

相关研究

《11月经济：供需均有走弱——海通宏观高频指标跟踪（第49周）》2022.12.07

《地产政策再发力——国内经济政策跟踪》2022.12.04

《联储加息：步伐或放缓——海外经济政策跟踪》2022.12.04

# 港股继续修复，人民币大幅升值 ——全球大类资产周报（12/2-12/9）

## 投资要点：

- 上周港股表现依然亮眼，国内核心资产修复，人民币大幅升值，这主要还是来自于疫情、房地产政策的大幅改善和优化，继续延续前一周的逻辑。海外美股下跌，美元指数、美债利率小幅上行，美国通胀居高不下仍是关键，下周二（12月13日）晚上美国11月CPI数据即将公布，需要重点关注，如果核心CPI高于市场预期，市场对美国通胀降温、美联储加息放缓的逻辑可能会阶段性反转。下周四（12月15日）凌晨美联储11月议息会议也将公布新的决议，也是需要重点关注的，外部美元流动性压力缓解的趋势可能会出现变化。下周四（12月15日）中国统计局也将公布11月经济数据，预计生产、消费、投资等数据或均较10月回落，短期疫情仍然对经济基本面构成影响。但最关键的是关注中央经济工作会议的政策指引和具体产业方向的态度，预计大中华区资产价格修复的趋势有望延续。

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:应镓娴

Tel:(021)23219394

Email:yjx12725@haitong.com

证书:S0850521080001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@haitong.com

## 目 录

---

1. 全球大类资产：恒生指数领涨、发达股指下跌.....	4
2. 股票市场：国内股指均上涨.....	5
3. 债券市场：国内债市继续下行.....	8
4. 大宗商品：有色上涨、能源大跌.....	10
5. 外汇市场：人民币汇率升破“7”.....	11

## 图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/2-12/9）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，11/30-12/9）	5
图 3	全球股票指数概览（12/2-12/9）	5
图 4	国内股票指数概览（12/2-12/9）	6
图 5	国内行业股票指数概览（12/2-12/9）	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（12/2-12/9）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，12/2-12/9）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，12/2-12/8）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，12/2-12/9）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，12/2-12/9）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，12/2-12/9）	11
图 18	外汇市场表现概览（12/2-12/9）	11

## 1. 全球大类资产：港股领涨、人民币升值

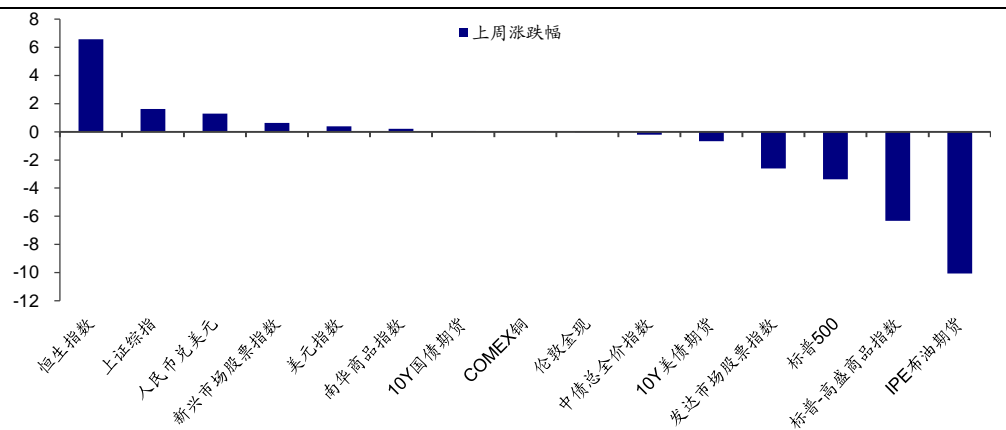
对比上周(12/2-12/9)全球大类资产价格表现,美元指数小幅上涨,美债利率回升,新兴市场股指上涨,发达市场股指下跌。上周,领涨的是恒生指数,涨幅为6.6%,新兴市场股指(0.6%)、美元指数(0.4%)小幅上涨,而领跌的 IPE 布油期货跌幅为-10.1%,高盛商品指数紧随其后(-6.3%),标普 500(-3.4%)和发达市场股指(-2.6%)也出现回落,10 年美债期货微幅震荡(-0.7%)。

国内方面,上周股市、商品上涨,债市下跌,人民币汇率升破“7”关口。上证指数涨幅为1.6%,人民币兑美元涨幅紧随其后(1.3%),南华商品指数小幅上涨0.2%,而债市方面,中债总全价指数下跌0.2%。

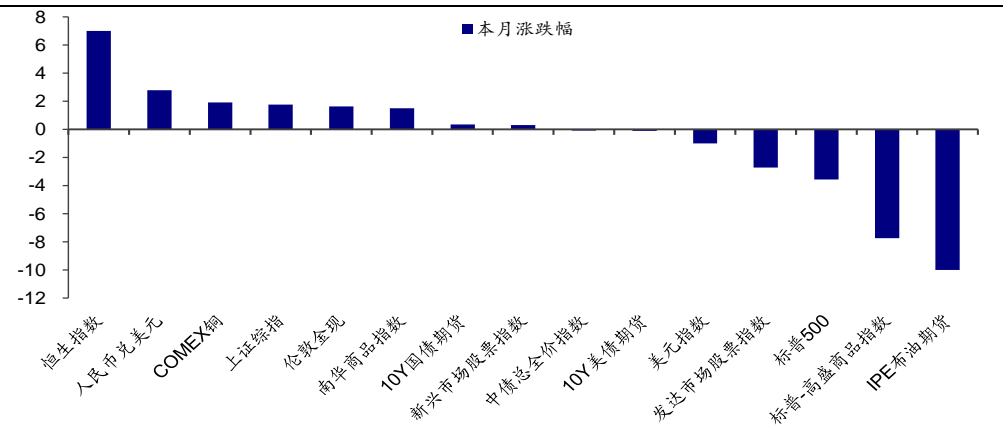
对比12月以来全球大类资产价格,恒生指数领涨(7.0%),涨幅较前的还有人民币兑美元(2.8%)、COMEX 铜(1.9%)、上证综指(1.8%),发达国家股指(-2.6%)表现弱于新兴市场(0.6%);10 年期美债期货(-0.1%)下跌而10 年期中债期货上涨(0.3%),美元指数下跌(-1.0%)。跌幅领先的是 IPE 布油(-10.0%),其次是高盛商品指数(-7.7%)。

综合来看,上周大类资产表现上:新兴市场股票>美元>贵金属>中债>美债>发达市场股票>商品;12月以来资产表现为:人民币>贵金属>中债>新兴市场股票>美债>美元>发达市场股票>商品。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅(%, 12/2-12/9)



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（%，11/30-12/9）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 股票市场：国内股指上涨

上周，全球股指大部分回调，不过国内指数上涨。其中，仅有恒生指数、沪深300和日经225上涨，涨幅分别为6.56%、3.29%和0.44%；纳斯达克指数、巴西IBOVESPA指数和标普500为跌幅前三，分别为-3.99%、-3.93%和-3.37%。从估值来看，道琼斯工业指数估值虽回落，但仍处于历史中位数以上，欧洲、新兴市场股指大多处于估值分位数的历史相对低位。

**图3 全球股票指数概览（12/2-12/9）**

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	3998.2	3.29	-19.07	11.63	14.81	1.36	10.51	2.64
	HSI.HI	恒生指数	19900.9	6.56	-14.95	9.73	31.73	0.98	18.34	3.69
	N225.GI	日经225	27901.0	0.44	-3.09	18.82	44.37	1.59	14.70	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2389.0	-1.86	-19.77	11.44	20.09	0.88	21.57	2.26
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	62185.7	-1.14	6.75	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1047.8	-2.62	-30.07	10.53	1.12	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	33476.5	-2.77	-7.88	21.43	58.48	5.96	75.94	1.74
	IXIC.GI	纳斯达克指数	11004.6	-3.99	-29.66	29.13	10.83	4.13	43.00	0.94
	SPX.GI	标普500	3934.4	-3.37	-17.45	20.81	23.59	3.88	78.21	1.66
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7476.6	-1.05	1.25	14.05	8.87	1.56	9.27	3.58
	FCHI.GI	法国CAC40	6677.6	-0.96	-6.65	13.87	5.40	1.69	75.31	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	14370.7	-1.09	-9.53	13.17	10.48	1.55	23.28	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	1099.1	-0.76	-31.12	4.38	5.32	0.78	30.93	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	107520.0	-3.93	2.57	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	7211.6	-1.31	-3.13	14.57	3.49	2.13	68.30	4.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周国内主要指数大多上涨，港股继续领涨。国内指数中，涨幅居前分别是恒生科技（12.65%）、恒生中国企业指数（7.31%）和恒生指数（6.56%），科创50为唯一下跌的指数，跌幅为-0.64%，其余涨幅较低的分别是中证1000（0.00%）和中证500（0.39%）。从风格看，价值和成长指数表现相似；从规模看，超大盘指数明显优于中盘和小盘指数。

成长风格指数仍高于历史中位数，大部分指数估值回升。港股指数市盈率均较前一周继续回升，其中恒生科技指数回升至历史90%分位数以上，成长风格的沪深300成长指数回升至历史70%分位数以上。目前超大盘、中盘指数和全指价值指数仍处于历史5%分位数以下。

图4 国内股票指数概览 (12/2-12/9)

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	2706.7	3.52	-17.33	9.65	27.03	1.24	43.71	3.61
	000300.SH	沪深300	3998.2	3.29	-19.07	11.63	14.81	1.36	10.51	2.64
	000905.SH	中证500	6192.3	0.39	-15.86	23.72	30.35	1.68	8.70	1.85
	000852.SH	中证1000	6680.4	0.00	-16.60	30.57	16.31	2.41	26.83	1.11
	000001.SH	上证指数	3207.0	1.61	-11.89	12.66	18.07	1.31	11.03	2.53
	399001.SZ	深证成指	11501.6	2.51	-22.59	26.74	39.46	2.61	22.01	1.37
	881001.WI	万得全A	5034.1	1.54	-14.96	17.41	26.57	1.65	18.00	1.91
	000985.CSI	中证全指	4973.3	1.63	-16.69	16.51	25.58	1.60	15.23	2.01
	000688.SH	科创50	1001.7	-0.64	-28.36	39.39	6.31	4.26	1.96	0.46
	399006.SZ	创业板指	2420.6	1.57	-27.15	40.21	16.05	5.04	38.32	0.54
399101.SZ	中小综指	12164.4	1.43	-16.28	43.25	47.75	2.70	21.03	1.06	
按风格	000918.CSI	300成长	5033.6	3.24	-27.66	18.75	71.40	4.01	72.37	1.24
	000919.CSI	300价值	4344.4	3.30	-11.03	6.77	5.28	0.79	4.32	5.00
	000057.SH	全指成长	4218.2	2.75	-21.49	15.40	67.53	3.23	73.74	1.62
	000058.SH	全指价值	3803.8	2.65	-6.03	6.44	4.51	0.75	2.93	5.04
按规模	000043.SH	超大盘	2145.9	3.92	-17.20	9.01	3.26	1.35	33.56	3.02
	000044.SH	上证中盘	3754.4	1.81	-14.02	9.51	4.09	1.01	3.00	2.61
	000045.SH	上证小盘	4882.1	0.63	-11.22	17.43	14.09	1.53	6.16	2.08
H股指数	HSI.HI	恒生指数	19900.9	6.56	-14.95	9.73	31.73	0.98	18.34	3.69
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6834.2	7.31	-17.02	8.55	45.99	0.87	15.84	3.37
	HSTECH.HI	恒生科技	4369.5	12.65	-22.95	50.81	93.71	2.80	27.55	0.46

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 A 股绝大多数行业上涨, 疫后修复和地产相关板块领涨。在 31 个申万一级行业中, 有 22 个行业上周上涨, 其中领涨的是食品饮料 (7.22%)、家用电器 (6.74%) 和商贸零售 (5.40%), 其余涨幅居前的还有交通运输、建材、非银、银行、房地产等行业, 主要为疫后修复和地产相关板块。上周跌幅居前的行业为公用事业 (-2.70%)、通信 (-1.61%) 和国防军工 (-1.61%)。

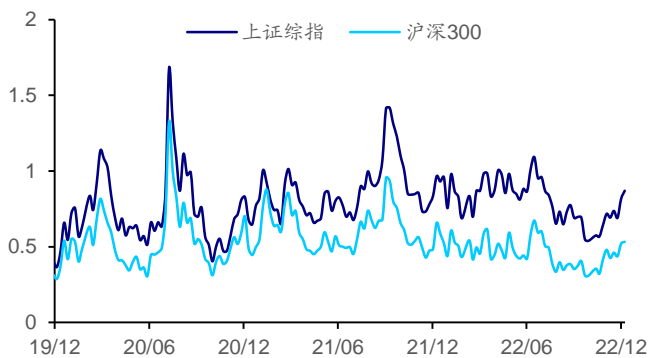
行业估值位置分化明显。农林牧渔、社会服务、汽车行业 PE (TTM) 估值在历史 90%分位数以上, 食品饮料估值回升至历史 60%分位数以上, 通信行业估值回落至历史 1%分位数以下。

**图5 国内行业股票指数概览 (12/2-12/9)**

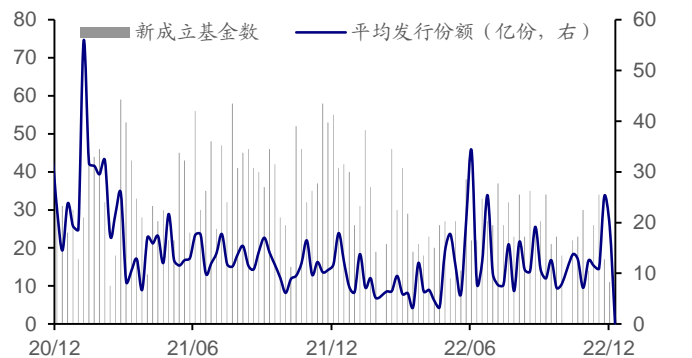
指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率12月(%)
801010.SI	农林牧渔	3305.4	-0.819	-11.147	98.46	92.13	3.07	18.15	0.47
801030.SI	基础化工	4370.6	1.859	-12.700	15.12	9.32	2.40	35.11	1.62
801040.SI	钢铁	2445.9	2.158	-18.454	17.61	63.59	1.05	28.25	4.45
801050.SI	有色金属	5002.2	2.651	-13.026	15.33	1.19	2.71	36.79	1.02
801080.SI	电子	3670.3	0.017	-33.194	29.95	15.15	2.71	10.33	1.09
801110.SI	家用电器	6876.6	6.739	-16.186	14.13	11.78	2.53	8.52	2.97
801120.SI	食品饮料	22987.7	7.216	-15.000	34.40	64.63	6.62	68.00	1.39
801130.SI	纺织服装	1627.1	1.882	-11.767	23.63	27.76	1.80	28.28	2.83
801140.SI	轻工制造	2402.1	1.917	-17.434	31.61	64.27	2.04	38.17	1.44
801150.SI	医药生物	9439.7	1.394	-17.090	24.49	6.73	3.27	15.46	0.99
801160.SI	公用事业	2237.3	-2.696	-14.883	24.79	67.81	1.62	38.43	1.80
801170.SI	交通运输	2466.2	4.626	0.718	12.12	5.20	1.49	28.30	2.10
801180.SI	房地产	3313.1	2.772	-1.735	14.42	59.19	0.97	15.33	2.34
801200.SI	商贸零售	2946.1	5.397	-4.505	40.29	78.97	2.42	69.65	1.23
801210.SI	社会服务	10459.6	1.906	-5.269	116.01	91.40	3.49	23.74	0.37
801230.SI	综合	3112.2	4.085	14.066	48.81	48.03	2.01	39.18	0.15
801710.SI	建筑材料	6514.0	4.403	-20.239	15.03	46.25	1.71	11.89	3.11
801720.SI	建筑装饰	2167.0	1.388	-3.208	9.77	26.49	0.91	17.37	2.04
801730.SI	电力设备	9958.5	0.236	-20.566	28.66	10.10	3.86	67.01	0.54
801740.SI	国防军工	1524.8	-1.608	-22.919	52.61	1.76	3.33	51.40	0.44
801750.SI	计算机	3996.4	-1.349	-23.103	50.40	25.79	3.17	13.41	0.77
801760.SI	传媒	541.7	0.566	-25.807	31.89	34.80	1.93	8.67	1.60
801770.SI	通信	1934.3	-1.612	-11.190	25.66	0.98	1.89	4.56	2.43
801780.SI	银行	3194.7	3.631	-9.431	4.99	3.94	0.51	4.53	5.64
801790.SI	非银金融	1536.9	3.787	-17.937	15.43	43.89	1.19	6.16	2.42
801880.SI	汽车	5703.5	0.639	-14.744	33.29	92.39	2.25	44.87	1.20
801890.SI	机械设备	1479.1	-0.787	-16.181	31.15	48.78	2.39	34.02	1.27
801950.SI	煤炭	2928.4	-0.248	21.584	6.91	1.01	1.43	56.01	6.08
801960.SI	石油石化	2228.8	-0.777	-8.241	11.59	5.23	1.29	10.56	5.37
801970.SI	环保	1859.5	-0.551	-18.910	22.36	32.28	1.55	4.12	1.44
801980.SI	美容护理	6862.6	1.928	-10.510	42.82	55.93	5.27	83.04	0.60

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 换手率继续回升, 分别从前一周的 0.82% 和 0.52% 回升至 0.87% 和 0.53%。上周新发行基金 2 只, 平均发行份额为 0.11 亿份, 其中 1 只为混合型基金, 发行份额为 0.11 亿份。两融余额小幅回升, 当周环比增加 0.33%。北向资金净流入为 65.5 亿元, 较前一周明显回落。

**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 (只, 亿份)**


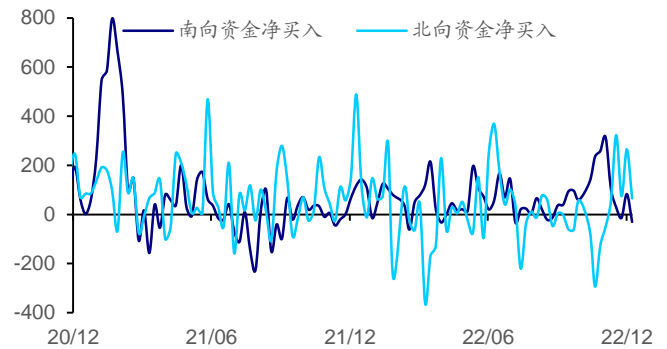
资料来源: Wind, 海通证券研究所

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 继续回落。上周股指续升, 各指数股债性价比均继续回落, 其中, 沪深 300ERP 从 5.98% 回落至 5.71%, 中证 1000ERP 从 0.40% 回落至 0.38%; 创业板指 ERP 从 -0.34% 回落至 -0.40%, 中小盘指数 ERP 从 1.30% 回落至 1.24%。

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: 国内债市继续下行

上周 (12/2-12/9) 受疫情政策优化影响, 各期限的国债和国开债收益率延续上涨。10 年期国债收益率上行 2.3bp 至 2.89%, 10 年期国开债收益率上行 4.5bp 至 3.04%, 短端的 1 年期国债利率上行 13.2bp, 1 年期国开债利率上行 12.1bp。国债期限利差缩窄, 10Y-1Y 国债利差缩窄 10.9bp 至 60bp, 3Y-1Y 国债利差缩窄 7.6bp 至 22bp; 10Y-1Y 国开债利差缩窄 7.5bp, 3Y-1Y 国开债利差则小幅走阔。

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 0.19% 和 0.38%, 而货币基金指数小幅上涨 0.03%。中债国债净价指数下跌 0.19%, 本月以来整体跌幅达 0.11%; 企业债净价指数下跌 0.69%, 本月以来跌幅为 0.82%。



图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化（12/2-12/9）

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	2.29	13.15	15.28	4.40
	3年期收益率	2.50	5.60	3.16	4.49
	10年期收益率	2.89	2.27	0.53	11.49
	3年-1年期限利差(bp)	21.6	-7.55	-12.12	0.09
	10年-1年期限利差(bp)	60.3	-10.88	-14.75	7.09
国开债	1年期收益率	2.40	12.05	9.13	8.63
	3年期收益率	2.76	13.25	9.75	19.01
	10年期收益率	3.04	4.51	2.51	-4.80
	3年-1年期限利差(bp)	35.9	1.20	0.62	10.38
	10年-1年期限利差(bp)	63.4	-7.54	-6.62	-13.43

资料来源：Wind，海通证券研究所

图13 中债债券价格指数涨跌幅（%，12/2-12/9）

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	103.07	-0.21	-0.19	-0.23
国债总净价指数	121.0	-0.19	-0.11	-0.09
利率债总净价指数	120.2	-0.19	-0.10	-0.22
信用债总净价指数	92.8	-0.38	-0.43	-1.33
企业债总净价指数	78.4	-0.69	-0.82	-1.55
货币基金指数	1647.5	0.03	0.04	1.75

资料来源：Wind，海通证券研究所

中资美元债方面，上周主要指数保持上涨趋势，其中房地产美元债指数继续领涨，涨幅为 2.5%，本月以来的涨幅已超过 10%，但相较年初依然下跌了有 32.4%；上周金融债、企业债指数涨幅分别为 0.7%和 0.6%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，12/2-12/8）

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	211.87	0.53	2.07	-9.90
金融债券	248.16	0.70	2.68	-11.97
企业债券	215.31	0.56	2.16	-10.13
房地产债券	176.40	2.54	10.09	-32.40
投资级别债券	204.59	0.29	1.25	-7.38
高收益债券	217.88	2.11	7.84	-17.38

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周，欧美主要经济体长期政府债利率涨跌不一。10年期美债收益率上行 6bp，10年期欧元区公债利率则下行 2.5bp，本月以来累计降幅达到 11.4bp。10年期英国国债利率下行 11.2bp，本月以来累计降幅近 15bp。其他海外经济体方面，10年期印度 10年期国债利率上行 7.8bp，10年期日本国债利率较为稳定，小幅下行 0.1bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 12/2-12/9)

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	3.57	6.00	-11.00	205.00
欧元区	1.88	-2.50	-11.40	206.85
意大利	3.80	3.40	-8.40	261.80
英国	3.22	-11.24	-14.93	220.49
日本	0.28	-0.10	0.20	27.80
印度	7.30	7.80	1.90	84.50
中国	2.89	2.27	0.53	11.49

资料来源: Wind, 海通证券研究所

#### 4. 大宗商品: 有色上涨、能源大跌

上周 (12/2-12/9), 海外原油价格再度明显下跌, WTI 原油下跌 10.9%, 有色、黑色、农产品各品种价格均涨跌互现。对比来看, LME 锌涨幅领先 (3.9%)、SHFE 螺纹钢 (3.6%)、DCE 铁矿石 (3.4%)、CBOT 大豆 (2.9%)、COMEX 白银 (1.4%) 紧随其后。从下跌幅度来看, DCE 焦煤跌幅领先, 达到 15.1%, 其后是 ICE 布油 (-10.1%)、CBOT 小麦 (-3.6%)、LME 铝 (-3.4%); COMEX 黄金价格则基本持平。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 12/2-12/9)

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	1.37	-9.53	67.74
	NYMEX WTI原油	-10.89	-11.06	-5.12
	ICE布油	-10.07	-11.33	-1.44
贵金属	COMEX黄金	-0.11	1.49	-1.15
	COMEX白银	1.39	5.74	1.39
有色	LME铜	0.16	2.42	-13.01
	LME铝	-3.36	-0.84	-12.19
	LME锌	3.86	6.34	-8.75
黑色	SHFE螺纹钢	3.60	5.26	-8.57
	DCE铁矿石	3.43	5.92	19.78
	DCE焦煤	-15.09	-16.35	-16.18
农产品	CBOT大豆	2.92	0.88	10.65
	CBOT玉米	-0.39	-3.30	8.69
	CBOT小麦	-3.59	-7.80	-4.87

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体上行 1.1%。各板块中, 有色 (4.8%)、非金属建材 (3.6%)、煤焦钢矿 (3.4%)、软商品 (2.0%)、油脂油料 (0.3%) 上涨, 其余板块下跌。其中, 能源板块跌幅最大, 达 -7.6%, 谷物 (-1.4%)、贵金属 (-1.0%)、化工 (-0.8%)、农副产品 (-0.3%) 紧随其后。

**图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，12/2-12/9）**

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	1319.1	1.10	1.86	1.26
能源	1120.9	-7.62	-7.78	-3.47
化工	635.7	-0.81	0.36	5.96
有色	1930.5	4.75	6.60	0.87
贵金属	1282.0	-0.95	1.29	8.50
煤焦钢矿	718.0	3.40	4.38	-0.81
非金属建材	574.3	3.64	5.13	-18.41
谷物	580.9	-1.41	-2.16	6.17
油脂油料	1664.6	0.26	-2.06	2.06
软商品	562.2	2.01	3.53	-25.89
农副产品	813.3	-0.27	1.37	-2.90

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 5. 外汇市场：人民币汇率升破“7”

美元指数回升，非美货币升值。美元指数回升 42bp 至 104.93；人民币上周大幅升值，美元兑人民币即期汇率报收 6.948，收复 7.0 关口；欧元小幅震荡，上周报收 1.0532，下跌 0.09%；日元小幅下跌至 1 美元兑 136.5755 日元。

**图18 外汇市场表现概览（12/2-12/9）**

指标名称	价格 20221209	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
美元指数	104.93	0.398	0.212	9.332
美元兑人民币	6.95	-1.279	-1.852	9.022
欧元兑美元	1.05	-0.088	0.060	-7.366
美元兑日元	136.58	1.700	0.911	18.653
英镑兑美元	1.23	-0.246	0.094	9.361
美元兑港币	7.79	-0.018	0.094	0.122
欧元兑日元	143.30	1.401	0.576	9.909
100日元兑人民币	5.09	-2.424	-1.547	-8.126
欧元兑人民币	7.35	-1.107	-1.044	1.749
港元兑人民币	0.89	-1.439	-2.105	9.322

资料来源：Wind，海通证券研究所

## 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@haitong.com邓勇 副所长  
(021)23219404 dengyong@haitong.com荀玉根 副所长  
(021)23219658 xyg6052@haitong.com涂力磊 所长助理  
(021)23219747 tll5535@haitong.com余文心 所长助理  
(0755)82780398 ywx9461@haitong.com

## 宏观经济研究团队

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

## 金融工程研究团队

冯佳睿(021)23219732 fengjr@haitong.com  
郑雅斌(021)23219395 zhengyb@haitong.com  
罗蕾(021)23219984 ll9773@haitong.com  
余浩淼(021)23219883 yhm9591@haitong.com  
袁林青(021)23212230 ylq9619@haitong.com  
黄雨薇(021)23154387 hyw13116@haitong.com  
张耿宇(021)23212231 zgy13303@haitong.com  
联系人  
郑玲玲(021)23154170 zll13940@haitong.com  
曹君豪 021-23219745 cjh13945@haitong.com

## 金融产品研究团队

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

## 固定收益研究团队

姜珺珊(021)23154121 jjs10296@haitong.com  
王巧喆(021)23154142 wqz12709@haitong.com  
孙丽萍(021)23154124 slp13219@haitong.com  
张紫睿 021-23154484 zzz13186@haitong.com  
联系人  
王冠军(021)23154116 wgj13735@haitong.com  
方欣来 021-23219635 fxl13957@haitong.com  
藏多(021)23212041 zd14683@haitong.com

## 策略研究团队

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

## 中小市值团队

钮宇鸣(021)23219420 ynniu@haitong.com  
潘莹练(021)23154122 pyl10297@haitong.com  
王园沁 02123154123 wyq12745@haitong.com

## 政策研究团队

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

## 石油化工行业

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

## 医药行业

余文心(0755)82780398 ywx9461@haitong.com  
郑琴(021)23219808 zq6670@haitong.com  
贺文斌(010)68067998 hwb10850@haitong.com  
朱赵明(021)23154120 zzm12569@haitong.com  
梁广楷(010)56760096 lgg12371@haitong.com  
孟陆 86 10 56760096 ml13172@haitong.com  
联系人  
周航(021)23219671 zh13348@haitong.com  
彭婷(010)68067998 pp13606@haitong.com  
肖治键(021)23219164 xzj14562@haitong.com

## 汽车行业

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

## 公用事业

戴元灿(021)23154146 dyc10422@haitong.com  
傅逸帆(021)23154398 fuf11758@haitong.com  
吴杰(021)23154113 wj10521@haitong.com  
联系人  
余玫翰(021)23154141 ywh14040@haitong.com

## 批发和零售贸易行业

李宏科(021)23154125 lhk11523@haitong.com  
高瑜(021)23219415 gy12362@haitong.com  
康璐(021)23212214 kl13778@haitong.com  
汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com  
曹蕾娜 cln13796@haitong.com  
联系人  
张冰清 021-23154126 zbq14692@haitong.com

## 互联网及传媒

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

## 有色金属行业

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

## 房地产行业

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

<b>电子行业</b> 李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com 肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com 华晋书(021)23219748 hjs14155@haitong.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@haitong.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@haitong.com	<b>煤炭行业</b> 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23219760 wt12363@haitong.com 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 联系人 朱 彤(021)23212208 zt14684@haitong.com	<b>电力设备及新能源行业</b> 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 x bq6583@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@haitong.com 柳文韬(021)23219389 lwt13065@haitong.com 吴锐鹏 wrp14515@haitong.com 马菁菁 mj14734@haitong.com
<b>基础化工行业</b> 刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com 张翠翠(021)23214397 zcc11726@haitong.com 孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com 李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com 李 博 lb14830@haitong.com	<b>计算机行业</b> 郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com 杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com 于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com 洪 琳(021)23154137 hl11570@haitong.com 联系人 杨 蒙(0755)23617756 ym13254@haitong.com 杨昊翊 yhy15080	<b>通信行业</b> 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23154128 xf13728@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
<b>非银行金融行业</b> 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 肖 尧(021)23154171 xy14794@haitong.com	<b>交通运输行业</b> 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 罗月江(010)56760091 lyj12399@haitong.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@haitong.com	<b>纺织服装行业</b> 梁 希(021)23219407 lx11040@haitong.com 盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com 联系人 王天璐(021)23219405 wtl14693@haitong.com
<b>建筑建材行业</b> 冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com 潘莹练(021)23154122 pyl10297@haitong.com 申 浩(021)23154114 sh12219@haitong.com 颜慧菁 yhj12866@haitong.com	<b>机械行业</b> 赵玥玮(021)23219814 zyw13208@haitong.com 赵靖博(021)23154119 zjb13572@haitong.com 联系人 刘绮雯(021)23154659 lqw14384@haitong.com	<b>钢铁行业</b> 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
<b>建筑工程行业</b> 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成 18901961523 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.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@haitong.com 张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com 程碧升(021)23154171 cbs10969@haitong.com 联系人 张嘉颖(021)23154019 zjy14705@haitong.com
<b>军工行业</b> 张恒晖 zhx10170@haitong.com 联系人 刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@haitong.com 胡舜杰(021)23154483 hsj14606@haitong.com	<b>银行业</b> 林加力(021)23154395 lj12245@haitong.com 联系人 董栋梁(021)23219356 ddl13206@haitong.com 徐凝碧(021)23154134 xnb14607@haitong.com	<b>社会服务行业</b> 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com 许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com 联系人 毛弘毅(021)23219583 mhy13205@haitong.com 王祎婕(021)23219768 wj13985@haitong.com
<b>家电行业</b> 陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com 李 阳(021)23154382 ly11194@haitong.com 朱默辰(021)23154383 zmc11316@haitong.com 刘 璐(021)23214390 ll11838@haitong.com	<b>造纸轻工行业</b> 郭庆龙 gql13820@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 吕科佳 lkj14091@haitong.com 联系人 王文杰 wwj14034@haitong.com	

## 研究所销售团队

## 深广地区销售团队

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

## 上海地区销售团队

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

## 北京地区销售团队

殷怡琦(010)58067988 yyq9989@haitong.com  
董晓梅 dxm10457@haitong.com  
郭楠 010-5806 7936 gn12384@haitong.com  
杨羽莎(010)58067977 yys10962@haitong.com  
张丽莹(010)58067931 zlx11191@haitong.com  
郭金垚(010)58067851 gjy12727@haitong.com  
张钧博 zjb13446@haitong.com  
高瑞 gr13547@haitong.com  
上官灵芝 sglz14039@haitong.com  
姚坦 yt14718@haitong.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