

## 相关研究

《11月经济：生产消费出口均走弱——海通宏观高频指标跟踪（第48周）》  
2022.11.30

《经济或再探底——国内经济政策跟踪》  
2022.11.27

《美联储加息预期回落——海外经济政策跟踪》 2022.11.27

## 美元回落，政策积极 ——全球大类资产周报（11/25-12/2）

### 投资要点：

- 上周美元指数继续回落，新兴资产普遍反弹，国内权益资产继续反弹、债券类资产回落。短期内市场主要交易逻辑仍然是美元流动性压力阶段性缓解，以及国内疫情、房地产政策的积极调整。预计这一趋势短期仍有望延续，但后续需要关注美国通胀数据阶段性上行的风险，以及国内疫情对人口流动、经济的短期实际冲击。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@htsec.com

证书:S0850520120001

分析师:应稼娴

Tel:(021)23219394

Email:yjx12725@htsec.com

证书:S0850521080001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@htsec.com

## 目 录

---

1. 全球大类资产：美元下跌、股市普涨 .....	4
2. 股票市场：国内股指均上涨.....	5
3. 债券市场：中资美元债继续回暖 .....	8
4. 大宗商品：黑色有色齐涨 .....	10
5. 外汇市场：美元指数回落，非美货币升值 .....	11

## 图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，11/25-12/2）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，10/31-12/2）	5
图 3	全球股票指数概览（11/25-12/2）	5
图 4	国内股票指数概览（11/25-12/2）	6
图 5	国内行业股票指数概览（11/25-12/2）	7
图 6	换手率：上证综指和沪深 300（%）	7
图 7	新基金发行情况	7
图 8	两融余额与交易额（亿元）	8
图 9	南北向资金净流入（亿元）	8
图 10	沪深 300 和中证 1000 的股债性价比（%）	8
图 11	创业板指和中小盘指的股债性价比（%）	8
图 12	中债国债和国开债收益率及期限利差变化（11/25-12/2）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，11/25-12/2）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，11/25-12/1）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，11/25-12/2）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，11/25-12/2）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，11/25-12/2）	11
图 18	外汇市场表现概览（11/25-12/2）	11

## 1. 全球大类资产：美元下跌、股市普涨

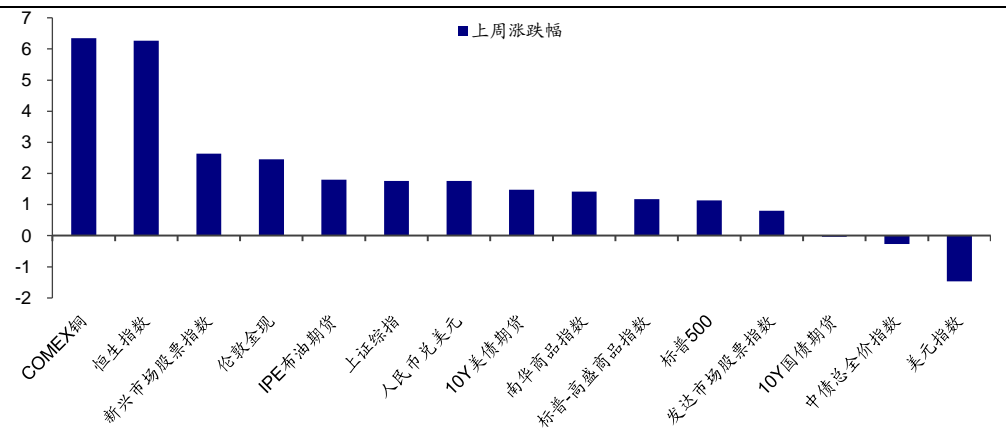
对比上周（11/25-12/2）全球大类资产价格表现，美元指数跌到8月以来的最低水平，美债利率明显回落，股市普遍上涨。上周，领涨的是COMEX铜、恒生指数，涨幅均为6.3%，新兴市场股指上涨2.6%，伦敦金现（2.5%）、10年美债期货（1.5%）、高盛商品指数（1.2%）涨幅随其后，发达市场股指也出现上涨，不过幅度偏弱（0.8%）；而美元指数回落，跌幅为-1.5%。

国内方面，上周股市、商品上涨，债市下跌，受美元贬值影响，人民币兑美元汇率上涨，截止目前已接近7。上证指数涨幅为1.8%，人民币兑美元涨幅紧随其后（1.8%），南华商品指数上涨1.4%，而债市方面，中债总全价指数下跌0.3%，10年中债期货小幅下跌0.04%。

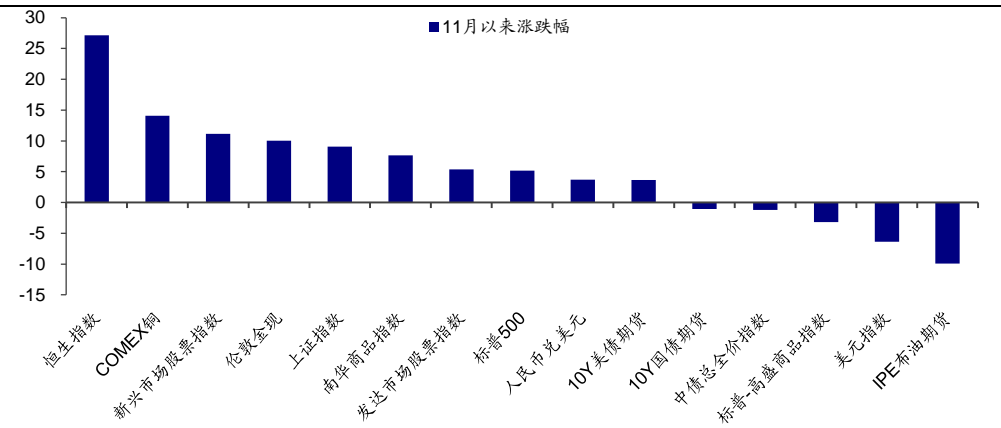
对比11月以来全球大类资产价格，恒生指数领涨（27.2%），涨幅较前的还有COMEX铜（14.1%）、新兴市场股票指数（11.1%）、伦敦金现（10%）、上证指数（9.1%），发达市场股指（5.4%）表现则弱于新兴市场；人民币汇率涨幅为3.7%，美债期货也上涨3.7%。而跌幅领先的是IPE布油（-9.9%），其次是美元指数（-6.4%）。

综合来看，上周大类资产表现上：新兴市场股票>贵金属>美债>商品>发达市场股票>中债>美元；11月以来资产表现为：新兴市场股票>贵金属>发达市场股票>美债>中债>商品>美元。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，11/25-12/2）



资料来源：Wind，海通证券研究所

**图2 全球主要大类资产本月涨跌幅（%，10/31-12/2）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 股票市场：国内股指均上涨

上周，全球股票市场多数上涨。其中，越南胡志明指数、恒生指数、巴西 IBOVESPA 指数分列涨幅前三，分别为 10.76%、6.27%和 2.70%；俄罗斯 RTS、日经 225、韩国综合指数为跌幅前三，分别为-2.94%、-1.79%和-0.14%。从估值来看，欧洲、新兴市场股指大多处于历史相对低位，日经 225 回落至历史中位数以下。

**图3 全球股票指数概览（11/25-12/2）**

分类	指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM, 倍)	历史分位 (%)	PB (LF, 倍)	历史分位 (%)	股息率 12月 (%)
亚洲	000300.SH	沪深300	3870.9	2.52	-21.65	11.30	9.71	1.32	5.45	2.72
	HSI.HI	恒生指数	18675.4	6.27	-20.18	9.13	13.65	0.92	6.45	3.93
	N225.GI	日经225	27777.9	-1.79	-3.52	19.06	48.75	1.61	19.52	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2434.3	-0.14	-18.25	11.38	19.73	0.87	19.83	2.26
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	62902.9	0.98	7.98	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1076.0	10.76	-28.19	10.53	1.12	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	34429.9	0.24	-5.25	21.96	62.89	6.11	78.18	1.68
	IXIC.GI	纳斯达克指数	11461.5	2.09	-26.74	30.22	22.02	4.27	47.54	0.90
	SPX.GI	标普500	4071.7	1.13	-14.57	21.47	30.69	4.00	80.94	1.59
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7556.2	0.93	2.32	14.14	9.70	1.57	10.76	3.55
	FCHI.GI	法国CAC40	6742.3	0.44	-5.74	13.90	5.44	1.69	76.36	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	14529.4	-0.08	-8.53	13.26	11.22	1.56	26.53	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	1107.6	-2.94	-30.59	4.38	5.55	0.78	30.01	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	111924.0	2.70	6.77	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	7307.1	0.66	-1.85	14.57	3.49	2.13	68.30	4.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周国内主要指数全部上涨，港股领涨。国内指数中，涨幅居前分别是恒生科技（10.81%）、恒生中国企业指数（6.66%）和恒生指数（6.27%），涨幅最低的分别是全指价值（0.62%）、科创 50（0.82%）和沪深 300 价值（1.01%）。从风格看，上周成长表现优于价值；从规模看，超大盘指数相对占优。

成长风格指数估值仍高于历史中位数，但大部分指数仍处于偏底部区域。港股指数市盈率均较前一周回升，其中恒生科技指数接近历史 80%分位数左右，成长风格的沪深 300 成长指数和全指成长指数市盈率回升至历史 60%分位数以上。不过，超大盘、上证中盘、全指价值指数等的 PE 估值仍处于历史 5%分位数以下。

图4 国内股票指数概览 (11/25-12/2)

分类	指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率12月(%)
A股指数	000016.SH	上证50	2614.6	2.75	-20.15	9.38	15.32	1.20	29.18	3.72
	000300.SH	沪深300	3870.9	2.52	-21.65	11.30	9.71	1.32	5.45	2.72
	000905.SH	中证500	6168.0	1.32	-16.19	23.56	29.80	1.67	8.20	1.87
	000852.SH	中证1000	6680.5	2.59	-16.60	30.57	16.30	2.41	27.00	1.11
	000001.SH	上证指数	3156.1	1.76	-13.29	12.43	13.40	1.29	8.31	2.58
	399001.SZ	深证成指	11219.8	2.89	-24.48	26.04	35.57	2.55	18.43	1.41
	881001.WI	万得全A	4957.9	2.44	-16.24	17.15	22.74	1.63	15.16	1.94
	000985.CSI	中证全指	4893.8	2.43	-18.02	16.23	21.13	1.57	10.12	2.05
	000688.SH	科创50	1008.1	0.82	-27.90	39.49	6.36	4.29	2.97	0.46
	399006.SZ	创业板指	2383.3	3.20	-28.27	39.48	13.45	4.99	36.66	0.55
399101.SZ	中小综指	11992.4	2.60	-17.47	42.63	44.03	2.66	18.48	1.07	
按风格	000918.CSI	300成长	4875.8	3.21	-29.92	18.09	69.26	3.88	70.78	1.28
	000919.CSI	300价值	4205.7	1.01	-13.87	6.61	3.89	0.77	2.02	5.14
	000057.SH	全指成长	4105.2	2.72	-23.59	14.93	64.75	3.13	71.91	1.67
	000058.SH	全指价值	3705.6	0.62	-8.46	6.30	2.60	0.73	1.66	5.14
按规模	000043.SH	超大盘	2064.8	2.40	-20.32	8.63	1.97	1.29	14.17	3.15
	000044.SH	上证中盘	3687.5	1.04	-15.56	9.32	2.70	0.99	2.05	2.66
	000045.SH	上证小盘	4851.5	1.10	-11.77	17.26	12.62	1.52	5.19	2.11
H股指数	HSI.HI	恒生指数	18675.4	6.27	-20.18	9.09	13.65	0.91	6.45	3.93
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6368.7	6.66	-22.68	8.22	31.51	0.83	10.50	3.61
	HSTECH.HI	恒生科技	3878.8	10.81	-31.60	45.42	78.90	2.52	13.55	0.51

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 A 股绝大多数行业上涨, 疫后修复板块表现相对居前。在 31 个申万一级行业中, 有 30 个行业上涨, 其中涨幅居前的是社会服务 (8.49%)、食品饮料 (7.87%) 和美容护理 (6.43%), 主要受益于防疫政策优化。上周周期板块相对表现偏弱, 煤炭为唯一下跌的行业 (-0.44%), 其他涨幅偏低的行业还有钢铁 (0.21%)、公用事业 (0.22%)。

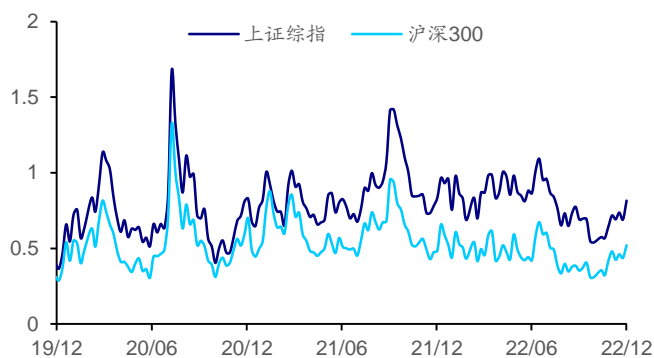
行业估值位置分化明显。农林牧渔、社会服务、汽车行业市盈率回升, 在历史 90% 分位数以上, 食品饮料、美容护理、房地产估值回升至历史中位数左右, 煤炭行业估值回落至历史 1% 分位数以下。

**图5 国内行业股票指数概览 (11/25-12/2)**

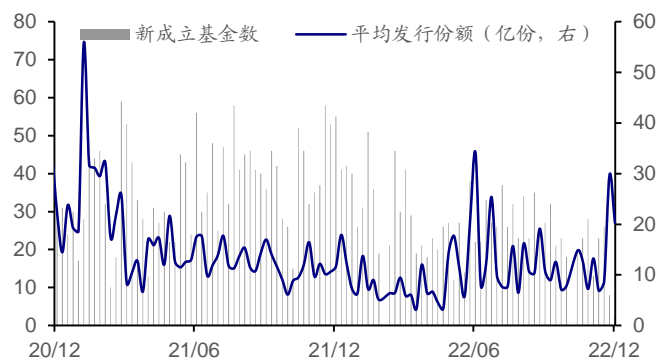
指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率12月(%)
801010.SI	农林牧渔	3332.7	4.447	-10.413	99.07	92.42	3.10	19.13	0.47
801030.SI	基础化工	4290.9	2.347	-14.293	14.84	8.49	2.36	32.97	1.65
801040.SI	钢铁	2394.2	0.213	-20.776	17.25	62.69	1.03	24.71	4.63
801050.SI	有色金属	4873.1	0.622	-15.272	14.91	0.52	2.64	34.16	1.04
801080.SI	电子	3669.6	0.775	-33.206	29.93	15.06	2.71	10.28	1.09
801110.SI	家用电器	6442.4	2.089	-21.478	13.23	7.89	2.37	3.69	3.07
801120.SI	食品饮料	21440.6	7.873	-20.721	32.09	49.90	6.17	57.89	1.49
801130.SI	纺织服饰	1597.0	5.178	-13.397	23.18	25.60	1.76	20.69	2.90
801140.SI	轻工制造	2356.9	3.554	-18.987	30.96	63.66	2.00	34.32	1.48
801150.SI	医药生物	9310.0	1.181	-18.229	24.17	5.45	3.23	13.21	1.01
801160.SI	公用事业	2299.3	0.225	-12.524	25.49	72.20	1.67	42.13	1.76
801170.SI	交通运输	2357.1	1.849	-3.786	11.61	2.34	1.43	16.02	2.18
801180.SI	房地产	3223.7	3.455	-4.385	14.03	58.54	0.94	11.68	2.39
801200.SI	商贸零售	2795.2	6.268	-9.395	38.20	77.10	2.30	64.41	1.29
801210.SI	社会服务	10263.9	8.488	-7.041	113.69	91.33	3.42	20.77	0.37
801230.SI	综合	2990.1	3.539	9.589	46.89	43.95	1.93	37.51	0.16
801710.SI	建筑材料	6239.3	1.383	-23.603	14.39	40.45	1.64	6.75	3.25
801720.SI	建筑装饰	2137.3	0.654	-4.584	9.62	23.05	0.90	15.39	2.07
801730.SI	电力设备	9935.1	2.636	-20.753	28.49	9.76	3.84	66.46	0.54
801740.SI	国防军工	1549.7	0.323	-21.659	53.46	2.39	3.38	53.87	0.43
801750.SI	计算机	4051.1	3.489	-22.052	51.14	28.63	3.21	14.64	0.76
801760.SI	传媒	538.7	5.070	-26.225	31.61	33.62	1.93	8.67	1.61
801770.SI	通信	1966.0	3.273	-9.785	26.12	1.56	1.92	5.43	2.41
801780.SI	银行	3082.8	0.990	-12.605	4.81	1.87	0.49	1.87	5.85
801790.SI	非银金融	1480.8	2.793	-20.931	14.86	36.86	1.14	2.91	2.50
801880.SI	汽车	5667.3	3.807	-15.285	33.05	91.61	2.23	43.02	1.20
801890.SI	机械设备	1490.9	1.454	-15.516	31.39	50.42	2.41	35.80	1.26
801950.SI	煤炭	2935.7	-0.438	21.886	6.92	0.99	1.43	56.02	6.07
801960.SI	石油石化	2246.2	1.818	-7.522	11.68	5.74	1.30	11.94	5.35
801970.SI	环保	1869.8	1.046	-18.460	22.46	34.05	1.56	5.45	1.43
801980.SI	美容护理	6732.8	6.428	-12.203	42.01	54.41	5.17	81.26	0.61

资料来源: Wind, 海通证券研究所

从交易指标来看, 上周上证综指和沪深300换手率明显回升, 分别从前一周的0.69%和0.44%回升至0.82%和0.52%。上周新发行基金2只, 全部为债券型基金, 平均发行份额为20.30亿份, 仍相对偏少。两融余额小幅回落, 当周环比减少0.49%。北向资金净流入为265.07亿元, 较前一周明显回升。

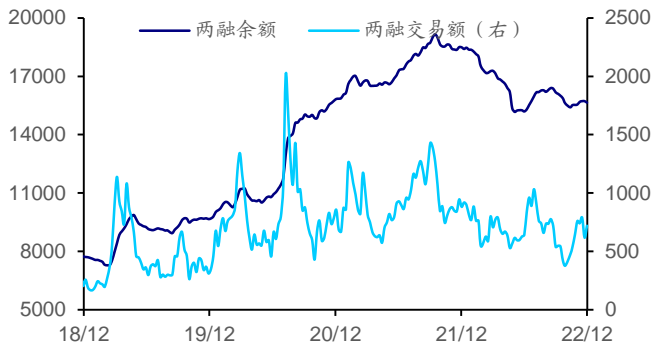
**图6 换手率: 上证综指和沪深300 (%)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图7 新基金发行情况**


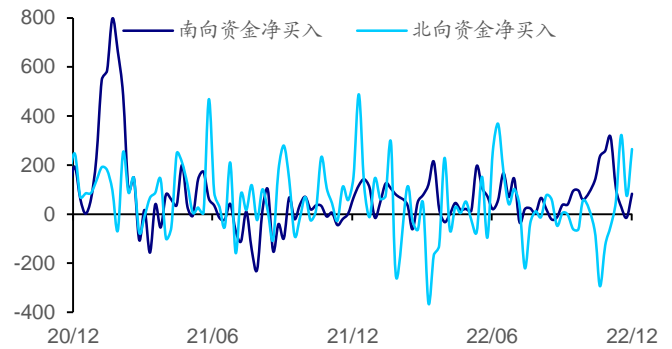
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图8 两融余额与交易额（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图9 南北向资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，各指数 ERP 回落。上周股指回升，使得各指数股债性价比均出现明显回落，其中，沪深 300ERP 从 6.21% 回落至 5.98%，中证 1000ERP 从 0.54% 回落至 0.40%；创业板指 ERP 从 -0.19% 回落至 -0.34%，中小盘指数 ERP 从 1.43% 回落至 1.30%。

图10 沪深 300 和中证 1000 的股债性价比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 创业板指和中小盘指的股债性价比 (%)



资料来源：Wind，海通证券研究所

### 3. 债券市场：中资美元债继续回暖

上周（11/25-12/2）受疫情政策普遍优化的影响，各期限的国债和国开债收益率普遍上涨。10 年期国债收益率上行 3.8bp 至 2.87%，10 年期国开债收益率上行 6.0bp 至 2.99%，短端的 1 年期国债利率上行 8.7bp，1 年期国开债利率上行 4.9bp。国债期限利差缩窄，10Y-1Y 国债利差缩窄 5.0bp 至 71bp，3Y-1Y 国债利差缩窄 5.5bp 至 29bp；国开债期限利差则小幅走阔。

从价格表现看，利率债、信用债净价指数普遍下行，跌幅分别为 0.31% 和 0.19%，而货币基金指数小幅上涨 0.03%。中债国债净价指数下跌 0.35%，11 月以来整体跌幅达到 1.42%；企业债净价指数下跌 0.43%，11 月以来跌幅为 1.53%。



图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化 (11/25-12/2)

利率水平与期限利差		当前水平 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
国债	1年期收益率	2.16	8.69	42.49	-8.75
	3年期收益率	2.45	3.19	22.10	-1.11
	10年期收益率	2.87	3.76	22.43	9.22
	3年-1年期限利差(bp)	29.2	-5.50	-20.39	7.64
	10年-1年期限利差(bp)	71.2	-4.93	-20.06	17.97
国开债	1年期收益率	2.28	4.88	42.24	-3.42
	3年期收益率	2.63	7.00	33.94	5.76
	10年期收益率	2.99	6.01	22.03	-9.31
	3年-1年期限利差(bp)	34.7	2.12	8.30	9.18
	10年-1年期限利差(bp)	70.9	1.13	-20.21	-5.89

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从11月以来的涨跌幅

图13 中债债券价格指数涨跌幅 (% , 11/25-12/2)

指标名称	指数 (点)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
债券综合净价指数	103.28	-0.28	-1.07	0.02
国债总净价指数	121.2	-0.35	-1.42	0.10
利率债总净价指数	120.4	-0.31	-1.25	0.03
信用债总净价指数	93.2	-0.19	-0.92	-0.95
企业债总净价指数	78.9	-0.43	-1.53	0.87
货币基金指数	1647.0	0.03	0.13	1.72

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从11月以来的涨跌幅

中资美元债方面, 上周主要指数延续上涨趋势, 其中房地产美元债指数继续领涨, 涨幅为 5.7%, 11 月以来的涨幅已接近 38%, 但相较年初依然下跌了有 37%; 上周金融债、企业债指数涨幅分别为 1.9%和 1.6%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 11/25-12/1)

中资美元债分类	指数 (点)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
债券指数	209.47	1.57	6.23	-10.92
金融债券	244.07	1.85	7.96	-13.42
企业债券	212.72	1.63	6.54	-11.21
房地产债券	165.17	5.65	37.97	-36.71
投资级别债券	203.52	1.22	4.16	-7.87
高收益债券	206.58	4.08	23.20	-21.66

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从11月以来的涨跌幅

上周, 欧美主要经济体政府债利率普遍下行。10 年期美债收益率大幅下行 17bp, 欧元区公债利率下行 15bp。而英国国债利率回升 10bp, 不过 11 月以来累计降幅仍有 33bp。其他海外经济体方面, 印度 10 年期国债利率下行 8bp, 日本国债利率较为稳定, 小幅上行 0.1bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 11/25-12/2)

主要经济体	10年期政府债收益率 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
美国	3.51	-17.00	-59.00	199.00
欧元区	1.88	-15.14	-35.74	207.03
意大利	3.77	-9.00	-55.60	258.40
英国	3.37	10.28	-32.80	235.42
日本	0.28	0.10	2.30	27.60
印度	7.22	-8.00	-22.40	76.70
中国	2.87	3.76	22.43	9.22

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从 11 月以来的涨跌幅

## 4. 大宗商品: 黑色有色齐涨

上周 (11/25-12/2), 海外原油价格由跌转涨, WTI 原油上涨 5.0%, 贵金属上涨, 有色和黑色产业价格也多数上涨, CBOT 农产品期货价格多数下跌。对比主要商品品种, COMEX 白银涨幅领先 (8.7%)、LME 铝 (8.1%)、LME 铜 (6.0%)、LME 锌 (6.0%)、DCE 铁矿石 (3.9%)、COMEX 黄金 (3.2%) 紧随其后。从下跌幅度看, NYMEX 天然气领先 (-13.8%), 其后是 CBOT 小麦 (-4.1%)、CBOT 玉米 (-3.6%)。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 11/25-12/2)

行业名称	大宗商品期货	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌 (%)
能源	NYMEX天然气	-13.82	-1.14	65.48
	NYMEX WTI原油	4.95	-6.81	6.48
	ICE布油	1.88	-8.00	9.60
贵金属	COMEX黄金	3.21	10.69	-1.04
	COMEX白银	8.73	22.15	0.00
有色	LME铜	6.03	13.81	-13.15
	LME铝	8.08	14.85	-9.14
	LME锌	6.02	15.85	-12.14
黑色	SHFE螺纹钢	1.93	12.10	-11.75
	DCE铁矿石	3.89	29.84	15.81
	DCE焦煤	-0.14	17.96	-1.28
农产品	CBOT大豆	0.49	1.55	7.52
	CBOT玉米	-3.58	-6.13	9.11
	CBOT小麦	-4.13	-13.46	-1.33

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从 11 月以来的涨跌幅

国内 Wind 商品指数整体上行 1.4%。各板块中, 贵金属 (2.3%)、焦煤钢矿 (2.1%)、有色 (2.1%)、化工 (1.9%)、非金属建材 (1.3%)、农副产品 (0.4%)、软商品 (0.2%) 上涨, 其余板块下跌。其中, 谷物板块跌幅最大, 达 -1.7%, 能源 (-1.0%)、油脂油料 (-0.8%) 跌幅紧随其后。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 11/25-12/2)

Wind商品指数名称	收盘价(点)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
商品指数	1304.8	0.36	8.22	0.16
能源	1213.3	-0.97	9.90	4.49
化工	640.8	1.89	1.96	6.82
有色	1842.9	2.06	1.19	-3.70
贵金属	1294.3	2.31	7.70	9.55
煤焦钢矿	694.4	2.07	6.80	-4.07
非金属建材	554.1	1.29	9.68	-21.28
谷物	589.2	-1.65	1.09	7.69
油脂油料	1660.3	-0.75	1.47	1.80
软商品	551.2	0.22	5.38	-27.35
农副产品	815.5	0.41	2.54	-2.64

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从11月以来的涨跌幅

## 5. 外汇市场: 美元指数回落, 非美货币升值

美元指数回落, 非美货币升值。美元指数大幅回落 156 个 BP 至 104.51; 人民币上周大幅升值, 美元兑人民币即期汇率报收 7.038; 欧元走强, 上周欧元兑美元报收 1.0541, 上涨 1.39%; 日元升至 1 美元兑 134.29 日元, 较前一周明显走强。

图18 外汇市场表现概览(11/25-12/2)

指标名称	价格 20221202	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
美元指数	104.51	-1.473	-0.185	8.898
美元兑人民币	7.04	-1.724	-0.581	10.435
欧元兑美元	1.05	1.389	0.148	-7.284
美元兑日元	134.29	-3.500	-0.777	6.669
英镑兑美元	1.23	1.679	0.341	-9.137
美元兑港币	7.79	-0.319	0.112	-0.105
欧元兑日元	141.32	-2.282	-0.814	8.391
100日元兑人民币	5.22	1.443	0.899	-5.843
欧元兑人民币	7.43	0.094	0.063	2.888
港元兑人民币	0.91	-0.699	-0.676	10.919

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 月涨跌幅指从11月以来的涨跌幅

## 信息披露

### 分析师声明

梁中华 宏观经济研究团队  
应稼娴 宏观经济研究团队

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

### 法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。

**海通证券股份有限公司研究所**

 路颖 所长  
(021)23219403 luying@htsec.com

 高道德 副所长  
(021)63411586 gaodd@htsec.com

 邓勇 副所长  
(021)23219404 dengyong@htsec.com

 荀玉根 副所长  
(021)23219658 xyg6052@htsec.com

 涂力磊 所长助理  
(021)23219747 tll5535@htsec.com

 余文心 所长助理  
(0755)82780398 ywx9461@htsec.com

**宏观经济研究团队**

 梁中华(021)23219820 lzh13508@htsec.com  
 应镓娴(021)23219394 yjx12725@htsec.com  
 李俊(021)23154149 lj13766@htsec.com  
 侯欢(021)23154658 hh13288@htsec.com  
 联系人  
 李林芷(021)23219674 llz13859@htsec.com  
 王宇晴 wyq14704@htsec.com

**金融工程研究团队**

 高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com  
 冯佳睿(021)23219732 fengjr@htsec.com  
 郑雅斌(021)23219395 zhengyb@htsec.com  
 罗蕾(021)23219984 ll9773@htsec.com  
 余浩淼(021)23219883 yhm9591@htsec.com  
 袁雅青(021)23212230 yq9619@htsec.com  
 黄雨薇(021)23154387 hyw13116@htsec.com  
 张耿宇(021)23212231 zgy13303@htsec.com  
 联系人  
 郑玲玲(021)23154170 zll13940@htsec.com  
 曹君豪 021-23219745 cjh13945@htsec.com

**金融产品研究团队**

 高道德(021)63411586 gaodd@htsec.com  
 倪韵婷(021)23219419 niyt@htsec.com  
 唐洋运(021)23219004 tangyy@htsec.com  
 徐燕红(021)23219326 xyh10763@htsec.com  
 谈鑫(021)23219686 tx10771@htsec.com  
 庄梓恺(021)23219370 zzk11560@htsec.com  
 谭实宏(021)23219445 tsh12355@htsec.com  
 江涛(021)23219819 jt13892@htsec.com  
 张弛(021)23219773 zc13338@htsec.com  
 联系人  
 吴其右(021)23154167 wqy12576@htsec.com  
 滕颖杰(021)23219433 tyj13580@htsec.com  
 章画意(021)23154168 zhy13958@htsec.com  
 陈林文(021)23219068 clw14331@htsec.com  
 魏玮(021)23219645 ww14694@htsec.com  
 舒子宸 szc14816@htsec.com

**固定收益研究团队**

 姜珺珊(021)23154121 jps10296@htsec.com  
 王巧喆(021)23154142 wqz12709@htsec.com  
 孙丽萍(021)23154124 slp13219@htsec.com  
 联系人  
 张紫睿 021-23154484 zzz13186@htsec.com  
 王冠军(021)23154116 wgj13735@htsec.com  
 方欣来 021-23219635 fxl13957@htsec.com  
 藏多(021)23212041 zd14683@htsec.com

**策略研究团队**

 荀玉根(021)23219658 xyg6052@htsec.com  
 高上(021)23154132 gs10373@htsec.com  
 李影(021)23154117 ly11082@htsec.com  
 郑子勋(021)23219733 zzx12149@htsec.com  
 吴信坤 021-23154147 wxk12750@htsec.com  
 联系人  
 余培仪(021)23219400 ypy13768@htsec.com  
 杨锦(021)23154504 yj13712@htsec.com  
 王正鹤(021)23219812 wzh13978@htsec.com  
 刘颖(021)23214131 ly14721@htsec.com

**中小市值团队**

 钮宇鸣(021)23219420 ymniu@htsec.com  
 潘莹莹(021)23154122 py110297@htsec.com  
 王园沁 02123154123 wyq12745@htsec.com

**政策研究团队**

 李明亮(021)23219434 lml@htsec.com  
 吴一萍(021)23219387 wuyiping@htsec.com  
 朱蕾(021)23219946 zl8316@htsec.com  
 周洪荣(021)23219953 zhr8381@htsec.com  
 李妹醒 02163411361 lsx11330@htsec.com  
 联系人  
 纪尧 jy14213@htsec.com

**石油化工行业**

 邓勇(021)23219404 dengyong@htsec.com  
 朱军军(021)23154143 zjj10419@htsec.com  
 胡歆(021)23154505 hx11853@htsec.com  
 联系人  
 张海榕(021)23219635 zhr14674@htsec.com

**医药行业**

 余文心(0755)82780398 ywx9461@htsec.com  
 郑琴(021)23219808 zq6670@htsec.com  
 贺文斌(010)68067998 hwb10850@htsec.com  
 朱赵明(021)23154120 zzm12569@htsec.com  
 梁广楷(010)56760096 lgk12371@htsec.com  
 孟陆 86 10 56760096 ml13172@htsec.com  
 联系人  
 周航(021)23219671 zh13348@htsec.com  
 彭婷(010)68067998 pp13606@htsec.com  
 肖治键(021)23219164 xzj14562@htsec.com

**汽车行业**

 王猛(021)23154017 wm10860@htsec.com  
 房乔华 021-23219807 fqh12888@htsec.com

**公用事业**

 戴元灿(021)23154146 dyc10422@htsec.com  
 傅逸帆(021)23154398 fuf11758@htsec.com  
 吴杰(021)23154113 wj10521@htsec.com  
 联系人  
 余玖翰(021)23154141 ywh14040@htsec.com

**批发和零售贸易行业**

 李宏科(021)23154125 lhk11523@htsec.com  
 高瑜(021)23219415 gy12362@htsec.com  
 康璐(021)23212214 kl13778@htsec.com  
 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com  
 曹蕾娜 cln13796@htsec.com  
 联系人  
 张冰清 021-23154126 zbzq14692@htsec.com

**互联网及传媒**

 毛云聪(010)58067907 myc11153@htsec.com  
 陈星光(021)23219104 cxg11774@htsec.com  
 孙小雯(021)23154120 sxw10268@htsec.com  
 联系人  
 崔冰睿(021)23219774 cbr14043@htsec.com  
 康百川(021)23212208 kbc13683@htsec.com

**有色金属行业**

 陈晓航(021)23154392 cxh11840@htsec.com  
 甘嘉尧(021)23154394 gjy11909@htsec.com  
 联系人  
 郑景毅 zjy12711@htsec.com  
 余金花 sjh13785@htsec.com  
 张恒浩(021)23219383 zhh14696@htsec.com

**房地产行业**

 涂力磊(021)23219747 tll5535@htsec.com  
 谢盐(021)23219436 xiey@htsec.com  
 联系人  
 曾佳敏(021)23154399 zjm14937@haitong.com

<b>电子行业</b> 李 轩(021)23154652 lx12671@htsec.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@htsec.com 华晋书 02123219748 hjs14155@htsec.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@htsec.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@htsec.com	<b>煤炭行业</b> 李 淼(010)58067998 lm10779@htsec.com 王 涛(021)23219760 wt12363@htsec.com 吴 杰(021)23154113 wj10521@htsec.com 联系人 朱 彤(021)23212208 zt14684@htsec.com	<b>电力设备及新能源行业</b> 房 青(021)23219692 fangq@htsec.com 徐柏乔(021)23219171 xbj6583@htsec.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@htsec.com 柳文韬(021)23219389 lwt13065@htsec.com 吴锐鹏 wrp14515@htsec.com 马菁菁 mj14734@htsec.com
<b>基础化工行业</b> 刘 威(0755)82764281 lw10053@htsec.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@htsec.com 孙维容(021)23219431 swr12178@htsec.com 李 智(021)23219392 lz11785@htsec.com 李 博 lb14830@htsec.com	<b>计算机行业</b> 郑宏达(021)23219392 zhd10834@htsec.com 杨 林(021)23154174 yl11036@htsec.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@htsec.com 洪 琳(021)23154137 hl11570@htsec.com 联系人 杨 蒙(0755)23617756 ym13254@htsec.com	<b>通信行业</b> 余伟民(010)50949926 ywm11574@htsec.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@htsec.com 联系人 夏 凡(021)23154128 xf13728@htsec.com 徐 卓 xz14706@htsec.com
<b>非银行金融行业</b> 何 婷(021)23219634 ht10515@htsec.com 任广博(010)56760090 rgb12695@htsec.com 孙 婷(010)50949926 st9998@htsec.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@htsec.com 肖 尧(021)23154171 xy14794@htsec.com	<b>交通运输行业</b> 虞 楠(021)23219382 yun@htsec.com 罗月江 (010) 56760091 lj12399@htsec.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@htsec.com	<b>纺织服装行业</b> 梁 希(021)23219407 lx11040@htsec.com 盛 开(021)23154510 sk11787@htsec.com 联系人 王天璐(021)23219405 wtl14693@htsec.com
<b>建筑建材行业</b> 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@htsec.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@htsec.com 申 浩(021)23154114 sh12219@htsec.com 颜慧菁 yhj12866@htsec.com	<b>机械行业</b> 赵玥炜(021)23219814 zyw13208@htsec.com 赵靖博(021)23154119 zjb13572@htsec.com 联系人 刘绮雯(021)23154659 lqw14384@htsec.com	<b>钢铁行业</b> 刘彦奇(021)23219391 liuyq@htsec.com
<b>建筑工程行业</b> 张欣劼 18515295560 zxj12156@htsec.com 联系人 曹有成 18901961523 cyc13555@htsec.com 郭好格 13718567611 ghg14711@htsec.com	<b>农林牧渔行业</b> 巩 健 gj15051@haitong.com	<b>食品饮料行业</b> 颜慧菁 yhj12866@htsec.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@htsec.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@htsec.com 联系人 张嘉颖(021)23154019 zjy14705@htsec.com
<b>军工行业</b> 张恒昶 zhx10170@htsec.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@htsec.com 胡舜杰(021)23154483 hsj14606@htsec.com	<b>银行业</b> 林加力(021)23154395 lij12245@htsec.com 联系人 董栋梁(021) 23219356 ddl13206@htsec.com 徐凝碧(021)23154134 xnb14607@htsec.com	<b>社会服务行业</b> 汪立亭(021)23219399 wanglt@htsec.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@htsec.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@htsec.com 王祎婕(021)23219768 wj13985@htsec.com
<b>家电行业</b> 陈子仪(021)23219244 chenzy@htsec.com 李 阳(021)23154382 ly11194@htsec.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@htsec.com 刘 璐(021)23214390 ll11838@htsec.com	<b>造纸轻工行业</b> 郭庆龙 gq13820@htsec.com 高翩然 gpr14257@htsec.com 吕科佳 lkj14091@htsec.com 联系人 王文杰 wwj14034@htsec.com	

## 研究所销售团队

### 深广地区销售团队

伏财勇(0755)23607963 fcy7498@htsec.com  
 蔡铁清(0755)82775962 ctq5979@htsec.com  
 辜丽娟(0755)83253022 gulj@htsec.com  
 刘晶晶(0755)83255933 liujj4900@htsec.com  
 饶 伟(0755)82775282 rw10588@htsec.com  
 欧阳梦楚(0755)23617160  
 oymc11039@htsec.com  
 巩柏含 gbh11537@htsec.com  
 滕雪竹 0755 23963569 txz13189@htsec.com  
 张馨尹 0755-25597716 zxy14341@htsec.com

### 上海地区销售团队

胡雪梅(021)23219385 huxm@htsec.com  
 黄 诚(021)23219397 hc10482@haitong.com  
 季唯佳(021)23219384 jiwj@htsec.com  
 黄 毓(021)23219410 huangyu@htsec.com  
 李 寅 021-23219691 ly12488@htsec.com  
 胡宇欣(021)23154192 hyx10493@htsec.com  
 马晓男 mxn11376@htsec.com  
 邵亚杰 23214650 syj12493@htsec.com  
 杨祎昕(021)23212268 yyx10310@htsec.com  
 毛文英(021)23219373 mwy10474@htsec.com  
 谭德康 tdk13548@htsec.com  
 王祎宁(021)23219281 wyn14183@htsec.com  
 张歆钰 zxy14733@htsec.com  
 周之斌 zzb14815@htsec.com

### 北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@htsec.com  
 董晓梅 dxm10457@htsec.com  
 郭 楠 010-5806 7936 gn12384@htsec.com  
 杨羽莎(010)58067977 yys10962@htsec.com  
 张丽莹(010)58067931 zlx11191@htsec.com  
 郭金焱(010)58067851 gjy12727@htsec.com  
 张钧博 zjb13446@htsec.com  
 高 瑞 gr13547@htsec.com  
 上官灵芝 sglz14039@htsec.com  
 姚 坦 yt14718@htsec.com

海通证券股份有限公司研究所  
地址：上海市黄浦区广东路 689 号海通证券大厦 9 楼  
电话：(021) 23219000  
传真：(021) 23219392  
网址：www.htsec.com