

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

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

## 全球股市短期回调 ——全球大类资产周报（12/9-12/16）

### 投资要点:

- 上周美国 PPI 数据高于预期，但 CPI 数据略低于预期，美联储继续加息 50BP，后续或放缓加息步伐，但加息终点可能更高。市场对衰退的担忧开始上升，因为如果美国经济下得快，但美国通胀这么慢慢下降，会阻碍和延后美国宽松周期的到来，对于权益资产未必有利，全球股市上周出现边际调整。
- 上周国内经济工作会议召开，整体政策偏向积极，重在提振信心。如何提振信心？预计对于之前规范较多的行业和领域，政策态度逐步转向，目前疫情政策优化，房地产政策由紧转松，互联网由防止资本无序扩张到支持发展，这些都是提振信心的初衷。所以国内市场前期增速较快，上周出现一定调整，但整体还是处于预期改善的修复阶段。

## 目 录

---

|                         |    |
|-------------------------|----|
| 1. 全球大类资产：商品涨、股市跌 ..... | 4  |
| 2. 股票市场：国内股指均回调 .....   | 5  |
| 3. 债券市场：中资美元债继续复苏 ..... | 8  |
| 4. 大宗商品：黑色涨、有色跌 .....   | 10 |
| 5. 外汇市场：人民币汇率震荡 .....   | 11 |

## 图目录

|      |   |    |
|------|---|----|
| 图 1  | 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/9-12/16）             | 4  |
| 图 2  | 全球主要大类资产本月涨跌幅（%，11/30-12/16）            | 5  |
| 图 3  | 全球股票指数概览（12/9-12/16）                    | 5  |
| 图 4  | 国内股票指数概览（12/9-12/16）                    | 6  |
| 图 5  | 国内行业股票指数概览（12/9-12/16）                  | 7  |
| 图 6  | 换手率：上证综指和沪深 300（%）                      | 7  |
| 图 7  | 新基金发行情况（只，亿份）                           | 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（12/9-12/16）          | 9  |
| 图 13 | 中债债券价格指数涨跌幅（%，12/9-12/16）               | 9  |
| 图 14 | Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，12/9-12/15） | 9  |
| 图 15 | 主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，12/9-12/16）      | 10 |
| 图 16 | 主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，12/9-12/16）             | 10 |
| 图 17 | Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，12/9-12/16）           | 11 |
| 图 18 | 外汇市场表现概览（12/9-12/16）                    | 11 |

## 1. 全球大类资产：商品涨、股市跌

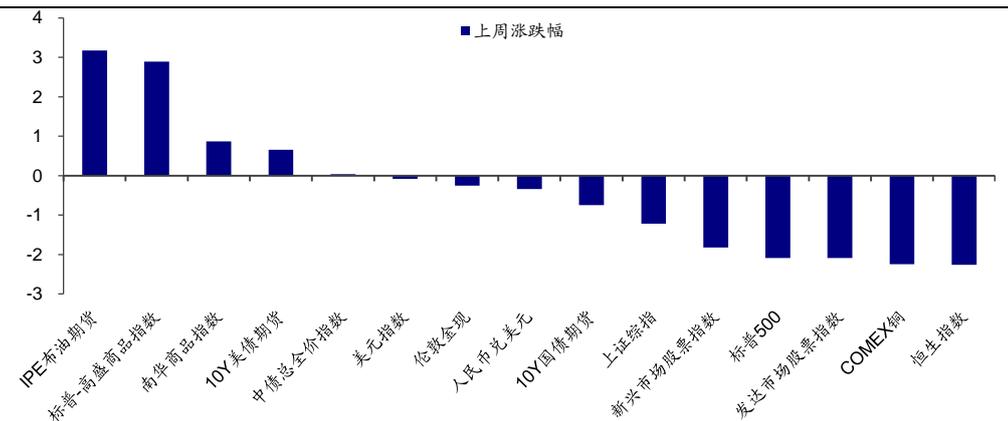
对比上周（12/9-12/16）全球大类资产价格表现，**商品价格上涨，股票市场普跌**。上周，领涨的是 IPE 布油，涨幅为 3.2%，高盛商品指数（2.9%）、10 年美债期货（0.9%）紧随其后；而领跌的是恒生指数，跌幅为-2.3%，COMEX 铜（-2.2%）、发达市场股指（-2.1%）、标普 500（-2.1%）、新兴市场股指（-1.8%）紧随其后，伦敦金现（-0.3%）和美元指数（-0.1%）也出现小幅回落。

国内方面，上周商品上涨，股市下跌，汇率小幅回落，但守住“7”关口。南华商品指数涨幅为 0.9%，上证综指跌-1.2%，人民币兑美元小幅下跌 0.3%，债市方面，中债总全价指数小幅上涨 0.04%。

对比 12 月以来全球大类资产价格，上周回调后恒生指数依然领涨（4.6%），涨幅较前的还有人民币兑美元（2.4%）、南华商品指数（2.4%）、伦敦金现（1.4%）；下跌品种中，IPE 布油（-7.1%）领跌，发达国家股指（-4.8%）表现弱于新兴市场（-1.8%），美元指数小幅回落 1.1%。

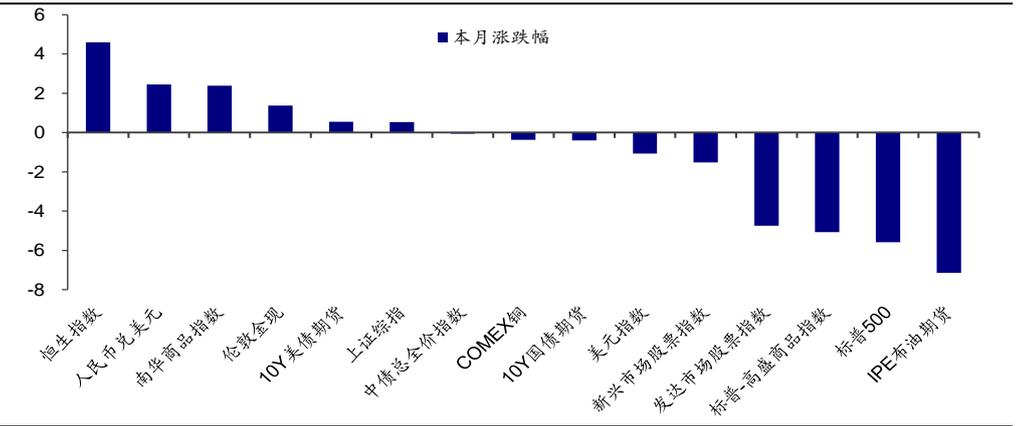
综合来看，上周大类资产表现上：**商品>美债>中债>美元>贵金属>新兴市场股票>发达市场股票**；12 月以来资产表现为：**人民币>商品>贵金属>美债>中债>美元>新兴市场股票>发达市场股票**。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/9-12/16）



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(%, 11/30-12/16)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 2. 股票市场: 国内股指均回调

上周, 全球股指大部分继续回调。其中, 仅有越南胡志明指数上涨, 涨幅分别为1.06%, 跌幅较小的还有澳洲标普200指数(-0.80%)和沪深300指数(-1.10%); 俄罗斯RTS、巴西IBOVESPA指数和法国CAC40为跌幅前三, 分别为-5.50%、-4.34%和-3.37%。从估值来看, 道琼斯工业指数和印度SENSEX30指数估值回落至历史中位数以下, 欧洲、新兴市场股指大多处于历史相对低位。

图3 全球股票指数概览(12/9-12/16)

| 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        | 3954.2   | -1.10    | -19.96     | 11.54      | 12.91   | 1.36      | 11.57   | 2.71      |
|            | HSI.HI      | 恒生指数         | 19450.7  | -2.26    | -16.87     | 9.54       | 25.94   | 0.96      | 15.14   | 3.77      |
|            | N225.GI     | 日经225        | 27527.1  | -1.34    | -4.39      | 18.82      | 44.69   | 1.59      | 14.46   | 2.10      |
|            | KS11.GI     | 韩国综合指数       | 2360.0   | -1.21    | -20.74     | 11.44      | 20.11   | 0.88      | 21.31   | 2.26      |
|            | SENSEX.GI   | 印度SENSEX30   | 61493.9  | -1.11    | 5.56       | 23.49      | 48.10   | 3.47      | 86.83   | 1.18      |
| VNINDEX.GI | 胡志明指数       | 1058.8       | 1.06     | -29.33   | 10.53      | 1.12       | 1.61    | 2.19      | 1.92    |           |
| 美国         | DJI.GI      | 道琼斯工业指数      | 32920.5  | -1.66    | -9.41      | 20.81      | 48.10   | 5.79      | 73.25   | 1.76      |
|            | IXIC.GI     | 纳斯达克指数       | 10705.4  | -2.72    | -31.57     | 28.15      | 6.04    | 4.00      | 36.48   | 0.97      |
|            | SPX.GI      | 标普500        | 3852.4   | -2.08    | -19.17     | 20.18      | 14.62   | 3.77      | 74.95   | 1.70      |
| 欧洲         | FTSE.GI     | 英国富时100      | 7332.1   | -1.93    | -0.71      | 14.10      | 9.27    | 1.57      | 9.72    | 3.60      |
|            | FCHI.GI     | 法国CAC40      | 6452.6   | -3.37    | -9.79      | 13.87      | 5.40    | 1.69      | 75.31   | 2.93      |
|            | GDAXI.GI    | 德国DAX        | 13893.1  | -3.32    | -12.54     | 13.17      | 10.83   | 1.55      | 23.59   | 3.24      |
|            | RTS.GI      | 俄罗斯RTS       | 1038.6   | -5.50    | -34.91     | 4.38       | 6.45    | 0.78      | 31.51   | 10.56     |
| 其他         | IBOVESPA.GI | 巴西IBOVESPA指数 | 102856.0 | -4.34    | -1.88      | 5.94       | 2.10    | 1.52      | 17.55   | 8.95      |
|            | AS51.GI     | 澳洲标普200      | 7153.9   | -0.80    | -3.91      | 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下跌, 港股回调幅度最大。国内指数中, 跌幅最小分别是上证50(-0.68%)、沪深300(-1.10%)和上证指数(-1.22%); 跌幅最大的分别是恒生科技指数(-5.04%)、恒生中国企业指数(-2.92%)和中证1000指数(-2.41%)。不同风格和规模的指数表现接近。

成长风格指数仍高于历史中位数, 各类指数估值回落。港股指数市盈率回落, 恒生科技指数回落至历史90%分位数以下, 成长风格指数回落至历史60%分位数左右。目前超大盘、中盘、沪深300价值、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 (12/9-12/16)

| 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     | 2688.3  | -0.68     | -17.90      | 9.46        | 19.37    | 1.26       | 51.81    | 3.71        |
|           | 000300.SH  | 沪深300    | 3954.2  | -1.10     | -19.96      | 11.54       | 12.91    | 1.36       | 11.57    | 2.71        |
|           | 000905.SH  | 中证500    | 6072.9  | -1.93     | -17.48      | 23.44       | 29.34    | 1.75       | 12.65    | 1.80        |
|           | 000852.SH  | 中证1000   | 6519.4  | -2.41     | -18.61      | 28.99       | 11.57    | 2.29       | 19.78    | 1.14        |
|           | 000001.SH  | 上证指数     | 3167.9  | -1.22     | -12.97      | 12.61       | 17.05    | 1.30       | 10.28    | 2.62        |
|           | 399001.SZ  | 深证成指     | 11295.0 | -1.80     | -23.98      | 25.60       | 32.49    | 2.60       | 21.44    | 1.38        |
|           | 881001.WI  | 万得全A     | 4956.4  | -1.54     | -16.27      | 17.17       | 22.99    | 1.63       | 15.24    | 1.97        |
|           | 000985.CSI | 中证全指     | 4898.0  | -1.52     | -17.95      | 16.22       | 20.76    | 1.59       | 14.15    | 2.05        |
|           | 000688.SH  | 科创50     | 978.4   | -2.33     | -30.03      | 41.81       | 16.30    | 4.42       | 6.20     | 0.41        |
|           | 399006.SZ  | 创业板指     | 2373.7  | -1.94     | -28.56      | 39.30       | 13.02    | 5.02       | 37.81    | 0.55        |
| 399101.SZ | 中小综指       | 11958.8  | -1.69   | -17.70    | 42.56       | 43.08       | 2.65     | 17.51      | 1.08     |             |
| 按风格       | 000918.CSI | 300成长    | 4935.3  | -1.95     | -29.07      | 16.89       | 60.70    | 3.97       | 72.02    | 1.41        |
|           | 000919.CSI | 300价值    | 4272.2  | -1.66     | -12.51      | 6.63        | 4.13     | 0.78       | 3.23     | 5.22        |
|           | 000057.SH  | 全指成长     | 4160.1  | -1.38     | -22.57      | 15.50       | 67.87    | 3.71       | 91.84    | 1.76        |
|           | 000058.SH  | 全指价值     | 3739.7  | -1.69     | -7.62       | 6.35        | 3.36     | 0.76       | 4.91     | 5.35        |
| 按规模       | 000043.SH  | 超大盘      | 2106.3  | -1.84     | -18.72      | 9.00        | 3.46     | 1.39       | 44.19    | 3.24        |
|           | 000044.SH  | 上证中盘     | 3694.2  | -1.60     | -15.40      | 8.99        | 0.72     | 0.99       | 2.22     | 2.79        |
|           | 000045.SH  | 上证小盘     | 4803.7  | -1.61     | -12.64      | 18.21       | 19.11    | 1.55       | 7.41     | 2.07        |
| H股指数      | HSI.HI     | 恒生指数     | 19450.7 | -2.26     | -16.87      | 9.54        | 25.94    | 0.96       | 15.14    | 3.77        |
|           | HSCEI.HI   | 恒生中国企业指数 | 6634.8  | -2.92     | -19.45      | 8.34        | 35.58    | 0.85       | 13.05    | 3.48        |
|           | HSTECH.HI  | 恒生科技     | 4149.2  | -5.04     | -26.83      | 48.05       | 84.65    | 2.67       | 20.40    | 0.49        |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 A 股大多数行业回落, 疫后修复相关板块领涨。在 31 个申万一级行业中, 仅有 5 个行业上周上涨, 其中领涨的是社会服务 (2.92%)、食品饮料 (1.75%) 和农林牧渔 (0.80%), 其余上涨的行业还有美容护理和医药生物, 均主要受益于疫情政策优化。上周跌幅居前的行业为有色金属 (-4.33%)、电力设备 (-3.77%) 和基础化工 (-3.35%)。

行业估值位置分化明显。农林牧渔、社会服务行业估值继续保持历史 90% 分位数以上, 有色金属、通信、煤炭行业估值回落至历史 1% 分位数以下。

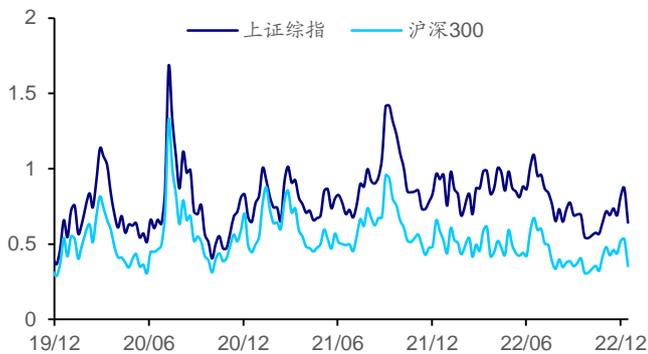
图5 国内行业股票指数概览 (12/9-12/16)

| 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 | 3331.8  | 0.796     | -10.440     | 99.21       | 92.15    | 3.10       | 19.24    | 0.45        |
| 801030.SI | 基础化工 | 4224.1  | -3.353    | -15.627     | 14.67       | 7.59     | 2.33       | 30.79    | 1.68        |
| 801040.SI | 钢铁   | 2398.0  | -1.956    | -20.049     | 17.24       | 62.50    | 1.04       | 26.68    | 4.54        |
| 801050.SI | 有色金属 | 4785.9  | -4.325    | -16.788     | 14.71       | 0.21     | 2.59       | 32.13    | 1.07        |
| 801080.SI | 电子   | 3655.8  | -0.393    | -33.457     | 29.84       | 14.98    | 2.70       | 10.20    | 1.09        |
| 801110.SI | 家用电器 | 6745.3  | -1.909    | -17.786     | 13.86       | 10.41    | 2.48       | 6.97     | 3.03        |
| 801120.SI | 食品饮料 | 23388.9 | 1.745     | -13.517     | 35.00       | 66.24    | 6.73       | 71.46    | 1.37        |
| 801130.SI | 纺织服装 | 1617.2  | -0.609    | -12.304     | 23.49       | 26.94    | 1.79       | 26.47    | 2.85        |
| 801140.SI | 轻工制造 | 2374.5  | -1.150    | -18.383     | 31.06       | 63.43    | 2.03       | 37.50    | 1.46        |
| 801150.SI | 医药生物 | 9473.7  | 0.360     | -16.791     | 24.60       | 7.15     | 3.28       | 16.06    | 0.99        |
| 801160.SI | 公用事业 | 2200.6  | -1.642    | -16.280     | 24.49       | 66.32    | 1.60       | 36.67    | 1.83        |
| 801170.SI | 交通运输 | 2459.2  | -0.284    | 0.432       | 12.12       | 5.32     | 1.49       | 28.36    | 2.94        |
| 801180.SI | 房地产  | 3230.8  | -2.484    | -4.176      | 14.07       | 58.60    | 0.94       | 11.88    | 2.39        |
| 801200.SI | 商贸零售 | 2943.5  | -0.087    | -4.588      | 40.33       | 78.93    | 2.42       | 69.60    | 1.23        |
| 801210.SI | 社会服务 | 10765.3 | 2.924     | -2.500      | 119.45      | 91.63    | 3.59       | 28.82    | 0.36        |
| 801230.SI | 综合   | 3077.1  | -1.127    | 12.780      | 48.26       | 46.44    | 1.99       | 38.82    | 0.15        |
| 801710.SI | 建筑材料 | 6363.1  | -2.315    | -22.086     | 14.68       | 43.10    | 1.67       | 9.01     | 3.18        |
| 801720.SI | 建筑装饰 | 2104.4  | -2.887    | -6.003      | 9.50        | 20.20    | 0.89       | 13.51    | 2.10        |
| 801730.SI | 电力设备 | 9583.4  | -3.767    | -23.559     | 27.60       | 8.73     | 3.72       | 62.09    | 0.56        |
| 801740.SI | 国防军工 | 1485.6  | -2.573    | -24.903     | 51.25       | 1.03     | 3.25       | 45.97    | 0.45        |
| 801750.SI | 计算机  | 3933.8  | -1.566    | -24.308     | 49.64       | 23.30    | 3.12       | 11.34    | 0.78        |
| 801760.SI | 传媒   | 532.8   | -1.639    | -27.024     | 31.32       | 32.46    | 1.90       | 7.59     | 1.62        |
| 801770.SI | 通信   | 1886.8  | -2.456    | -13.371     | 25.04       | 0.10     | 1.85       | 2.69     | 2.49        |
| 801780.SI | 银行   | 3169.5  | -0.790    | -10.147     | 4.95        | 3.43     | 0.50       | 3.33     | 5.66        |
| 801790.SI | 非银金融 | 1502.8  | -2.220    | -19.759     | 15.09       | 39.95    | 1.16       | 4.11     | 2.47        |
| 801880.SI | 汽车   | 5596.4  | -1.878    | -16.345     | 32.50       | 89.98    | 2.20       | 40.37    | 1.22        |
| 801890.SI | 机械设备 | 1443.7  | -2.394    | -18.188     | 30.43       | 44.89    | 2.33       | 30.50    | 1.29        |
| 801950.SI | 煤炭   | 2845.6  | -2.827    | 18.146      | 6.71        | 0.36     | 1.39       | 50.10    | 6.24        |
| 801960.SI | 石油石化 | 2175.5  | -2.390    | -10.433     | 11.32       | 3.88     | 1.26       | 6.82     | 5.46        |
| 801970.SI | 环保   | 1823.4  | -1.946    | -20.487     | 21.95       | 27.88    | 1.53       | 2.38     | 1.47        |
| 801980.SI | 美容护理 | 6897.8  | 0.512     | -10.052     | 43.03       | 56.56    | 5.30       | 83.50    | 0.59        |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

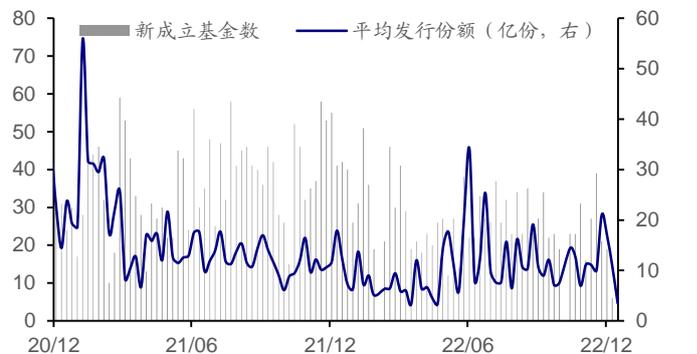
从交易指标来看, 上周上证综指和沪深 300 换手率回落, 分别从前一周的 0.87% 和 0.53% 回落至 0.64% 和 0.35%。上周新发行基金 5 只, 平均发行份额为 3.51 亿份, 其中 1 只为股票型基金, 发行份额为 0.10 亿份; 2 只为债券型基金, 平均发行份额为 5.10 亿份。两融余额继续小幅回升, 当周环比增加 0.14%。北向资金净流入为 56.7 亿元, 较前一周小幅回落。

图6 换手率: 上证综指和沪深 300 (%)



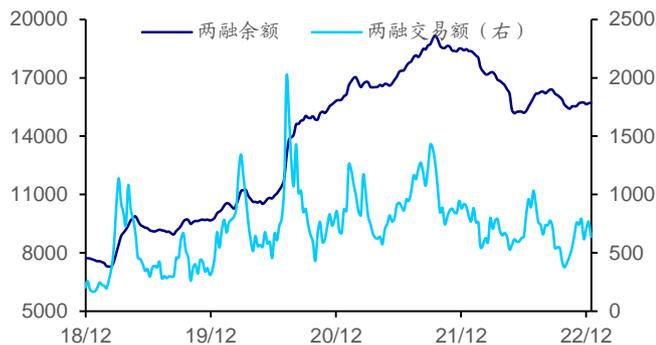
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图7 新基金发行情况 (只, 亿份)



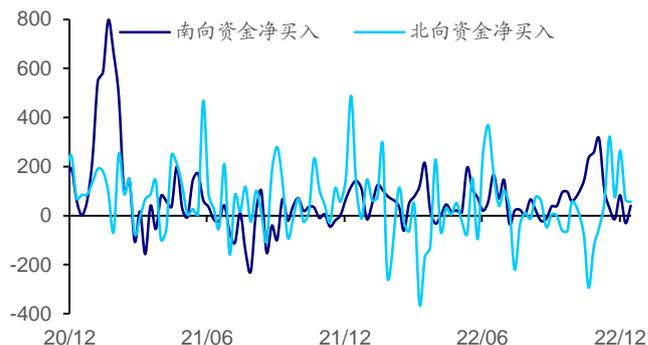
资料来源: Wind, 海通证券研究所

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

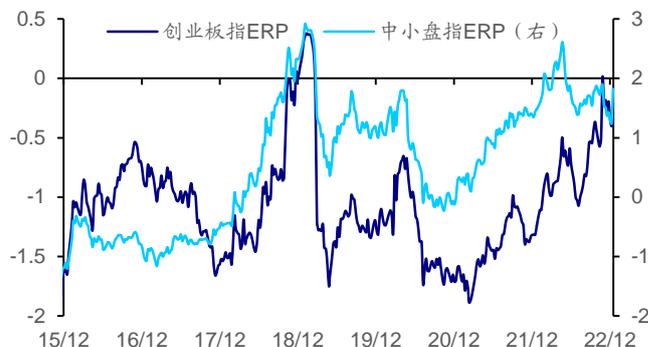
从股债性价比来看，各指数 ERP 开始回升。上周股指回调，各指数股债性价比有所回升，其中，沪深 300ERP 从 5.71%回升至 5.78%，中证 1000ERP 从 0.38%回升至 0.57%；创业板指 ERP 从-0.40%回升至-0.34%，中小盘指数 ERP 从 1.24%回升至 1.82%。

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：中资美元债继续复苏

上周（12/9-12/16）各期限的国债和国开债收益率上涨速度变缓。10 年期国债收益率和 10 年期国开债收益率表现基本平稳，分别持平在 2.89%和 3.04%。短端的 1 年期国债利率上行 3.0bp，1 年期国开债利率上行 8.0bp。期限利差继续缩窄，10Y-1Y 国债利差缩窄 3.5bp 至 57bp，3Y-1Y 国债利差缩窄 0.2bp 至 21bp；10Y-1Y 国开债利差缩窄 8bp。

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 0.02%和 0.26%，其中中债国债净价指数小幅上涨 0.04%，但本月以来整体表现仍为下跌；企业债净价指数下跌 0.44%，本月以来跌幅已有 1.25%。而货币基金指数小幅上涨 0.03%。

图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化 (12/9-12/16)

| 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         | 2.32     | 3.00      | 18.28     | 7.40         |
|           | 3年期收益率         | 2.53     | 2.77      | 5.93      | 7.26         |
|           | 10年期收益率        | 2.89     | -0.47     | 0.06      | 11.02        |
|           | 3年-1年期限利差(bp)  | 21.4     | -0.23     | -12.35    | -0.14        |
|           | 10年-1年期限利差(bp) | 56.9     | -3.47     | -18.22    | 3.62         |
| 国开债       | 1年期收益率         | 2.48     | 8.02      | 17.15     | 16.65        |
|           | 3年期收益率         | 2.77     | 0.97      | 10.72     | 19.98        |
|           | 10年期收益率        | 3.04     | 0.02      | 2.53      | -4.78        |
|           | 3年-1年期限利差(bp)  | 28.8     | -7.05     | -6.43     | 3.33         |
|           | 10年-1年期限利差(bp) | 55.4     | -8.00     | -14.62    | -21.43       |

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 (% , 12/9-12/16)

| 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 | 102.95 | -0.12    | -0.31    | -0.34       |
| 国债总净价指数  | 121.1  | 0.04     | -0.07    | -0.05       |
| 利率债总净价指数 | 120.2  | -0.02    | -0.12    | -0.24       |
| 信用债总净价指数 | 92.6   | -0.26    | -0.69    | -1.59       |
| 企业债总净价指数 | 78.0   | -0.44    | -1.25    | -1.98       |
| 货币基金指数   | 1648.1 | 0.03     | 0.07     | 1.79        |

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 2.3%, 本月以来的涨幅已近 15%, 但相较年初跌幅仍有近 30%; 上周金融债、企业债指数涨幅均约 0.7%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 12/9-12/15)

| 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    | 213.25 | 0.66     | 2.73     | -9.32       |
| 金融债券    | 250.49 | 0.70     | 3.65     | -11.14      |
| 企业债券    | 216.78 | 0.67     | 2.86     | -9.51       |
| 房地产债券   | 183.06 | 2.31     | 14.25    | -29.85      |
| 投资级别债券  | 205.28 | 0.54     | 1.59     | -7.07       |
| 高收益债券   | 223.79 | 1.49     | 10.77    | -15.14      |

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年期美债收益率下行 9bp, 本月累计跌幅已有 20bp。10年期欧元区公债利率上行 10.4bp, 10年期英国国债利率上行 7.5bp, 而意大利 10年期国债利率大幅上行近 50bp。其他海外经济体方面, 10年期印度国债利率下行 2.2bp, 10年期日本国债利率小幅上行 0.4bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 12/9-12/16)

| 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    | 3.48           | -9.00     | -20.00    | 196.00       |
| 欧元区   | 2.08           | 10.42     | 8.70      | 226.95       |
| 意大利   | 4.30           | 49.60     | 41.20     | 311.40       |
| 英国    | 3.43           | 7.47      | 6.42      | 241.84       |
| 日本    | 0.28           | 0.40      | 0.50      | 28.10        |
| 印度    | 7.28           | -2.20     | -0.30     | 82.30        |
| 中国    | 2.89           | -0.47     | 0.06      | 11.02        |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

#### 4. 大宗商品: 黑色涨、有色跌

上周 (12/9-12/16), 能源板块、黑色产业普遍上涨, 有色、贵金属价格回落, 农产品各品种价格涨跌互现。对比来看, DCE 焦煤以 5.4% 的涨幅领先, NYMEX 天然气 (4.8%)、WTI 原油 (4.1%)、CBOT 小麦 (3.4%)、SHFE 螺纹钢 (2.6%) 紧随其后。从跌幅来看, LME 锌跌幅领先, 跌幅达到 -5.5%, 其后是 LME 铝 (-3.7%)、LME 铜 (-2.2%)、COMEX 白银 (-1.1%), COMEX 黄金也小幅回落 0.35%。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 12/9-12/16)

| 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    | 4.82     | -5.16    | 75.82      |
|      | NYMEX WTI 原油 | 4.06     | -7.44    | -1.26      |
|      | ICE 布油       | 3.18     | -8.52    | 1.69       |
| 贵金属  | COMEX 黄金     | -0.35    | 1.13     | -1.50      |
|      | COMEX 白银     | -1.14    | 4.53     | 0.24       |
| 有色   | LME 铜        | -2.15    | 0.22     | -14.88     |
|      | LME 铝        | -3.68    | -4.50    | -15.43     |
|      | LME 锌        | -5.50    | 0.49     | -13.77     |
| 黑色   | SHFE 螺纹钢     | 2.64     | 8.03     | -6.16      |
|      | DCE 铁矿石      | 0.80     | 6.76     | 20.74      |
|      | DCE 焦煤       | 5.41     | -11.82   | -11.64     |
| 农产品  | CBOT 大豆      | -0.24    | 0.65     | 10.39      |
|      | CBOT 玉米      | 1.48     | -1.88    | 10.30      |
|      | CBOT 小麦      | 3.45     | -4.62    | -1.59      |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体基本持平。各板块中, 化工 (3.1%)、能源 (2.9%)、非金属建材 (2.8%)、软商品 (2.2%) 上涨, 其中非金属建材 12 月以来涨幅已经达到 8%。其余板块下跌, 油脂油料跌幅最大, 为 -3.8%, 农副产品 (-2.6%)、有色 (-2.6%)、贵金属 (-0.3%) 紧随其后。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 12/9-12/16)

| 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       | 1319.3 | 0.01    | 1.87    | 1.27       |
| 能源         | 1153.0 | 2.86    | -5.14   | -0.71      |
| 化工         | 655.1  | 3.06    | 3.43    | 9.21       |
| 有色         | 1880.3 | -2.60   | 3.83    | -1.75      |
| 贵金属        | 1278.2 | -0.30   | 0.99    | 8.18       |
| 煤焦钢矿       | 728.0  | 1.39    | 5.82    | 0.56       |
| 非金属建材      | 590.2  | 2.73    | 8.05    | -16.14     |
| 谷物         | 580.0  | -0.16   | -2.32   | 6.00       |
| 油脂油料       | 1601.2 | -3.81   | -5.79   | -1.82      |
| 软商品        | 574.5  | 2.18    | 5.79    | -24.27     |
| 农副产品       | 792.0  | -2.62   | -1.29   | -5.45      |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 5. 外汇市场: 人民币汇率震荡

美元指数回落, 人民币小幅震荡。美元指数震荡, 最终小幅回落 8bp 至 104.85; 人民币上周小幅震荡, 美元兑人民币即期汇率报收 6.9716, 较前一周小幅贬值; 欧元兑美元上周报收 1.0587, 上涨 0.52%; 日元兑美元继续小幅下跌至 1 美元兑 136.7205 日元。

图18 外汇市场表现概览(12/9-12/16)

| 指标名称      | 价格<br>20221216 | 周涨跌幅<br>(%) | 月涨跌幅<br>(%) | 年初至今<br>涨跌幅(%) |
|-----------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| 美元指数      | 104.85         | -0.075      | 0.137       | 9.249          |
| 美元兑人民币    | 6.97           | 0.340       | -1.519      | 9.393          |
| 欧元兑美元     | 1.06           | 0.520       | 0.580       | 6.884          |
| 美元兑日元     | 136.72         | 0.106       | 1.018       | 8.779          |
| 英镑兑美元     | 1.21           | -1.000      | -0.907      | 10.268         |
| 美元兑港币     | 7.78           | -0.034      | 0.060       | 0.156          |
| 欧元兑日元     | 145.53         | 1.556       | 2.141       | 1.620          |
| 100日元兑人民币 | 5.07           | -0.483      | -2.023      | 8.570          |
| 欧元兑人民币    | 7.42           | 1.010       | -0.044      | 2.777          |
| 港元兑人民币    | 0.90           | 0.390       | -1.723      | 9.749          |

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  
应镓娴 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 tj13580@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 ymniu@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 zbzq14692@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><br>李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com<br>肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com<br>华晋书(021)23219748 hjs14155@haitong.com<br>薛逸民(021)23219963 xym13863@haitong.com<br>联系人<br>文 灿(021)23154401 wc13799@haitong.com | <b>煤炭行业</b><br>李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com<br>王 涛(021)23219760 wt12363@haitong.com<br>吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com<br>联系人<br>朱 彤(021)23212208 zt14684@haitong.com   | <b>电力设备及新能源行业</b><br>房 青(021)23219692 fangq@haitong.com<br>徐柏乔(021)23219171 xbj6583@haitong.com<br>联系人<br>姚望洲(021)23154184 ywz13822@haitong.com<br>柳文韬(021)23219389 lwt13065@haitong.com<br>吴锐鹏 wrp14515@haitong.com<br>马菁菁 mj14734@haitong.com |
| <b>基础化工行业</b><br>刘 威(0755)82764281 lw10053@haitong.com<br>张翠翠(021)23214397 zcc11726@haitong.com<br>孙维容(021)23219431 swr12178@haitong.com<br>李 智(021)23219392 lz11785@haitong.com<br>李 博 lb14830@haitong.com                   | <b>计算机行业</b><br>郑宏达(021)23219392 zhd10834@haitong.com<br>杨 林(021)23154174 yl11036@haitong.com<br>于成龙(021)23154174 ycl12224@haitong.com<br>洪 琳(021)23154137 hl11570@haitong.com<br>联系人<br>杨 蒙(0755)23617756 ym13254@haitong.com<br>杨昊翊 yhy15080 | <b>通信行业</b><br>余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com<br>杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com<br>联系人<br>夏 凡(021)23154128 xf13728@haitong.com<br>徐 卓 xz14706@haitong.com   |
| <b>非银行金融行业</b><br>何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com<br>任广博(010)56760090 rgb12695@haitong.com<br>孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com<br>联系人<br>曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com<br>肖 尧(021)23154171 xy14794@haitong.com | <b>交通运输行业</b><br>虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com<br>罗月江(010)56760091 lj12399@haitong.com<br>陈 宇(021)23219442 cy13115@haitong.com  | <b>纺织服装行业</b><br>梁 希(021)23219407 lx11040@haitong.com<br>盛 开(021)23154510 sk11787@haitong.com<br>联系人<br>王天璐(021)23219405 wtl14693@haitong.com   |
| <b>建筑建材行业</b><br>冯晨阳(021)23212081 fcy10886@haitong.com<br>潘莹练(021)23154122 pyl10297@haitong.com<br>申 浩(021)23154114 sh12219@haitong.com<br>颜慧菁 yhj12866@haitong.com   | <b>机械行业</b><br>赵玥玮(021)23219814 zyw13208@haitong.com<br>赵靖博(021)23154119 zjb13572@haitong.com<br>联系人<br>刘绮雯(021)23154659 lqw14384@haitong.com  | <b>钢铁行业</b><br>刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com   |
| <b>建筑工程行业</b><br>张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com<br>联系人<br>曹有成 18901961523 cyc13555@haitong.com<br>郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com  | <b>农林牧渔行业</b><br>巩 健 gj15051@haitong.com   | <b>食品饮料行业</b><br>颜慧菁 yhj12866@haitong.com<br>张宇轩(021)23154172 zyx11631@haitong.com<br>程碧升(021)23154171 cbs10969@haitong.com<br>联系人<br>张嘉颖(021)23154019 zjy14705@haitong.com   |
| <b>军工行业</b><br>张恒晖 zhx10170@haitong.com<br>联系人<br>刘砚菲 021-2321-4129 lyf13079@haitong.com<br>胡舜杰(021)23154483 hsj14606@haitong.com   | <b>银行业</b><br>林加力(021)23154395 lj12245@haitong.com<br>联系人<br>董栋梁(021)23219356 ddl13206@haitong.com<br>徐凝碧(021)23154134 xnb14607@haitong.com  | <b>社会服务行业</b><br>汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com<br>许樱之(755)82900465 xyz11630@haitong.com<br>联系人<br>毛弘毅(021)23219583 mhy13205@haitong.com<br>王祎婕(021)23219768 wj13985@haitong.com   |
| <b>家电行业</b><br>陈子仪(021)23219244 chenzy@haitong.com<br>李 阳(021)23154382 ly11194@haitong.com<br>朱默辰(021)23154383 zmc11316@haitong.com<br>刘 璐(021)23214390 ll11838@haitong.com   | <b>造纸轻工行业</b><br>郭庆龙 gq13820@haitong.com<br>高翩然 gpr14257@haitong.com<br>吕科佳 lkj14091@haitong.com<br>联系人<br>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