

国内宏观周报

资本市场改革“紧推进”

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回暖，产成品累库；商品房销售面积在春节假期低基数上较快回升，土地一级市场需求偏弱；内需主要指标达近三年同期最高水平；黑色商品期货价格下跌。**1) 开工率多数回暖。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别提升 0.7 个百分点、0.5 个百分点；本周 PTA 开工率 76.7%，环比上升 8.5 个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比上升 10.0 个百分点、9.4 个百分点。此外，上周基建相关的石油沥青装置开工率环比下降 4.5 个百分点。2) 工业产成品累库。产成品方面，本周螺纹钢厂库+社库 1113.33 万吨，较上周上升 15.8%；本周电解铝库存环比上升 6.2%。原材料方面，本周港口铁矿石库存较上周上升 1.4%；本周焦煤库存可用 11.7 天，环比下降 0.7 天。3) 商品房销售面积回升。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 2735.2%，主因春节假期带来的低基数，其绝对水平约为 2019 年以来同期均值的 85.6%，较去年春节后第一周下降达四成。上周土地一级市场表现偏弱，百城土地供应面积环比减少 93.1%，成交面积环比减少 65.9%，但百城成交土地溢价率升至 6.3%。内需方面，一线城市线下活动较快恢复。本周电影日均票房环比下降 45.3%，绝对水平约为近三年同期均值的 152%；9 大城市日均地铁客运量环比上升 110.8%，绝对水平约为近三年同期均值的 210%；京沪深交通拥堵程度均较上周加剧。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数较上周降 4.4%，通往欧洲、东南亚和美西的航线运价环比跌幅分别为 2.5%、3.8%、2.9%。4) 本周黑色商品期货价格下跌。本周南华黑色指数下跌 3.3%，为近四周以来首次下跌。具体看，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货跌幅分别为 3.9%、4.6%、3.0%、1.3%；现货价格方面，对应分别持平、持平、下跌 0.3%、下跌 1.4%。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.8%。主要农产品中，蔬菜、鸡蛋、猪肉批发价环比跌幅分别为 1.3%、4.3%、2.3%；水果批发价环比上涨 0.7%。
- **资本市场：本周资金面保持平稳，主要期限国债收益率下行，股票市场风格分化，人民币汇率贬值。**具体来看，货币市场方面，R007 和 DR007 周五分别为 1.91% 和 1.82%，较上周日分别上行 2.0bp 和下行 1.3bp。债券市场方面，本周 1 年期国债收益率下行 0.2bp，10 年期国债收益率下行 2.8bp；10Y-1Y 国债期限利差环比上周收窄 2.6bp。股票市场方面，中小板指、中证 500、深证成指及科创 50 等偏中小盘相关的指数收涨，但上证 50、沪深 300 等大盘风格的指数下跌；周期、成长风格相对占优，金融风格指数调整。外汇市场方面，本周五美元指数收于 103，较上周五上涨 1.1%；本周在岸人民币相对美元贬值 0.41%、离岸人民币贬值 0.76%。
- **风险提示：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 国常会：推动消费加快恢复，成为经济主拉动力	1月28日，国务院常务会议要求持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升；部署做好春耕备耕工作，为粮食丰收和重要农产品稳定供应打牢基础；要求推动消费加快恢复和保持外贸外资稳定，增强对经济的拉动力。具体地，着力稳增长、稳就业、稳物价，保持经济运行在合理区间；深入落实稳经济一揽子政策和接续措施；依法保护民营企业权益；支持平台经济持续健康发展；推动企业节后快速复工复产；要不误农时抓好春耕备耕，二月初有关部门要作全面部署，层层压实责任；要针对需求不足的突出矛盾，推动消费加快恢复成为经济主拉动力，坚定不移扩大对外开放、促进外贸外资保稳提质。	从春节假期各项数据看，2023年春节出行和消费确有恢复，这得益于第一波疫情高峰已过，且春运期间的疫情感染人数未超预期抬升。但就恢复程度而言，并非“一片火热”，更像是“温而不暖”，不同口径数据的差异、不同品类和区域的分化不容忽视。 本次国常会再提“推动消费加快恢复”，“增强对经济的拉动力”。我们认为，为使2023年消费能更好发挥经济“压舱石”的作用，公共财政可适当加大对消费领域的支持，包括适当增加公共消费、向特定群体发放较大规模的消费券等。
2 资本市场改革“紧推进”	股市注册制改革： 2023年2月1日，证监会官网发布《中国证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见》。全面实行股票发行注册制改革正式启动。同日，证监会就全面实行股票发行注册制主要制度规则向社会公开征求意见。这次改革将总结试点注册制经验，推广实践证明行之有效的制度，进一步完善注册制安排。一是优化注册程序。二是统一注册制度。三是完善监督制衡机制。 债市做市商制度： 上交所已完成各项准备工作，债券做市交易业务将于2月6日正式上线。首批做市商包括安信证券、东方证券、国泰君安、国信证券、华泰证券、申万宏源、银河证券、招商证券、中信建投、中信证券、财通证券和国金证券12家证券公司。近期上交所对拟参加债券做市的证券公司进行了做市技术验收。首批做市标的包括利率债券和高等级信用债基准做市品种。此外，各家做市商还可以自选做市标的。围绕做市标的，中证指数有限公司开发了“上证基准做市国债指数”和“上证基准做市公司债指数”，并已于2月3日正式发布公告，指数标的的券为上交所基准做市债券。	本周资本市场改革“紧推进”，股票市场全面注册制改革启动，债券市场做市商制度准备上线。全面注册制或对符合现代化产业体系和经济高质量发展要求的企业有所倾斜。债券市场的做市商制度则有助于提升债券市场定价效率，平滑类似于“理财赎回”的短期的流动性冲击。 总的来看，资本市场改革的推进有助于提升金融服务实体经济的效率，畅通企业直接融资渠道，或在一定程度上助力2023年社会融资规模增速的企稳回升。

资料来源：wind、平安证券研究所

二、实体经济：开工率多数回升，工业库存累积

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	02-03	01-27	01-20	01-13	01-06	12-30	12-23	12-16	12-09	12-02	11-25		
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		0.3%			-1.7%			-10.0%				
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	2.0%		-20.5%	-17.9%	-10.9%	-6.1%	-2.8%	0.7%	-1.9%	-2.3%	0.6%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.9%	0.9%		0.4%	1.4%	-0.8%	-0.9%	-0.1%	0.1%	0.4%	-1.8%	0.9%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	53.4%		-52.3%	-16.5%	-1.0%	-10.2%	-12.0%	-6.4%	-0.3%	-3.8%	2.2%	
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	41.9%		-44.1%	-17.2%	-3.9%	-8.2%	-10.0%	-2.0%	3.0%	-5.2%	0.1%	
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.7%	0.3%	-0.1%	-0.9%	1.2%	0.8%	1.2%	5.5%	2.7%	-1.0%	-0.4%	
	石油沥青装置开工率	Wind	-16.6%		1.9%			-10.1%	-3.2%	-6.0%	-10.6%	-1.6%	-11.2%	
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-8.0%	16.1%	-0.6%	6.4%	-0.1%	2.4%	-4.9%	1.6%	-2.6%	-10.4%	0.0%	
库存	螺纹钢社会库存	Wind	18.0%	17.9%	14.8%	14.0%	12.0%	6.3%	0.5%	0.0%	2.9%	0.3%	-2.9%	
	螺纹钢厂库存	Wind	10.6%	47.0%	12.8%	3.3%	-6.2%	1.1%	5.3%	-7.4%	-0.1%	1.8%	2.3%	
	电解铝库存	根据新闻整理				28.9%			0.5%	-4.2%	-2.6%	-2.3%	-1.6%	
	港口铁矿石库存	Wind	1.4%	4.0%	-1.2%	1.7%	-0.4%	-1.1%	-0.5%	0.1%	0.8%	-1.5%	1.2%	
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-5.6%	-15.6%	0.7%	6.6%	0.0%	1.5%	4.7%	-1.5%	0.8%	1.6%	4.9%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	2735.2%	-96.8%	-34.3%	-0.2%	-22.7%	51.7%	-7.6%	1.1%	-1.9%	3.9%	13.5%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	8904.3%	-99.1%	-39.9%	-0.2%	16.3%	46.9%	-29.7%	5.5%	-5.5%	2.7%	14.4%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	6351.8%	-98.5%	-31.8%	-2.3%	-33.1%	71.0%	4.5%	-7.0%	-2.2%	19.6%	2.0%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	676.4%	-89.3%	-33.9%	5.8%	-24.0%	12.3%	-10.7%	15.6%	2.9%	-20.7%	37.9%	
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-65.9%	-11.0%	46.4%	-80.7%	2.6%	-0.4%	24.4%	7.6%	55.1%	-12.0%	
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		5.6%	1.8%	1.2%	2.6%	1.0%	0.7%	0.3%	0.2%	0.9%	4.4%		
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-55.7%	1910.3%	-3.6%	-52.1%	65.3%	2.1%	65.2%	112.8%	11.0%		-38.9%	7.6%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	110.8%	-35.3%	-16.3%	16.2%	33.1%	42.8%	-37.5%	-24.1%				
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		-22.8%	-0.2%		16.5%	11.9%	-5.7%			8.0%	-2.9%	
	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%	
	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%	
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织							-0.1%				0.1%		
进口	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.9%		-0.3%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	-2.1%	-1.0%	0.6%	2.1%	-0.4%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-3.2%		0.2%	-1.7%	0.1%	0.8%	-1.5%	-0.6%	1.0%	-1.0%	-2.7%	
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-8.1%	-11.4%	-19.3%	-16.3%			-2.9%		12.6%	4.7%	0.0%	11.4%
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.2%		-0.2%	-2.8%	-4.2%	0.0%	-1.4%	-1.3%	-2.8%	-4.8%	-5.9%	
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-4.4%		-3.4%	-4.3%	-1.2%	-2.8%	-2.4%	-5.0%	-3.7%	-6.3%	-5.3%	
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-2.9%		-0.5%	-2.5%	0.7%	-7.6%	1.3%	-3.5%	-0.1%	-6.2%	-4.7%	
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-2.5%		-5.2%	-9.7%	-0.7%	-3.1%	-3.7%	-6.9%	-5.9%	-5.8%	-8.7%	
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-3.8%		1.3%	-3.5%	-1.9%	-1.6%	-5.2%	0.2%	-7.3%	-2.8%	-0.4%	
	农产品批发价格200指数	农业部	-1.8%	-0.1%	4.5%	1.9%	2.0%	0.4%	0.1%	-0.6%	0.4%	1.1%	0.0%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-2.0%	-0.1%	5.1%	2.2%	2.3%	0.5%	0.1%	-0.8%	0.4%	1.3%	0.0%	
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-2.3%		12.5%	3.6%	6.0%	3.1%	7.0%	0.2%	2.7%	5.5%	0.0%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	-1.2%		0.0%	4.4%	1.4%	3.9%	2.4%	1.6%	-3.5%	0.7%	2.7%	
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-2.3%		0.6%	-8.0%	-3.2%	-2.3%	-11.8%	-6.2%	-0.2%	-3.2%	-2.3%	
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-6.3%		1.3%	3.1%	-0.8%	-6.1%	-3.7%	0.0%	-0.5%	-0.8%	-0.1%	
	期货结算价(连续):布油	IPE	-4.7%	1.3%	4.2%	3.8%	-5.5%	3.1%	1.3%	2.6%	2.6%	-7.7%	-1.4%	-5.9%
能源	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易			-0.1%	3.6%	-2.2%	1.4%	-6.6%	5.4%	-15.1%	-0.1%	0.4%	
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-3.9%		0.0%	-1.6%	-2.2%	0.0%	0.0%	2.3%	4.9%	2.0%	3.2%	
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-1.7%		1.7%	6.0%	0.3%	0.9%	-7.1%	-2.9%	4.1%	0.5%	0.7%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-4.6%		0.0%	-3.9%	-3.8%	0.0%	3.9%	4.1%	0.0%	8.8%	0.0%	
	出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%		0.1%	1.6%	0.0%	2.5%	-1.1%	2.6%	3.6%	1.9%	0.5%	
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	-3.0%		0.1%	0.9%	1.2%	1.3%	-0.5%	3.4%	1.4%	0.1%	-0.7%	
	价格指数:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.8%		0.0%	1.9%	0.4%	3.7%	-1.4%	2.1%	5.5%	3.5%	-0.4%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	0.1%		-1.3%	3.0%	-0.9%	4.6%	0.5%	0.8%	3.4%	3.9%	0.6%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-1.3%		0.3%	0.9%	0.7%	0.2%	0.1%	2.7%	1.3%	0.4%	-0.2%	
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	1.2%											
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-2.4%		2.0%	5.4%	-1.4%	0.0%	0.5%	-1.8%	0.8%	1.2%	-1.2%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-0.5%		2.8%	4.2%	-5.2%	-0.6%	-0.3%	-2.2%	-0.3%	1.6%	-1.1%	
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.5%		-2.8%	-2.1%	-1.1%	0.3%	1.6%	-1.3%	0.3%	0.5%	-0.3%	
	长江有色:锡:0#	根据新闻整理	-1.7%		1.5%	2.6%	-2.4%	1.8%	-3.8%	-2.7%	0.6%	3.1%	-2.0%	
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	-1.3%		4.0%	9.1%	-2.8%	6.1%	2.6%	-2.7%	4.9%	1.4%	0.5%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.32%		-1.40%	-1.01%	-2.10%	-2.09%	-1.10%	-1.17%	-1.65%	-1.03%	-0.2%	
	南华玻璃指数	南华期货	-6.4%		2.0%	-0.1%	3.0%	6.1%	-1.6%	3.8%	1.7%	0.7%	-0.6%	

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：开工率多数回升

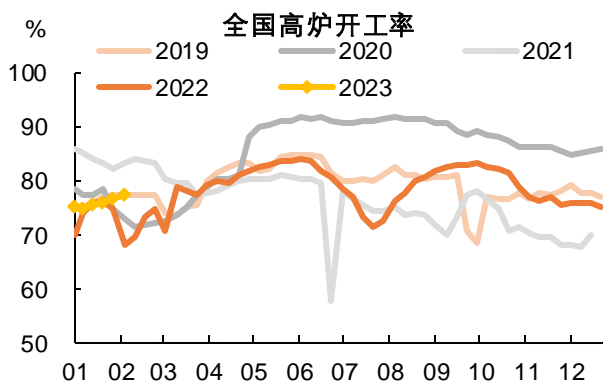
【平安观点】本周工业开工率多数回升，汽车产业链复工进展较快。其中，黑色商品相关的唐山高炉开工率、焦化企业开工率环比分别提升0.7个百分点、0.5个百分点，二者均高于过去三年的均值水平；本周PTA开工率76.7%，环比上升8.5个百分点；汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比上升10个百分点、9.4个百分点，相比过去三年春节后第一周的环比增幅更高，表明汽车产业链的复工进程相对较快。此外，上周基建相关的石油沥青装置开工率环比下降4.5个百分点，水泥磨机运转率数据近期暂无更新。

本周二公布的2023年1月制造业PMI数据明显改善，生产指数环比回升5.2个百分点至49.8%，而新订单指数环比回升7.0个百分点至50.9%。但无论是从绝对水平或是改善幅度来看，制造业需求端的复苏均快于生产端，这与我们在《中国经济

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。

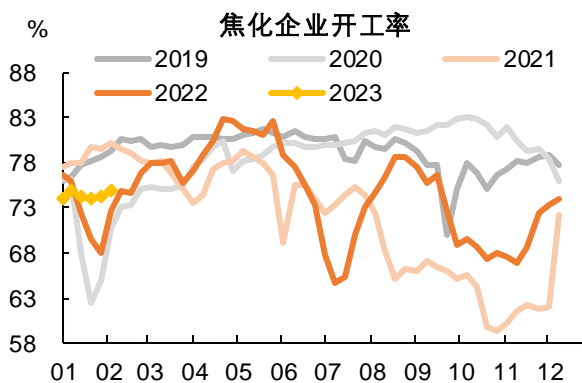
济开年展望系列（三）：当前中国经济的新趋向、新挑战》中的判断基本一致。原因一方面是一月第一波疫情冲击渐缓，线下活动较快恢复，带动需求回温；另一方面则是制造业工人返乡潮前置、生产活动季节性走弱。我们认为，在疫情形势相对稳定、内需有所回温的背景下，春节后企业将加速复工复产，工业生产景气度或于2月份较快回升。

图表3 本周全国高炉开工率 77.4%，环比上升 0.7 个百分点



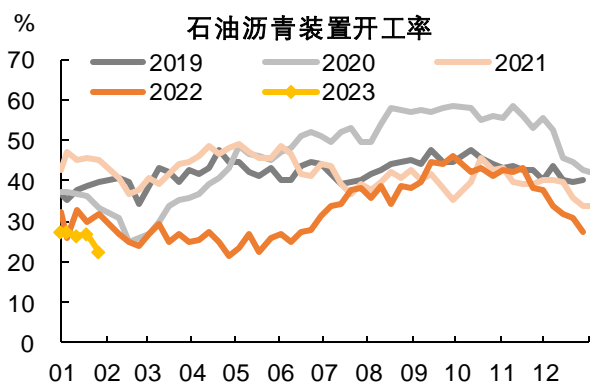
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率 74.8%，环比上升 0.5 个百分点



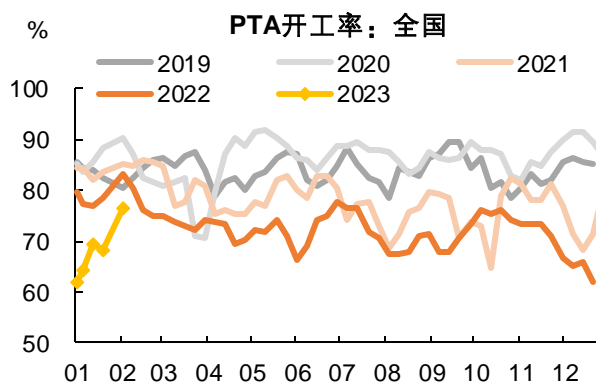
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 上周石油沥青装置开工率环比下降 4.5 个百分点



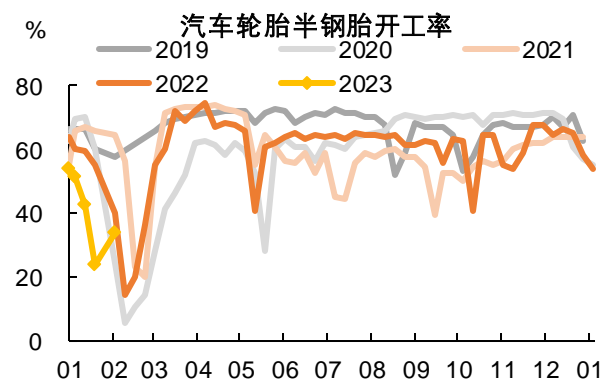
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 本周 PTA 开工率 76.7%，环比上升 8.5 个百分点



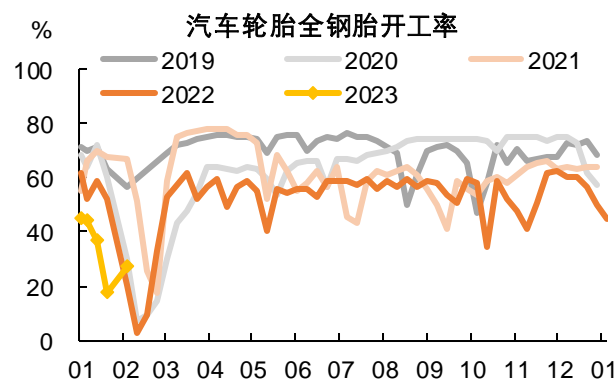
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 33.8%，环比上升 10 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

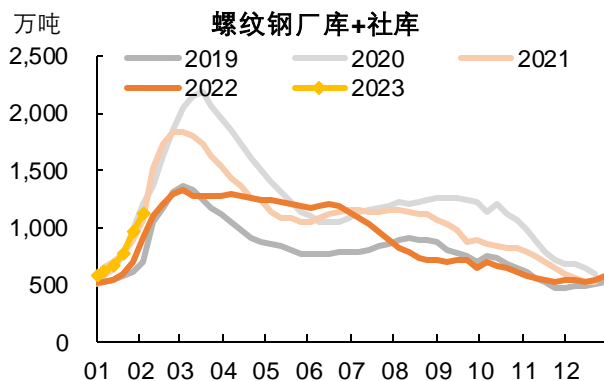
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率 27.1%，环比上升 9.4 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

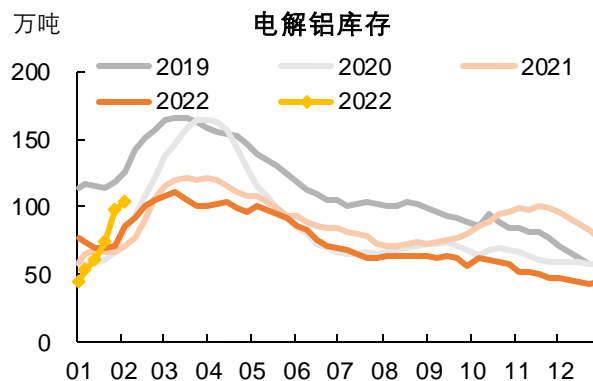
2.2 库存：产成品累库

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 1113.33 万吨，较上周上升 15.8%



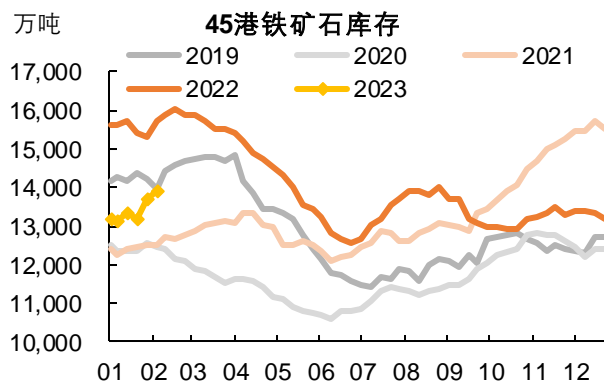
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比上升 6.2%



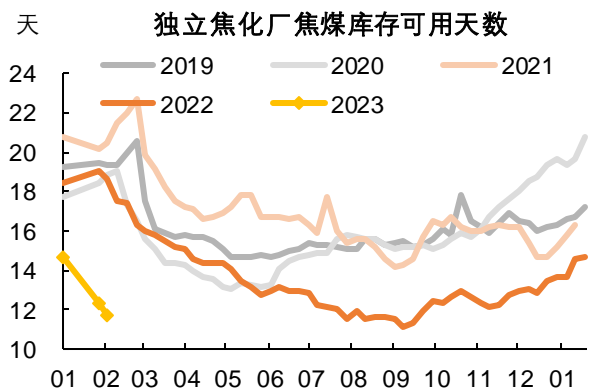
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存较上周上升 1.4%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周焦煤库存可用 11.7 天，环比下降 0.7 天



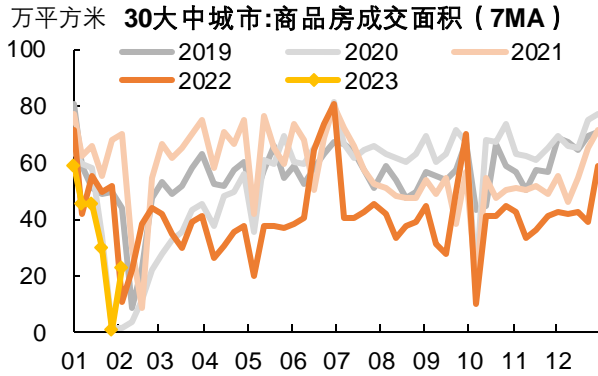
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 需求：一线城市线下活动较快恢复

【平安观点】商品房销售面积在春节假期低基数上较快回升，但绝对水平依然偏低。本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 2735.2%，主因春节假期带来的低基数，其绝对水平约为 2019 年以来同期均值的 85.6%，较去年春节后第一周的降幅达 40%。上周土地一级市场表现偏弱，上周百城土地供应面积环比减少 93.1%，成交面积环比减少 65.9%，二者绝对水平为 2019 年以来同期均值的 5.9% 和 18.8%，但百城成交土地溢价率升至 6.3%。克而瑞研究中心 2 月 1 日发布数据同样显示，百强房企 1 月实现销售操盘金额较去年春节所在月的降幅为 11.8%。

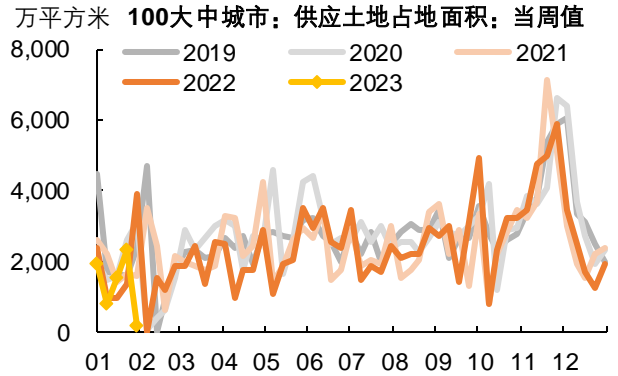
内需方面，春节假期后，一线城市线下活动较快恢复。本周电影日均票房环比下降 45.3%，绝对水平约为近三年同期均值的 152%；9 大城市日均地铁客运量环比上升 110.8%，绝对水平约为近三年同期均值的 210%；京广深交通拥堵程度均较上周明显加剧。**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数较上周降 4.4%，通往欧洲、东南亚和美西的航线的运价环比跌幅分别为 2.5%、3.8%、2.9%。

图表13 本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 2735.2%



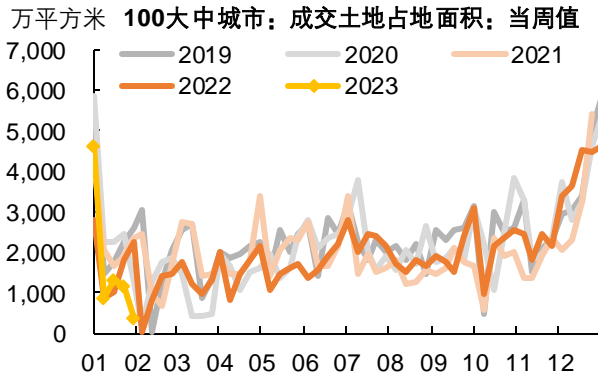
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少 93.1%



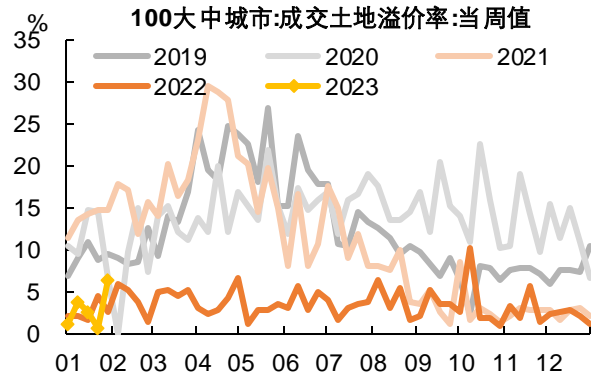
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比减少 65.9%



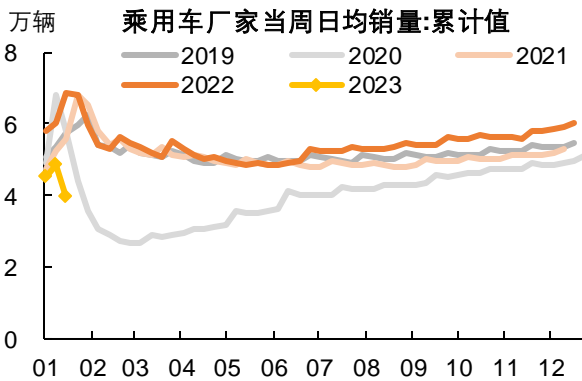
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率提升至 6.3%



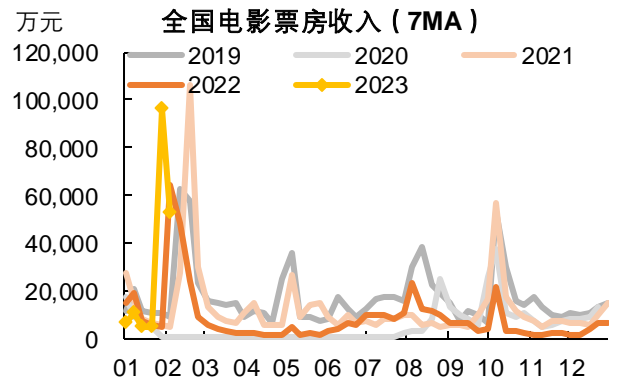
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 1 月第 3 周乘用车厂家的销售偏弱



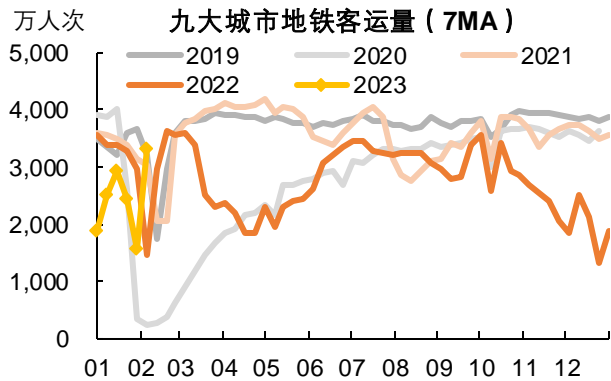
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房 52716 万, 环比下降 45.3%



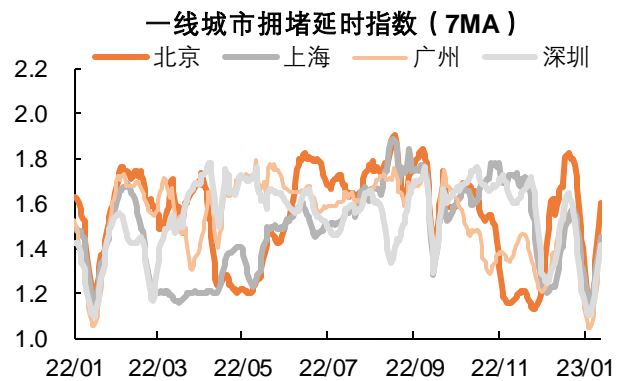
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量 3334 万，环比上升 110.8%



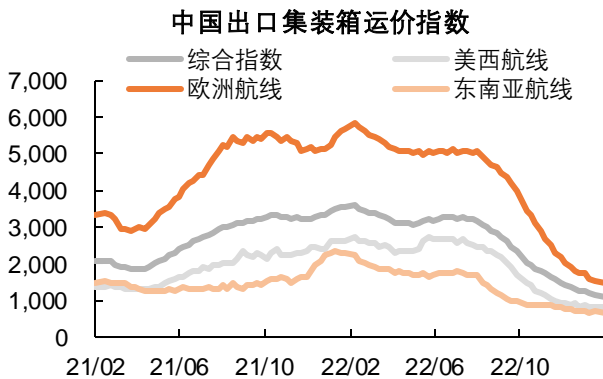
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周一线城市交通拥堵程度均较上周加剧



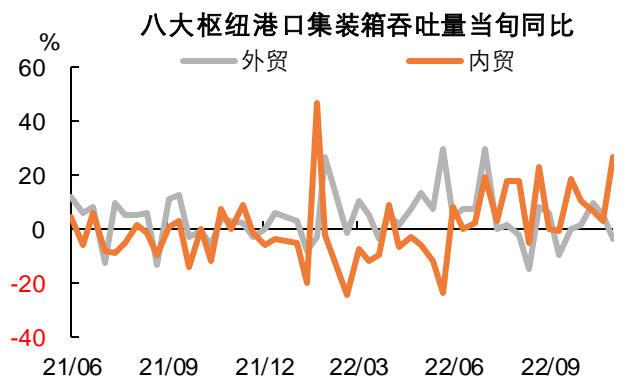
资料来源:wind, 平安证券研究所

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 2022年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



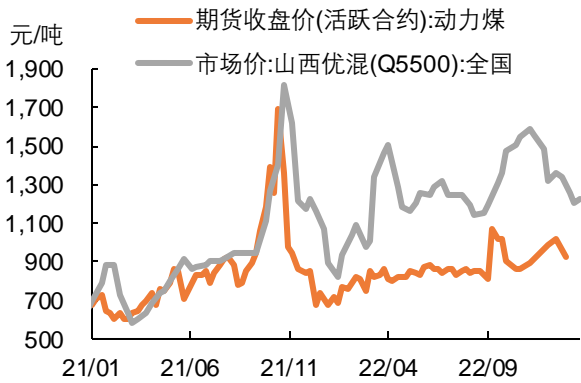
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.4 物价：黑色商品期货价格下跌

【平安观点】本周黑色商品期货价格下跌。本周南华黑色指数下跌 3.28%，为近四周以来首次下跌。具体看，本周动力煤、焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石期货分别未更新、下跌 3.9%、下跌 4.6%、下跌 3.0%、下跌 1.3%；现货价格方面，对应分别上涨 1.9%、持平、持平、下跌 0.3%、下跌 1.4%。

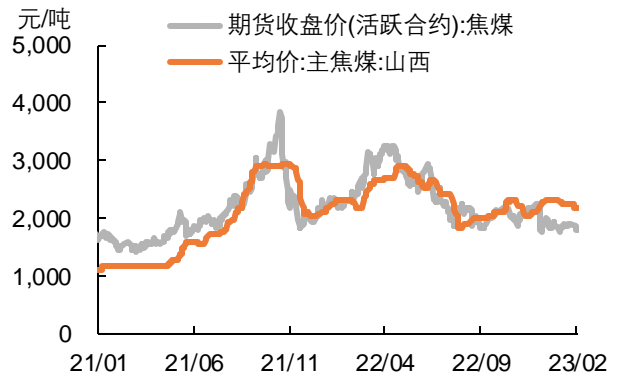
农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.8%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 1.3%；水果批发价环比上涨 0.7%；鸡蛋批发价环比下跌 4.3%。猪肉批发价格环比下跌 2.3%，本周五已到 22.71 元/公斤。由于供给端阶段性增加以及消费的低迷，猪肉价格已连续三个月环比回落，尽管春节假期期间猪肉价格环比略有上升，但本周又延续了下跌趋势，猪肉价格已处于较低水平。

图表23 本周动力煤期货未更新，1月中旬现货价格上涨1.9%



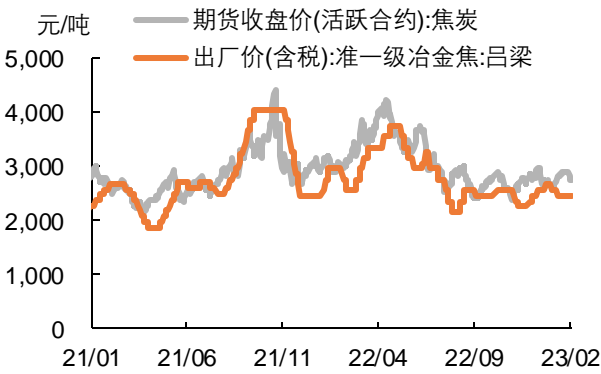
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货下跌3.9%，山西焦煤持平



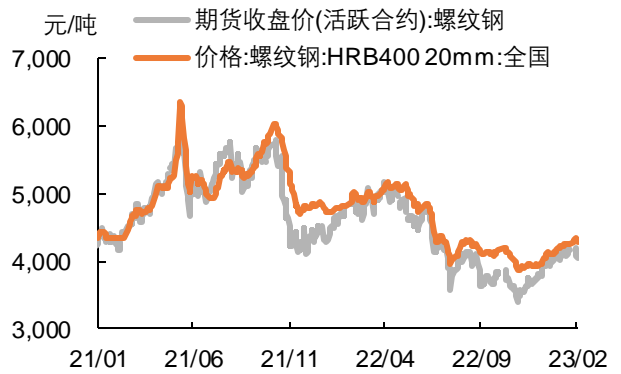
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货下跌4.6%，吕梁现货持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货下跌3.0%，现货价格下跌0.3%



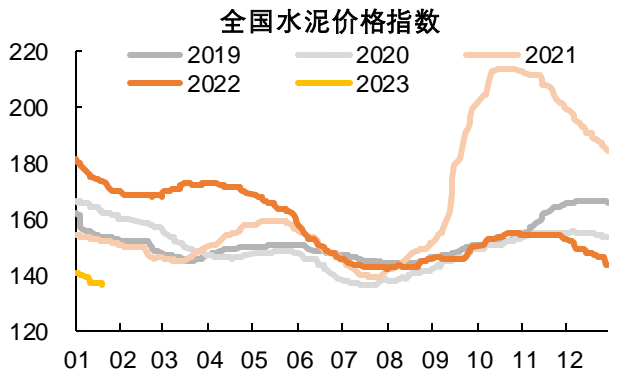
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货下跌1.3%，现货价格下跌1.4%



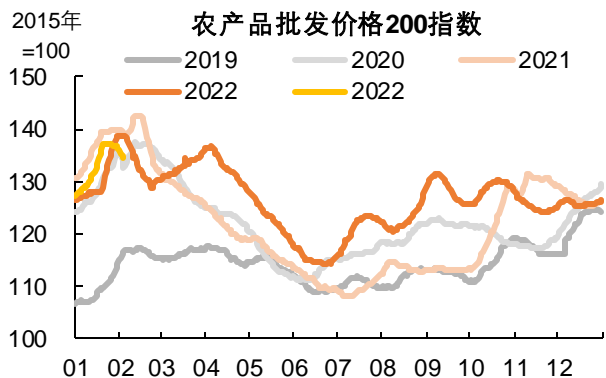
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周全国水泥价格较上周下跌2.3%



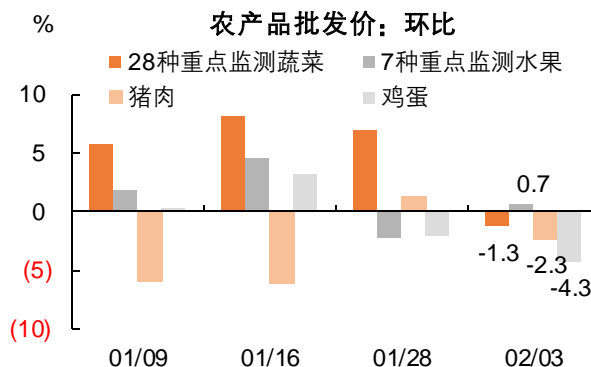
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.8%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周水果批发价上涨, 蔬菜、猪肉、鸡蛋价格下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

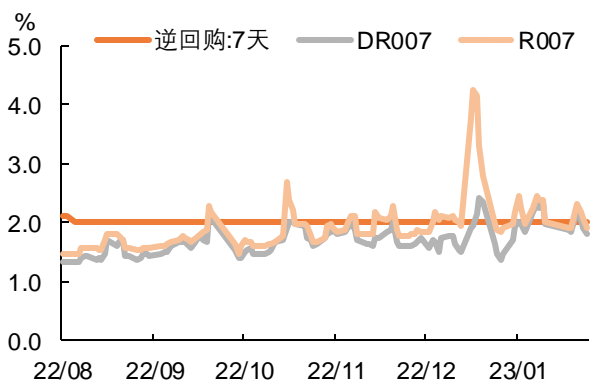
三、 金融市场：资本市场改革“紧推进”

【平安观点】本周资金面保持平稳，主要期限国债收益率下行，股票市场风格分化，人民币汇率贬值。货币市场方面，R007和DR007周五分别收于1.91%和1.82%，较上周日分别上行2.0bp和下行1.3bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.616%，较上周五上行11.1bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率下行0.2bp，10年期国债收益率下行2.8bp；10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.6bp。本周央行公开市场逆回购累计投放8880亿元，16080亿元逆回购到期，净回笼7200亿元，但资金依然稳中偏松。**股票市场方面**，中小板指、中证500、深证成指及科创50等偏中小盘相关的指数收涨，但上证50、沪深300等大盘风格的指数下跌；周期、成长风格相对占优，金融风格指数调整。**外汇市场方面**，本周五美元指数收于103，较上周五上涨1.1%；本周在岸人民币相对美元贬值0.41%、离岸人民币贬值0.76%。

春节后的第一周，A股的实际表现弱于开盘前市场较高涨的情绪和乐观的预期，同时风格分化较为显著。究其原因：一方面，资本市场的全面注册制改革正“紧推进”，助推了中小盘风格的市场情绪，这与2019年初科创板推出前中小盘占优的表现相一致。另一方面，春节出行和消费数据虽有结构上的亮点，但整体恢复情况并不算强，消费股在“温而不暖”的春节数据落地后普遍回调。

3.1 货币市场：资金利率维持中性水平

图表31 R007和DR007周五分别收1.91%和1.82%，较上周日分别上行2.0bp和下行1.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

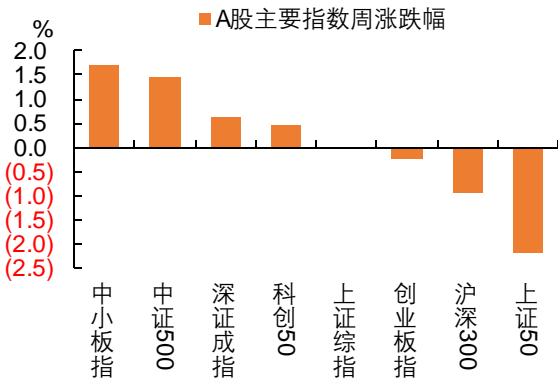
图表32 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.616%，较上周五上行11.1bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

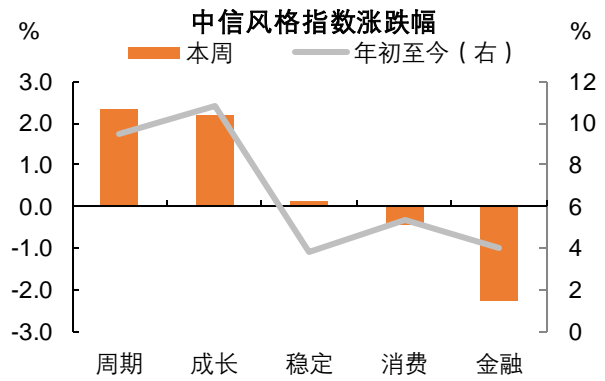
3.2 股票市场：市值风格分化

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

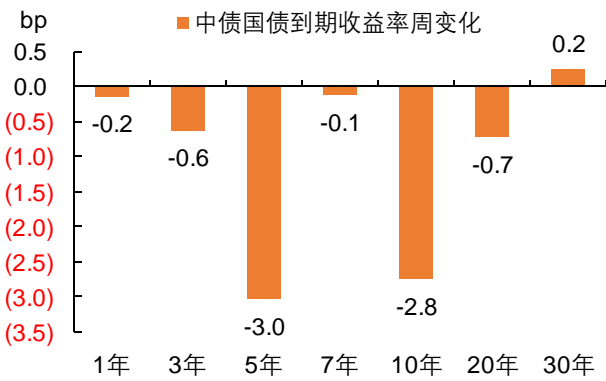
图表34 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

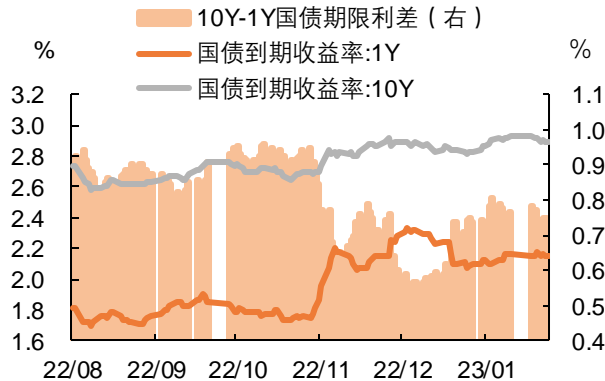
3.3 债券市场：期限利差收窄

图表35 本周主要期限国债收益率多数下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

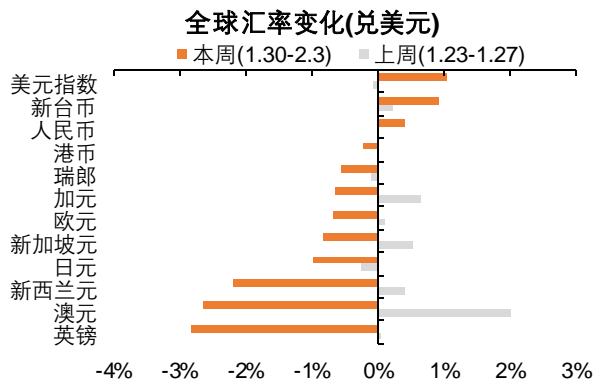
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄2.6bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

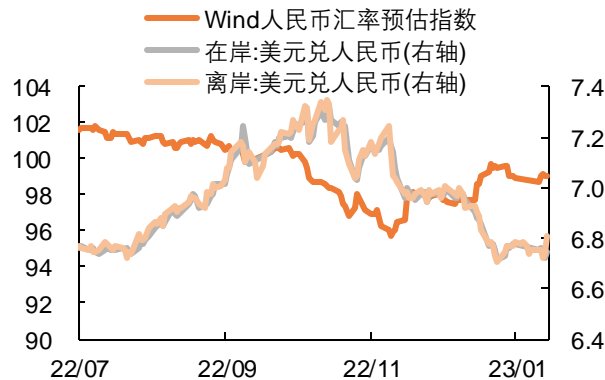
3.4 外汇市场：美元指数上行，人民币汇率贬值

图表37 本周美元指数上行，英镑、澳元、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贬值0.41%、离岸人民币贬值0.76%



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