

国内宏观周报

国债收益率曲线陡峭化下移

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，产成品去库存，商品房销售面积环比回落，黑色商品期货价格多数下跌，农产品价格分化。**1) 工业开工率有所回落。黑色商品相关的全国高炉开工率、焦化企业开工率环比分别上升 0.9 个百分点、下降 0.4 个百分点；上周基建相关的石油沥青装置开工率 31.6%，环比上升 1.6 个百分点，上周磨机运转率 34.6%，环比上升 3.6 个百分点；本周汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比下降 0.1 个百分点、下降 0.7 个百分点。2) 产成品较快去库存。本周螺纹钢厂库+社库 1185.9 万吨，环比下降 4.3%；本周电解铝库存环比下降 0.8%；本周港口铁矿石库存环比下降 1.6%；本周焦煤库存可用 11.6 天，环比延长 0.2 天。3) 商品房销售面积环比回落。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 13.3%，绝对水平约为过去三年同期的 102.8%。土地一级市场供、需分化，上周百城土地供应面积环比增加 12.7%，但百城土地成交面积环比减少 43.2%，百城成交土地溢价率下降至 2.0%。内需方面，本周 9 大城市日均地铁客运量 4345 万，环比上升 0.5%，处历史最高位；一线城市除广州外，交通拥堵程度均有所减缓。本周电影日均票房收入环比下降 10.3%，继续季节性下行；2 月第四周乘用车厂家日均销量有所回升。外需方面，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 3.5%，其中通往东南亚的航线运价环比上涨 0.5%，通往欧洲和美西的航线运价环比跌幅分别为 5.6%、4.4%。4) 黑色商品期货价格多数下跌。期货方面，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石的期货，分别环比下跌 2.4%、下跌 2.6%、上涨 1.0%、下跌 1.0%；现货方面，本周焦煤、螺纹钢、铁矿石分别环比下跌 0.4%、上涨 0.9%、上涨 1.3%，焦炭价格持平。农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.2%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 3.7%；水果批发价环比上涨 1.5%；鸡蛋批发价环比上涨 2.0%。猪肉批发价格环比下跌 1.0%，本周五为 20.83 元/公斤。
- **资本市场：本周资金面总体宽松，A 股主要股票指数悉数下跌，中国国债收益率曲线陡峭化下移，人民币汇率贬值。市场风险偏好回落，可能和上周末公布的部分 2023 年经济和社会发展目标低于市场预期有关。**货币市场方面，本周央行净回笼资金 9830 亿，R007 和 DR007 周五分别收于 2.17% 和 2.03%，较上周五分别上行 14.0bp 和上行 10.1bp。债券市场方面，本周主要期限的中国国债收益率均下行，10Y-1Y 期限利差环比走阔 2.0bp，收益率曲线陡峭化下移。股票市场方面，本周 A 股主要股票指数悉数下跌，中信风格指数里金融、周期的跌幅相对较大。外汇市场方面，本周美元指数小幅升值 0.1%。本周在岸人民币相对美元贬值 0.93%、离岸人民币贬值 0.60%。
- **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 《关于2022年中央和地方预算执行情况与2023年中央和地方预算草案的报告（摘要）》发布	预算草案报告(摘要)中,公布了2023年全国和地方的四本账预算收入预计和支出安排,并分析了2023年财政收支形势、主要收支政策。	<p>一、狭义财政赤字3.88万亿、新增专项债额度3.80万亿,两者均创下历史新高。3%的狭义财政赤字率,隐含的2023年名义GDP增速为6.9%,预计最终增速将更高。</p> <p>二、体现了“保持必要支出强度”的原则。2023年两本账预算支出同比5.9%,明显高于2022年的实际支出同比3.1%。除财政收入顺周期外,积极财政从收入端减税降费转向扩大支出(公共财政收入+政府性基金收入占名义GDP的比例连续4年下降,2022年为23.3%,根据两本账预算收入预计、6.9%的名义GDP增速,估算得2023年该比例回升至24.4%)、2022年缓税超过7500亿将在2023年逐步上缴,为2023年财政支出发力提供支撑。</p> <p>三、在稳增长的同时,重视高质量发展和防风险。首先是5100亿新增狭义赤字全部由中央财政承担;其次是部署加大地方政府债务风险化解力度;最后是在财政支持现代化产业体系建设、乡村振兴、绿色转型、基本公共服务等方面,都做了相关部署。</p>

资料来源：财政部、平安证券研究所

二、实体经济：开工率走弱，商品房销售面积回落

本周国内高频数据一览：

图表2 本周国内高频数据一览

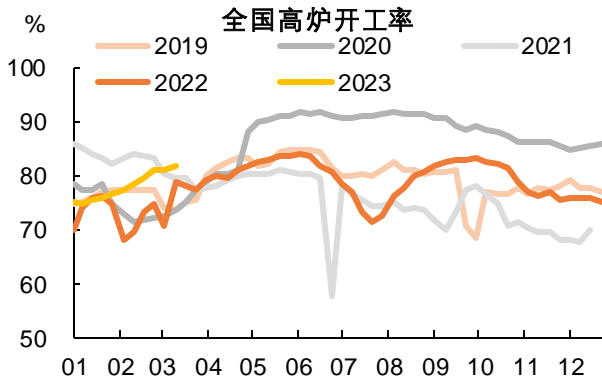
指标名称		来源	03-10	03-03	02-24	02-17	02-10	02-03	01-27	01-20	01-13	01-06	12-30	
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线				1.0%	2.9%	1.9%		0.3%			-1.7%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	6.3%	7.6%	5.6%	33.1%	25.5%	2.0%		-20.5%	-17.9%	-10.9%	-6.1%	
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	1.1%	0.1%	1.8%	1.4%	1.3%	0.9%	0.9%	0.4%	1.4%	-0.8%	-0.9%	
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-1.0%	0.6%	1.9%	8.5%	130.1%	53.4%			-52.3%	-16.5%	-1.0%	-10.2%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-0.1%	0.3%	2.7%	5.9%	100.4%	41.9%			-44.1%	-17.2%	-3.9%	-8.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	-0.5%	-0.8%	0.4%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.3%	-0.1%	-0.9%	1.2%	0.8%	
	石油沥青装置开工率	Wind		5.3%	1.0%	-4.8%	38.1%	-16.6%		1.9%			-10.1%	
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-1.0%	1.9%	-1.9%	-1.5%	0.1%	-5.2%	16.1%		-0.6%	6.4%	-0.1%	2.4%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-2.5%	-0.5%	0.4%	3.1%	11.3%	18.0%	17.9%	14.8%	14.0%	12.0%	6.3%	
	螺纹钢厂库存	Wind	-9.3%	-2.8%	-4.3%	4.2%	6.3%	10.6%	47.0%	12.8%	3.3%	-6.2%	1.1%	
	电解铝库存	根据新闻整理		-0.2%	1.3%	1.9%	6.6%	12.8%			28.9%			
	港口铁矿石库存	Wind	-1.6%	-1.6%	0.8%	0.7%	1.4%	4.0%		-1.2%	1.7%	-0.4%	-1.1%	
	焦煤库存可用	根据新闻整理	1.8%	1.8%	0.9%	-1.8%	-3.4%	-5.6%	-15.6%	0.7%	6.6%	0.0%	1.5%	
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	-13.3%	16.4%	21.1%	12.4%	22.0%	2738.2%	-96.8%	-34.3%	-0.2%	-22.7%	51.7%	
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	-10.2%	34.1%	-13.7%	3.5%	53.4%	8904.3%	-99.1%	-39.9%	-0.2%	16.3%	46.9%	
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	-14.1%	9.8%	35.9%	7.5%	9.3%	6351.8%	-98.5%	-31.8%	-2.3%	-33.1%	71.0%	
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-14.0%	20.0%	23.8%	38.6%	28.6%	680.9%	-89.3%	-33.9%	5.8%	-24.0%	12.3%	
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		-43.2%	-13.3%	6.7%	5.1%	233.4%	-67.7%	-6.7%	43.1%	-79.5%	-1.1%	
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		-2.17	-1.45	1.27	2.13	-2.36	4.0	4.3	1.3	2.6	1.0		
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	-8.8%	-35.3%	-35.6%	-35.8%	-54.3%	-55.7%	1910.3%	-3.6%	-52.1%	65.3%	2.1%	
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	0.5%	2.3%	3.7%	6.9%	5.8%	127.8%	-35.3%	-16.3%	16.2%	33.1%	42.8%	
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会		8.5%	-22.3%	-11.5%	-8.5%	3.0%	-1.7%	-18.2%	-1.3%	14.0%	11.0%	
	义乌中国小商品指数:总价格指数	中国义乌小商品		0.3%	0.0%								-0.2%	
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.3%	-0.5%	0.1%						-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%	0.0%							0.2%		
进口	CCFI:综合指数	根据新闻整理	0.5%	1.4%	4.1%	1.9%	-0.9%	-0.9%		-0.3%	-1.3%	-3.9%	-3.3%	
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-2.7%	-1.9%	1.4%	-0.7%	-2.8%	-3.2%		0.2%	-1.7%	0.1%	0.8%	
出口	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	17.6%	37.1%	64.1%	-10.6%	-3.1%	-8.1%	-11.4%	-19.3%	-16.3%			
	SCFI:综合指数	根据新闻整理	-2.6%	-1.6%	-2.9%	-2.1%	-1.2%	-2.2%		-0.2%	-2.8%	-4.2%	0.0%	
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-3.5%	-1.9%	-1.5%	-3.4%	2.1%	-4.4%		-3.4%	-4.3%	-1.2%	-2.8%	
	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-4.4%	0.1%	-1.8%	-6.1%	6.5%	-2.9%		-0.5%	-2.5%	0.7%	-7.6%	
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	-5.6%	-1.1%	-1.2%	-2.6%	-1.1%	-2.5%		-5.2%	-9.7%	-0.7%	-3.1%	
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	0.5%	-4.6%	0.8%	-8.7%	5.3%	-3.8%		1.3%	-3.7%	-1.9%	-1.6%		
农产品	农产品批发价格200指数	农业部	-0.2%	-0.5%	0.7%	0.1%	-1.9%	-1.8%	-0.1%	4.5%	1.9%	2.0%	0.4%	
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-0.2%	-0.5%	0.8%	0.2%	-2.1%	-2.0%	-0.1%	5.1%	2.2%	2.3%	0.5%	
	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-3.7%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-5.6%	-2.3%		12.5%	3.6%	6.0%	3.1%	
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	1.5%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.5%	-1.2%		0.0%	4.4%	1.4%	3.9%	
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-1.0%	1.3%	-0.9%	2.3%	-9.8%	-2.3%		0.6%	-8.0%	-3.2%	-2.3%	
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	2.0%	-1.0%	-0.8%	0.2%	-2.2%	-6.3%		1.3%	3.1%	-0.8%	-6.1%		
能源	期货结算价(连续):布油	IPE	-1.1%	2.0%	-3.0%	1.2%	1.5%	-4.7%	1.3%	4.2%	3.8%	-5.5%	3.1%	
	期货收盘价(活跃合约):动力煤	郑州商品交易			8.0%	3.1%	1.5%	-3.9%		-0.1%	3.6%	-2.2%	1.4%	
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-2.4%	-2.2%	0.1%	2.1%	-0.4%	-1.7%		0.0%	-1.6%	-2.2%	0.0%	
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-0.4%	1.7%	0.1%	2.1%	-0.4%	-1.7%		0.0%	-1.6%	-2.2%	0.0%	
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-2.6%	0.5%	4.3%	3.5%	-0.7%	-4.6%		1.7%	6.0%	0.3%	0.9%	
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%		0.0%	-3.9%	-3.8%	0.0%		
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	1.0%	1.1%	1.4%	2.3%	0.5%	-3.0%		0.1%	1.6%	0.0%	2.5%	
	价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	0.9%	0.3%	1.1%	0.7%	-0.7%	0.8%		0.1%	0.9%	1.2%	1.3%	
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	1.3%	0.7%	3.0%	1.1%	0.6%	0.1%		0.0%	1.9%	0.4%	3.7%	
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-1.0%	1.0%	2.2%	3.0%	1.2%	-1.3%		-1.8%	3.0%	-0.9%	4.6%	
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	1.1%	0.3%	1.9%	0.3%	-1.0%	1.2%		0.3%	0.9%	0.7%	0.2%	
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	-0.5%	0.0%	0.4%	1.2%	-0.2%	-2.4%		2.0%	5.4%	-1.4%	0.0%	
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	-1.7%	0.4%	0.1%	-0.6%	-1.5%	-0.5%		2.8%	4.2%	-5.2%	-0.6%	
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	-0.3%	-0.7%	1.0%	-1.5%	0.7%	0.5%		-0.8%	-2.1%	-1.1%	0.3%	
	长江有色:锌:0#	根据新闻整理	-1.8%	-0.7%	2.0%	-0.9%	-3.6%	-1.7%		1.5%	2.6%	-2.4%	1.8%	
	长江有色:锡:1#	根据新闻整理	-5.8%	-6.1%	-1.4%	-1.4%	-4.2%	-1.3%		4.0%	9.1%	-2.8%	6.1%	
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-3.1%	-6.6%	-3.2%	-5.3%	-1.3%	0.0%		3.4%	1.4%	-9.6%	4.8%		
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	2.18%	0.47%	0.09%	0.55%	-0.21%	-0.32%		-1.40%	-1.01%	-2.10%	-2.1%	
	南华玻璃指数	南华期货	3.3%	-0.6%	0.7%	-0.7%	-3.5%	-6.4%		2.0%	-0.1%	3.0%	6.1%	

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：开工率走弱

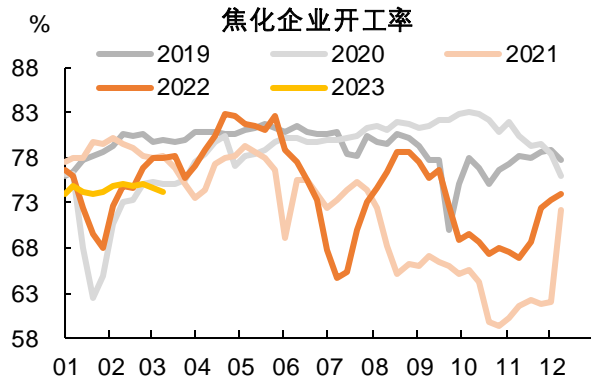
【平安观点】本周工业开工率有所回落。其中，黑色商品相关的全国高炉开工率、焦化企业开工率环比分别上升 0.9 个百分点、下降 0.4 个百分点；上周基建相关的石油沥青装置开工率 31.6%，环比上升 1.6 个百分点，上周磨机运转率 34.6%，环比上升 3.6 个百分点；本周汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎的开工率分别环比下降 0.1 个百分点、下降 0.7 个百分点。目前工业开工率多数已高于 2022 年农历同期，但和近年同期相比仍有一定差距，本周工业开工率边际回落，可能和重要会议期间部分地区、部分行业适度减产有关，重要会议闭幕后工业开工率有望再度回升。

图表3 本周全国高炉开工率 82.0%，环比升 0.9 个百分点



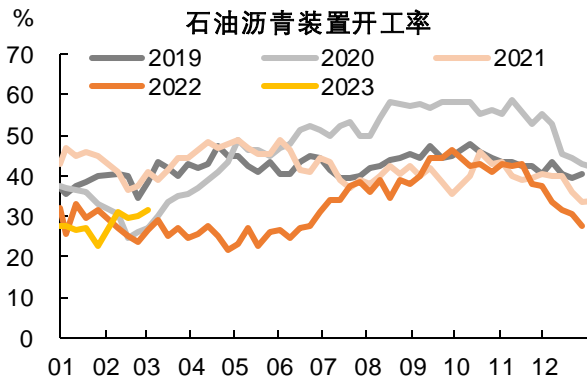
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率 74.2%，环比降 0.4 个百分点



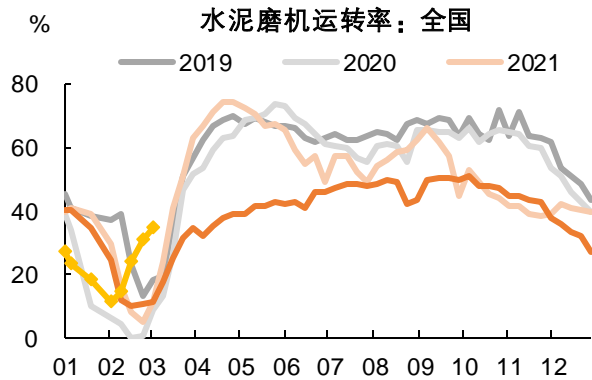
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 上周石油沥青装置开工率 31.6%，环比升 1.6 个百分点



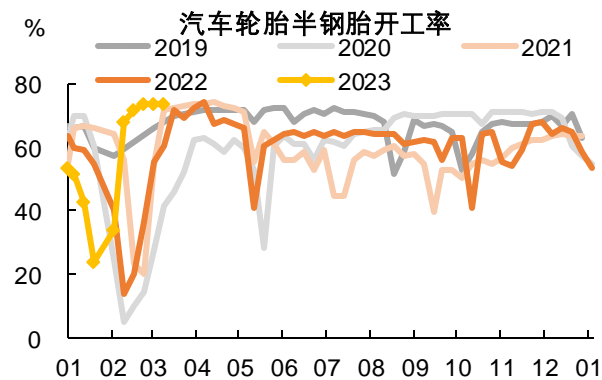
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率 34.6%，环比升 3.6 个百分点



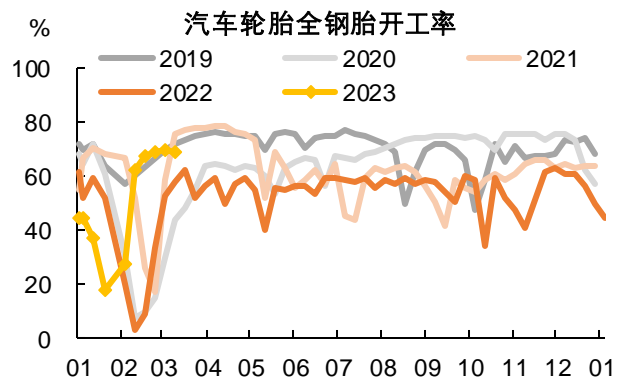
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率 73.8%，环比降 0.1 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

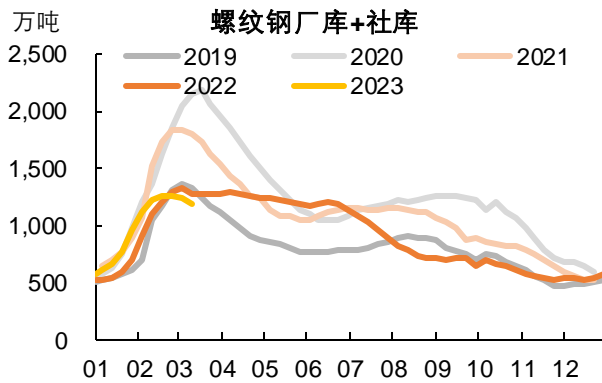
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率 68.7%，环比降 0.7 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

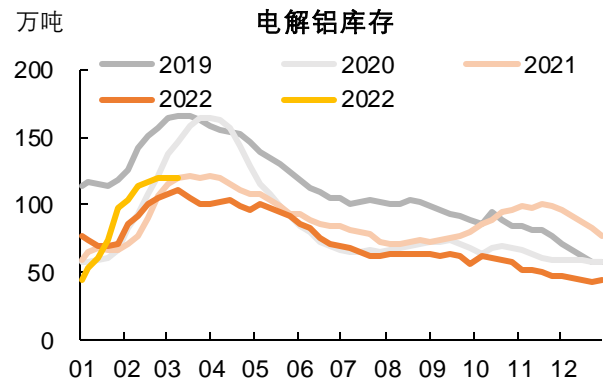
2.2 库存：产成品去库存

图表9 本周螺纹钢厂库+社库 1185.9 万吨，环比下降 4.3%



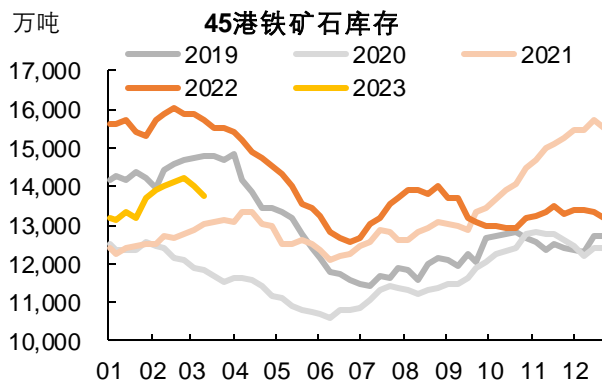
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周电解铝库存环比下降 0.8%



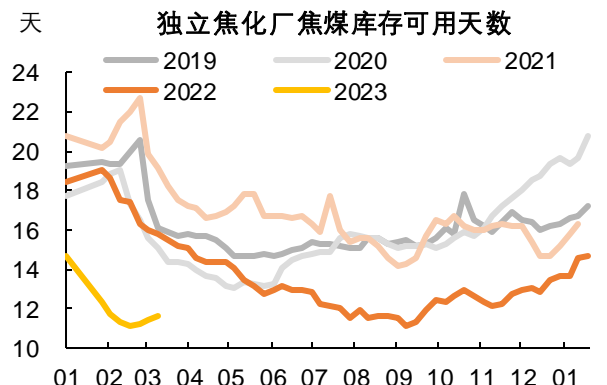
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周港口铁矿石库存环比下降 1.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表12 本周焦煤库存可用 11.6 天，环比延长 0.2 天



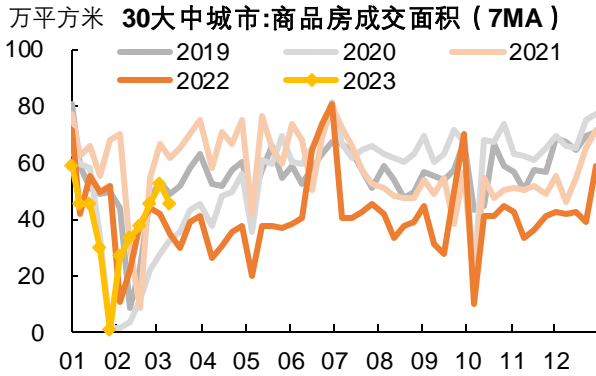
资料来源:wind, 平安证券研究所

2.3 需求：商品房销售面积回落

【平安观点】 商品房销售面积环比回落。本周 30 城商品房日均销售面积环比下降 13.3%，绝对水平约为过去三年同期的 102.8%。上周土地一级市场供、需两端分化，百城土地供应面积环比增加 12.7%，但百城土地成交面积环比减少 43.2%，百城成交土地溢价率下降至 2.0%。

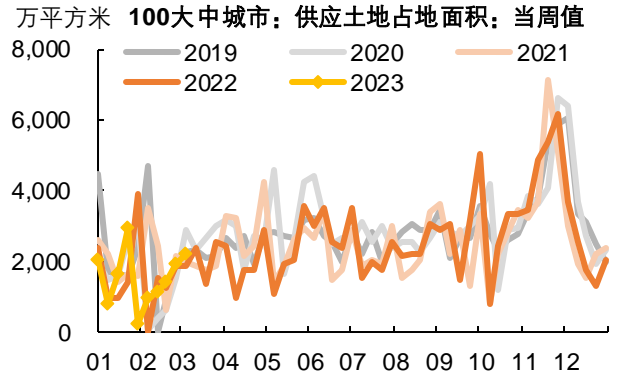
内需方面，本周 9 大城市日均地铁客运量 4345 万，环比增加 0.5%，绝对水平处历史最高位；一线城市中，除广州外交通拥堵程度较上周均有所缓解；本周电影票房日均收入环比下降 10.3%，继续季节性回落；2 月第四周乘用车厂家日均销量有所回升，除月末冲量外，可能也和厂家大力促销有关。**外需方面**，本周中国出口集装箱运价指数环比下降 3.5%，其中通往东南亚的航线运价环比上涨 0.5%，通往欧洲和美西的航线运价环比跌幅分别为 5.6%、4.4%。

图表13 本周30城商品房日均销售面积环比下降13.3%



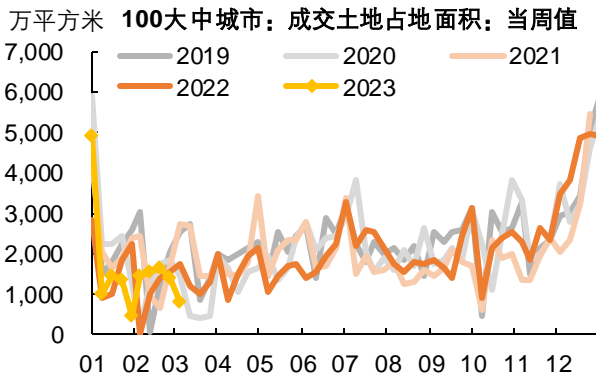
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比增加12.7%



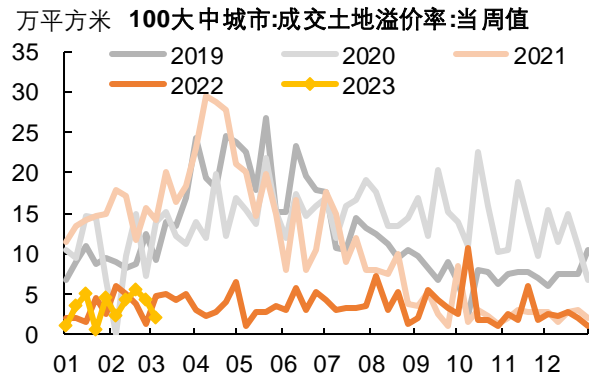
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比减少43.2%



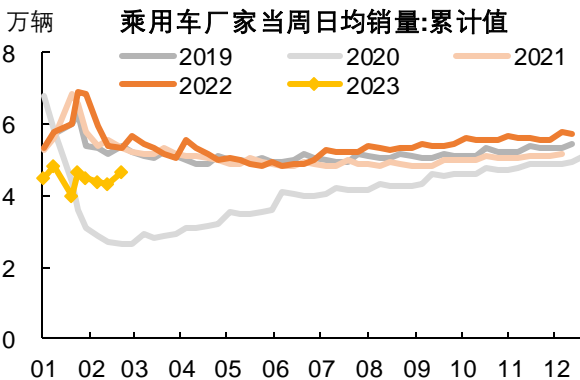
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率下降至2.0%



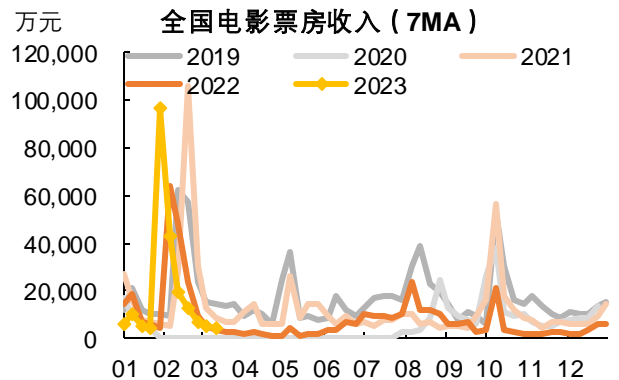
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 2月第4周乘用车厂家销量回升



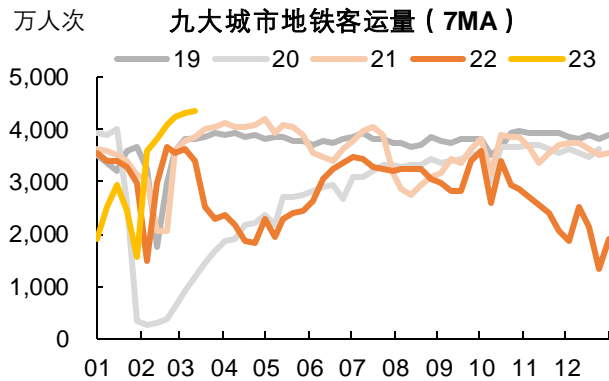
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影票房日均收入4675万, 环比下降10.3%



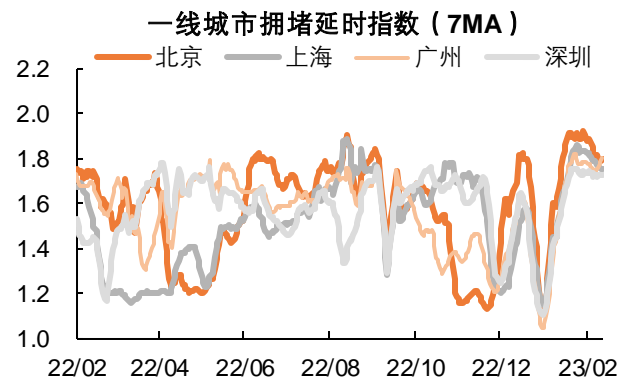
资料来源:wind, 平安证券研究所

图19 本周9大城市日均地铁客运量4345万，环比升0.5%



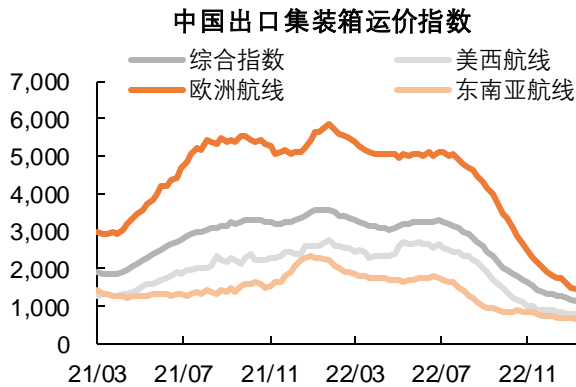
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注: 9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图20 本周一线城市中,除广州外交通拥堵程度较上周均减缓



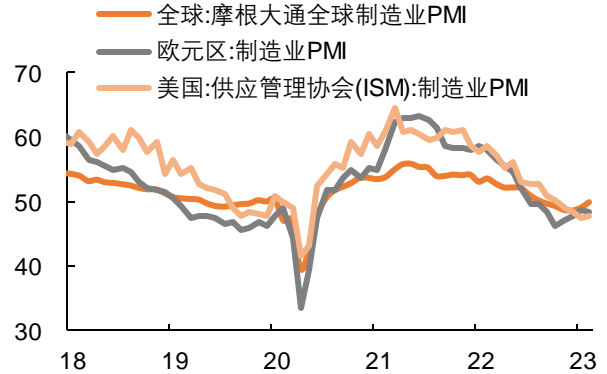
资料来源:wind, 平安证券研究所

图21 本周中国出口集装箱运价指数下降



资料来源:wind, 平安证券研究所

图22 2023年2月全球及美国制造业PMI有所上行



资料来源:wind, 平安证券研究所

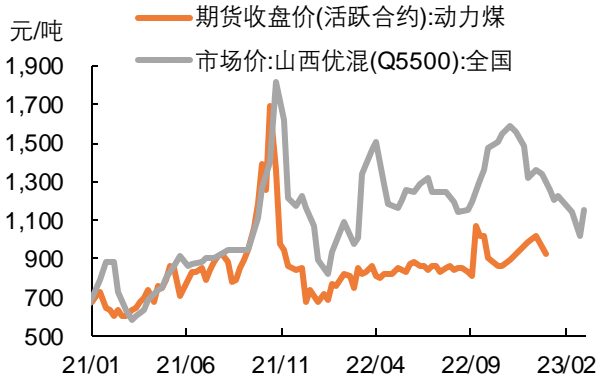
2.4 物价：黑色商品期货价格多数下跌

【平安观点】本周黑色商品期货价格多数下跌。期货方面，本周焦煤、焦炭、螺纹钢和铁矿石的期货价，分别环比下跌 2.4%、下跌 2.6%、上涨 1.0%、下跌 1.0%；现货方面，本周焦煤、螺纹钢和铁矿石的现货价，分别环比下跌 0.4%、上涨 0.9%、上涨 1.3%，焦炭价格持平。

农产品方面，本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 0.2%。主要农产品中，蔬菜批发价环比下跌 3.7%；水果批发价环比上涨 1.5%；鸡蛋批发价环比上涨 2.0%。猪肉批发价格环比下跌 1.0%，本周五为 20.83 元/公斤。

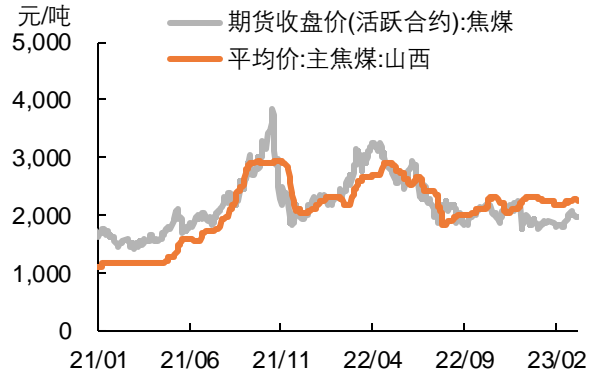
2 月 CPI 同比增速较快下行，显著低于市场预期，主要是受到春节错位因素影响，工业消费品（扣除能源）、猪肉价格的走弱形成进一步助推。PPI 方面，2 月环比持平于上月，春节后中国经济向常态回归，不同行业 PPI 环比增速表现分化。2 月物价数据的表现反映出春节后中国经济的“冷热不均”。尽管基建地产需求恢复，但商品消费恢复力度不强、出口和制造业投资承压，宏观政策仍需为“改善社会心理预期、提振发展信心”保驾护航，促经济复元气。

图表23 动力煤 2月下旬现货价格上涨12.9%



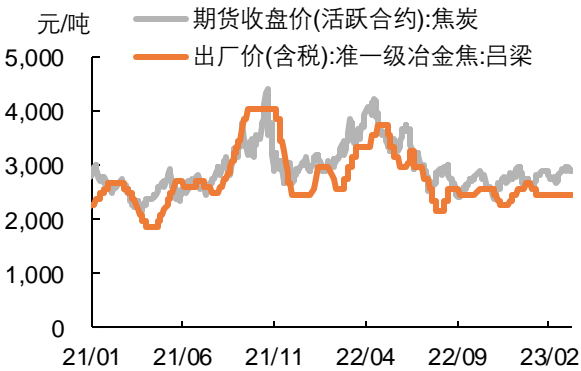
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货下跌2.4%，山西焦煤下跌0.4%



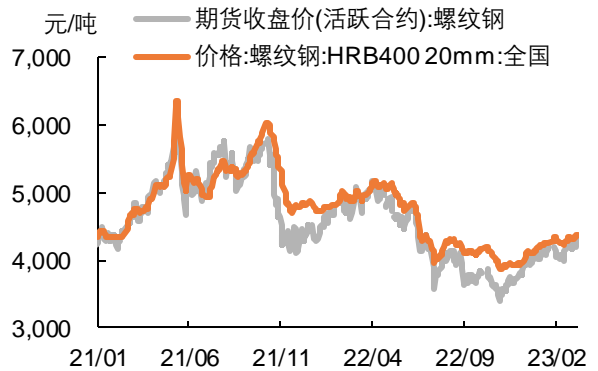
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货下跌2.6%，吕梁现货持平



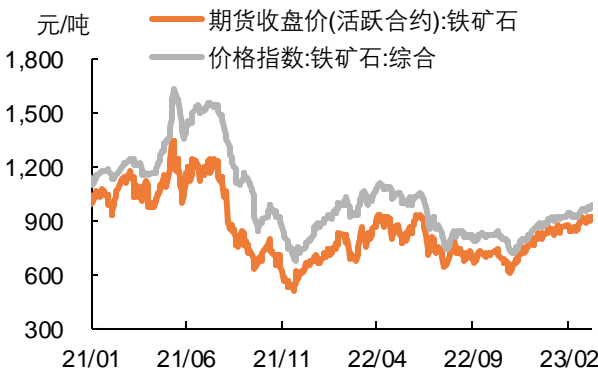
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货上涨1.0%，现货价格上涨0.9%



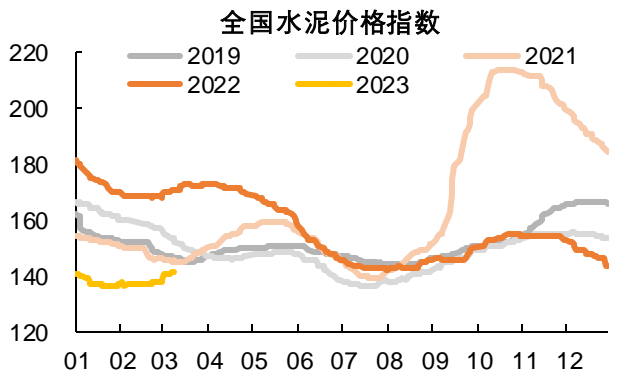
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货下跌1.0%，现货价格上涨1.3%



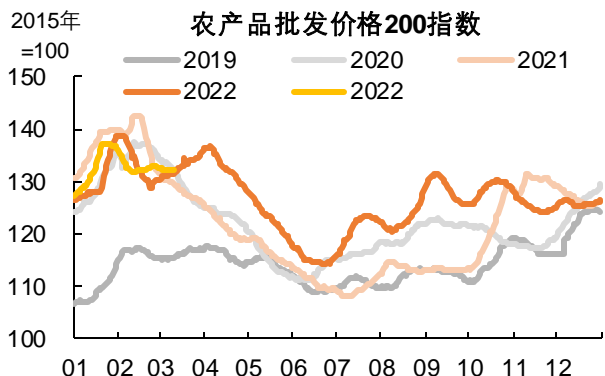
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表28 本周全国水泥价格较上周上涨2.2%



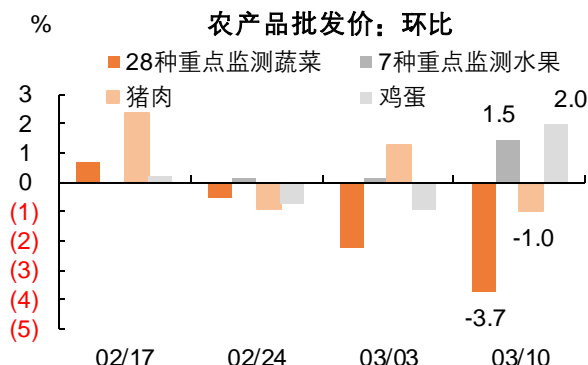
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表29 本周农产品批发价格200指数环比下跌0.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周蔬菜、猪肉批发价格下跌,鸡蛋和水果的上涨



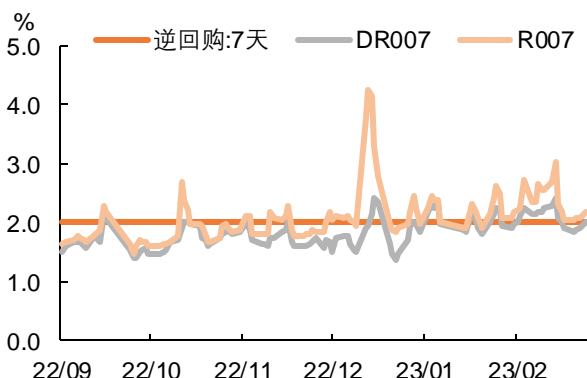
资料来源:wind, 平安证券研究所

三、 金融市场：国债收益率曲线陡峭化下移

【平安观点】本周资金面总体宽松，A股主要股票指数悉数下跌，中国国债收益率曲线陡峭化下移，人民币汇率贬值。市场风险偏好回落，可能和上周末公布的部分2023年经济和社会发展目标低于市场预期有关。货币市场方面，本周央行净回笼资金9830亿，R007和DR007周五分别收于2.17%和2.03%，较上周五分别上行14.0bp和上行10.1bp。债券市场方面，本周主要期限的中国国债收益率均下行，10Y-1Y期限利差环比走阔2.0bp，收益率曲线陡峭化下移。股票市场方面，本周A股主要股票指数悉数下跌，中信风格指数里金融、周期的跌幅相对较大。外汇市场方面，在美国2月非农失业率上升、硅谷银行事件等冲击下，CME联邦利率期货显示市场预期美联储3月加息50bp的概率从78.6%降至最新的40.2%。受此影响美元指数周内回落，整周小幅升值0.1%。本周在岸人民币相对美元贬值0.93%、离岸人民币贬值0.60%。

3.1 货币市场：资金面总体维持宽松

图表31 R007和DR007周五分别收于2.17%和2.03%，较上周五分别上行14.0bp和上行10.1bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

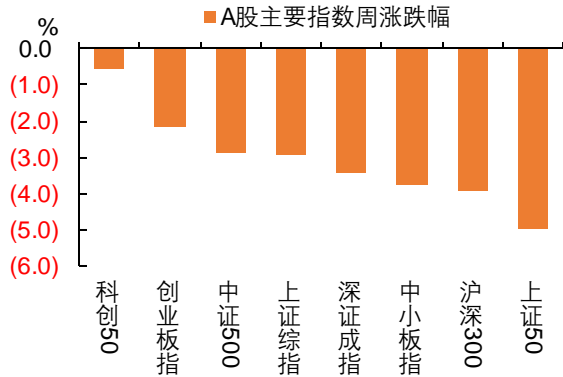
图表32 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.74%，较上周五上行0.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

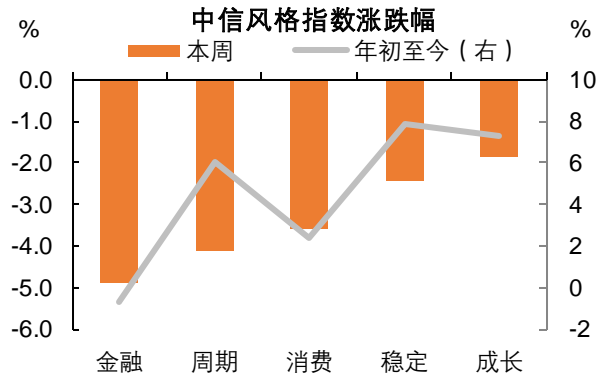
3.2 股票市场：A股主要指数悉数下跌

图表33 本周A股主要股指悉数下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

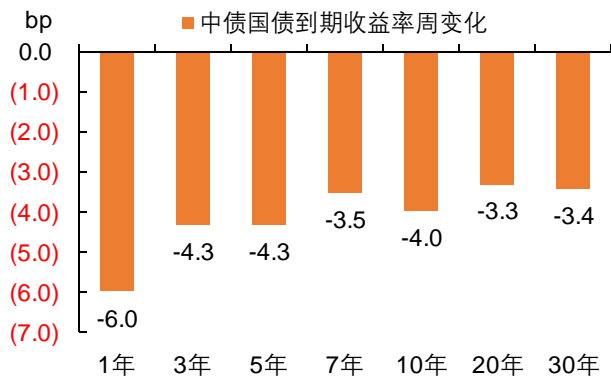
图表34 本周中信各风格指数均下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

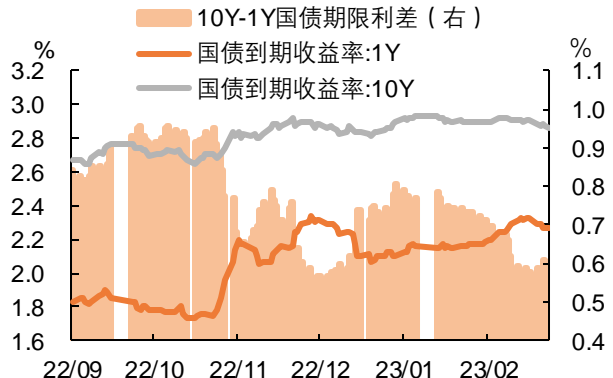
3.3 债券市场：收益率曲线陡峭化下移

图表35 本周主要期限国债收益率均下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

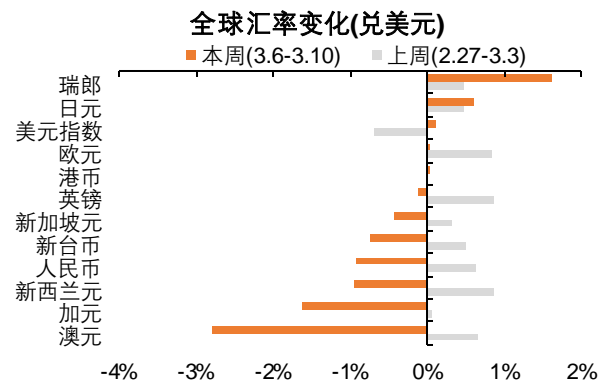
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比上周走阔 2.0bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

3.4 外汇市场：美元指数升值，人民币贬值

图表37 本周美元指数升值，澳元、加元等贬值



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 0.93%、离岸人民币贬值 0.60%



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 2023 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