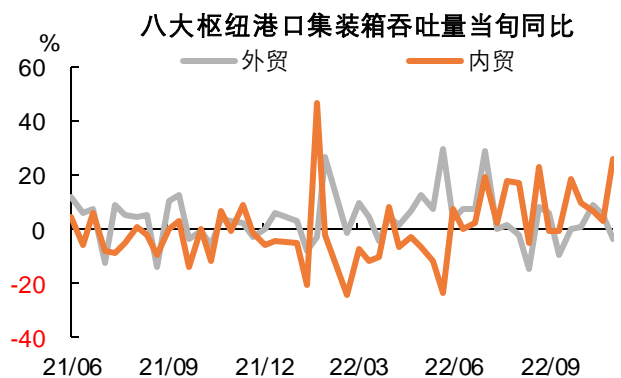
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周中国出口集装箱运价指数下跌, 前往美西、欧洲和东南亚的航线均降价



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%, 内贸增速上升, 而外贸的回落



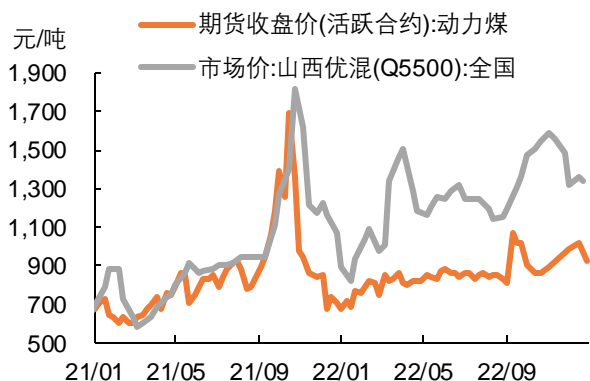
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 物价：黑色系商品价格反弹

【平安观点】本周黑色商品价格出现反弹。本周南华黑色指数上涨 2.7%。黑色商品期货方面，本周铁矿石、螺纹钢、焦煤、焦炭和动力煤的期货价，分别环比上涨 4.6%、上涨 2.5%、上涨 1.4%、上涨 0.9%和下跌 10.0%；现货方面，本周吕梁焦炭现货价环比持平，铁矿石和螺纹钢的现货价分别环比上涨 3.7%、上涨 1.3%。

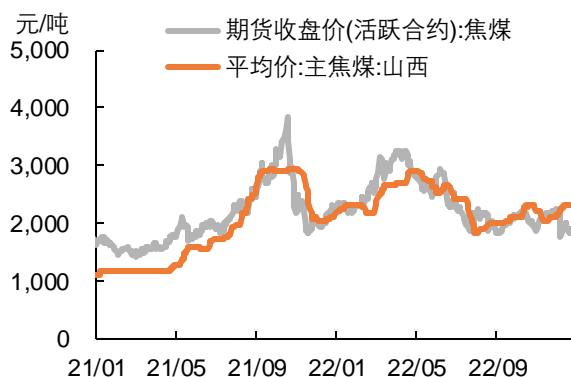
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 0.3%。主要农产品中，蔬菜批发价环比上涨 3.1%；水果批发价环比上涨 3.9%；鸡蛋批发价环比下跌 6.1%。猪肉批发价格环比下跌 2.3%，本周五收于 25.96 元/公斤。

图表23 本周动力煤期货下跌 10.0%，12月中旬现货价格下跌 1.4%



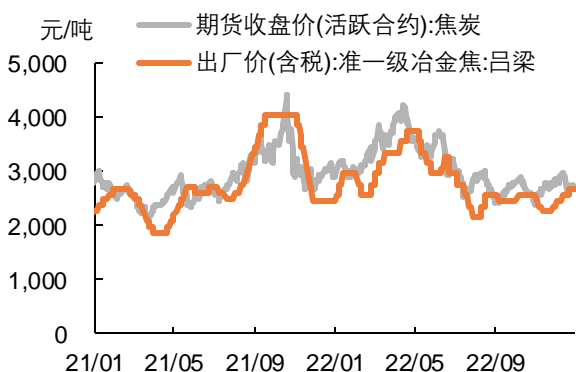
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货上涨 1.4%，山西焦煤未更新



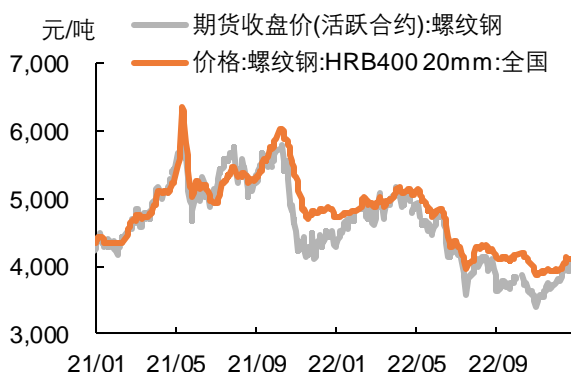
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货上涨 0.9%，吕梁现货持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货上涨 2.5%，现货价格上涨 1.3%



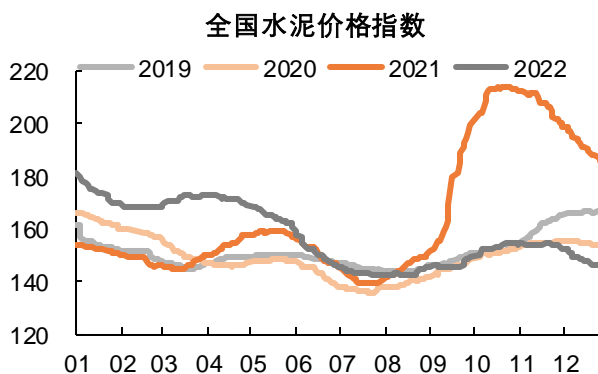
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货上涨 4.6%，现货价格上涨 3.7%



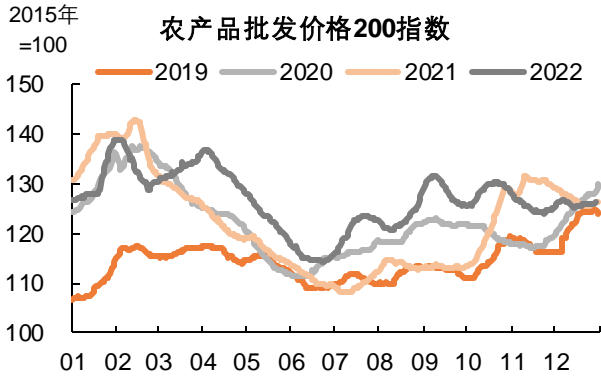
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周全国水泥价格较上周下跌 2.3%



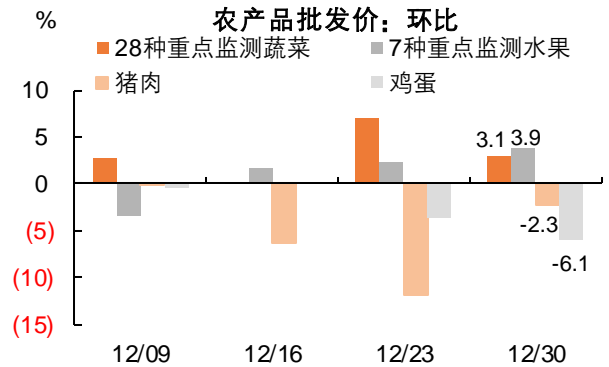
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周农产品批发价格200指数环比上涨0.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周水果和蔬菜的批发价上涨,猪肉和鸡蛋的下跌



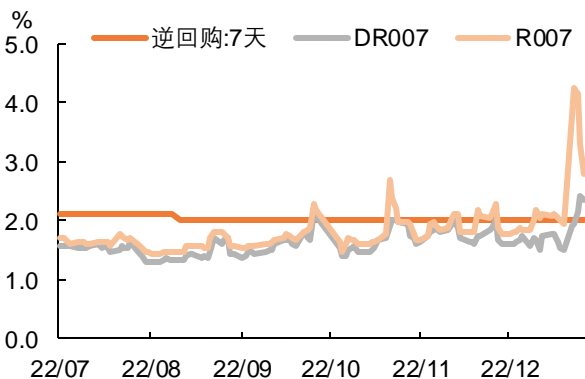
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：跨年影响下资金利率上行

【平安观点】本周跨年影响下资金利率上行，10Y-1Y国债期限利差大幅走阔，A股主要股指悉数上涨，人民币汇率升值。货币市场方面，本周央行公开市场操作净投放9750亿，呵护资金面意图明显，隔夜利率降至历史低位。但在跨年因素影响下，本周五R007和DR007分别收于2.79%和2.36%，较上周五分别上行83.7bp和上行84.7bp。随着跨年因素的消退，预计下周货币市场上7天利率将明显回落。债券市场方面，本周10Y-1Y国债期限利差大幅走阔14.0bp，主要因隔夜利率降至历史低位带动1年期国债收益率环比下行13.0bp。股票市场方面，本周A股主要股指悉数上涨，其中科创50和创业板的涨幅相对较大。本周北向资金净买入29.02亿，已连续八周净流入。外汇市场方面，本周五美元指数收于103.49，较上周五贬值0.8%。本周在岸人民币兑美元升值0.51%，离岸人民币兑美元升值1.16%。

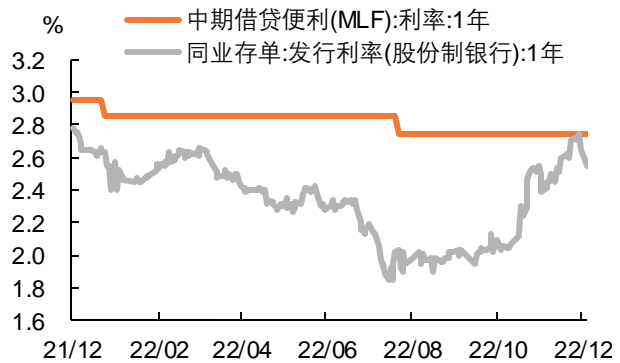
3.1 货币市场：跨年影响下资金利率上行

图表31 R007和DR007周五分别收2.79%和2.36%，较上周五分别上行83.7bp和上行84.7bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

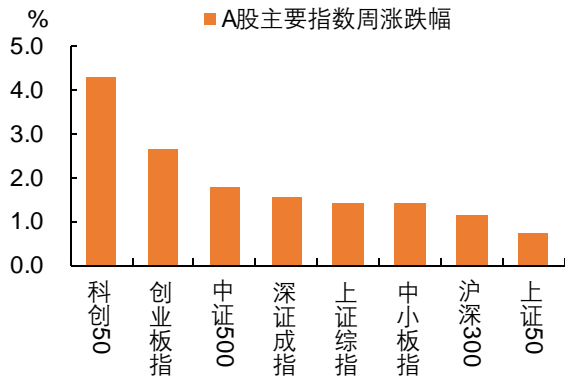
图表32 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.6%，较上周五下行16.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

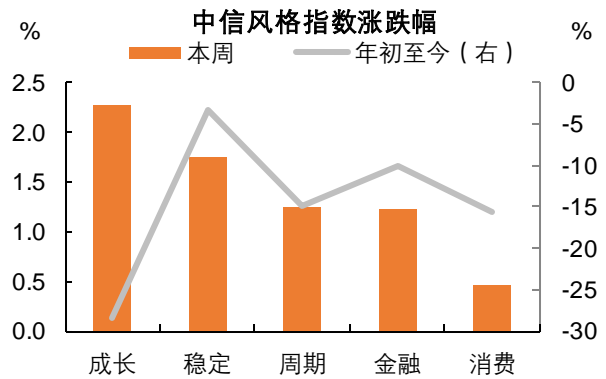
3.2 股票市场：A股主要股指上涨

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

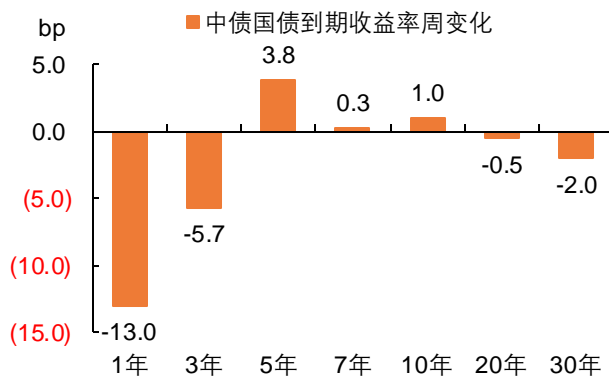
图表34 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

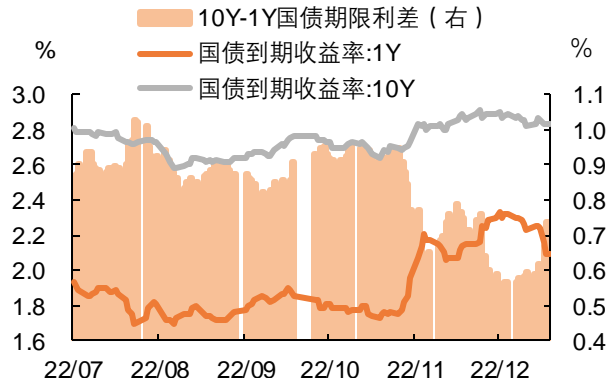
3.3 债券市场：国债期限利差走廓

图表35 本周短期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

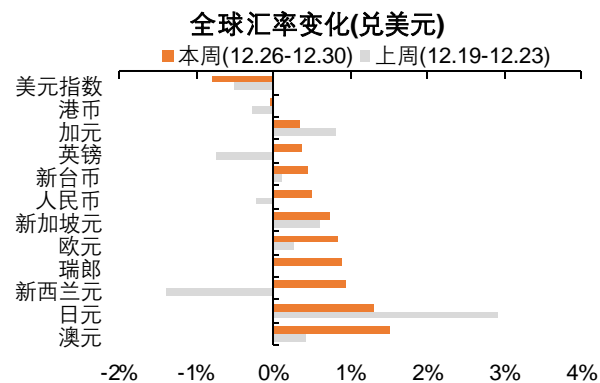
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔 14bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

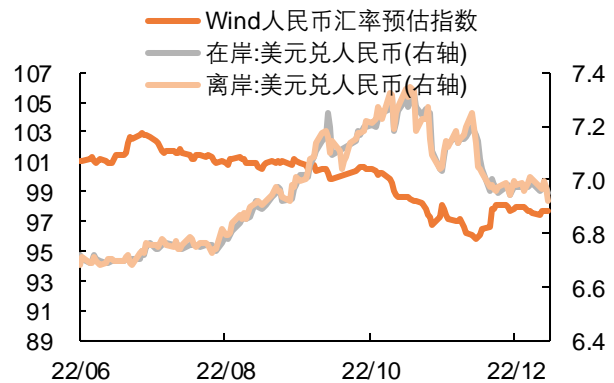
3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币升值

图表37 本周美元指数下行，澳元、日元、新西兰元等升值



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升值 0.51%、离岸人民币升值 1.16%



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