

## 国内宏观周报

## 内需高频指标延续改善

## 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，产成品较快累库，内需高频指标延续改善，黑色商品价格下跌，蔬菜批发价连续 3 周较快上涨。**1) 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 0.6 个百分点，焦化企业开工率环比上升 0.9 个百分点。基建相关的高频指标中，我们定期跟踪的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率，本周数据都尚未公布。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下降 2.1 个百分点，全钢胎开工率环比下降 0.5 个百分点。2) 产成品较快累库。产成品中，本周螺纹钢厂库+社库较上周增加 6.3%，电解铝库存环比增加 20.0%。原材料库存中，本周港口铁矿石库存环比下滑 0.4%；上周焦煤库存可用 13.7 天，环比持平。3) 本周内需高频指标延续改善。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 22.7%，全国电影日均票房收入环比增加 69.0%，9 大城市日均地铁客运量环比增加 28.5%，北上广深四个一线城市的交通拥堵程度均较上周有所加剧。随着越来越多的城市走过疫情高点，国内需求开始渐次恢复。4) 本周黑色商品价格下跌，蔬菜批发价连续 3 周较快上涨。本周南华黑色指数下跌 0.54%，铁矿石、焦炭、螺纹钢和焦煤的期货价分别环比上涨 1.2%、上涨 0.3%、持平、下跌 2.2%。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 2.0%。主要农产品中，蔬菜批发价在前两周分别环比上涨 4.2%和 6.8%的基础上，本周再次上涨 6.6%；水果批发价环比上涨 1.4%；鸡蛋批发价环比下跌 0.8%；猪肉批发价格环比下跌 3.2%，本周五已降至 25.13 元/公斤。
- **资本市场：本周资金面明显转松，A 股主要股指悉数上涨，主要期限中国国债收益率多数上行，在美元指数上行的同时人民币较快升值，总的来说本周国内金融市场的风险偏好回升。**货币市场方面，央行元旦前投放的逆回购资金陆续到期，本周公开市场操作净回笼资金 16010 亿，但跨年后资金面转松。债券市场方面，本周五 1Y 国债收益率持平于上周五，而 10Y 国债收益率环比上周下行 0.2bp。股票市场方面，本周 A 股主要股票指数悉数上涨，科创 50 和创业板指的涨幅相对较大。内需高频指标逐步改善，提振了市场的风险偏好。外汇市场方面，本周美元指数收于 103.9，整周升值 0.4%。在中国经济复苏预期、季节性结汇需求的推动下，本周在岸和离岸人民币兑美元都升值 1.35%。
- **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 中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会印发《关于建立新发放首套住房个人住房贷款利率政策动态调整长效机制的通知》	主要内容一是自 2022 年第四季度起，各城市政府可于每季度末月，以上季度末月至本季度第二个月为评估期，对当地新建商品住宅销售价格变化情况进行动态评估；二是对于评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均下降的城市，阶段性放宽首套住房商业性个人住房贷款利率下限。地方政府按照因城施策原则，可自主决定自下一个季度起，阶段性维持、下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限。人民银行分支机构、银保监会派出机构指导省级市场利率定价自律机制配合实施；三是对于采取阶段性下调或取消当地首套住房商业性个人住房贷款利率下限的城市，如果后续评估期内新建商品住宅销售价格环比和同比连续 3 个月均上涨，应自下一个季度起，恢复执行全国统一的首套住房商业性个人住房贷款利率下限；四是其他情形和二套住房商业性个人住房贷款利率政策下限按现行规定执行。	本次通知是 2022 年 12 月 29 日两部门发布的《关于阶段性调整差别化住房信贷政策的通知》的延续，该文件原定于 2022 年年底到期。从 70 大中城市的数据看，符合要求的城市，从 9 月末的 23 个增至目前的 38 个。首套房利率政策动态调整，释放了稳楼市的积极信号。不过从 2022 年四季度央行城镇储户问卷调查的结果看，未来 3 个月预计增加购房支出的比例从前值 17.1% 下降至 16.0%，未来收入信心指数则从前值 46.5% 下降至 44.4% 的历史新低，我们认为居民收入预期和购房意愿的修复都需要时间，首套房贷款利率动态调整这一政策实际奏效，或还需时日。

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：内需高频指标延续改善

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

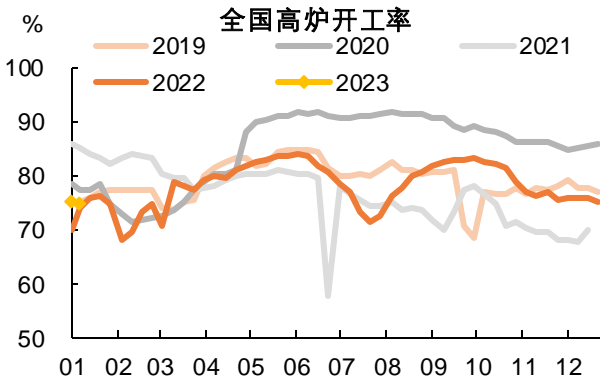
指标名称	来源	01-06	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04	10-28
日均产量:粗钢:国内	西本新干线					-10.0%						-0.9%
产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	-1.9%	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%	2.1%
高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	0.4%	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%	-0.7%
汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	-0.3%	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%	-8.6%
汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	3.0%	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%	-14.6%
焦化企业开工率	根据新闻整理	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	2.7%	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%	0.9%
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%
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-5.0%	2.4%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%	-4.1%
螺纹钢社会库存	Wind	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	2.9%	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%	-3.4%
螺纹钢厂库存	Wind	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	-0.1%	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%	-2.5%
电解铝库存	根据新闻整理			0.5%	-4.2%	-2.6%	-2.3%	-1.6%	-5.4%	-2.8%	-6.0%	-3.1%
港口铁矿石库存	Wind	-0.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	0.8%	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%	0.2%
焦煤库存可用	根据新闻整理	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	0.8%	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%	-2.3%
30大中城市:商品房成交面积	Wind	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	-1.9%	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%	8.9%
30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	-5.5%	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%	-0.6%
30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	-2.2%	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%	-1.1%
30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-24.2%	12.3%	-10.7%	15.6%	2.9%	-20.7%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%	48.2%
100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-3.8%	-1.6%	26.0%	10.4%	53.9%	-12.1%	38.8%	-27.7%	-3.7%	8.4%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		1.3	1.0	0.5	0.2	1.0	4.4	4.1	1.5	2.3	1.0
全国电影票房收入	国家电影资金	69.0%	2.1%	65.2%	112.8%	11.0%	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%	-20.8%
九大城市地铁客运量	根据新闻整理	28.5%	42.8%	-37.5%	-24.1%							
乘用车厂家当月日均销量	乘联会	16.5%	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		-0.2%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.1%	-0.1%	0.6%	-0.4%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%	0.0%
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.2%	-0.1%	0.0%			0.1%				0.1%
CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	0.6%	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%	-2.5%
CICFI:综合指数	根据新闻整理	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	1.0%	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%	0.2%
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%
SCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	-2.8%	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%	-4.6%
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%	-5.0%
CCFI:美西航线	根据新闻整理	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	-0.1%	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%	-10.6%
CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	-5.9%	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%	-6.8%
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	-7.3%	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.8%	5.1%	-2.5%
农产品批发价格200指数	农业部	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	0.4%	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%	-0.9%
菜篮子产品批发价格200指数	农业部	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%	-1.1%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	6.0%	3.1%	7.0%	0.2%	2.7%	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%	-3.8%
平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.4%	3.9%	2.4%	1.6%	-3.5%	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%	-4.1%
平均批发价:猪肉:周	农业部	-3.2%	-2.3%	-11.8%	-6.2%	-0.2%	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%	-1.7%
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.8%	-6.1%	-3.7%	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%	2.1%
期货结算价(连续):布油	IPE	-5.5%	3.1%	1.3%	2.6%	-7.7%	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%	3.3%
期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易											
期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	-15.1%	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%	-5.2%
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%
期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	4.1%	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%	-4.3%
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%	0.0%
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%	-3.9%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	1.2%	1.3%	-0.5%	3.4%	1.4%	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%	-2.3%
价格指数:铁矿:综合	根据新闻整理	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	5.5%	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%	-4.9%
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	3.4%	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%	-7.7%
Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%	-1.3%
长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%	0.8%
长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	-0.3%	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%	-1.9%
长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%	-1.8%
长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%	-5.4%
长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-2.8%	6.1%	2.6%	-2.7%	4.9%	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%	-4.5%
长江有色:镍:1#	根据新闻整理	-9.6%	4.8%	2.7%	-0.8%	7.8%	2.5%	0.0%	-2.7%	7.1%	3.6%	-0.1%
水泥价格指数:全国	中国水泥网	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.27%	0.4%
南华玻璃指数	南华期货	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	1.7%	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%	-4.5%

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

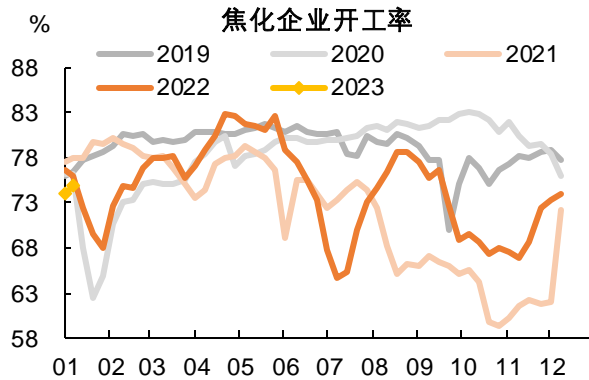
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的全国高炉开工率环比下降 0.6 个百分点，焦化企业开工率环比上升 0.9 个百分点。基建相关的高频指标中，我们定期跟踪的石油沥青装置开工率、全国水泥磨机运转率，本周数据都尚未公布。汽车产业链相关的轮胎半钢胎开工率环比下降 2.1 个百分点，全钢胎开工率环比下降 0.5 个百分点。2023 年春节较早，加之疫情影响下返乡潮提前，我们预计 2023 年 1 月工业生产将维持低景气。

图表3 本周全国高炉开工率 74.6%，环比下降 0.6 个百分点



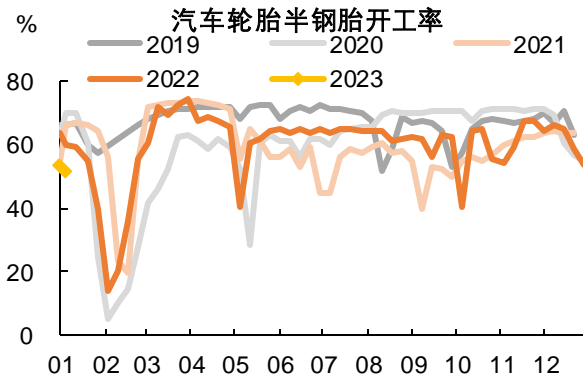
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率 74.9%，环比上升 0.9 个百分点



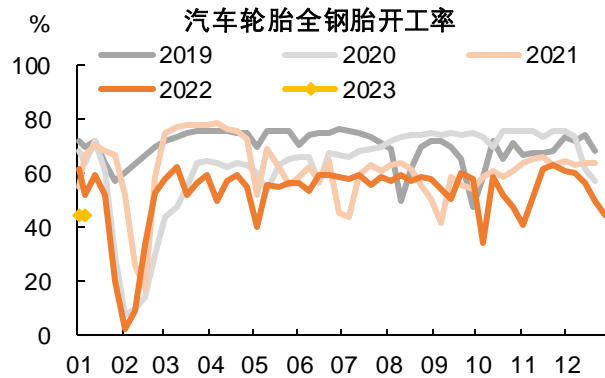
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周汽车轮胎半钢胎开工率 51.5%，环比下降 2.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

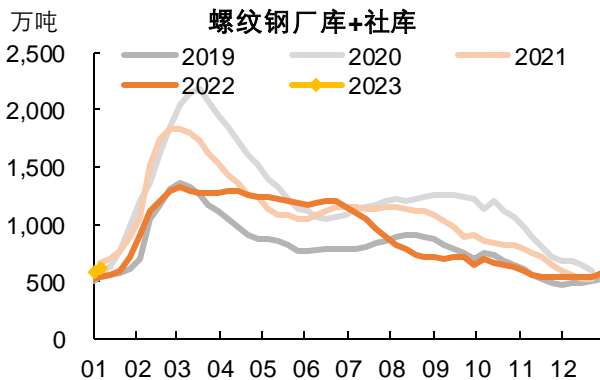
图表6 本周汽车轮胎全钢胎开工率 44.3%，环比下降 0.5 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

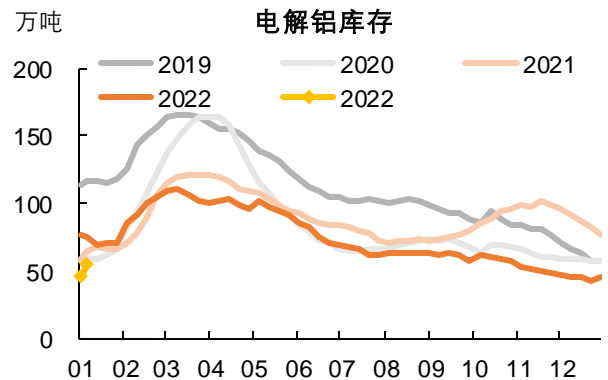
## 2.2 库存：产成品较快累库

图表7 本周螺纹钢厂库+社库 604.7 万吨，环比增加 6.3%



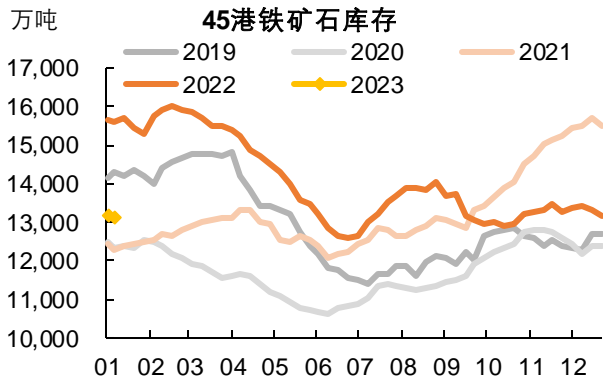
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周电解铝库存环比增加 20.0%



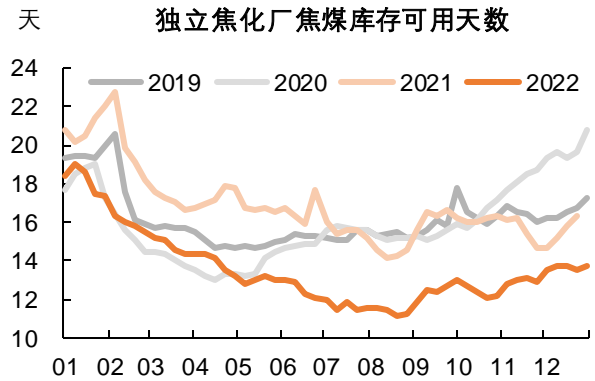
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周港口铁矿石库存较上周下降0.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 上周焦煤库存可用13.7天, 环比持平

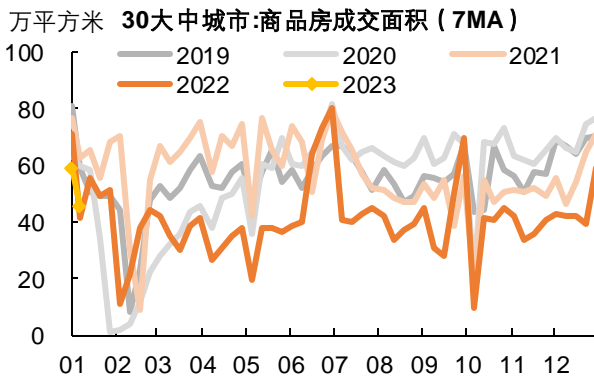


资料来源:wind, 平安证券研究所

### 2.3 需求：内需高频指标延续改善

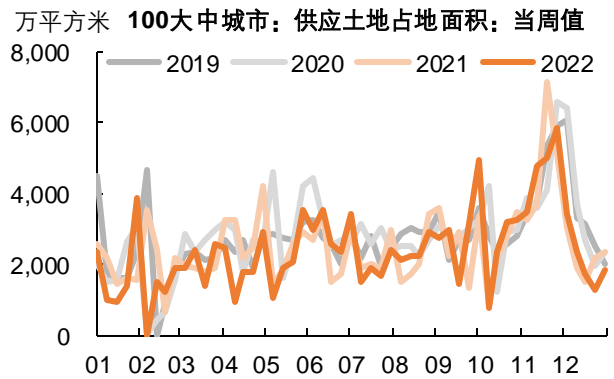
**【平安观点】**本周内需高频指标延续改善。房地产方面，本周30城商品房日均销售面积环比下降22.7%，绝对水平约为过去三年同期均值的85.4%；上周百城土地供应面积和成交面积，分别环比增加47.9%、减少3.8%；上周百城成交土地溢价率降至0.7%，是2022年的最低值，侧面映射出当前土地一级市场的景气度仍低。其它内需指标方面，本周全国电影日均票房收入环比增加69.0%，9大城市日均地铁客运量环比增加28.5%，北上广深四个一线城市的交通拥堵程度均较上周有所加剧。随着越来越多的城市走过疫情高点，国内需求开始恢复。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降1.2%，已连续23周环比下跌。本周通往美西的航线运价环比上涨0.7%，而通往欧洲和东南亚的航线分别下跌0.7%、下跌1.9%。

图表11 本周30城商品房日均销售面积环比下降22.7%



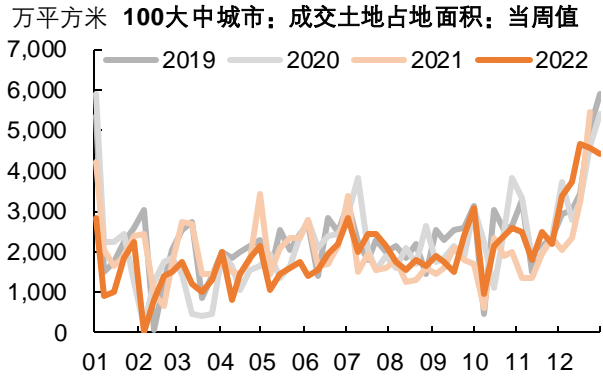
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 上周百城土地供应面积环比增加47.9%



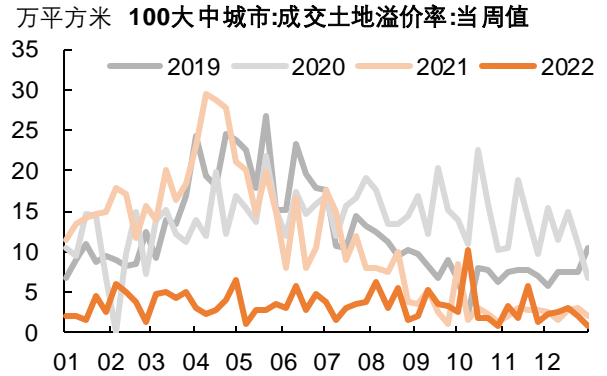
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表13 上周百城土地成交面积环比减少 3.8%



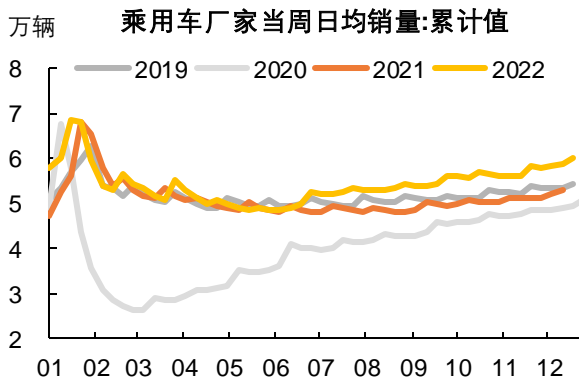
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城成交土地溢价率下降至 0.7%



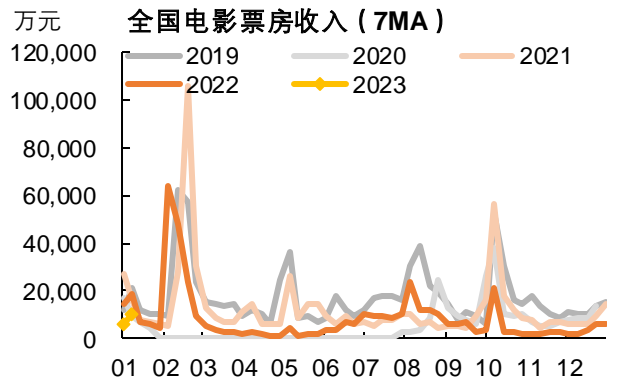
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 2022年12月最后一周乘用车厂家的销售上升



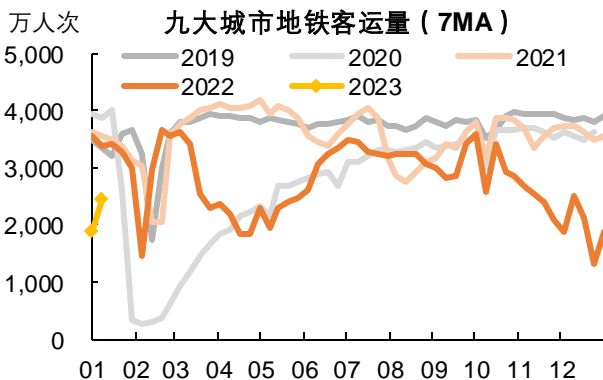
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 本周电影日均票房收入 10632 万, 环比上升 69.0%



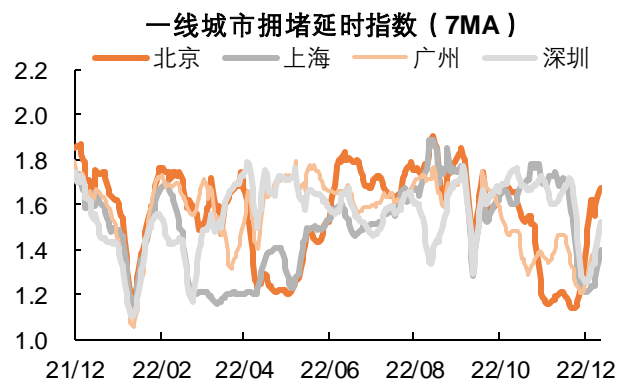
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 本周9大城市日均地铁客运量 2428 万, 环比上升 28.5%



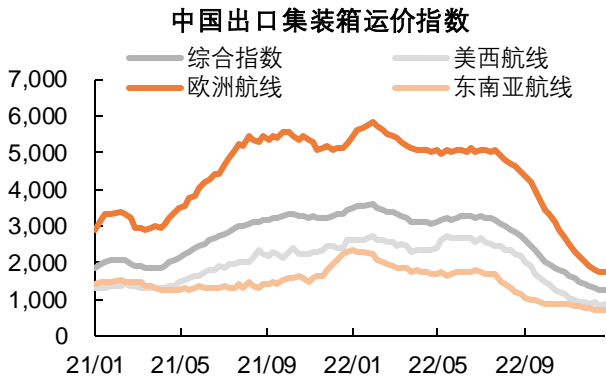
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表18 本周一线城市交通拥堵程度均较上周加剧



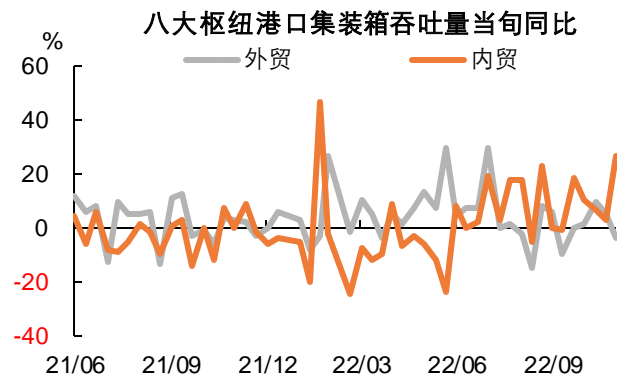
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周中国出口集装箱运价指数下滑，东南亚、欧洲航线降价，美西航线微涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 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



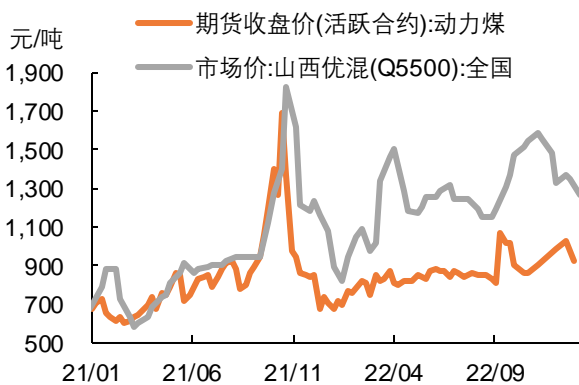
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 物价：蔬菜批发价连续3周较快上涨

**【平安观点】**本周黑色商品价格下跌，蔬菜批发价连续3周较快上涨。本周南华黑色指数下跌0.54%，具体看期货方面，本周铁矿石、焦炭、螺纹钢和焦煤的期货价，分别环比上涨1.2%、上涨0.3%、持平、下跌2.2%；现货方面，本周铁矿石、螺纹钢、焦煤和焦炭的现货价，分别环比上涨1.6%、上涨1.2%、下跌2.2%和下跌3.8%。

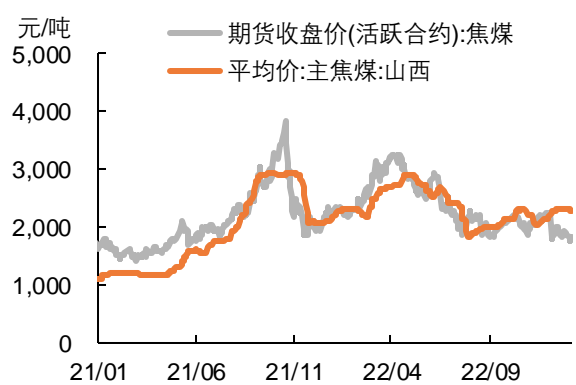
农产品方面，本周农产品批发价格200指数环比上涨2.0%。主要农产品中，蔬菜批发价在前两周分别环比上涨4.2%和6.8%的基础上，本周再次上涨6.6%；水果批发价环比上涨1.4%；鸡蛋批发价环比下跌0.8%；猪肉批发价格环比下跌3.2%，本周五已降至25.13元/公斤。

图表21 12月下旬动力煤现货价环比下跌6.2%



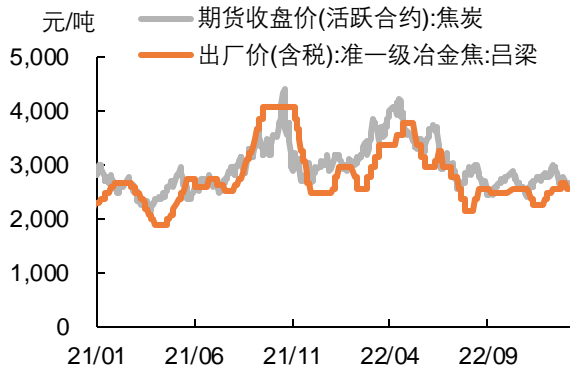
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 本周焦煤期货下跌2.2%，山西焦煤下跌2.2%



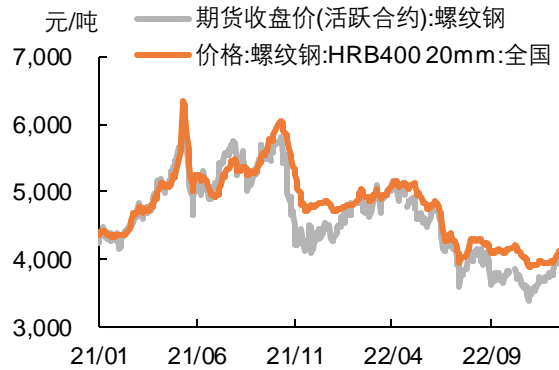
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表23 本周焦炭期货上涨0.3%，吕梁现货下跌3.8%



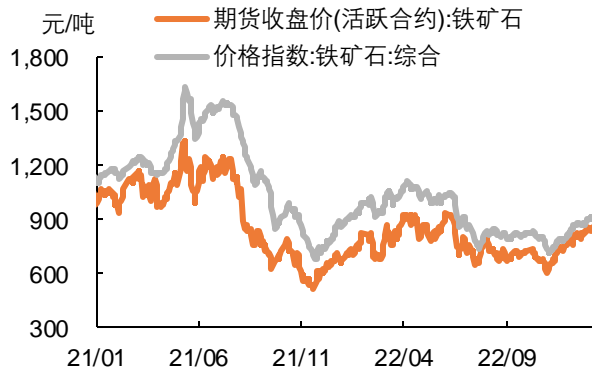
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周螺纹钢期货持平，现货价格上涨1.2%



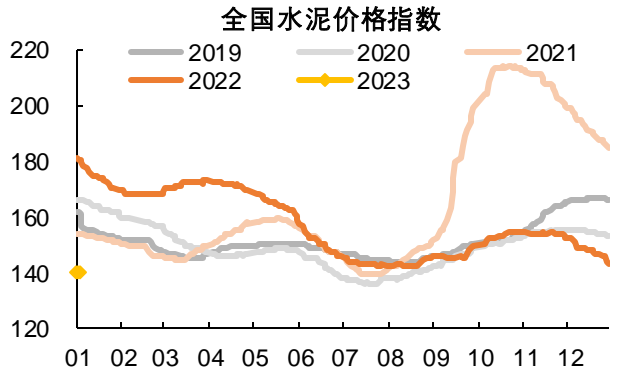
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周铁矿石期货上涨1.2%，现货价格上涨1.6%



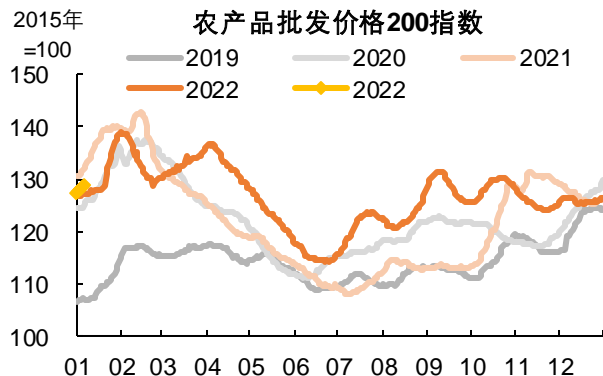
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周全国水泥价格较上周下跌2.3%



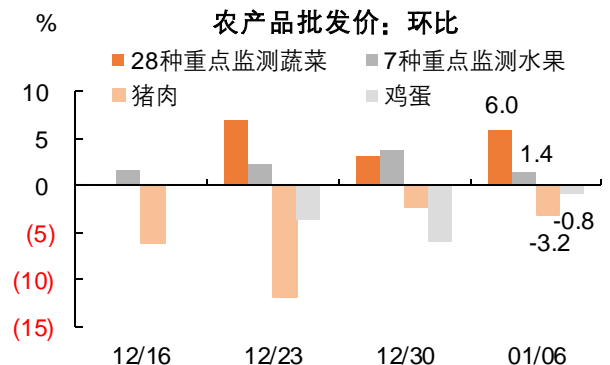
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周农产品批发价格200指数环比上涨2.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周水果和蔬菜的批发价上涨，猪肉、鸡蛋的下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、 金融市场：风险偏好回升

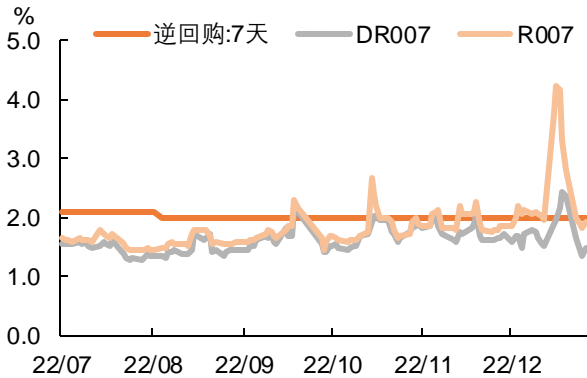
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。



**【平安观点】**本周资金面明显转松，A股主要股指悉数上涨，主要期限中国国债收益率多数上行，在美元指数上行的同时人民币较快升值，总的来说本周国内金融市场的风险偏好回升。货币市场方面，央行元旦前投放的逆回购资金陆续到期，本周公开市场操作净回笼资金16010亿。但跨年资金面转松，本周五R007和DR007分别收于1.91%、1.47%，较上周五分别下行87.9bp和88.8bp。债券市场方面，本周五1Y国债收益率持平于上周五，而10Y国债收益率环比上周下行0.2bp。股票市场方面，本周A股主要股票指数悉数上涨，科创50和创业板指的涨幅相对较大。内需高频指标逐步改善，提振了市场的风险偏好。外汇市场方面，本周五公布的2022年12月美国非农失业率降至3.5%的历史低位，不过市场似乎更关注薪资增速回落，美元指数走弱。周五美元指数收于103.9，整周升值0.4%。在中国经济复苏预期、季节性结汇需求的推动下，本周在岸和离岸人民币兑美元都升值1.35%。

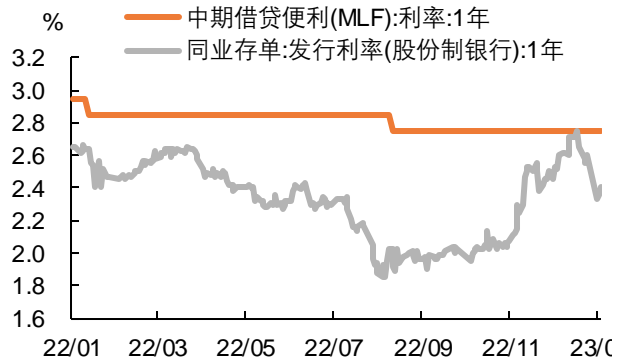
### 3.1 货币市场：年初资金面转松

图表29 R007和DR007周五分别收于1.91%和1.47%，较上周五分别下行87.9bp和下行88.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

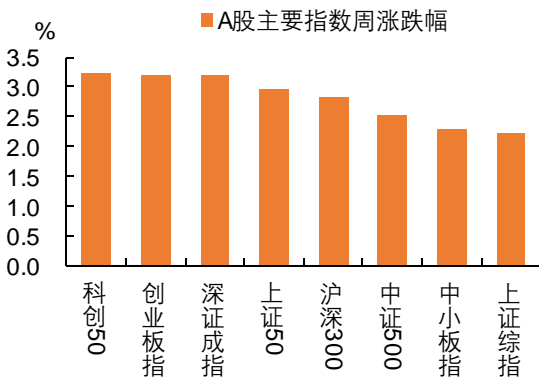
图表30 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.4%，较上周五下行20.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

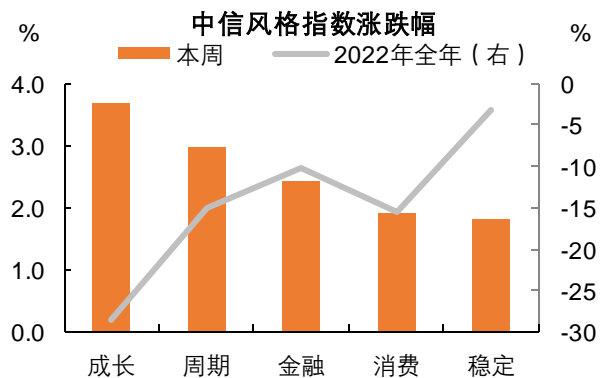
### 3.2 股票市场：A股主要股指悉数上涨

图表31 本周A股主要股指涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

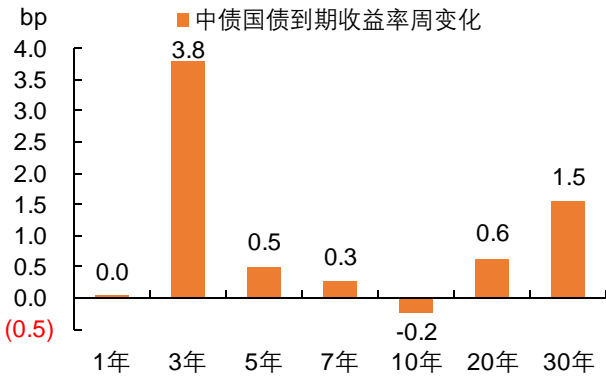
图表32 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

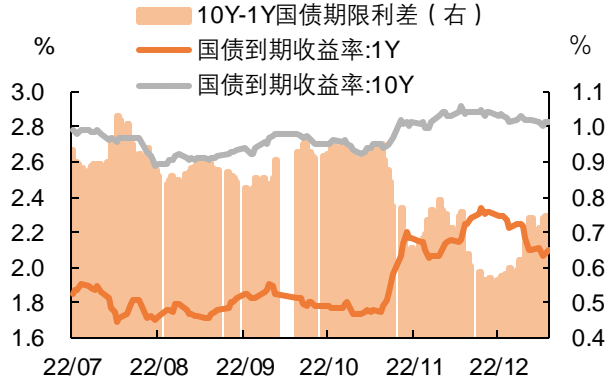
### 3.3 债券市场：主要期限国债收益率多数上行

图表33 本周主要期限国债收益率多数上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

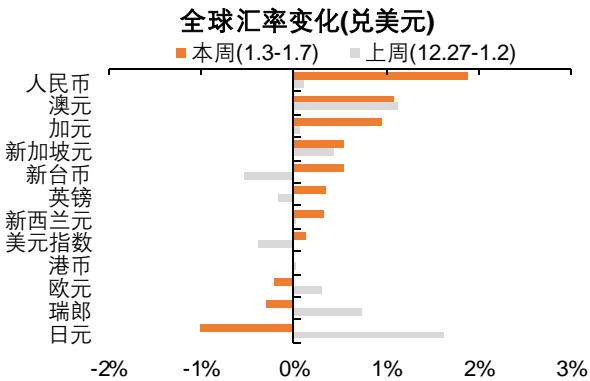
图表34 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄 0.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

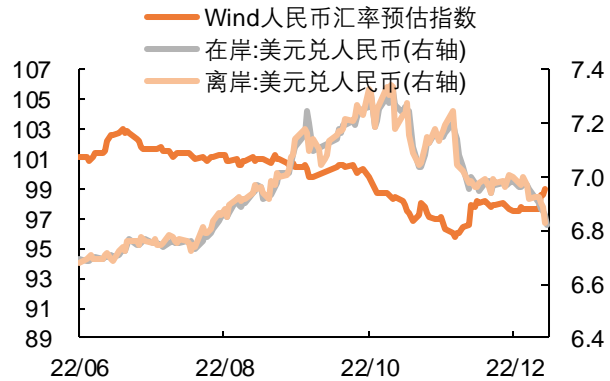
### 3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币升值

图表35 本周美元指数上行，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36 本周在岸人民币相对美元升值 1.35%、离岸人民币升值 1.35%



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