

国内宏观周报

工业品开工率与价格同步走弱

证券分析师

钟正生 投资咨询资格编号

S1060520090001

zhongzhengsheng934@pingan.com.cn

常艺馨 投资咨询资格编号

S1060522080003

CHANGYIXIN050@pingan.com.cn



平安观点：

- **本周工业开工率多数走弱**，中下游汽车、化工品开工率偏弱，基建地产投资相关的开工率走势也有分化。**地产销售有所回暖**，二手房回升幅度高于新房，目前楼市“银四”成色弱于“金三”。**居民线下经济活跃度提升**，国内外航班航空客运进一步恢复，4月上旬汽车销量同比大增，但电影票房收入有所回落。**外需集装箱运价走势分化**，中国出口集装箱运价指数下跌，但南美、东西非、澳新航线运价环比明显上涨。本周市场热议物价“通缩”和中小银行存款利率调降，降息预期有所升温。但金融数据、出口数据表现又强于预期，对经济复苏形势的判断“扑朔迷离”。**从资产价格看**，债券市场走强，对基本面复苏的信心依然不足；股票市场科创成长板块有所回调，但市场交易热度仍处高位。
- **1、生产：工业开工率多数走弱**。汽车轮胎开工率下行，化工品开工率多数走弱。与**基建地产投资相关**的开工率走势分化，高炉开工率、焦化企业开工率继续回升，但水泥磨机运转率、石油沥青装置开工率走弱。
- **2、物流：客货运活跃度提升**。天气逐步回暖、清明假期扰动过后，本周公路货运弱复苏、航空客运继续回暖、市内交通运输各项指标全线回升。
- **3、需求：商品房销售面积回暖**，二手房回升幅度依然高于新房；日均成交水平仍弱于3月份均值，“银四”成色弱于“金三”。**不同层级城市地产销售恢复情况依然分化**，一线、新一线城市新房销售强于去年同期，与历史同期均值差距不大；二三线城市商品房销售较去年同期低两成，较历史同期均低六成以上。
- **4、物价：工业品价格调整**。主要品种中，黑色商品价格跌幅更深，有色金属、水泥价格小幅调整，仅玻璃价格上涨。**农产品价格下跌**，符合季节性趋势。蔬菜、鸡蛋、猪肉批发价环比均下跌，仅水果批发价上涨。
- **5、资本市场：本周国内资金面较为平稳，但市场风险偏好回落，国债利率下行、股票指数多数调整**。结构上，债券市场长端下行幅度更大，前期曾“逼空式”上涨的科创成长风格回调幅度较深。**货币市场资金利率平稳**，本周央行公开市场操作小幅净投放250亿元，DR007价格与政策利率相当。**债券市场走强**，本周主要国债收益率均下行，期限利差基本持平于上周。**股票市场调整**，本周主要股指多数下跌，前期涨幅较高的科创50指数调整幅度更大；北上资金净流入、融资融券余额继续增加，日均成交量维持在万亿以上，市场情绪仍较活跃。**外汇市场方面**，美元指数下行，在岸人民币升值，离岸人民币相对美元的表现较为平稳。
- **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。**

图表1 本周国内高频数据一览

指标名称	来源	04-14	04-07	03-31	03-24	03-17	03-10	03-03	02-24	02-17	02-10	02-03
日均产量:粗钢:国内	西本新干线		9.0%			4.3%	-2.5%			1.0%	2.9%	
产能利用率:电炉:全国	中国联合钢铁	-1.6%	-1.1%	0.9%	1.2%	3.5%	6.3%	7.6%	5.6%	33.1%	25.5%	
高炉开工率(247家):全国	根据新闻整理	0.5%	0.5%	1.4%	0.5%	0.4%	1.1%	0.1%	1.8%	1.4%	1.3%	0.9%
汽车轮胎开工率:全钢胎	中国橡胶信息	-0.2%	5.2%	-4.6%	-0.4%	0.3%	-1.0%	0.6%	1.9%	8.5%	130.1%	
汽车轮胎开工率:半钢胎	中国橡胶信息	-0.3%	0.5%	-0.3%	-0.1%	-0.6%	-0.1%	0.3%	2.7%	5.9%	100.4%	
焦化企业开工率	根据新闻整理	2.9%	0.5%	1.1%	0.1%	0.4%	-0.5%	-0.8%	0.4%	-0.1%	0.3%	0.7%
石油沥青装置开工率	Wind	-3.9%	3.5%	7.5%	12.7%	-6.4%	2.8%	6.3%	1.0%	-4.8%	38.1%	
PTA产业链负荷率:PTA工厂	Wind			0.4%	-1.7%	4.9%	-1.0%	1.9%	-1.9%	-1.5%	0.1%	-5.2%
螺纹钢社会库存	Wind	-1.8%	-0.4%	-2.4%	-2.4%	-3.4%	-2.5%	-0.5%	0.4%	3.1%	11.3%	18.0%
螺纹钢厂库存	Wind	2.1%	-2.3%	-3.8%	-0.5%	-5.4%	-9.3%	-2.8%	-4.3%	4.2%	6.3%	10.6%
电解铝库存	根据新闻整理		-6.7%	-3.7%	-6.0%	-5.9%	-2.6%	-0.2%	1.3%	1.9%	6.6%	12.8%
港口铁矿石库存	Wind	-1.8%	-2.3%	-1.1%	-0.6%	-0.6%	-1.6%	-1.6%	0.8%	0.7%	0.7%	1.4%
焦煤库存可用	根据新闻整理	-3.9%	-6.4%	-3.5%	-1.7%	0.0%	1.8%	1.8%	0.9%	-1.8%	-3.4%	-5.6%
30大中城市:商品房成交面积	Wind	16.7%	-45.0%	23.7%	10.6%	5.0%	-11.0%	18.2%	19.5%	12.4%	22.0%	2738.2%
30大中城市:商品房成交面积:一线	Wind	3.6%	-45.0%	37.7%	12.5%	17.1%	-10.2%	34.1%	-13.7%	3.5%	53.4%	8904.3%
30大中城市:商品房成交面积:二线	Wind	15.8%	-43.9%	23.0%	15.7%	-3.5%	-10.8%	12.3%	32.8%	7.5%	9.3%	6351.8%
30大中城市:商品房成交面积:三线	Wind	34.6%	-47.8%	12.2%	-0.4%	14.1%	-12.2%	20.8%	23.8%	38.6%	28.6%	680.9%
100大中城市:成交土地占地面积	Wind			39.9%	12.2%	76.8%	-5.2%	-42.5%	-13.0%	1.8%	11.1%	234.5%
100大中城市:成交土地溢价率	Wind		0.4	3.3	0.6	0.9	1.7	2.0	1.7	1.6	1.8	2.4
全国电影票房收入	国家电影资金	-44.6%	23.6%	33.0%	11.6%	23.2%	-8.8%	-35.3%	-35.6%	-35.8%	-54.3%	-55.7%
九大城市地铁客流量	根据新闻整理	5.7%	-2.7%	1.7%	-0.7%	-3.0%	0.2%	2.3%	3.7%	6.9%	5.8%	127.8%
乘用车厂家当周日均销量	乘联会			28.5%		4.8%	-6.2%	8.5%	-22.3%	-11.5%	-8.5%	3.0%
义乌中国小商品指数:总价格指数	中国·义乌小商品		0.4%	-0.3%	0.1%	-0.3%	0.1%	0.3%	0.0%			
柯桥纺织:价格指数:总类	中国柯桥纺织		0.3%	-0.2%	0.3%	-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		0.5%	0.0%	-0.1%			0.1%				
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-0.8%	-0.8%	0.4%	3.4%	0.8%	0.5%	1.4%	4.1%	1.9%	-0.9%	
CICFI:综合指数	根据新闻整理	-2.2%	1.3%	-0.2%	-3.5%	-1.1%	-2.7%	-1.9%	1.4%	-0.7%	-2.8%	
波罗的海干散货指数(BDI)	根据新闻整理	-8.0%	12.3%	-6.7%	-3.0%	7.8%	17.6%	37.1%	64.1%	-10.6%	-3.1%	-8.1%
SCFI:综合指数	根据新闻整理	8.0%	3.6%	1.7%	-0.2%	0.3%	-2.6%	-1.6%	-2.9%	-2.1%	-1.2%	
CCFI:综合指数	根据新闻整理	-1.1%	-0.6%	-1.9%	-1.5%	-2.8%	-3.5%	-1.9%	-1.5%	-3.4%	2.1%	
CCFI:美西航线	根据新闻整理	0.6%	1.4%	-2.1%	-3.9%	-1.2%	-4.4%	0.1%	-1.8%	-6.1%	6.5%	
CCFI:欧洲航线	根据新闻整理	2.0%	-1.1%	-1.9%	0.3%	-5.1%	-5.6%	-1.1%	-1.2%	-2.6%	-1.1%	
CCFI:东南亚航线	根据新闻整理	-0.2%	2.6%	1.4%	-0.6%	6.2%	0.5%	-4.6%	0.8%	-8.7%	5.3%	
农产品批发价格200指数	农业部	-1.2%	-0.8%	-1.5%	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	0.7%	0.1%	-1.9%	-1.8%
菜篮子产品批发价格200指数	农业部	-1.4%	-0.9%	-1.7%	0.0%	-0.3%	-0.2%	-0.5%	0.8%	0.2%	-2.1%	-2.0%
平均批发价:28种重点监测蔬菜	农业部	-2.0%	-1.8%	-1.7%	-1.1%	-2.8%	-3.7%	-2.3%	-0.5%	0.7%	-5.6%	
平均批发价:7种重点监测水果:周	农业部	0.6%	-0.1%	-3.2%	2.5%	4.7%	1.5%	0.1%	0.1%	0.0%	-0.5%	
平均批发价:猪肉:周	农业部	-2.4%	-1.1%	-1.1%	-0.7%	-1.8%	-1.0%	1.3%	-0.9%	2.3%	-9.8%	
平均批发价:鸡蛋:周	农业部	-0.3%	-1.9%	0.6%	1.2%	1.1%	2.0%	-1.0%	-0.8%	0.2%	-2.2%	
期货结算价(连续):布油	IPE	1.1%	7.8%	4.6%	-0.8%	-8.9%	-1.1%	2.0%	-3.0%	1.2%	1.5%	-4.7%
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	-12.3%	-4.9%	0.1%	-0.9%	-4.1%	-2.4%	-2.2%	8.0%	3.1%	1.5%	
均价:主焦煤:山西	Wind	-4.3%	-5.4%	-3.6%	-3.6%	-0.6%	-0.4%	1.7%	0.1%	2.1%	-0.4%	
期货收盘价(活跃合约):焦炭	大连商品交易	-7.8%	-7.3%	0.3%	-1.7%	-3.7%	-2.6%	0.5%	4.3%	3.5%	-0.7%	
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	Wind	-2.5%	-2.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
期货收盘价(活跃合约):螺纹钢	上海期货交易	-2.3%	-4.1%	1.3%	-3.6%	-1.2%	1.0%	1.1%	1.4%	2.3%	0.5%	
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国	Wind	-2.1%	-2.5%	0.6%	-2.3%	-0.5%	0.9%	0.3%	1.1%	0.7%	-0.7%	
价格指数:铁矿石:综合	根据新闻整理	-0.9%	-2.6%	3.3%	-4.2%	-0.7%	1.3%	0.7%	3.0%	1.1%	0.6%	
期货收盘价(活跃合约):铁矿石	大连商品交易	-3.4%	-12.3%	4.7%	-5.3%	0.5%	-1.0%	1.0%	2.2%	3.0%	1.2%	
Myspic综合钢价指数	根据新闻整理	-1.6%	-1.5%	-0.4%	-1.7%	1.0%	1.1%	0.3%	1.9%	0.3%	-1.0%	
长江有色:铜:1#	根据新闻整理	2.2%	-1.1%	0.6%	2.8%	-2.4%	-0.5%	0.0%	0.4%	1.2%	-0.2%	
长江有色:铝:A00	根据新闻整理	0.2%	0.0%	1.9%	0.9%	-0.4%	-1.7%	0.4%	0.1%	-0.6%	-1.5%	
长江有色:铅:1#	根据新闻整理	0.3%	0.2%	-1.0%	0.0%	1.8%	-0.3%	-0.7%	1.0%	-1.5%	0.7%	
长江有色:锌:0#	根据新闻整理	1.2%	-2.7%	1.2%	0.1%	-1.6%	-1.8%	-0.7%	2.0%	-0.9%	-3.6%	
长江有色:锡:1#	根据新闻整理	0.5%	-5.8%	5.9%	6.9%	-1.7%	-5.8%	-6.1%	-1.4%	-1.4%	-4.2%	
长江有色:镍板:1#	根据新闻整理	4.4%	1.3%	0.1%	-0.3%	-1.3%	-3.1%	-6.6%	-3.2%	-5.3%	-1.3%	
水泥价格指数:全国	中国水泥网	-0.7%	-0.3%	0.0%	0.0%	0.4%	2.2%	0.5%	0.1%	0.5%	-0.2%	
南华玻璃指数	南华期货	1.5%	-0.5%	4.3%	-0.3%	0.9%	3.3%	-0.6%	0.7%	-0.7%	-3.5%	

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

一、生产：开工率多数走弱

本周工业开工率多数走弱。化工品开工率多数走弱，汽车轮胎开工率下行。与基建地产投资相关的开工率走势也有分化，钢铁相关的高炉开工率、焦化企业开工率继续回升，但水泥磨机运转率、石油沥青装置开工率走弱。

从开工率数据看：1) 基建、地产投资实物工作量较快形成，石油沥青开工率、水泥磨机运转率、水泥发运率等明显高于去年同期，但弱于历史均值水平（或因地产投资中枢下移）。2) 汽车产业链景气度处于高位，高于去年同期（受疫情冲击，基数较低）和历史均值水平（汽车出口较快增长，国内汽车价格战助力销量企稳）。3) 作为纺织业原材料的化学纤维制造业表现尚可，PTA 开工率高于去年同期，基本持平于历史均值。

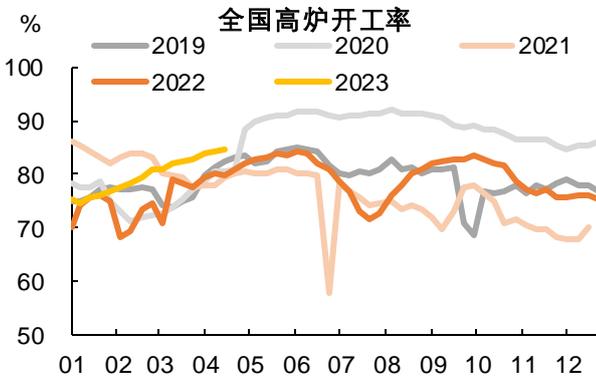
图表2 工业开工率一览

单位: %	地产基建需求					中下游需求						
	黑色		水泥		化工						汽车	
	高炉开工率	独立焦化厂开工率	磨机运转率	水泥发运率	石油沥青装置开工率	山东地炼炼油厂开工率	PTA开工率	甲醇开工率	聚氯乙烯(PVC)开工率	苯乙烯开工率	轮胎半钢胎开工率	轮胎全钢胎开工率
环比差值:本期-上期	0.4	2.2	1.9	-0.3	-1.5	-1.3	-0.5	-4.6	-0.8	2.8	-0.2	-0.1
相比2022年	6.2	-3.0	40.8	12.8	35.0	24.9	7.6	-10.3	-6.2	-1.6	9.2	39.0
相比19-22年均值	5.2	-2.0	-15.4	-31.6	-6.4	-2.7	-0.3	-1.1	-1.5	-3.3	7.1	3.0
更新日期	★ 04-14	★ 04-14	☆ 04-07	☆ 04-07	★ 04-12	★ 04-14	★ 04-14	★ 04-14	★ 04-14	★ 04-14	★ 04-14	★ 04-14

资料来源: Wind, 平安证券研究所

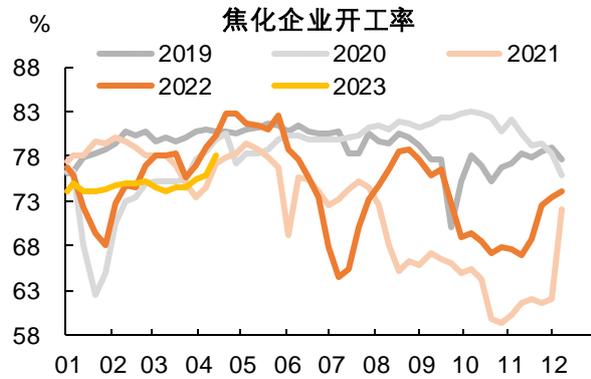
2.1 黑色

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

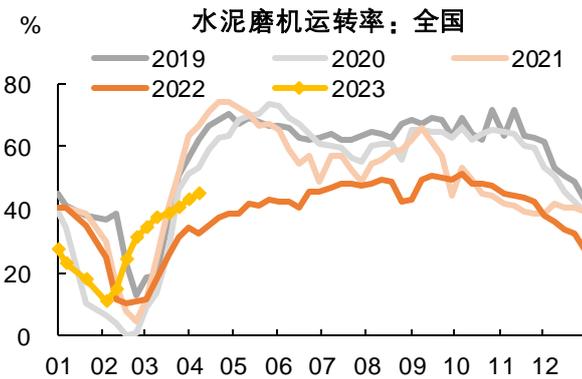
图表4 本周焦化企业开工率环比上升 2.2 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

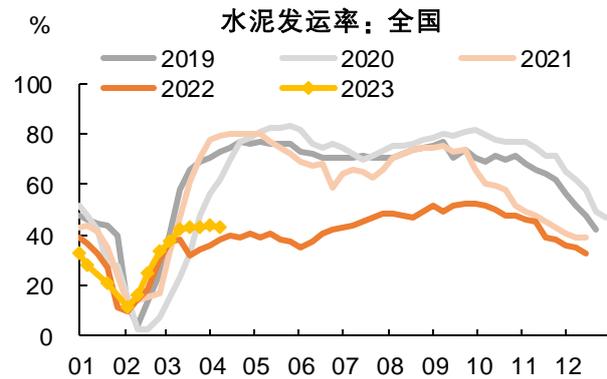
2.1 水泥

图表5 上周磨机运转率 45.3%，环比上升 1.9 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

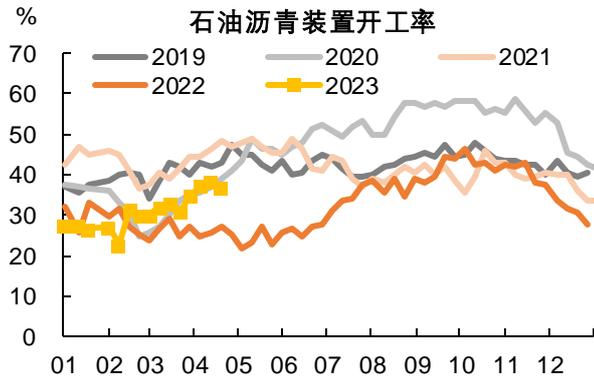
图表6 上周水泥发运率 43.2%，环比下降 0.3 个百分点



资料来源: wind, 平安证券研究所

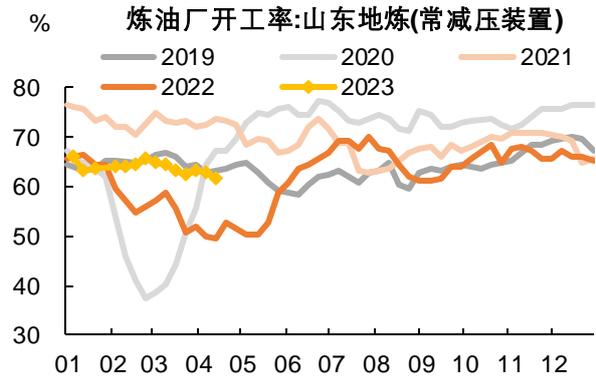
2.2 石化

图表7 本周石油沥青装置开工率环比下降 1.5 个百分点



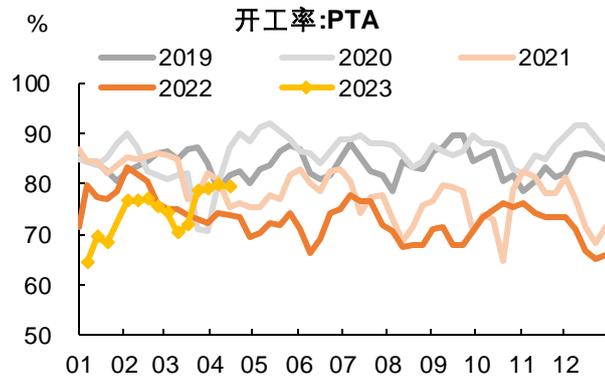
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表8 本周山东地炼炼油厂开工率环比下降 1.3 个百分点



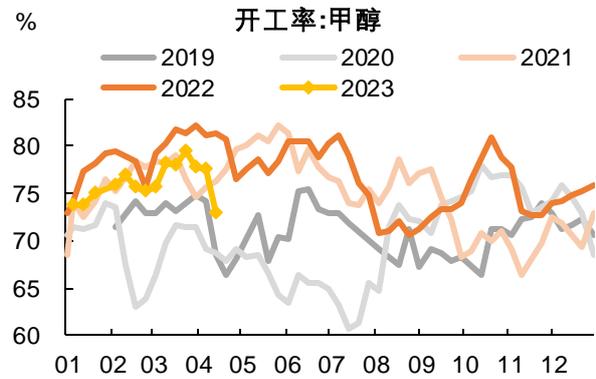
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表9 本周 PTA 开工率 79.2%，环比下降 0.5 个百分点



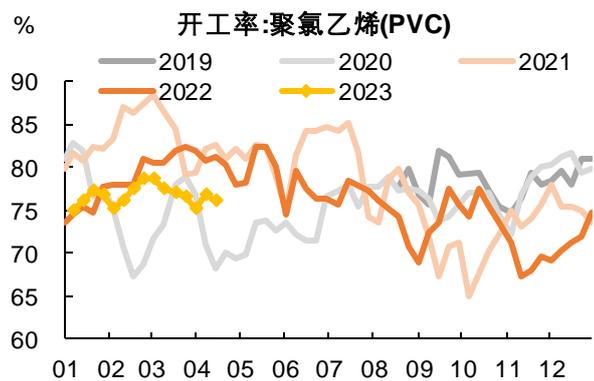
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表10 本周甲醇开工率 72.9%，环比下降 4.6 个百分点



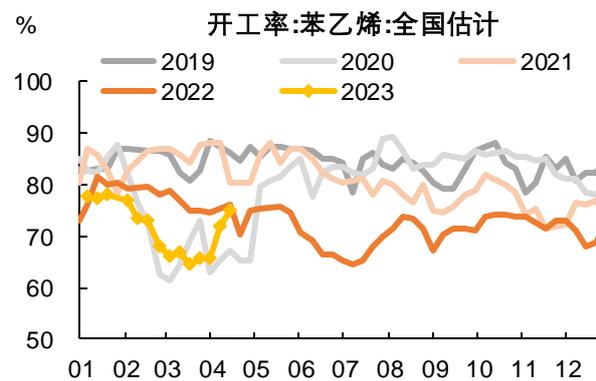
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表11 本周聚氯乙烯(PVC)开工率环比下降 0.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

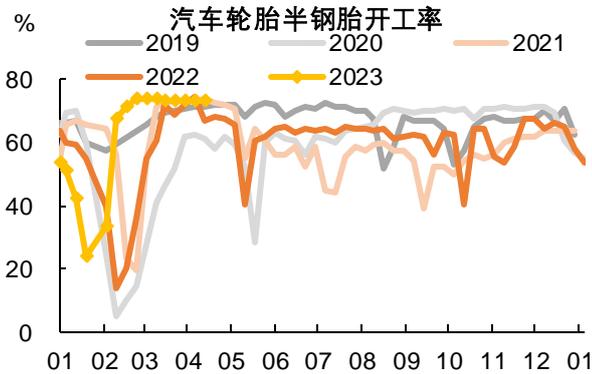
图表12 本周苯乙烯开工率 74.7%，环比上升 2.8 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

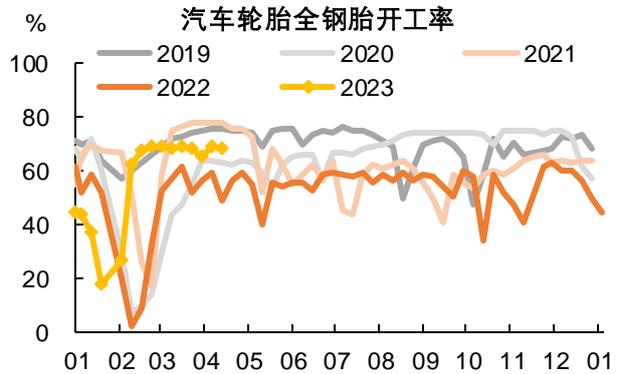
2.3 汽车

图表13 本周汽车轮胎半钢胎开工率 73.3%，环比下降 0.2 个百分点



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表14 本周汽车轮胎全钢胎开工率 68.7%，环比下降 0.1 个百分点

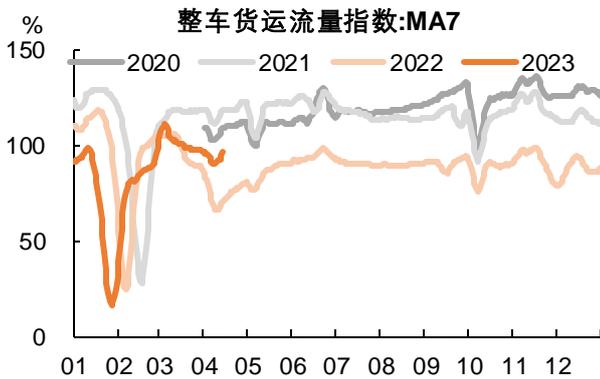


资料来源:wind, 平安证券研究所

二、物流：客货运活跃度提升

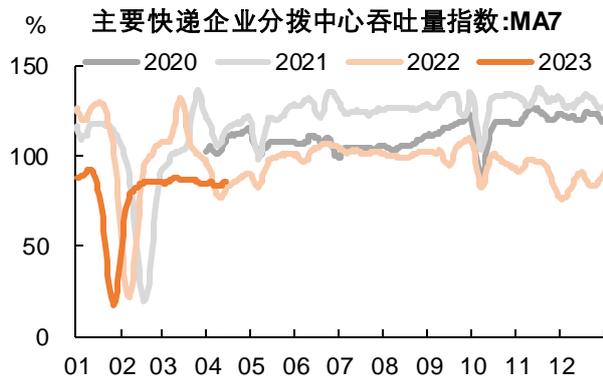
天气逐步回暖、清明假期扰动过后，本周公路货运弱复苏、航空客运继续回暖、市内交通运输各项指标全线回升。

图表15 本周整车货运流量指数环比上升 6.8%



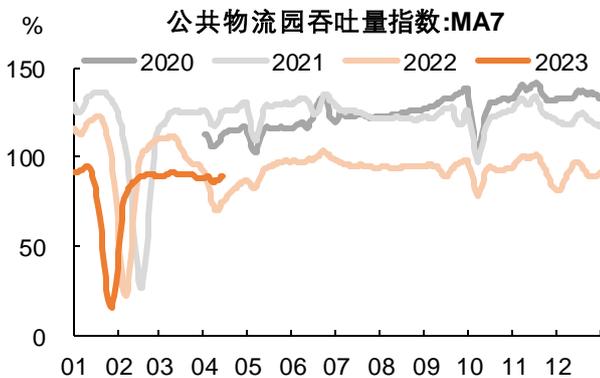
资料来源:G7, 平安证券研究所

图表16 本周主要快递企业分拨中心吞吐量环比升 3.0%



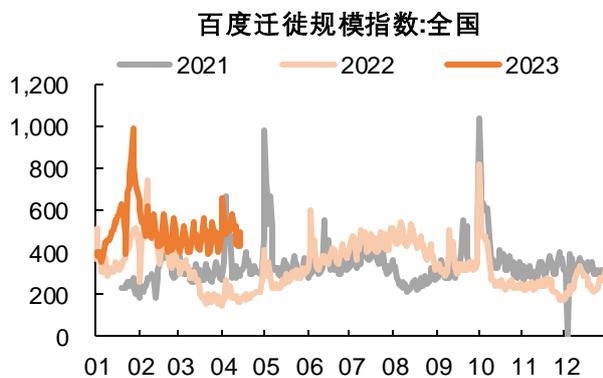
资料来源:G7, 平安证券研究所

图表17 本周公共物流园吞吐量指数环比上升 3.3%



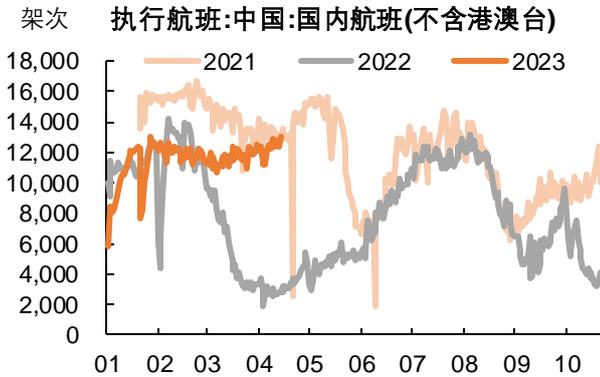
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表18 本周百度迁徙规模指数高位运行



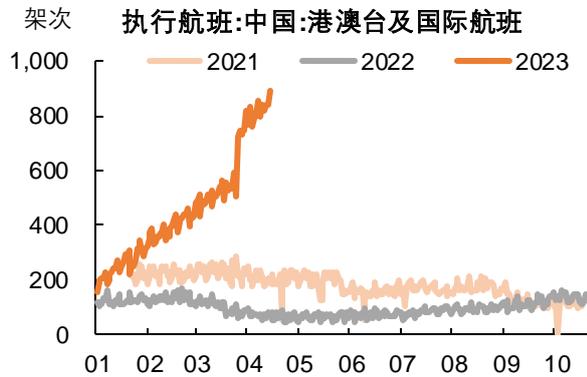
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表19 本周国内执行航班(不含港澳台)环比增加 4.1%。



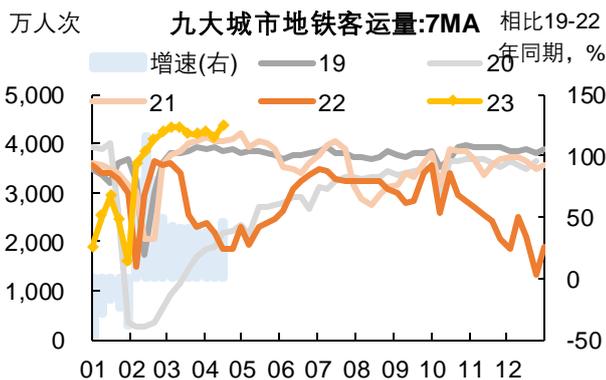
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表20 本周港澳台及国际执行航班环比增加 3.6%。



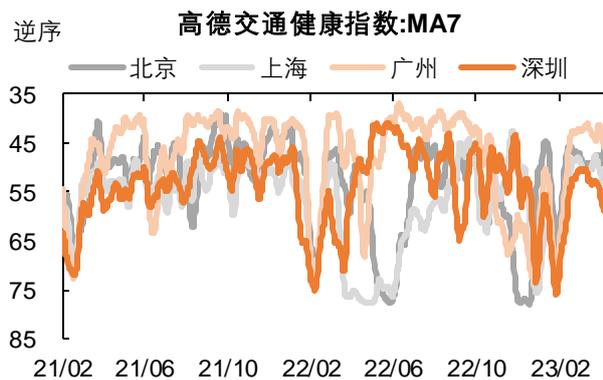
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表21 本周 9 大城市日均地铁客运量环比上升 5.7%



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22 本周一线城市拥堵加剧, 交通健康指数均下行



资料来源:iFind, 平安证券研究所; (注: 高德据六个指标计算: 包括路网高延时运行时间占比、路网拥堵路段里程比、常发拥堵路段里程比、路网行程延时指数、道路运行速度偏差率、平均速度等)

三、需求：商品房销售面积环比回升

清明假期过后, 本周商品房销售面积回暖, 二手房回升幅度依然高于新房; 日均成交水平仍弱于 3 月份均值, “银四” 成色弱于 “金三”。不同层级城市地产销售恢复情况依然分化, 一线、新一线城市新房销售强于去年同期, 与历史同期均值差距不大; 二三线城市商品房销售较去年同期低两成, 较历史同期均低六成以上; 四五线城市去年同期基数偏低, 同比小幅恢复。上周百城土地成交面积环比减少, 降至历史同期均值的六成左右, 土地成交溢价率略有下行。

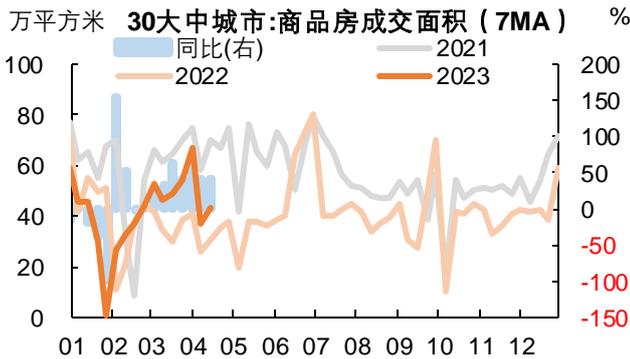
3.1 房地产：销售恢复

图表23 房地产市场变化一览

变化率, 单位 (%)		环比上期	相比2022年	相比19-22年 均值	更新日期	
商品房销售	二手房: 15个样本城市	25.2	60.9	24.5	★ 04-14	
	新房	30大中城市	16.7	40.7	-16.7	★ 04-14
		57个样本城市	13.8	9.7	-26.0	★ 04-14
		其中: 一线	14.6	136.7	7.1	★ 04-14
		新一线	18.9	29.8	-7.9	★ 04-14
		二线	3.5	-23.9	-60.5	★ 04-14
		三线	17.9	-19.2	-61.0	★ 04-14
		四五线	31.6	2.9	-63.1	★ 04-14
土地一级市场	百城土地成交面积	-54.5	17.3	-32.3	☆ 04-09	
	其中: 一线	-21.9	-	-16.8	☆ 04-09	
	二线	-67.0	-4.0	-57.5	☆ 04-09	
	三线	-49.7	19.1	-18.3	☆ 04-09	
	百城土地供应面积	-27.2	57.5	-36.6	☆ 04-09	
	百城土地成交溢价率(差值)	+0.4	4.5	-9.0	☆ 04-09	

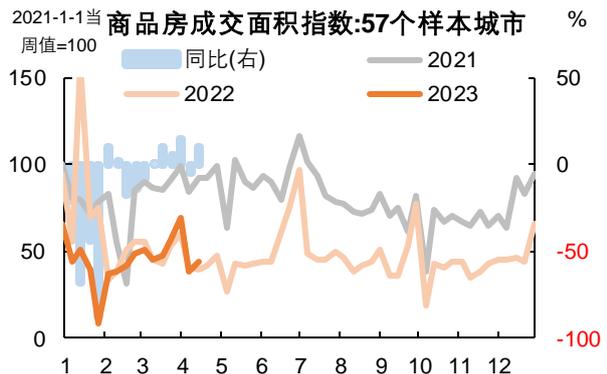
资料来源: Wind, 平安证券研究所

图表24 本周 30 城商品房日均销售面积环比上升 16.7%



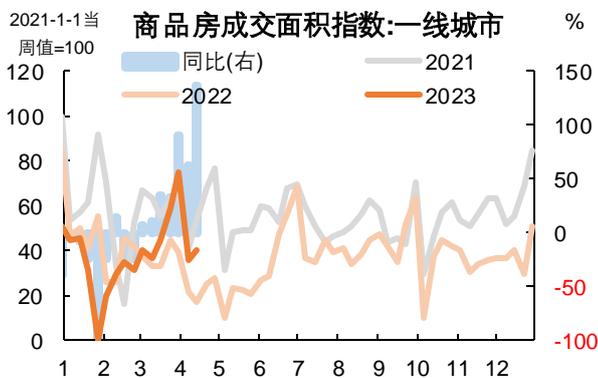
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表25 本周样本城市商品房销售面积环比增 13.8%



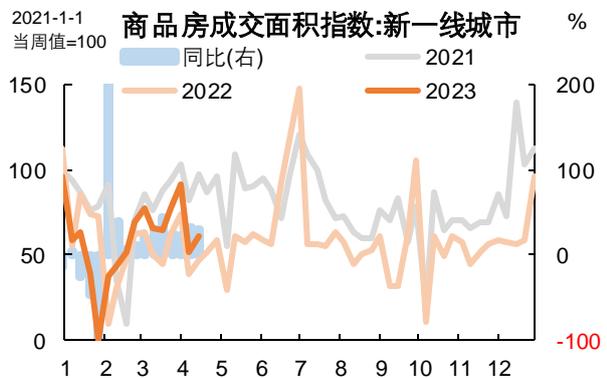
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表26 一线城市(北上广深)商品房销售面积



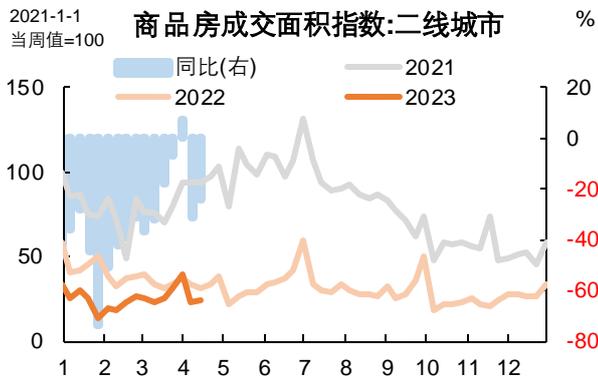
资料来源: wind, 平安证券研究所

图表27 新一线城市商品房销售面积



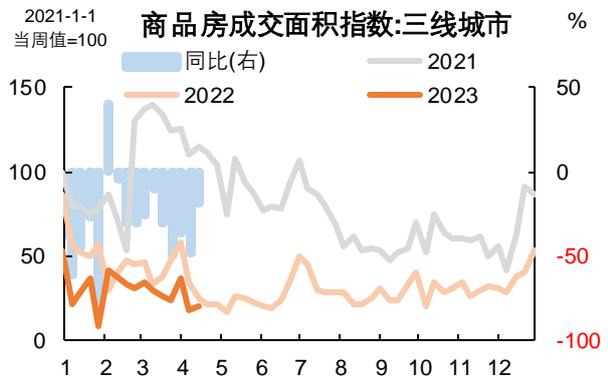
资料来源: wind, 平安证券研究所; 注: 包括杭州、成都、青岛、苏州、武汉、南京、佛山、东莞等城市

图表28 二线城市商品房销售面积



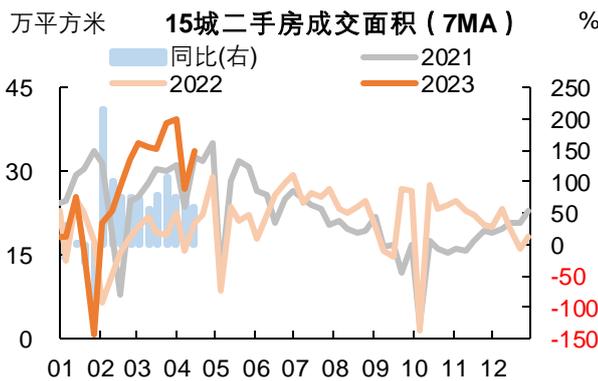
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括金华、绍兴、福州、温州、济南、泉州、无锡、惠州、宁波、大连、嘉兴、台州、厦门、南宁等

图表29 三线城市商品房销售面积



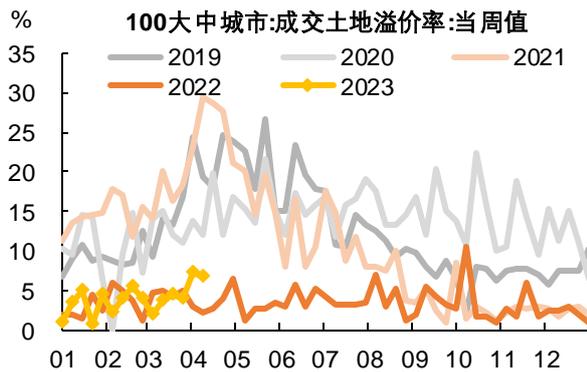
资料来源:wind, 平安证券研究所; 注: 包括赣州、莆田、芜湖、舟山、肇庆、盐城、清远、江门、柳州、扬州、宿迁、南充等

图表30 本周15城二手房成交面积环比上升36.9%



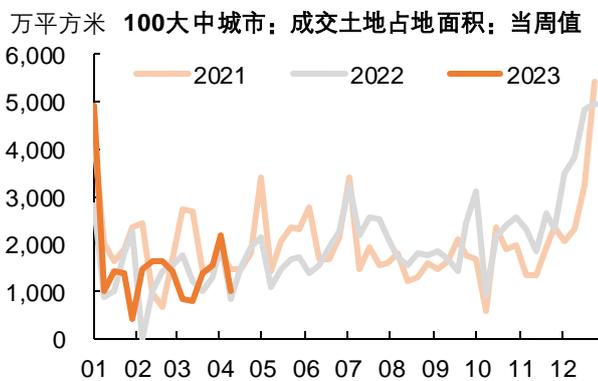
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表31 上周百城土地供应面积环比减少27.2%



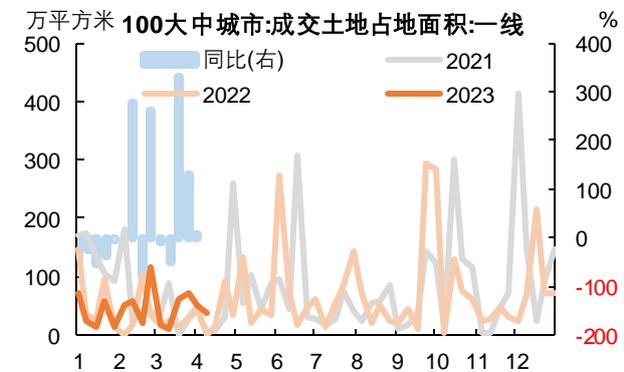
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表32 上周百城土地成交面积环比减少54.5%



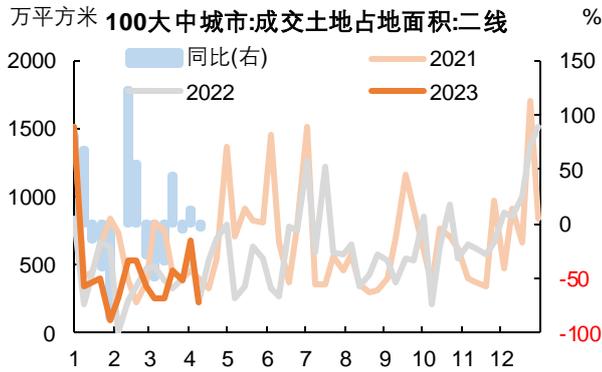
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表33 上一线城市土地成交面积环比降21.9%



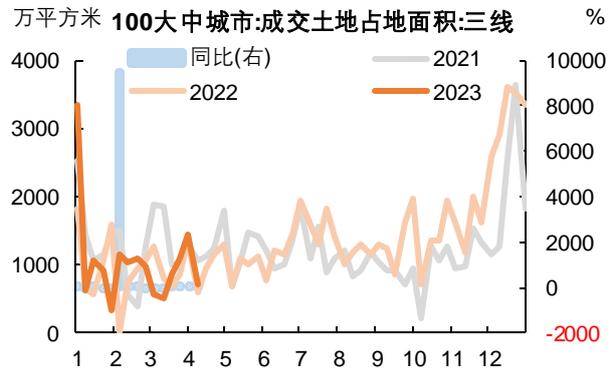
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表34 上周二线城市土地成交面积环比降 67.0%



资料来源:wind, 平安证券研究所

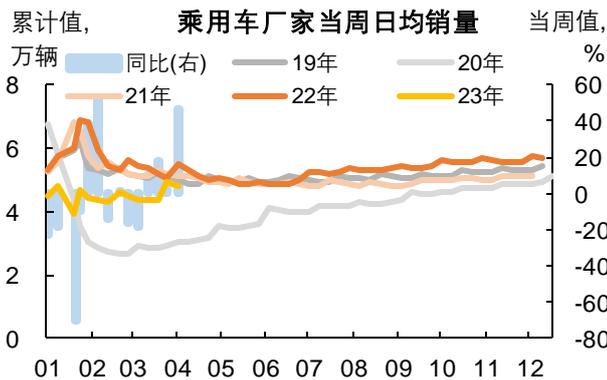
图表35 上周三线城市土地成交面积环比降 49.7%



资料来源:wind, 平安证券研究所

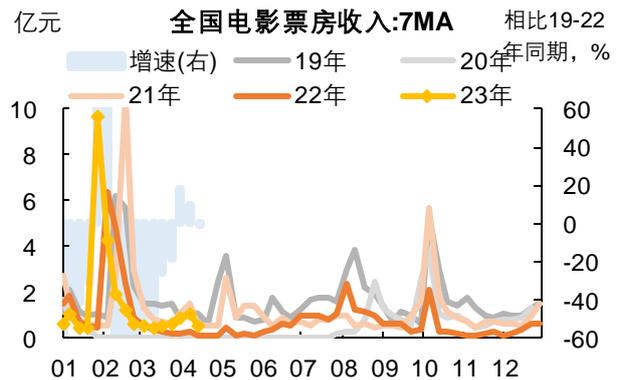
3.2 国内消费：汽车销量同比高增

图表36 4月上旬乘用车厂家销量同比较快增长



资料来源:wind, 平安证券研究所

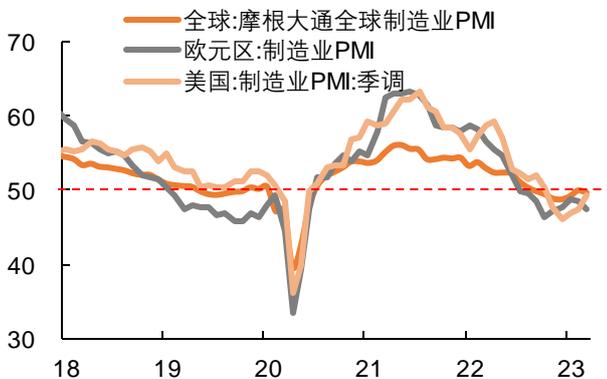
图表37 本周电影日均票房 5948 万，环比下降 44.6%



资料来源:wind, 平安证券研究所

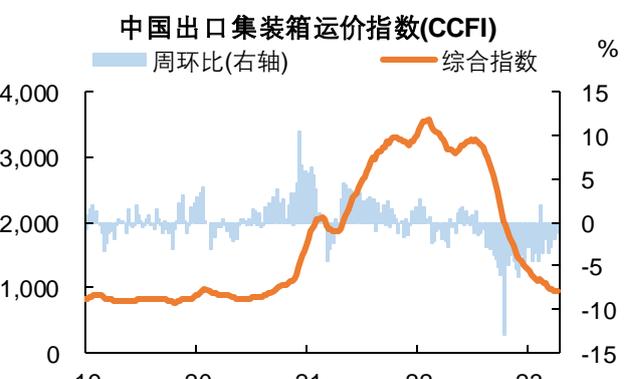
3.2 外需出口：运价走势分化

图表38 2023年3月美国及欧元区制造业 PMI 均低于 50



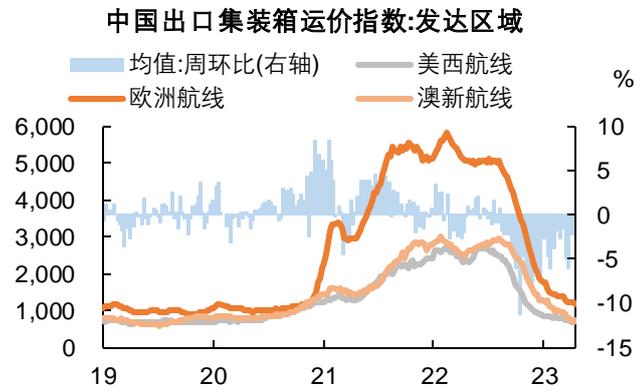
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表39 本周中国出口集装箱运价指数环比降 1.1%



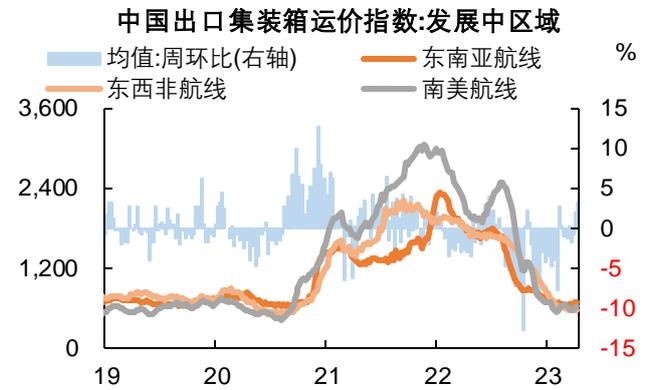
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表40 本周澳新、美西航线运价上涨，欧洲航线下跌



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表41 本周南美、东西非航线运价大涨，东南亚航线微跌



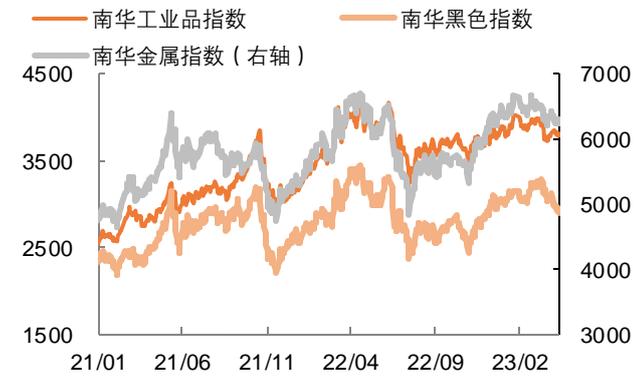
资料来源:wind, 平安证券研究所

四、 物价：工业品价格调整

本周工业品价格调整。主要品种中，黑色商品价格跌幅更深，有色金属、水泥价格小幅调整，仅玻璃价格上涨。Mysteel 统计的五大钢材品种消费量本周环比微增 0.2%。

农产品价格下跌，符合季节性趋势。本周农产品批发价格 200 指数环比下跌 1.2%。主要农产品中，蔬菜、鸡蛋、猪肉批发价环比均下跌，仅水果批发价上涨。

图表42 本周南华工业品指数下跌 0.5%



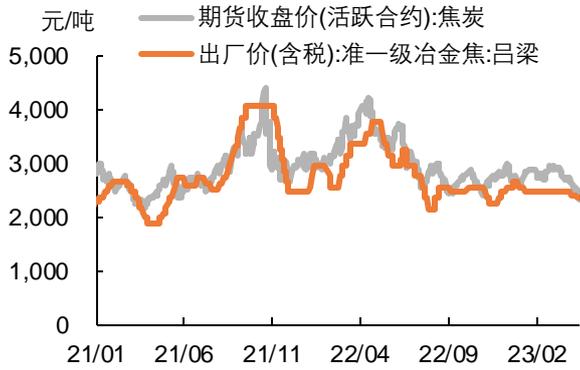
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表43 本周焦煤期货下跌 12.3%，山西焦煤下跌 4.3%



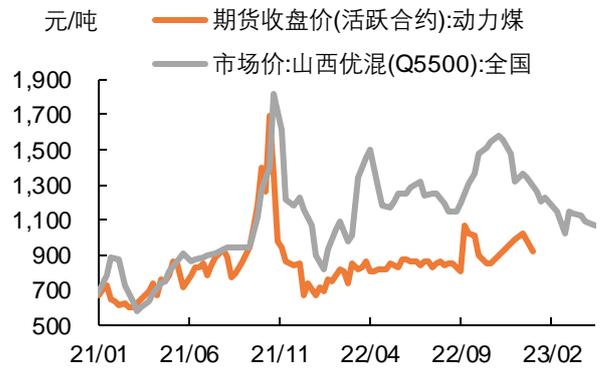
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表44 本周焦炭期货下跌 7.8%，吕梁现货下跌 2.5%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表45 动力煤 4月上旬现货价格下跌 2.1%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表46 本周螺纹钢期货下跌 2.3%，现货价格下跌 2.1%



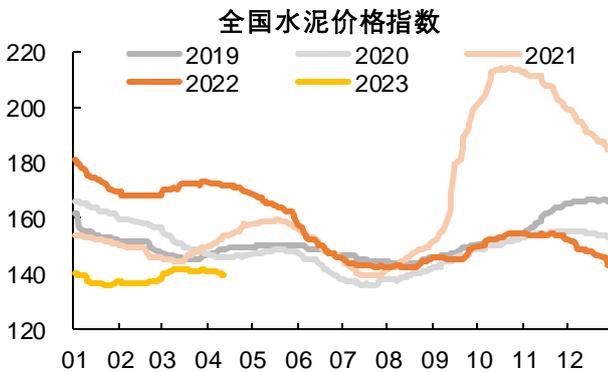
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表47 本周铁矿石期货下跌 3.4%，现货价格下跌 0.9%



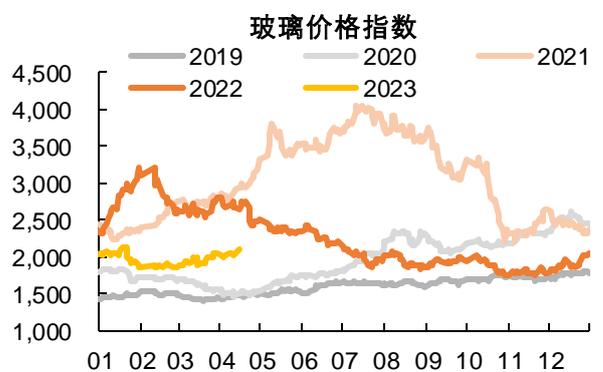
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表48 本周全国水泥价格较上周下跌 0.9%



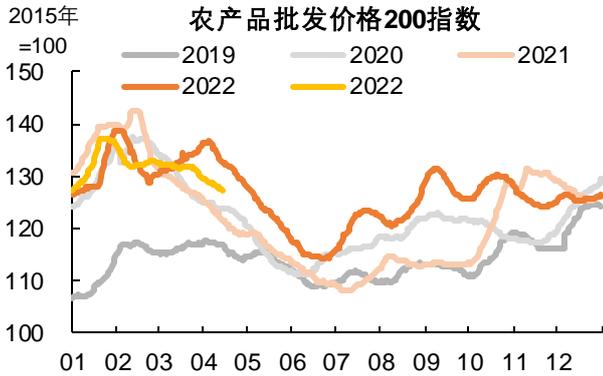
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表49 本周玻璃价格指数较上周上涨 2.7%



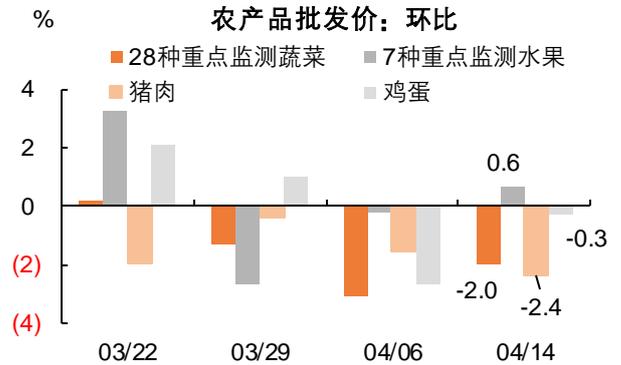
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表50 本周农产品批发价格200指数环比下跌1.2%



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表51 本周蔬菜、猪肉、鸡蛋价格下跌,水果价格上涨



资料来源:wind, 平安证券研究所

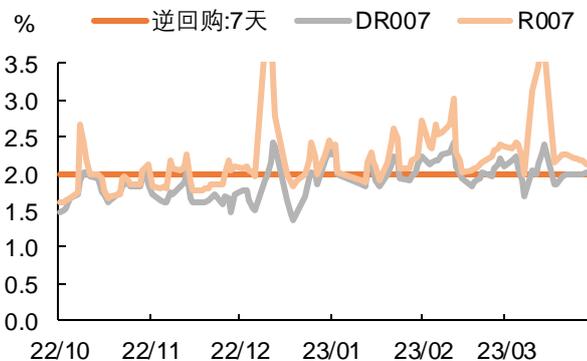
五、 金融市场：风险偏好回落

本周国内资金面较为平稳，但市场风险偏好回落，国债利率下行、股票指数多数调整。结构上，债券市场长端下行幅度更大，前期曾“逼空式”上涨的科创成长风格回调幅度较深。货币市场资金利率平稳，本周央行公开市场操作小幅净投放 250 亿元，DR007 价格与政策利率相当。债券市场走强，本周主要国债收益率均下行，期限利差基本持平于上周。股票市场调整，本周主要股指多数下跌，前期涨幅较高的科创 50 指数调整幅度更大；北上资金净流入、融资融券余额继续增加，日均成交量维持在万亿以上，市场情绪仍较活跃。外汇市场方面，美元指数下行，在岸人民币升值，离岸人民币相对美元的表现较为平稳。

宏观方面，本周公布的 3 月物价数据偏弱，引发“通缩”担忧，且市场热议中小银行存款利率调降事件，对政策利率调降的预期有所升温。然而，金融数据、出口数据表现又强于预期，市场对经济复苏形势的判断“扑朔迷离”。从资产价格看，债券市场对基本面复苏的信心依然不足，股票市场仍是“结构性行情”，科创成长板块有所回调，但市场交易热度仍处高位。

3.1 货币市场：资金面平稳

图表52 R007 和 DR007 周五分别收 2.13%和 2.02%，较上周五分别下行 13.5bp、上行 1.9bp



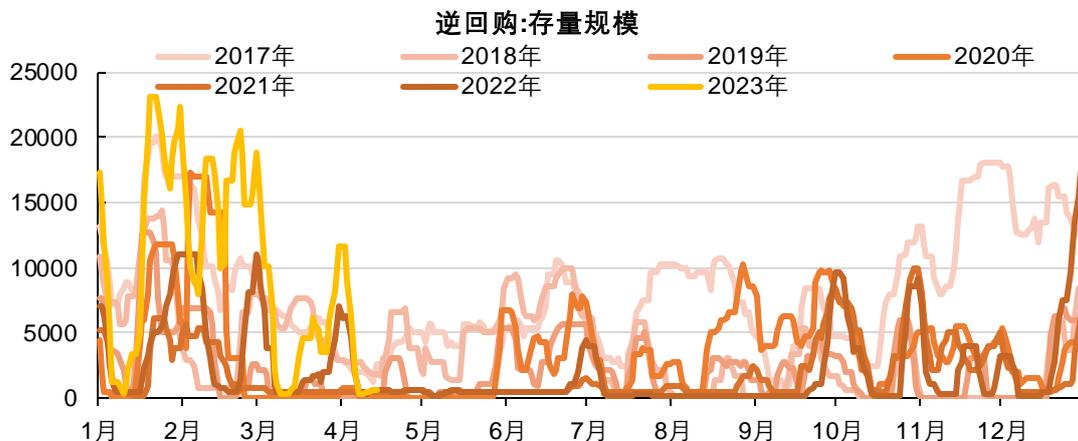
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表53 本周股份行一年期同业存单发行利率收于 2.6513%，较上周五下行 0.5bp



资料来源:wind, 平安证券研究所

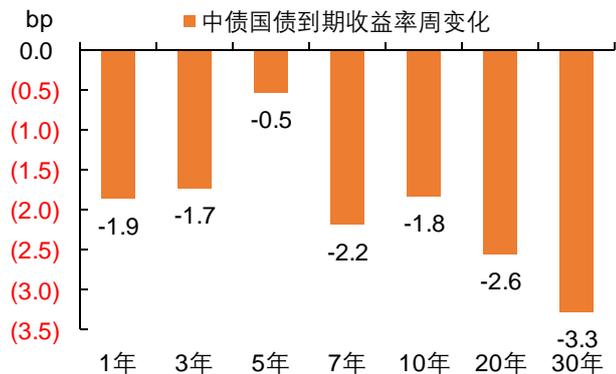
图表54 公开市场逆回购存量规模 (亿元)



资料来源: Wind,平安证券研究所

3.2 债券市场: 国债利率下行

图表55 本周主要期限国债收益率下行



资料来源:wind, 平安证券研究所

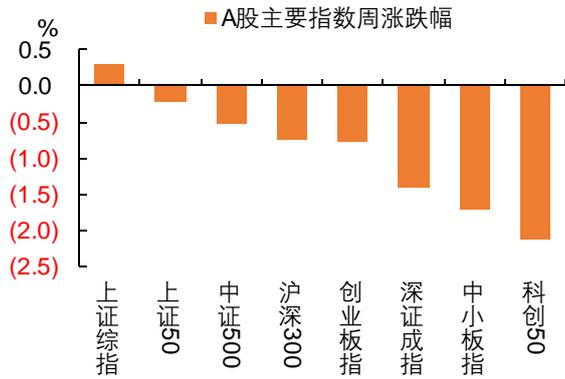
图表56 10Y-1Y国债期限利差与上周基本持平



资料来源:wind, 平安证券研究所

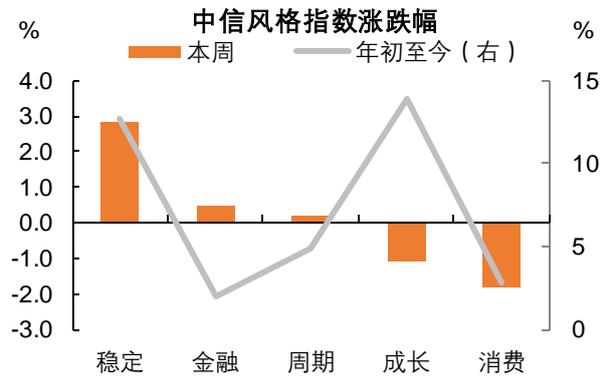
3.3 股票市场: 主要股指多数调整

图表57 本周A股主要股指涨跌幅



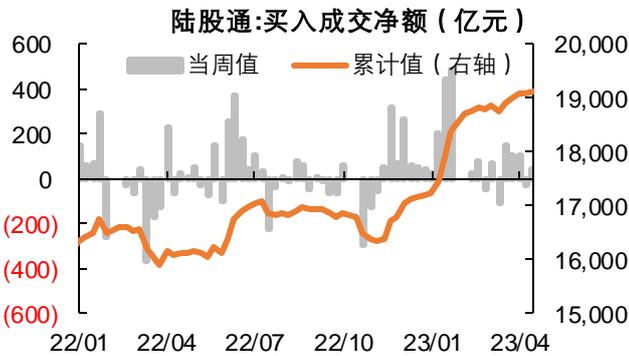
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表58 本周中信各风格指数涨跌幅



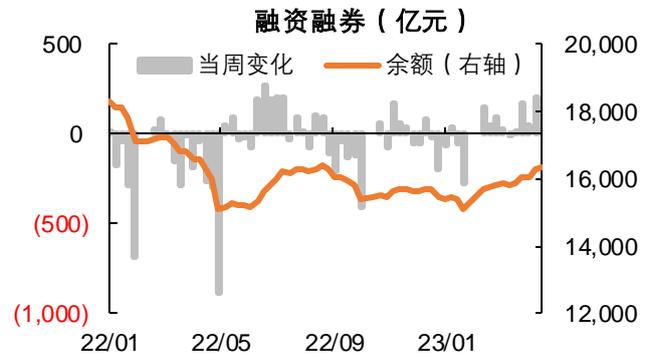
资料来源:wind, 平安证券研究所

图表59 本周北上资金净流入47.6亿元



资料来源:wind, 平安证券研究所

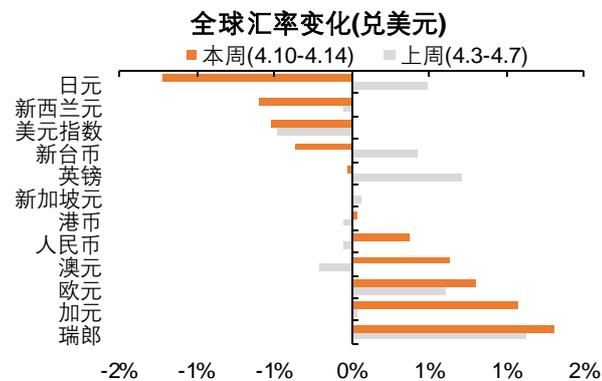
图表60 本周融资融券余额增加79.1亿元



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61 本周美元指数下行，瑞郎、加元、欧元等升值



资料来源:wind, 平安证券研究所

图表62 本周在岸人民币相对美元升值0.60%、离岸人民币升值0.06%



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