

## 国内宏观周报

## 黑色商品价格连续3周调整

## 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：本周工业开工率分化，工业品去库存，商品房销售面积环比回升，黑色商品期、现货价格走弱。**1) **开工率延续分化。**黑色商品相关的全国高炉开工率环比上升0.4个百分点，处于历史同期高位；焦化企业开工率环比上升0.1个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比上升3.9个百分点，上周磨机运转率环比上升1.6个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比下降0.1个百分点、下降0.3个百分点。2) **工业库存去化。**产成品方面，本周螺纹钢厂库+社库环比下降2.0%，电解铝库存环比下降7.4%。原材料方面，本周港口铁矿石库存较上周下降0.6%；焦煤库存可用11.4天，环比缩短0.2天。3) **商品房销售面积环比回升。**本周30城商品房日均销售面积环比上升10.6%，绝对水平约为2019-2022年同期均值的103.5%。土地一级市场需求回温，上周百城土地供应面积环比减少21.4%，但成交面积环比增加74.9%，恢复至2019-2022年同期均值的145.9%；百城成交土地溢价率升至4.5%。**内需方面，**线下交通客流处较高水平，但经济活动相关的指标表现不强。本周电影日均票房收入环比上升11.6%，绝对水平高于21、22年同期，但不及19年同期的五成；3月第3周乘用车厂家日均销量环比低位企稳。9大城市日均地铁客流量环比下降0.6%，绝对水平高于2019-2022年同期；广州、上海交通拥堵程度较上周缓解，北京、深圳的加剧。**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数环比下降1.5%；本周公布的欧元区3月制造业PMI初值为47.1，低于49的预期值和48.5的前值。4) **黑色商品期货价格下跌。**期货价格方面，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石跌幅分别为0.9%、1.7%、3.6%、5.3%。现货价格方面，本周焦煤、螺纹钢、铁矿石跌幅分别为3.6%、2.3%、4.2%，焦炭价格持平；动力煤3月上旬现货价格下跌1.2%。**农产品方面，**本周农产品批发价格200指数环比持平。主要农产品中，水果批发价、鸡蛋批发价环比分别上涨2.5%，上涨1.2%。蔬菜批发价、猪肉批发价环比分别下跌1.1%、下跌0.7%。
- **资本市场：本周资本市场风险偏好升温。尽管央行宣告降准后资金面边际转松，但主要期限国债收益率多数上行；A股主要股票指数均上涨，小盘成长风格表现更优；美元指数下行，人民币汇率升值。**货币市场方面，R007和DR007周五分别收2.0%和1.7%，较上周五分别下行36.5bp和下行41.5bp。**债券市场方面，**本周1年期国债收益率上行4.4bp，10年期国债收益率上行0.7bp。10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄3.6bp。**股票市场方面，**主要股指均上涨，小盘、成长风格表现更优。**外汇市场方面，**周五美元指数收于103.11，较上周五下跌0.7%；本周在岸人民币相对美元升值0.51%、离岸人民币升值0.28%。
- **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
<p>1 国常会：确定国务院 2023 年重点工作分工 研究优化完善部分阶段性税费优惠政策</p>	<p>3月24日，国务院常务会议确定今年国务院10个方面、103项重点工作。会议决定，延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策，预计每年减负规模达4800多亿元。会议审议“三农”重点任务工作方案，要求落实落细粮食生产支持政策，确保全年粮食产量保持在1.3万亿斤以上。另外，新版《国务院工作规则》发布，明确国务院常务会议一般每月召开2-3次，如有需要可随时召开。</p>	<p>本周新一届政府班子第二次召开国常会，经济工作方面的主要关注点有两条：  <b>一是</b>，会议确定今年国务院10个方面、103项重点工作。<b>相关内容尚未公布，但从新闻稿的表述可见对政策的执行落地效果的重视</b>，例如“逐项明确责任单位和完成时限”、“实化细化政策举措”、“扎扎实实抓好落实”。  <b>二是</b>，会议决定延续和优化实施部分阶段性税费优惠政策。以往国常会部署的支持性政策往往强调在年内实施，相比之下，<b>本次会议安排政策延续实施的时间更长，有助于稳定预期</b>。部分政策“作为制度性安排长期实施”、“延续实施至2027年底”或“延续实施至2024年底”。</p>

资料来源：wind、平安证券研究所

## 二、实体经济：开工率分化，工业去库存

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	03-24	03-17	03-10	03-03	02-24	02-17	02-10	02-03	01-27	01-20	01-13
生产	日均产量:粗钢:国内	西本新干线		4.3%	-2.5%			1.0%	2.9%	1.9%		0.3%	
	产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	1.2%	3.5%	6.3%	7.6%	5.6%	33.1%	25.5%	2.0%		-20.5%	-17.9%
	高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.5%	0.4%	1.1%	0.1%	1.8%	1.4%	1.3%	0.9%	0.9%	0.4%	1.4%
	汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-0.4%	0.3%	-1.0%	0.6%	1.9%	8.5%	130.1%	53.4%		-52.3%	-16.5%
	汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-0.1%	-0.6%	-0.1%	0.3%	2.7%	5.9%	100.4%	41.9%		-44.1%	-17.2%
	焦化企业开工率	根据新闻整理	0.1%	0.4%	-0.5%	-0.8%	0.4%	-0.1%	0.3%	0.7%	0.3%	-0.1%	-0.9%
	石油沥青装置开工率	Wind	12.7%	-6.4%	2.8%	6.3%	1.0%	-4.8%	38.1%	-16.6%		1.9%	
	PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind	-1.7%	4.9%	-1.0%	1.9%	-1.9%	-1.5%	0.1%	-5.2%	16.1%	-0.6%	6.4%
库存	螺纹钢社会库存	Wind	-2.4%	-3.4%	-2.5%	-0.5%	0.4%	3.1%	11.3%	18.0%	17.9%	14.8%	14.0%
	螺纹钢厂库存	Wind	-0.5%	-5.4%	-9.3%	-2.8%	-4.3%	4.2%	6.3%	10.6%	47.0%	12.8%	3.3%
	电解铝库存	根据新闻整理			-5.9%	-2.6%	-0.2%	1.3%	1.9%	6.6%	12.8%		28.9%
	港口铁矿石库存	Wind	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-1.6%	0.8%	0.7%	0.7%	1.4%	4.0%	-1.2%	1.7%
	焦煤库存可用	根据新闻整理	-1.7%	0.0%	1.8%	1.8%	0.9%	-1.8%	-3.4%	-5.6%	-15.6%	0.7%	6.6%
地产	30大中城市:商品房成交面积	Wind	10.6%	5.0%	-11.0%	18.2%	19.5%	12.4%	22.0%	2738.2%	-96.8%	-34.3%	-0.2%
	30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	12.5%	17.1%	-10.2%	34.1%	-13.7%	3.5%	53.4%	8904.3%	-99.1%	-39.9%	-0.2%
	30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	15.7%	-3.5%	-10.8%	12.3%	32.8%	7.5%	9.3%	6351.8%	-98.5%	-31.8%	-2.3%
	30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	-0.4%	14.1%	-12.2%	20.8%	23.8%	38.6%	28.6%	680.9%	-89.3%	-33.9%	5.8%
	100大中城市:成交土地占地面积	Wind		74.9%	-5.5%	-42.6%	-13.1%	1.8%	11.1%	234.5%	-68.1%	-5.5%	43.1%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.81	1.79	-2.01	-1.69	1.59	1.79	-2.37	4.0	4.3	1.3	
消费	全国电影票房收入	国家电影资金	11.6%	23.2%	-8.8%	-35.3%	-35.6%	-35.8%	-54.3%	-55.7%	1910.3%	-3.6%	-52.1%
	九大城市地铁客流量	根据新闻整理	-0.6%	-3.0%	0.2%	2.3%	3.7%	6.9%	5.8%	127.8%	-35.3%	-16.3%	16.2%
	乘用车厂家当月日均销量	乘联会	-8.4%	4.8%	-6.2%	8.5%	-22.3%	-11.5%	-8.5%	3.0%	-1.7%	-18.2%	-1.3%
	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%	0.3%	0.0%						
	柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		-0.2%	-0.2%	0.3%	-0.5%	0.1%					
柯桥纺织:价格指数:服装面料类	中国柯桥纺织		0.1%	-0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%						
进口	CCBFI:综合指数	根据新闻整理	3.4%	0.8%	0.5%	1.4%	4.1%	1.9%	-0.9%	-0.9%		-0.3%	-1.3%
	CICFI:综合指数	根据新闻整理	-3.5%	-1.1%	-2.7%	-1.9%	1.4%	-0.7%	-2.8%	-3.2%		0.2%	-1.7%
	波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-3.0%	7.8%	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	-0.2%	0.3%	-2.6%	-1.6%	-2.9%	-2.1%	-1.2%	-2.2%		-0.2%	-2.8%
	CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.5%	-2.8%	-3.5%	-1.9%	-1.5%	-3.4%	2.1%	-4.4%		-3.4%	-4.3%
出口	CCFI:美西航线	根据新闻整理	-3.9%	-1.2%	-4.4%	0.1%	-1.8%	-6.1%	6.5%	-2.9%		-0.5%	-2.5%
	CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	0.3%	-5.1%	-5.6%	-1.1%	-1.2%	-2.6%	-1.1%	-2.5%		-5.2%	-9.7%
	CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-0.6%	6.2%	0.5%	-4.6%	0.8%	-8.7%	5.3%	-3.8%		1.3%	-3.5%
	农产品批发价格200指数	农业部	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	0.7%	0.1%	-1.9%	-1.8%	-0.1%	4.5%	1.9%
	菜篮子产品批发价格200指数	农业部	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	0.8%	0.2%	-2.1%	-2.0%	-0.1%	5.1%	2.2%
农产品	平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-1.1%	-2.8%	-3.7%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-5.6%	-2.3%		12.5%	3.6%
	平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	2.5%	4.7%	1.5%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.5%	-1.2%		0.0%	4.4%
	平均批发价:猪肉:周	农业部	-0.7%	-1.8%	-1.0%	1.3%	-0.9%	2.3%	-9.8%	-2.3%		0.6%	-8.0%
	平均批发价:鸡蛋:周	农业部	1.2%	1.1%	2.0%	-1.0%	-0.8%	0.2%	-2.2%	-6.3%		1.3%	3.1%
	期货结算价(连续):布油	IPE	-0.8%	-8.9%	-1.1%	2.0%	-3.0%	1.2%	1.5%	-4.7%	1.3%	4.2%	3.8%
能源	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%
	期货收盘价(活跃合约):焦煤	大连商品交易	-0.9%	-4.1%	-2.4%	-2.2%	8.0%	3.1%	1.5%	-3.9%		-0.1%	3.6%
	平均价:主焦煤:山西	Wind	-3.6%	-0.6%	-0.4%	1.7%	0.1%	2.1%	-0.4%	-1.7%		0.0%	-1.6%
	期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-1.7%	-3.7%	-2.6%	0.5%	4.3%	3.5%	-0.7%	-4.6%		1.7%	6.0%
	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%	0.0%		0.0%	-3.9%
钢铁	期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	-3.6%	-1.2%	1.0%	1.1%	1.4%	2.3%	0.5%	-3.0%		0.1%	1.6%
	价格指数:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-2.3%	-0.5%	0.9%	0.3%	1.1%	0.7%	-0.7%	0.8%		0.1%	0.9%
	价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-4.2%	-0.7%	1.3%	0.7%	3.0%	1.1%	0.6%	0.1%		0.0%	1.9%
	期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-5.3%	0.5%	-1.0%	1.0%	2.2%	3.0%	1.2%	-1.3%		-1.8%	3.0%
	Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.7%	1.0%	1.1%	0.3%	1.9%	0.3%	-1.0%	1.2%		0.3%	0.9%
有色	长江有色:铜:1#	根据新闻整理	2.8%	-2.4%	-0.5%	0.0%	0.4%	1.2%	-0.2%	-2.4%		2.0%	5.4%
	长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.9%	-0.4%	-1.7%	0.4%	0.1%	-0.6%	-1.5%	-0.5%		2.8%	4.2%
	长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.0%	1.8%	-0.3%	-0.7%	1.0%	-1.5%	0.7%	0.5%		-0.8%	-2.1%
	长江有色:锡:0#	根据新闻整理	0.1%	-1.6%	-1.8%	-0.7%	2.0%	-0.9%	-3.6%	-1.7%		1.5%	2.6%
	长江有色:镍:1#	根据新闻整理	6.9%	-1.7%	-5.8%	-6.1%	-1.4%	-1.4%	-4.2%	-1.3%		4.0%	9.1%
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	-0.3%	-1.3%	-3.1%	-6.6%	-3.2%	-5.3%	-1.3%	0.0%		3.4%	1.4%	
建材	水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.02%	0.43%	2.18%	0.47%	0.09%	0.55%	-0.21%	-0.32%		-1.40%	-1.0%
	南华玻璃指数	南华期货	-0.3%	0.9%	3.3%	-0.6%	0.7%	-0.7%	-3.5%	-6.4%		2.0%	-0.1%

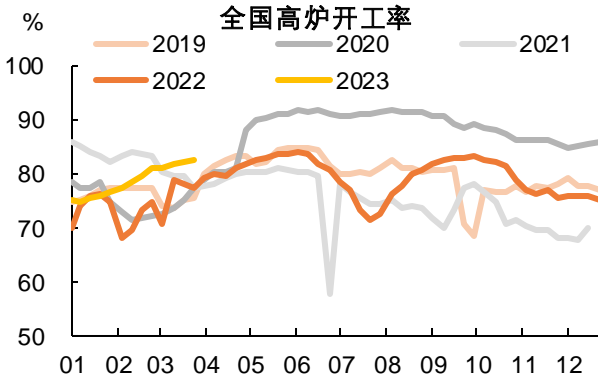
资料来源: Wind,平安证券研究所;注:图表数据为相比上周的环比变化率

### 2.1 工业生产：开工率分化

【平安观点】本周工业开工率延续分化态势。其中，黑色商品相关的全国高炉开工率环比上升0.4个百分点，处于历史同期高位；焦化企业开工率环比上升0.1个百分点。基建相关的石油沥青装置开工率本周环比上升3.9个百分点，上周磨机运转率环比上升1.6个百分点。汽车产业链相关的轮胎半钢胎、全钢胎开工率分别环比下降0.1个百分点、下降0.3个百分点。本周高频开工率数据分化，与基建、地产投资相关的全国高炉开工率、焦化企业开工率、石油沥青装置开工率、水泥磨机运转率均有回升，但汽车轮胎开工率回落。

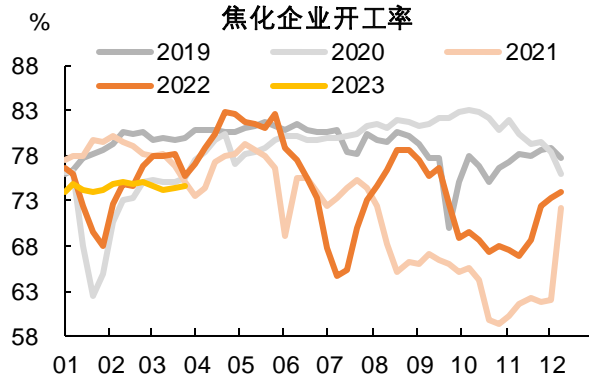
据乘联会统计，3月1日-19日，全国乘用车厂商批发量、零售量较去年同期分别下降13%、下降8%。春节后燃油车库存处于高位，而国六B标准将于今年7月实施，汽车行业3月掀起“价格战”，但前三周的批发量、销量仍弱于去年同期水平，厂商对未来车市需求的担忧加剧，生产端趋于谨慎。

图表3 本周全国高炉开工率环比上升0.4个百分点



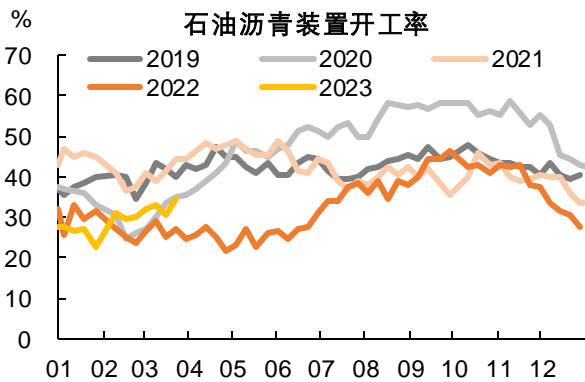
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表4 本周焦化企业开工率环比上升0.1个百分点



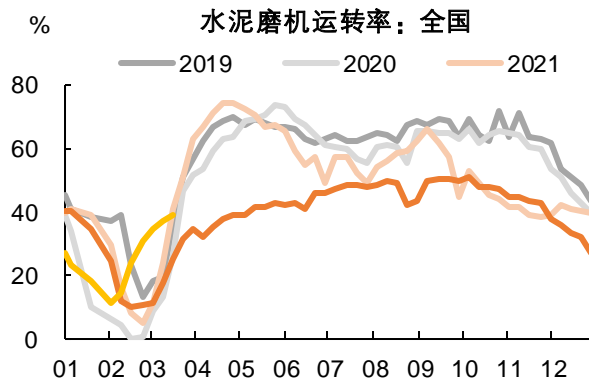
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表5 本周石油沥青装置开工率环比上升3.9个百分点



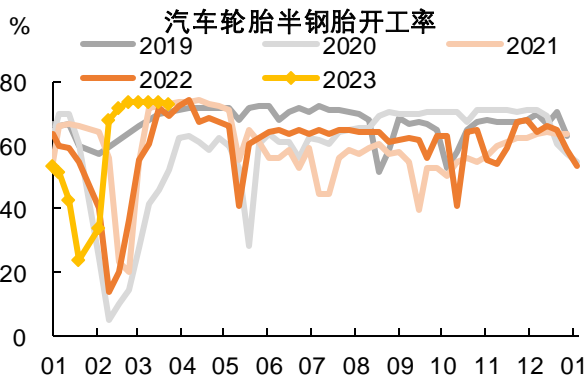
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表6 上周磨机运转率38.8%，环比上升1.6个百分点



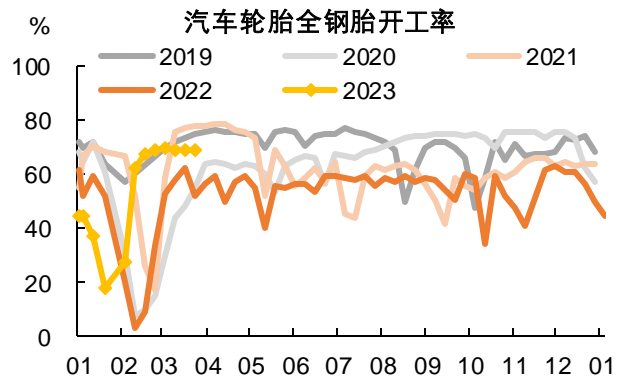
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表7 本周汽车轮胎半钢胎开工率73.3%，环比下降0.1个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

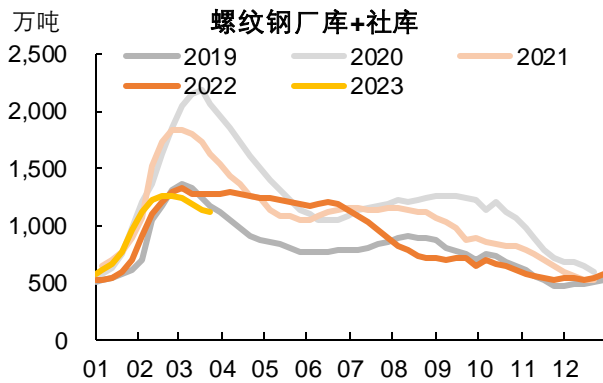
图表8 本周汽车轮胎全钢胎开工率68.6%，环比下降0.3个百分点



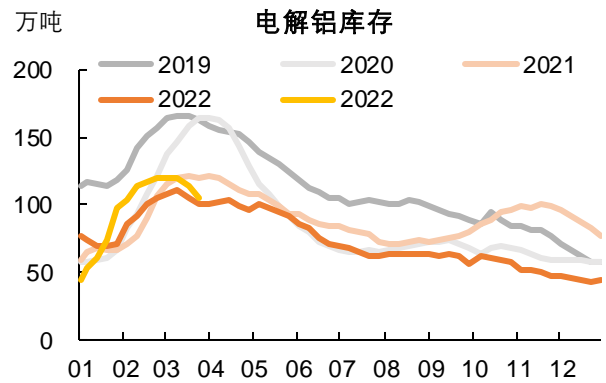
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.2 库存：工业品去库存

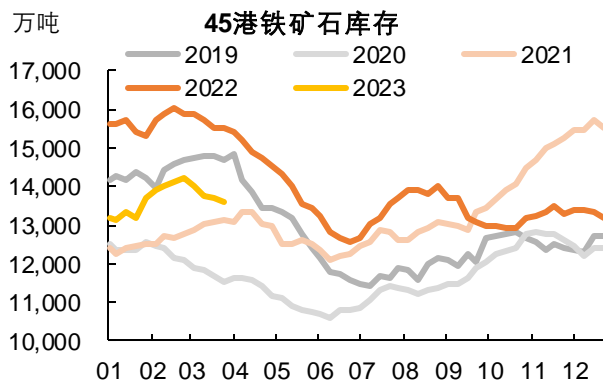
图表9 本周螺纹钢厂库+社库较上周环比下降 2.0%



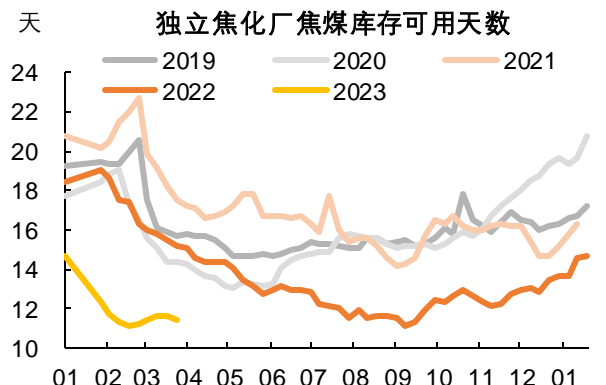
图表10 本周电解铝库存环比下降 7.4%



图表11 本周港口铁矿石库存较上周下降 0.6%



图表12 本周焦煤库存可用 11.4 天，环比缩短 0.2 天



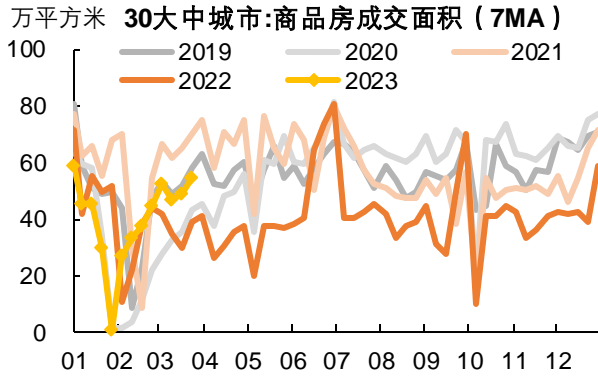
## 2.3 需求：房地产市场延续恢复

**【平安观点】商品房销售面积环比回升。**本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 10.6%，绝对水平约为 2019-2022 年同期均值的 103.5%。其中，一线、二线、三线城市商品房销售环比分别上升 12.5%、15.7%、-0.4%。土地一级市场需求回温，上周百城土地供应面积环比减少 21.4%，但成交面积环比增加 74.9%，恢复至 2019-2022 年同期均值的 145.9%；百城成交土地溢价率升至 4.5%。

**内需方面，线下交通客流处较高水平，但经济活动相关的指标表现不强。**本周电影日均票房收入环比上升 11.6%，绝对水平高于 21、22 年同期，但不及 19 年同期的五成；3 月第 3 周乘用车厂家日均销量环比低位企稳。9 大城市日均地铁客运量环比下降 0.6%，绝对水平高于 2019-2022 年同期；广州、上海交通拥堵程度较上周缓解，北京、深圳加剧。

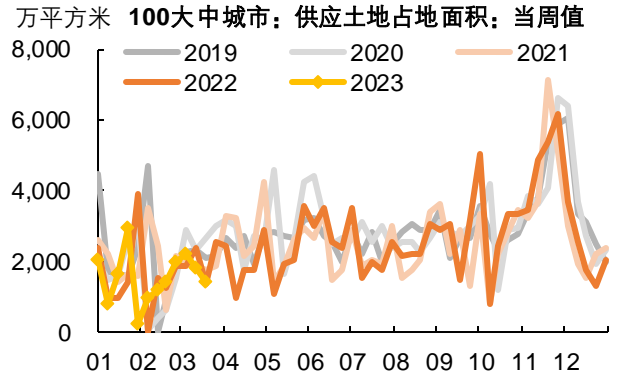
**外需方面，**本周中国出口集装箱运价指数环比下降 1.5%，其中通往欧洲的航线运价环比上涨 0.3%，通往东南亚和美西的航线运价环比跌幅分别为 0.6%、3.9%。本周公布的欧元区 3 月制造业 PMI 初值为 47.1，低于 49 的预期值和 48.5 的前值。

图表13 本周30城商品房日均销售面积环比上升10.6%



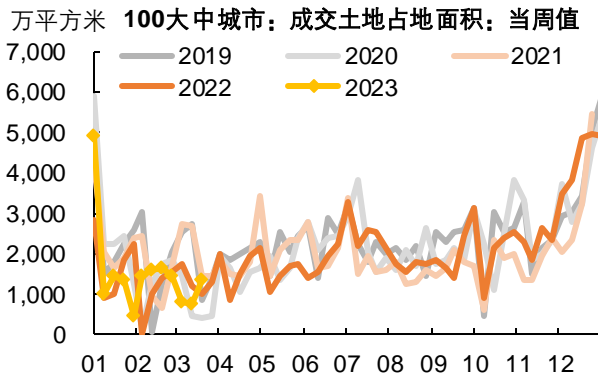
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 上周百城土地供应面积环比减少21.4%



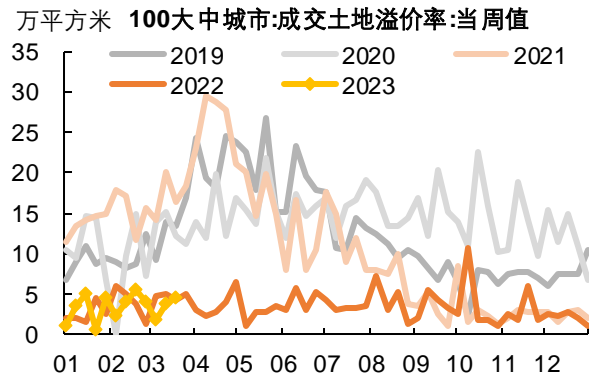
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表15 上周百城土地成交面积环比增加74.9%



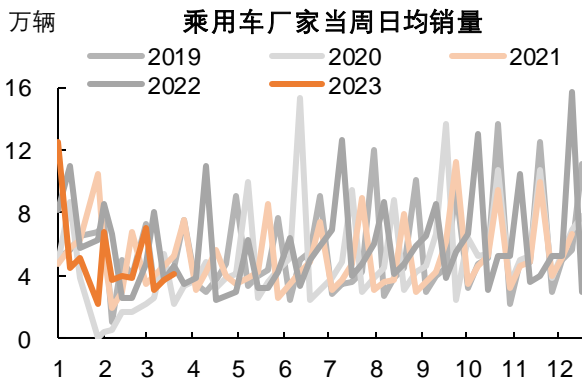
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表16 上周百城成交土地溢价率提升至4.5%



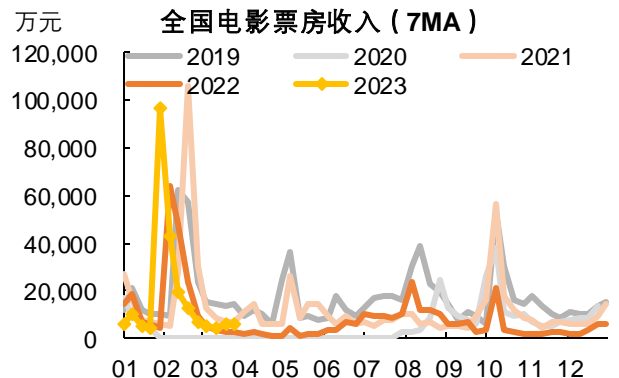
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表17 3月第3周乘用车厂家销售环比回升



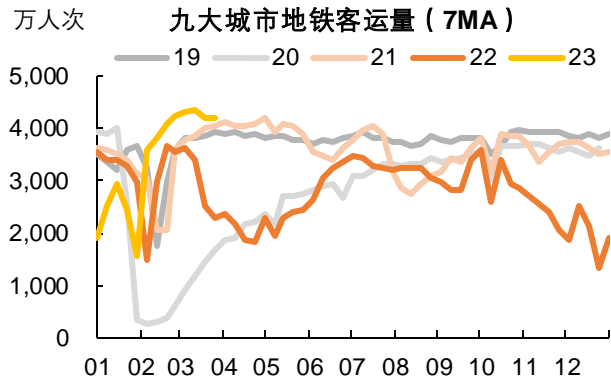
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周电影日均票房6539万, 环比上升11.6%



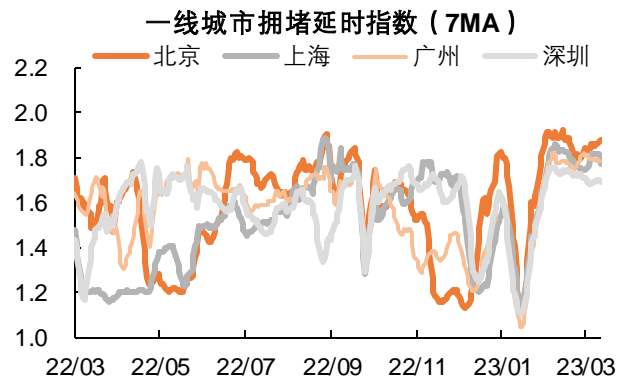
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周9大城市日均地铁客运量环比下降0.6%



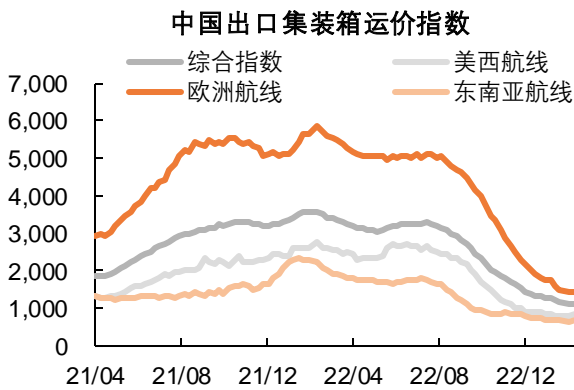
资料来源:wind, 平安证券研究所 (注:9大城市分别为上海、广州、成都、南京、武汉、西安、苏州、郑州和重庆)

图表20 本周沪广交通拥堵程度较上周减缓,京深加剧



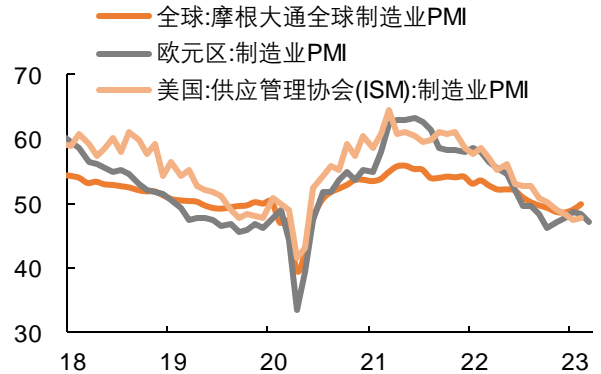
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周中国出口集装箱运价指数继续下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表22 2023年3月欧元区制造业PMI初值有所下行



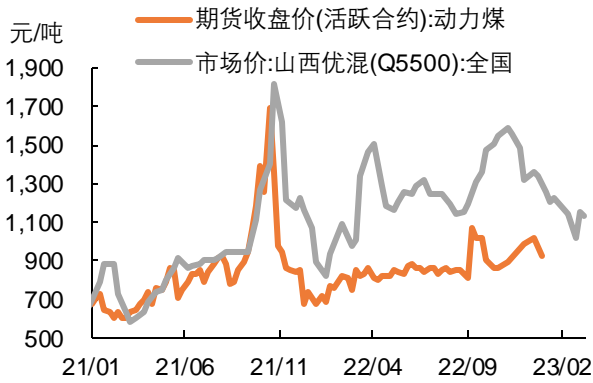
资料来源:wind, 平安证券研究所

## 2.4 物价：黑色商品价格继续调整

**【平安观点】**本周黑色商品期货价格下跌。期货价格方面，本周焦煤、焦炭、螺纹钢、铁矿石跌幅分别为0.9%、1.7%、3.6%、5.3%。现货价格方面，本周焦煤、螺纹钢、铁矿石跌幅分别为3.6%、2.3%、4.2%，焦炭价格持平；动力煤3月上旬现货价格下跌1.2%。**本周南华黑色指数下跌3%，已连续3周调整。**一方面，近期海外银行业风险事件频发，美欧经济衰退的可能性提升，需求预期走弱，使得大宗商品价格多有调整。另一方面，全国建筑钢材表观需求走弱（较上周下降8.84万吨），而产量有所提升（较上周增加10.06万吨），去库速度下降。

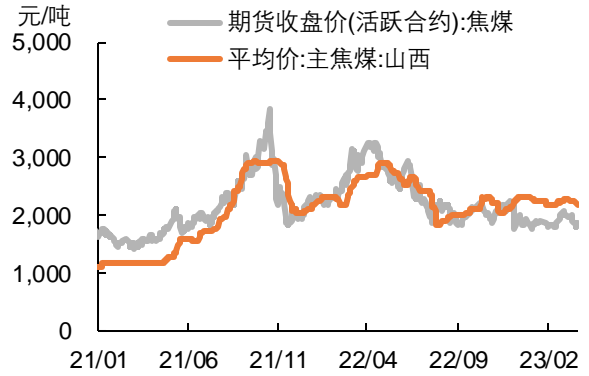
**农产品方面**，本周农产品批发价格200指数环比持平。主要农产品中，水果批发价、鸡蛋批发价环比分别上涨2.5%，上涨1.2%。蔬菜批发价、猪肉批发价环比分别下跌1.1%、下跌0.7%。

图表23 动力煤 3月上旬现货价格下跌 1.2%



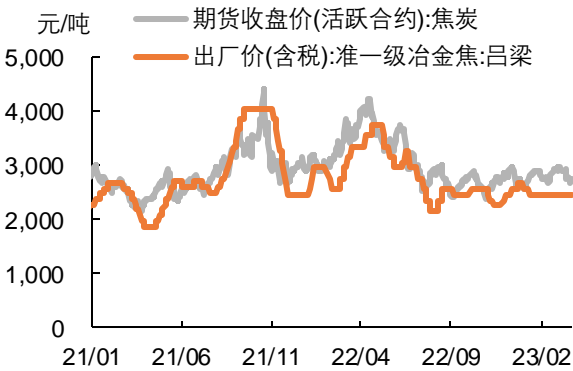
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表24 本周焦煤期货下跌 0.9%，山西焦煤下跌 3.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表25 本周焦炭期货下跌 1.7%，吕梁现货持平



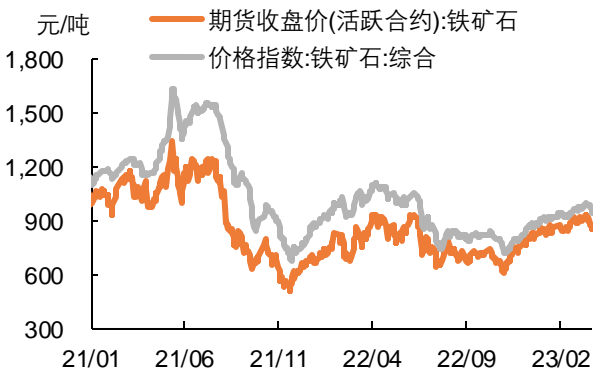
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表26 本周螺纹钢期货下跌 3.6%，现货价格下跌 2.3%



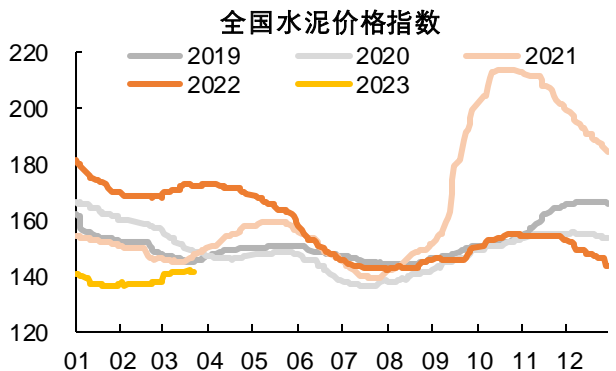
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表27 本周铁矿石期货下跌 5.3%，现货价格下跌 4.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

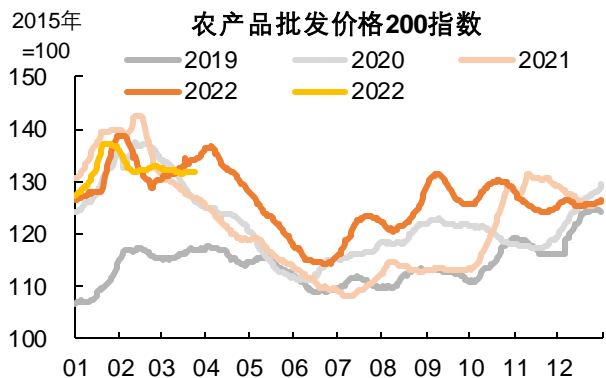
图表28 本周全国水泥价格较上周下跌 0.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

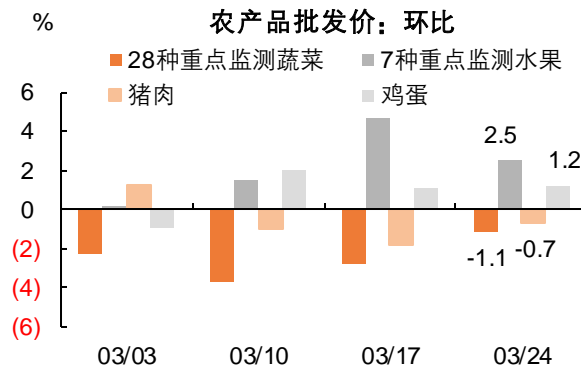


图表29 本周农产品批发价格200指数环比持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表30 本周蔬菜、猪肉批发价下跌，水果、鸡蛋上涨



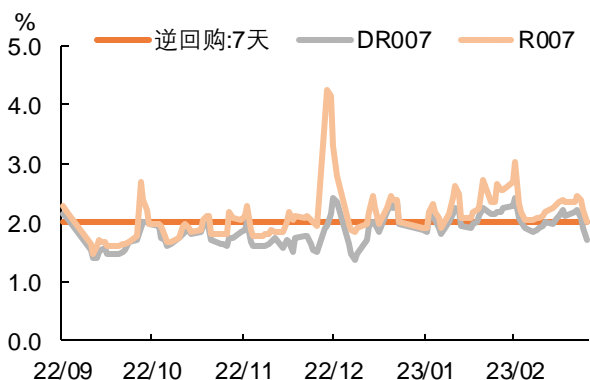
资料来源:wind, 平安证券研究所

### 三、 金融市场：风险偏好升温

**【平安观点】**本周资本市场风险偏好升温。尽管央行宣告降准后资金面边际转松，但主要期限国债收益率多数上行；A股主要股票指数均上涨，小盘成长风格表现更优；美元指数下行，人民币汇率升值。货币市场方面，R007和DR007周五分别收2.0%和1.7%，较上周五分别下行36.5bp和下行41.5bp。本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.68%，较上周五下行6.3bp。债券市场方面，本周1年期国债收益率上行4.4bp，10年期国债收益率上行0.7bp，10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄3.6bp。股票市场方面，A股主要股指均上涨，小盘、成长风格表现更优。外汇市场方面，周五美元指数收于103.11，较上周五贬值0.7%；本周在岸人民币相对美元升值0.51%、离岸人民币升值0.28%。

#### 3.1 货币市场：资金利率下行

图表31 R007和DR007周五分别收2.0%和1.7%，较上周五分别下行36.5bp和下行41.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

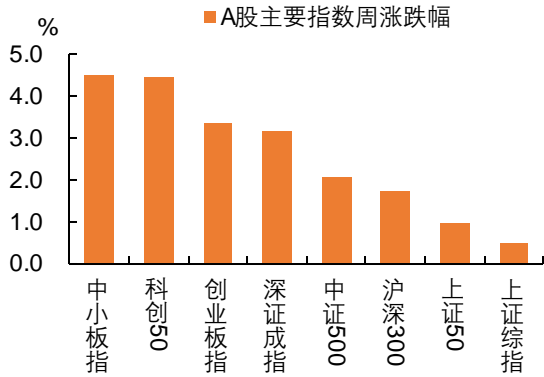
图表32 本周股份行一年期同业存单发行利率收于2.68%，较上周五下行6.3bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

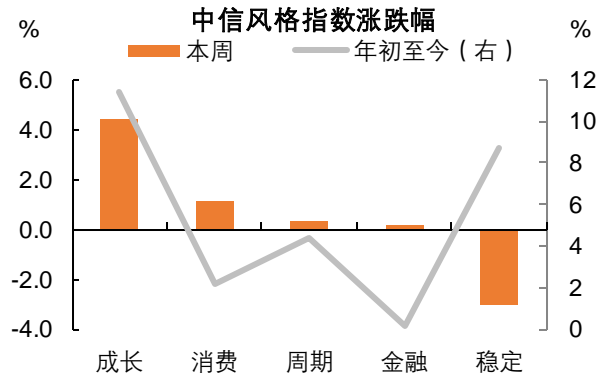
#### 3.2 股票市场：A股主要指数上涨

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

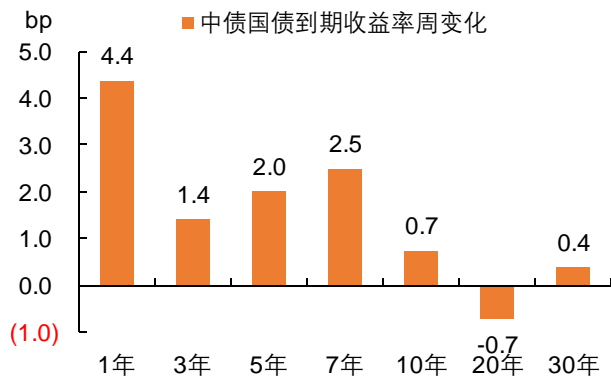
图表34 本周中信各风格指数涨跌幅



资料来源:wind, 平安证券研究所

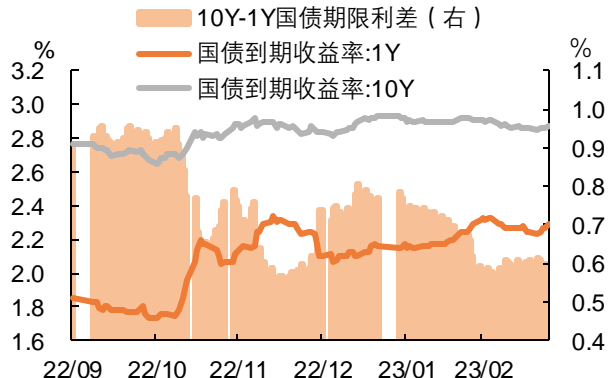
### 3.3 债券市场：国债收益率曲线平坦化上移

图表35 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

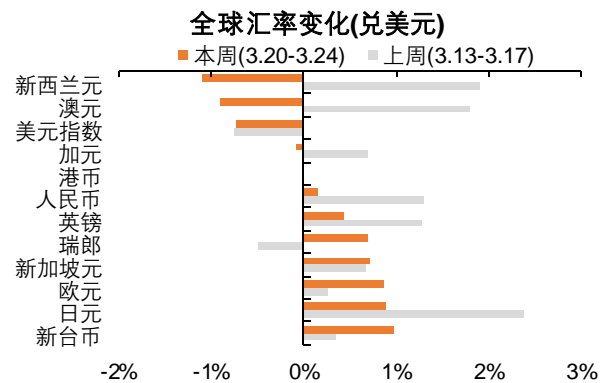
图表36 10Y-1Y国债期限利差环比上周收窄3.6bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

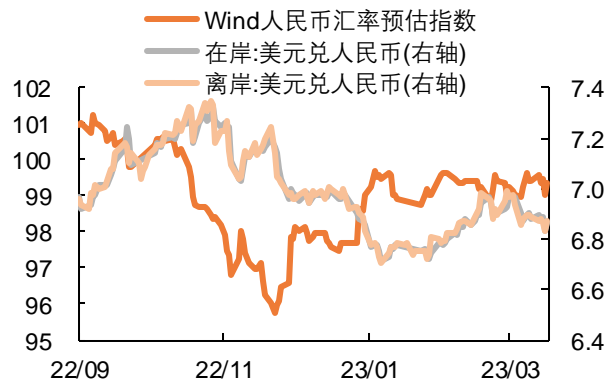
### 3.4 外汇市场：美元指数下行，人民币升值

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0.28%



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  
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