

## 国内宏观周报

## 更多“稳地产”政策工具在途中

## 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，产成品累库；30城商品房销售面积略有下行，土地一级市场表现低迷；黑色商品期、现货价格表现分化。

**1) 开工率分多数走弱**。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比基本持平，焦化企业开工率环比下降 0.7 个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降 0.9 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率环比分别下降 8.9 个百分点、7.3 个百分点。**2) 产成品累库**。产成品中，本周螺纹钢社库较上周环比上升 11%，上周电解铝库存环比上升 13.3%。原材料中，本周港口铁矿石库存较上周上升 1.7%。**3) 房地产市场弱势运行**。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 0.3%，绝对水平约为过去三年同期均值的 76%；土地一级市场表现偏弱，上周百城土地供应面积环比减少 56.9%，成交面积环比减少 79.9%，二者绝对水平约为过去三年同期的一半左右；百城成交土地溢价率升至 3.7%。内需方面，本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 15.4%，绝对水平约为近三年同期均值的 80%；北上广深四个一线城市的交通拥堵程度均较上周加剧。目前全国第一波疫情高峰期基本结束，居民线下活动和国内消费需求逐步恢复。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 4.3%，其中通往欧洲、东南亚和美西的航线的运价环比跌幅分别为 9.7%、3.5%、2.5%。**4) 黑色商品期、现货价格分化**。本周南华黑色指数上涨 3.3%，2022 年 11 月以来已累计上涨 28.7%。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货均上涨，涨幅分别为 3.6%、6.0%、1.6%、3.0%；现货价格方面，焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石分别下跌 1.6%、下跌 3.9%、上涨 0.9%、上涨 1.9%。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比上涨 1.9%。主要农产品中，水果、蔬菜、鸡蛋批发价环比涨幅分别为 4.4%、3.6%、3.1%。猪肉批发价格环比下跌 8.0%，本周五已到 23.12 元/公斤。

■ **资本市场**：本周国内资本市场交易基本面复苏预期，呈“股汇双强，利率上行”组合，主要期限国债收益率大幅上行，A股主要股票指数多数上涨，人民币汇率升值。货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别收于 1.98% 和 1.84%，较上周五分别上行 7.6bp 和上行 37.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.5683%，较上周五上行 16.9bp。债券市场方面，本周主要期限国债收益率上行，10Y-1Y 国债期限利差环比上周走阔 6.8bp。股票市场方面，除科创 50 下跌外，其它主要股指均上涨，消费风格涨幅最大；本周北上资金累计净流入近 440 亿元，有力提振股票市场情绪。外汇市场方面，周五美元指数收于 102.17，较上周五下跌 1.7%。本周在岸人民币相对美元升值 2.22%、离岸人民币升值 1.81%。

■ **风险提示**：国内疫情冲击超预期，稳增长政策力度及效果不及预期，海外发达经济体衰退程度超预期，国际地缘政治冲突升级等。

## 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 央行召开 2022 年金融统计数据新闻发布会	<p>1月13日央行召开2022年金融统计数据新闻发布会，涉及房地产的内容包括：</p> <p>(1) 央行在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。</p> <p>(2) 有关部门已起草《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，行动方案聚焦专注主业、合规经营、资质良好，具有一定系统重要性的优质房企，重点推进“资产激活”、“负债接续”、“权益补充”、“预期提升”四个方面共21项工作任务。这些任务中既包括抓好已经出台政策的落实，也包括设立全国性资产管理公司专项再贷款、设立住房租赁贷款支持计划等一系列新举措。方案设定了优质房企条件，没有具体名单，由金融机构自主把握。</p> <p>(3) 针对大家关心的“三线四档”规则，方案明确在保持规则整体框架不变的基础上，将完善部分参数设置。</p> <p>(4) 去年12月份新发放个人住房贷款利率，全国平均为4.26%，同比下降1.37个百分点，为2008年有统计以来的最低水平。</p>	<p>本次央行新闻发布会中，房地产政策成为关注焦点。当前政策端对于“保优质主体”的态度已较明朗，以央行新闻发布会说法看，更多“稳地产”政策工具在途中。我们预计，政策逐步落地见效，有助于缓解市场对房地产企业的信用风险的担忧，如能叠加更强有力的销售端政策支持，或可有助于房地产市场尽快形成良性循环。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：开工率多数走弱

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

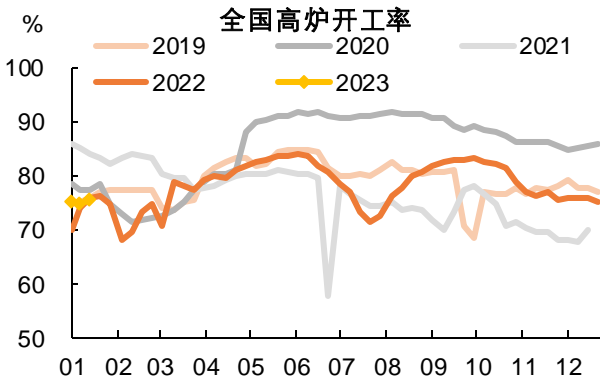
指标名称		来源	01-13	01-06	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02	11-25	11-18	11-11	11-04
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线			-1.7%			-10.0%					
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-17.9%	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	-1.9%	-2.3%	0.6%	0.3%	-0.2%	2.7%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.4%	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	0.4%	-1.8%	0.9%	-1.1%	-2.0%	-3.3%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-16.5%	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	-0.3%	-3.8%	2.2%	20.7%	24.5%	-14.0%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-17.2%	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	3.0%	-5.2%	0.1%	14.6%	9.4%	-2.6%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-0.9%	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	2.7%	-1.0%	-0.4%	0.9%	-1.9%	-1.3%
	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%
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	6.4%	-0.1%	2.4%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%	0.0%	0.0%	0.0%	-2.0%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	14.0%	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	2.9%	0.3%	-2.9%	-4.0%	-4.3%	-5.5%
	螺纹钢厂库存	Wind	3.3%	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	-0.1%	1.8%	2.3%	-3.3%	-4.8%	-5.2%
	电解铝库存	根据新闻整理	12.1%			0.5%	-4.2%	-2.6%	-2.3%	-1.6%	-5.4%	-2.8%	-6.0%
	港口铁矿石库存	Wind	1.7%	-0.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	0.8%	-1.5%	1.2%	0.5%	0.5%	1.9%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	6.6%	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	0.8%	1.6%	4.9%	0.8%	-2.4%	-2.4%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-0.3%	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	-1.9%	3.9%	13.5%	8.5%	-21.3%	-5.4%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-0.2%	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	-5.5%	2.7%	14.4%	10.2%	-29.1%	-1.4%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-2.3%	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	-2.2%	19.6%	2.0%	10.7%	-23.4%	4.7%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	5.6%	-24.0%	12.3%	-10.7%	15.6%	2.9%	-20.7%	37.9%	2.4%	-6.7%	-26.5%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-79.9%	-0.3%	-1.6%	26.1%	10.4%	53.9%	-12.0%	38.6%	-27.7%	-3.7%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		2.8	1.1	1.0	0.5	0.3	0.9	1.4	1.0	1.5	2.3	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-52.1%	65.3%	2.1%	65.2%	112.8%	11.0%	-38.9%	7.6%	51.9%	-5.8%	-22.1%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	15.4%	33.1%	42.8%	-37.5%	-24.1%						
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-1.2%	16.5%	11.9%				8.0%	-2.9%	-3.2%	-0.6%	4.2%
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品			-0.2%	0.1%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.1%	0.1%	-0.1%	0.6%	-0.4%	0.1%	-0.1%	-0.2%	0.0%	-0.6%
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	-1.3%	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	0.6%	2.1%	-0.4%	1.4%	-2.8%	-4.7%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-1.7%	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	1.0%	-1.0%	-2.7%	-1.6%	1.9%	-1.6%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-16.3%			-2.9%	12.6%	4.7%	0.0%	11.4%	-12.3%	2.4%	-13.8%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.8%	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	-2.8%	-4.8%	-5.9%	-9.5%	-8.6%	-7.0%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.3%	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-6.3%	-5.3%	-4.5%	-3.4%	-3.8%
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-2.5%	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	-0.1%	-6.2%	-4.7%	-8.9%	-2.8%	-5.6%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-9.7%	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	-5.9%	-5.8%	-8.7%	-6.5%	-7.1%	-7.0%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-3.5%	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	-7.3%	-2.8%	-0.4%	-1.9%	-2.1%	5.1%
	农产品批发价格200指数	农业部	1.9%	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	0.4%	1.1%	0.0%	-0.8%	-1.1%	-1.7%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	2.2%	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%	1.3%	0.0%	-0.9%	-1.3%	-2.0%
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	3.6%	6.0%	3.1%	7.0%	0.2%	2.7%	5.5%	0.0%	-1.9%	-5.1%	-4.8%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	4.4%	1.4%	3.9%	2.4%	1.6%	-3.5%	0.7%	2.7%	-0.4%	3.5%	2.8%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-8.0%	-3.2%	-2.3%	-11.8%	-6.2%	-0.2%	-3.2%	-2.3%	1.1%	-4.3%	0.2%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	3.1%	-0.8%	-6.1%	-3.7%	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.1%	-1.9%	-1.1%	-0.9%
	期货结算价(连续):布油	IPE	3.8%	-5.5%	3.1%	1.3%	2.6%	-7.7%	-1.4%	-5.9%	-3.9%	-0.7%	0.8%
能源	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易	3.6%	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	-15.1%	-0.1%	0.4%	3.2%	3.0%	7.3%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-1.6%	-2.2%	0.0%	0.0%	2.3%	4.9%	2.0%	3.2%	0.7%	-7.7%	-3.4%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	6.0%	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	4.1%	0.5%	0.7%	3.4%	4.4%	3.8%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-3.9%	0.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%	8.8%	0.0%	0.0%	-8.1%	-3.9%
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind											
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	1.6%	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%	1.9%	0.5%	2.2%	2.1%	2.1%
	价格指数:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.9%	1.2%	1.3%	-0.5%	3.4%	1.4%	0.1%	-0.7%	1.2%	0.4%	-0.9%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.9%	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	5.5%	3.5%	-0.4%	5.7%	4.2%	-4.9%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	3.0%	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	3.4%	3.9%	0.6%	6.4%	6.9%	6.1%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	0.9%	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	0.8%	-2.4%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	5.4%	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.2%	-1.2%	-3.3%	6.1%	0.2%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	4.2%	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	-0.3%	1.6%	-1.1%	2.6%	2.6%	-0.1%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-2.1%	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%	0.5%	-0.3%	0.8%	2.0%	0.5%
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	2.6%	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%	3.1%	-2.0%	1.8%	-0.3%	-0.4%
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	9.1%	-2.8%	6.1%	2.6%	-2.7%	4.9%	1.4%	0.5%	2.6%	9.6%	-3.3%
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-1.01%	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%	-1.03%	-0.17%	0.07%	-0.08%	-0.3%
	南华玻璃指数	南华期货	-0.1%	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	1.7%	0.7%	-0.6%	0.7%	1.6%	-3.1%

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

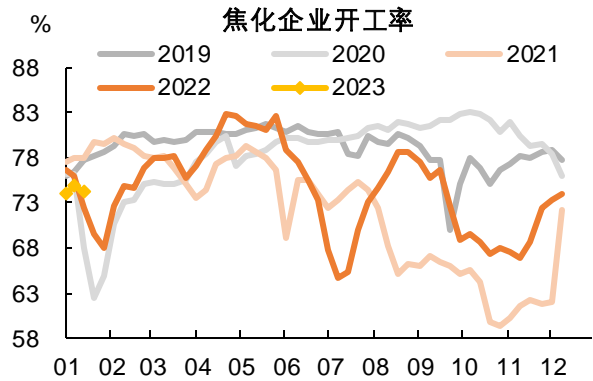
【平安观点】本周工业开工率多数走弱。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率环比基本持平，焦化企业开工率环比下降0.7个百分点；基建相关的石油沥青装置开工率本周环比下降0.9个百分点，磨机运转率（上周）环比下降4.1个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率环比分别下降8.9个百分点、7.3个百分点。因燃油车购置税减免和新能源汽车“国补”退坡，2023年开年乘用车销量弱于往年同期，汽车产业链短期或承压。

图表3 本周全国高炉开工率环比基本持平



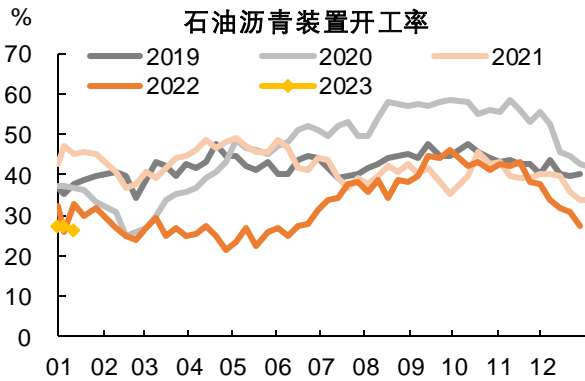
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率环比下降 0.7 个百分点



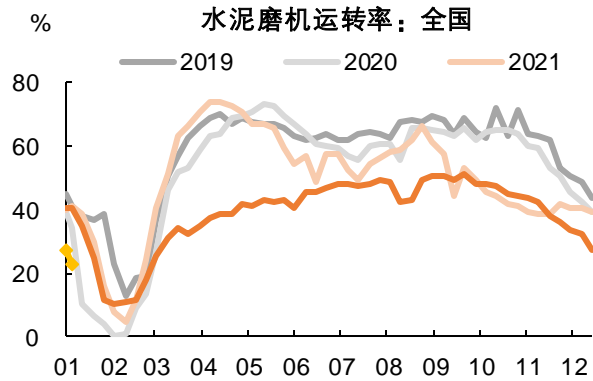
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率环比下降 0.9 个百分点



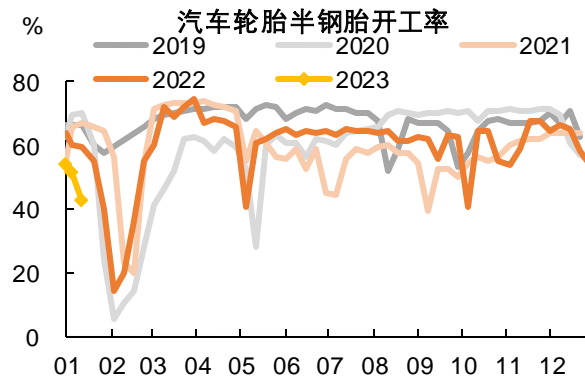
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率 23.1%，环比下降 4.1 个百分点



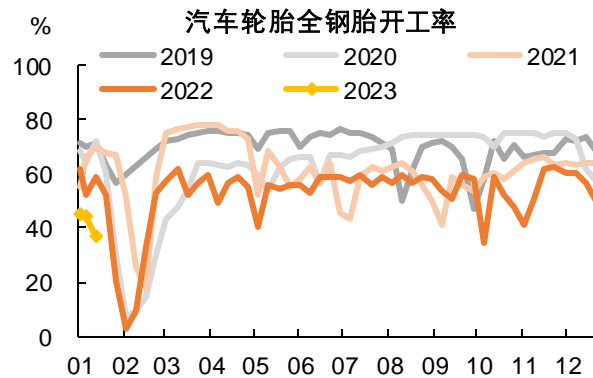
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 42.6%，环比下降 8.9 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 37.0%，环比下降 7.3 个百分点

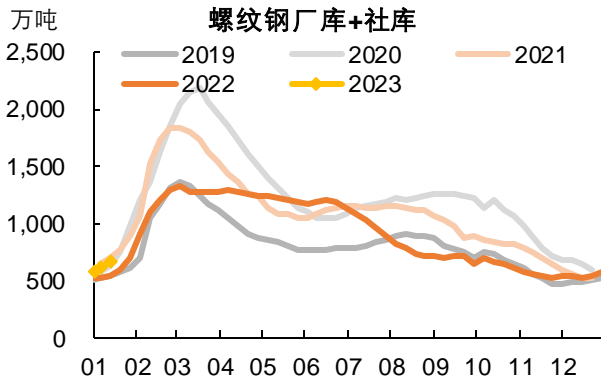


资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.2 库存：产成品累库

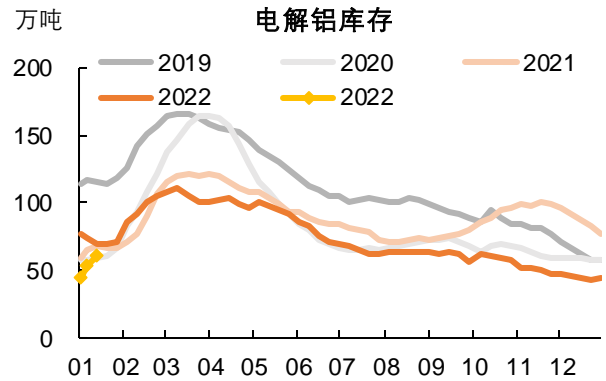
请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容。

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 671.15 万吨，环比上升 11%



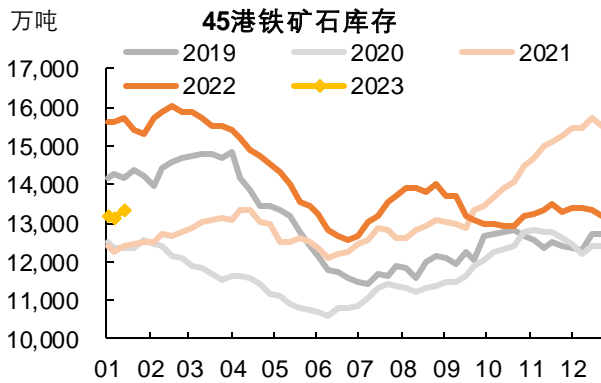
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比上升 13.3%



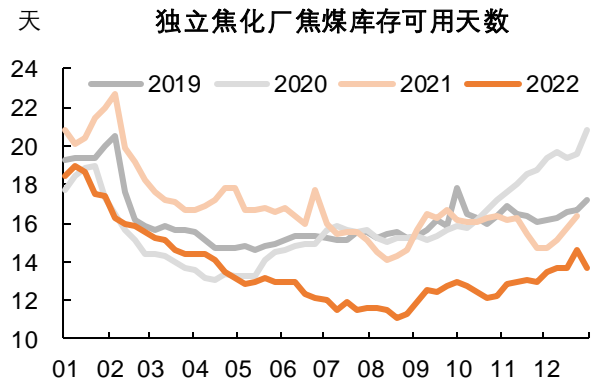
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存较上周环比上升 1.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 2022 年 12 月末焦煤库存可用 13.7 天，环比下降



资料来源:wind, 平安证券研究所

### 2.3 需求：更多“稳地产”政策工具在途中

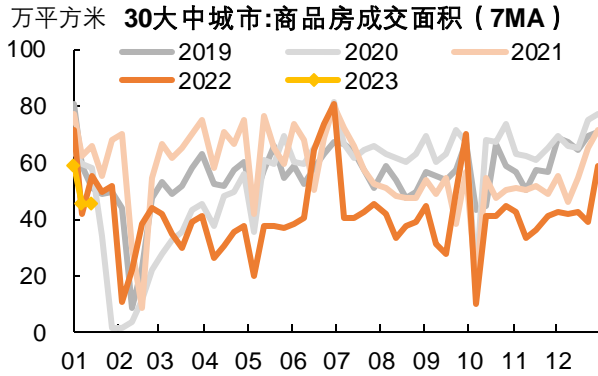
**【平安观点】** 房地产方面，商品房销售弱势运行。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 0.3%，绝对水平约为过去三年同期均值的 76%；土地一级市场表现偏弱，上周百城土地供应面积环比减少 56.9%，成交面积环比减少 79.9%，二者绝对水平约为过去三年同期的一半左右；百城成交土地溢价率升至 3.7%。本周二公布的 2022 年 12 月金融数据中，与房地产销售相关的居民中长期贷款同比继续收缩，反映居民购房意愿依然偏弱。周五央行 2022 年金融统计数据新闻发布会表示，有关部门起草了《改善优质房企资产负债表计划行动方案》，近期正研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。当前政策端对于“保优质主体”的态度已较明朗，后续更具针对性的政策工具可能逐步落地，有助于缓解市场对房地产企业的信用风险的担忧。

**内需方面**，本周电影日均票房环比下降 52%，系元旦档期后季节性回落，绝对水平约为近三年同期均值的 66%；9 大城市日均地铁客运量环比上升 15.4%，绝对水平约为近三年同期均值的 80%；北上广深四个一线城市的交通拥堵程度均较上周加剧。目前全国第一波疫情高峰期基本结束，居民线下活动和国内消费需求逐步恢复。

**外需方面**，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 4.3%，通往欧洲、东南亚和美西的航线的运价环比跌幅分别为 9.7%、3.5%、2.5%。本周五公布的 2022 年 12 月以美元计价的出口同比收缩 9.9%，跌幅走阔，进一步反映外需回落的影响。受海外经济衰退风险增加、美国库存周期下行等因素影响，2023 年上半年中国出口下行压力或将持续。

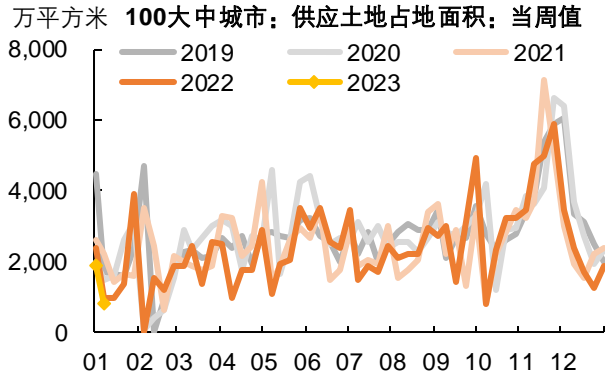


图表13 本周30城商品房日均销售面积环比下降0.3%



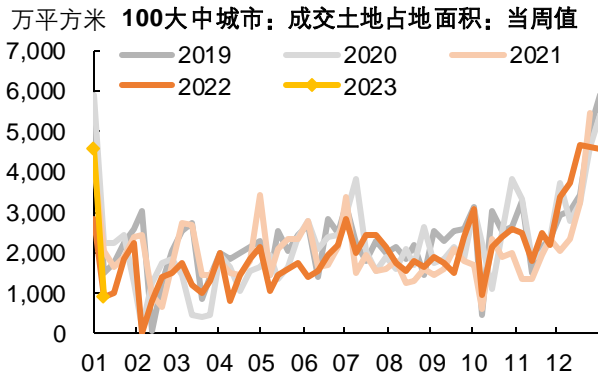
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少56.9%



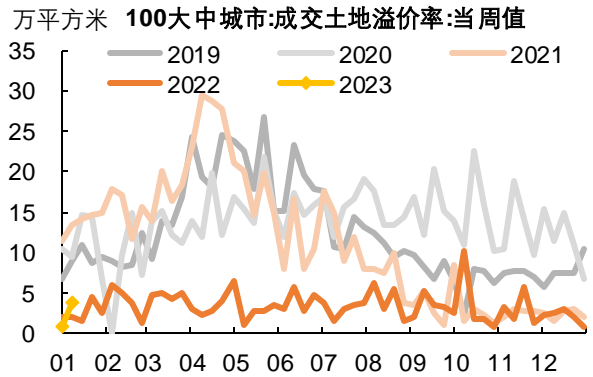
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比减少79.9%



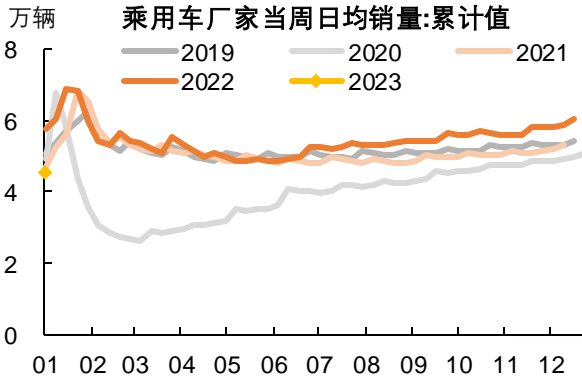
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率提升至3.7%



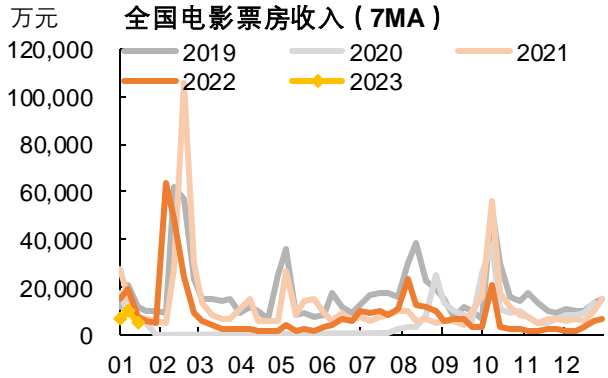
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 1月第一周乘用车厂家的销售偏弱



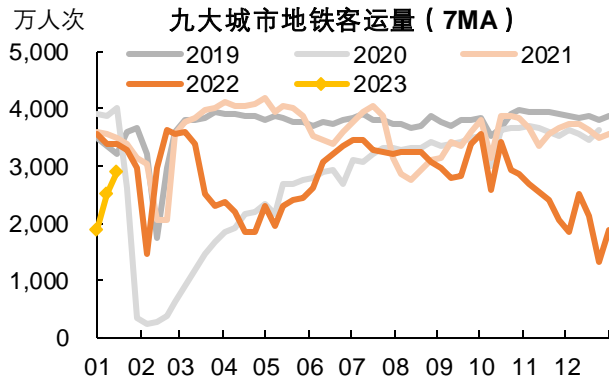
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房4978万, 环比下降52.1%



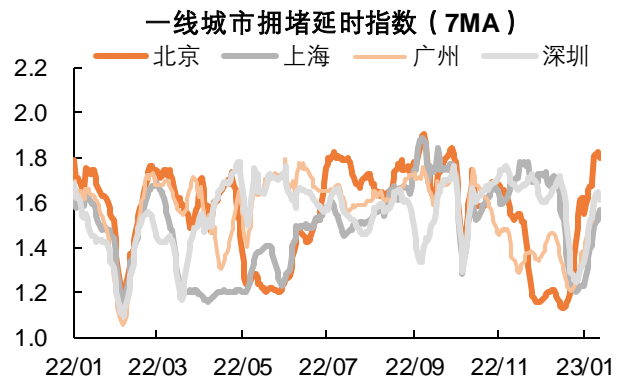
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量环比上升15.4%



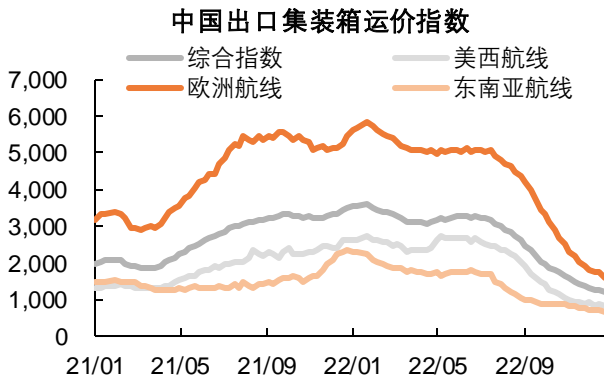
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周一线城市交通拥堵程度均较上周加剧



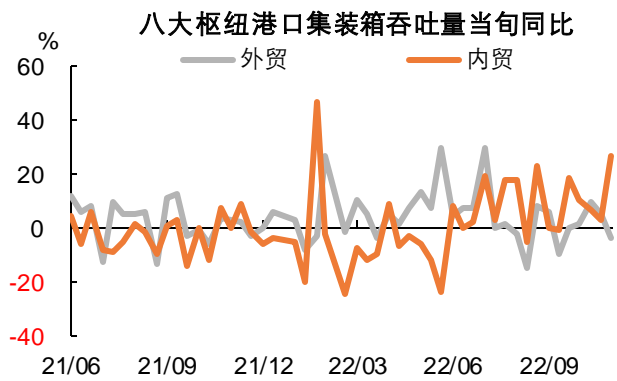
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周中国出口集装箱运价指数下滑, 欧洲、东南亚、美西航线降价



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%, 内贸提升、外贸回落



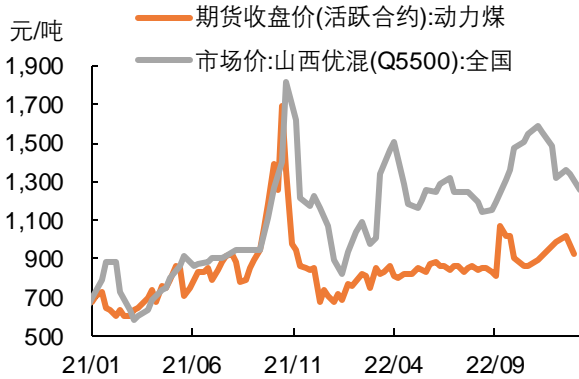
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 物价：黑色商品期、现货价格分化

**【平安观点】**本周黑色商品期、现货分化，蔬菜批发价连续4周较快上涨。本周南华黑色指数上涨3.3%，2022年11月以来已累计上涨28.7%。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货均上涨，涨幅分别为3.6%、6.0%、1.6%、3.0%；现货价格方面，焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石分别下跌1.6%、下跌3.9%、上涨0.9%、上涨1.9%。本周四公布的2022年12月物价数据中，黑色产业链价格普遍回温，主因美元指数回落提振风险偏好、国内政策积极促使需求预期改善；从实际情况看，黑色金属岁末年初供需双弱，本周代表性产品螺纹钢较快累库，黑色类商品现货价格表现弱于期货。后续需重点关注春节后的复工复产情况，若黑色商品“弱现实”情形阶段性延续，价格或有调整风险。

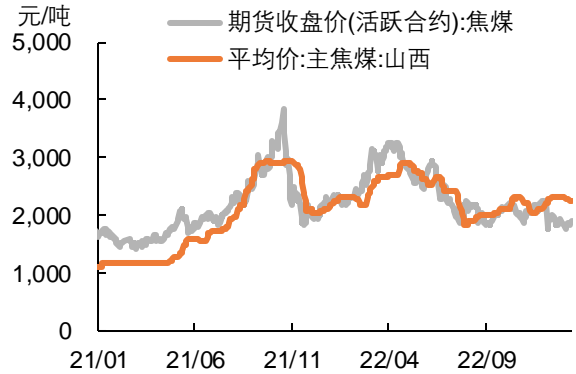
**农产品方面**，本周农产品批发价格200指数环比上涨1.9%。主要农产品中，水果、蔬菜、鸡蛋批发价环比涨幅分别为4.4%、3.6%、3.1%。猪肉批发价格环比下跌8.0%，本周五已到23.12元/公斤。

图表23 2022年12月下旬动力煤现货价格下跌6.2%



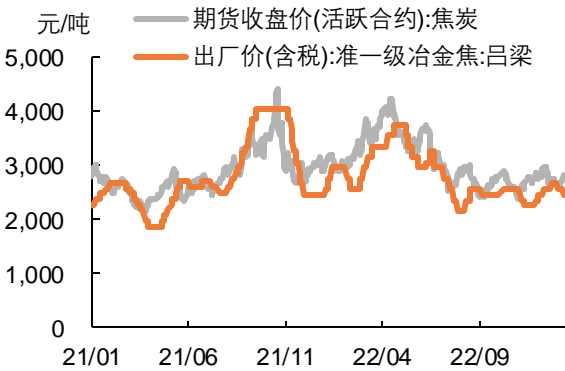
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货上涨3.6%，山西焦煤下跌1.6%



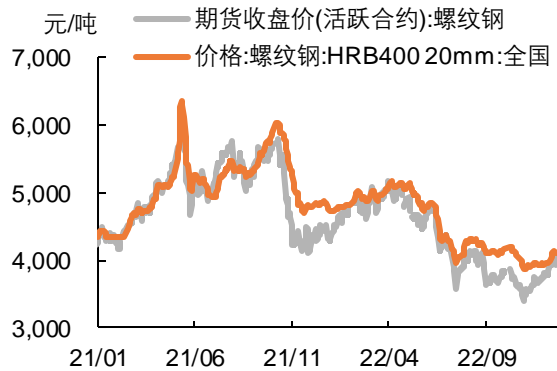
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货上涨6.0%，吕梁现货下跌3.9%



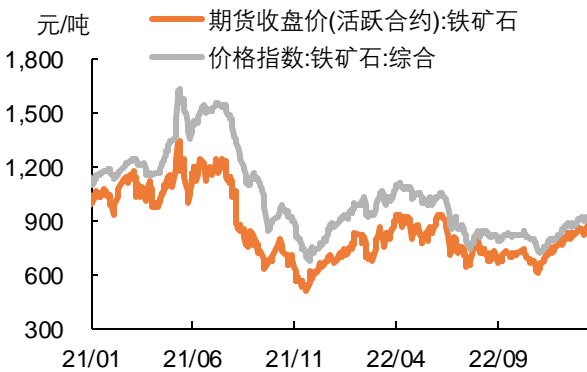
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货上涨1.6%，现货价格上涨0.9%



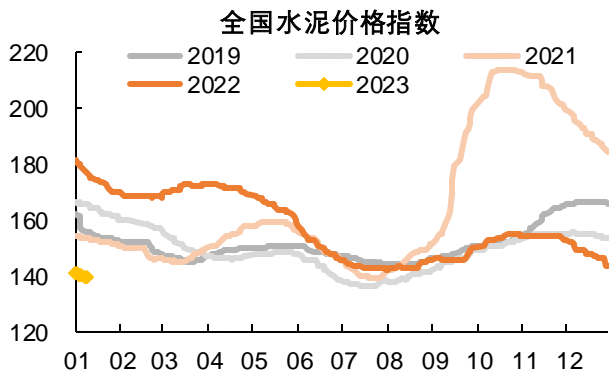
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货上涨3.0%，现货价格上涨1.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

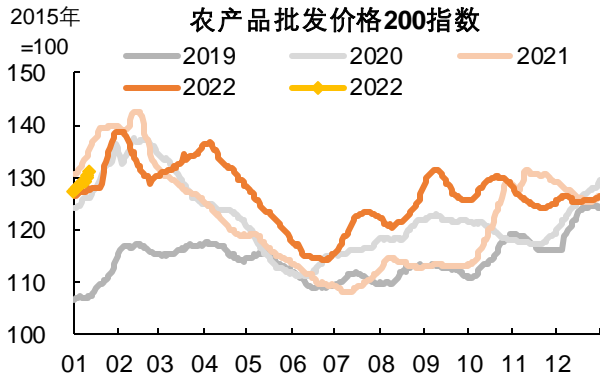
图表28 本周全国水泥价格较上周下跌2.3%



资料来源:wind, 平安证券研究所

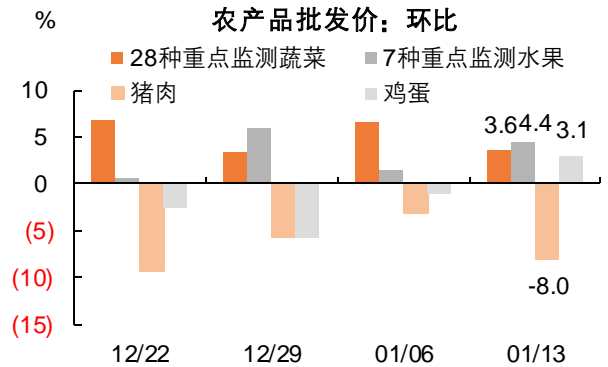


图表29 本周农产品批发价格200指数环比上涨1.9%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周水果、蔬菜、鸡蛋批发价上涨,猪肉价格下跌



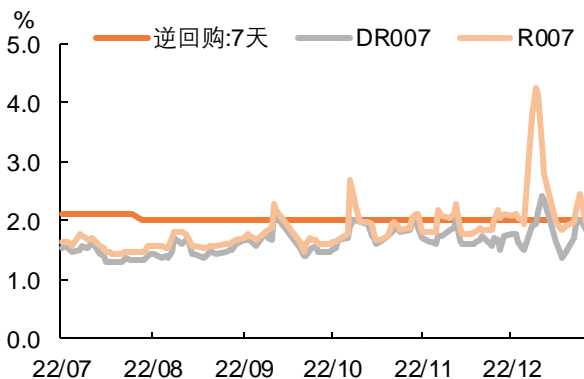
资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、金融市场：北上资金强势流入

**【平安观点】**本周国内资本市场交易基本面复苏预期，呈“股汇双强，利率上行”组合，主要期限国债收益率大幅上行，A股主要股票指数多数上涨，人民币汇率升值。货币市场方面，R007和DR007周五分别收1.98%和1.84%，较上周五分别上行7.6bp和上行37.1bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.5683%，较上周五上行16.9bp。本周央行积极维稳春节前流动性，公开市场操作净投放2130亿元；下周需重点关注1月17日（周二）7000亿元MLF到期续做情况。**债券市场方面**，本周主要期限国债收益率上行，10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔6.8bp。**股票市场方面**，除科创50下跌外，其它主要股指全面上涨，消费风格涨幅最大；本周北上资金累计净流入近440亿元，有力提振股票市场情绪。**外汇市场方面**，周五美元指数收于102.17，较上周五下跌1.7%。本周在岸人民币相对美元升值2.22%、离岸人民币升值1.81%。

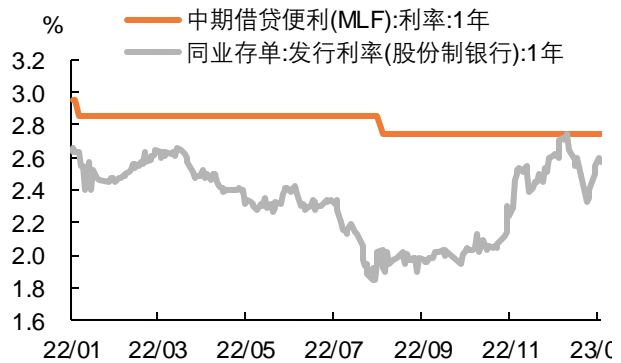
#### 3.1 货币市场：资金利率季节性抬升

图表31 R007和DR007周五分别收1.98%和1.84%，较上周五分别上行7.6bp和上行37.1bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

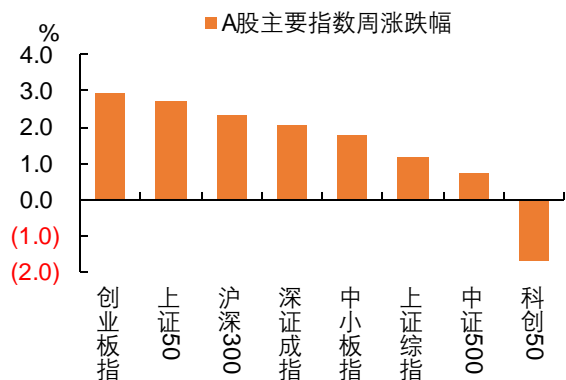
图表32 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.5683%，较上周五上行16.9bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

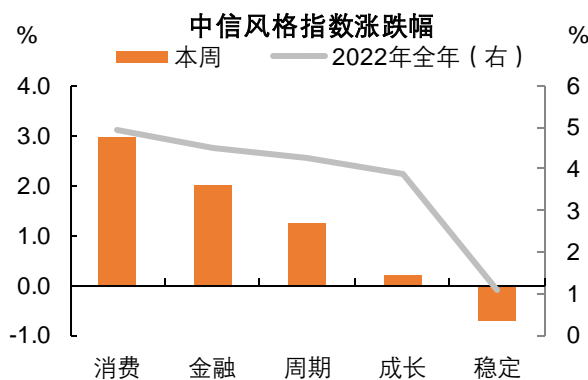
#### 3.2 股票市场：主要股指多数上涨

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

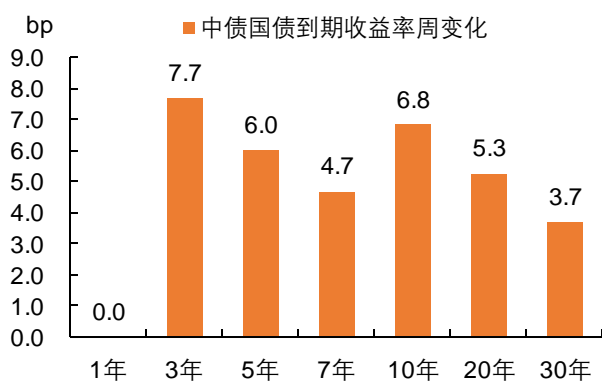
图表34 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

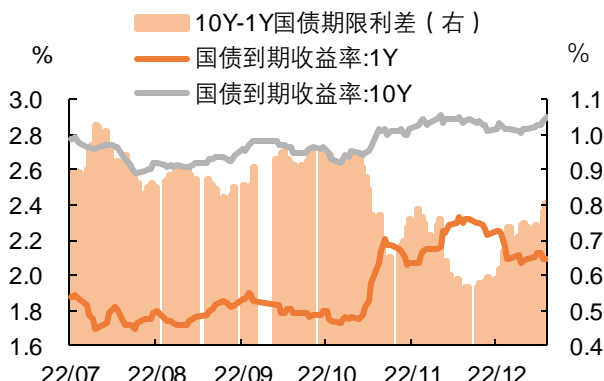
### 3.3 债券市场：主要期限国债收益率上行

图表35 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

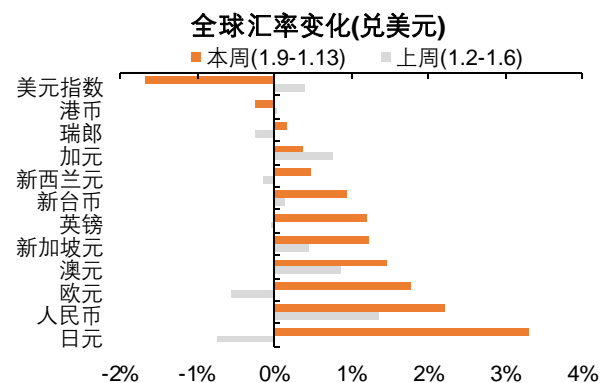
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔 6.8bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

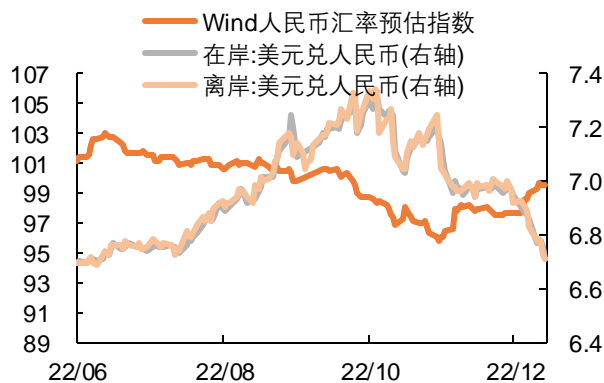
### 3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币升值

图表37 本周美元指数下行，日元、欧元、澳元等升值



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 2.22%、离岸人民币升值 1.81%



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