

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:应稼娴

Tel:(021)23219394

Email:yjx12725@haitong.com

证书:S0850521080001

联系人:李林芷

Tel:(021)23219674

Email:llz13859@haitong.com

日本央行的“破防” ——全球大类资产周报（12/16-12/23）

投资要点:

- 上周全球市场的重要事件当属日本央行上调10年期国债利率波动上限，从0.25%上调至0.5%。日本央行的“破防”背后，是日本日益上升的通胀压力。提到日本，大家想到的往往是“通缩”。但现在日本11月CPI同比已经达到了3.7%，已经是1990年以来的最高位置，剔除食品和能源后的通胀水平也已经达到2.8%，几乎是近30年的最高水平。面对这样的通胀压力，日本国债利率上行压力增加，而日本央行已成为日本国债的最大购买方，此前一直在压制利率上升，进行收益率曲线控制（YCC）。但利率在低位时，日元面对美联储的加息、美元的走强，变得日益疲软。
- 而上周日本央行上调10年期国债利率上限的操作可谓是“历史性”的“破防”了，这次25BP的后面，是否还会有更多25BP？毕竟日本核心通胀水平已经接近3%附近。日本利率上行后，汇率反而受到了提振，上周日元兑美元汇率出现大涨。但利率抬升后，之前受益于日本央行超宽松货币政策的资产，就会面临比较大的压力，例如日本股市。后续仍需进一步关注日本的通胀压力，如果通胀持续维持在高位，日本利率的上行仍是大势所趋。
- 国内方面，最近处于疫情发展期，经济阶段性再走弱，房地产也仍有问题需要解决，所以前一段上涨过快的一些房地产相关资产出现明显调整。上周港股继续表现相对较好，一方面是因为政策利好，外资信心有所提振，另一方面是前期调整太多。我们认为后续仍要继续关注港股的投资机会，以及我国疫情过去后服务类消费的修复机会。

目 录

1. 全球大类资产：股市普跌、日元走强	4
2. 股票市场：国内股指继续回调	5
3. 债券市场：国内债市反弹	8
4. 大宗商品：原油、贵金属价格上涨	10
5. 外汇市场：日元明显升值	11

图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/16-12/23）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，11/30-12/23）	5
图 3	全球股票指数概览（12/16-12/23）	5
图 4	国内股票指数概览（12/16-12/23）	6
图 5	国内行业股票指数概览（12/16-12/23）	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（12/16-12/23）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，12/16-12/23）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，12/16-12/22）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，12/16-12/23）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，12/16-12/23）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，12/16-12/23）	11
图 18	外汇市场表现概览（12/16-12/23）	11

1. 全球大类资产：股市普跌、日元走强

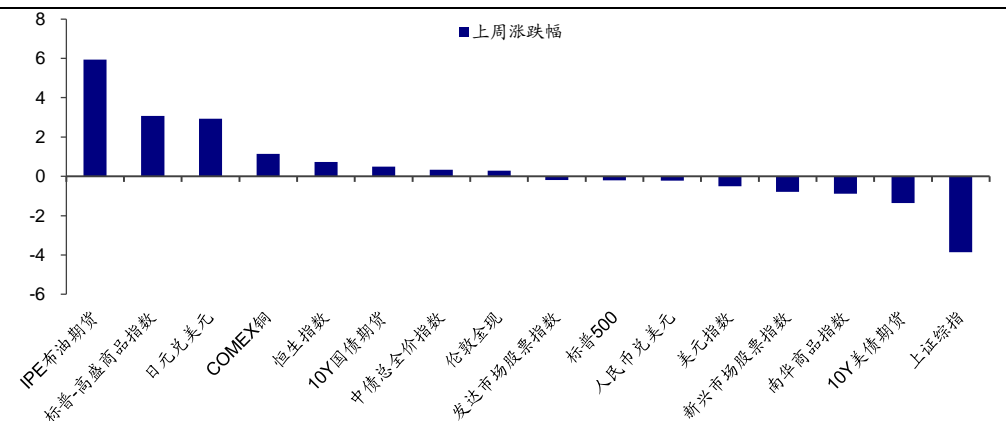
对比上周（12/16-12/23）全球大类资产价格表现，**股票市场普跌，美元指数回落，日元兑美元走强**。上周，领涨的为 IPE 布油期货，涨幅为 5.9%，日元兑美元（2.9%）、COMEX 铜（1.1%）、恒生指数（0.7%）、伦敦金现（0.3%）紧随其后；而领跌的是 10 年美债期货（-1.4%），新兴市场股指（-0.8%）、美元指数（-0.5%）、标普 500（-0.2%）、发达市场股指（-0.2%）也出现小幅回落。

国内方面，上周债市上涨，商品、股市下跌，汇率小幅回落，暂时止步于“7”关口前。上证综指大幅下跌 3.9%，南华商品指数下跌 0.9%，人民币兑美元小幅下跌 0.2%，债市方面，中债总全价指数小幅上涨 0.3%。

对比 12 月以来全球大类资产价格，恒生指数依然领涨（5.4%），涨幅较前的还有日元兑美元（3.9%）、人民币兑美元（2.2%）、伦敦金现（1.7%）、南华商品指数（1.5%）；下跌品种中，标普 500（-5.8%）领跌，发达国家股指（-4.9%）表现弱于新兴市场（-2.3%），美元指数小幅回落 1.6%。

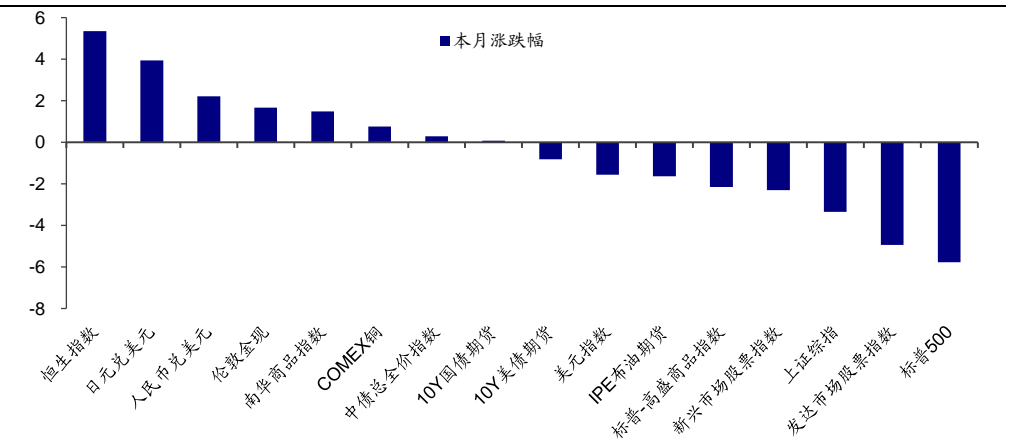
综合来看，上周大类资产表现上：**中债>贵金属>发达市场股票>美元>新兴市场股票>商品>美债**；12 月以来资产表现为：**人民币>贵金属>商品>中债>美债>美元>新兴市场股票>发达市场股票**。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/16-12/23）



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(%, 11/30-12/23)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

2. 股票市场: 国内股指继续回调

上周, 全球股指涨跌互现。其中, 涨幅前三有巴西 IBOVESPA 指数、英国富时 100 和道琼斯工业指数, 涨幅分别为 6.65%、1.92%和 0.86%; 俄罗斯 RTS、日经 225 和越南胡志明指数为跌幅前三, 分别为-7.23%、-4.69%和-3.79%。从估值来看, 目前所有指数均处于历史中位数以下, 其中日经 225、印度 SENSEX30 指数和道琼斯工业指数估值较接近历史中位数, 恒生指数估值回升至历史 1/4 分位数以上, 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(12/16-12/23)

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	3828.2	-3.19	-22.51	11.21	8.35	1.32	5.72	2.79
	HSI.HI	恒生指数	19593.1	0.73	-16.26	9.57	26.64	0.97	15.86	3.73
	N225.GI	日经225	26235.3	-4.69	-8.88	18.82	44.69	1.59	14.46	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2313.7	-1.96	-22.30	11.44	20.11	0.88	21.31	2.26
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	60013.2	-2.41	3.02	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1018.7	-3.79	-32.01	10.53	1.12	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	33203.9	0.86	-8.63	20.78	47.64	5.78	73.17	1.77
	IXIC.GI	纳斯达克指数	10497.9	-1.94	-32.90	27.96	5.67	3.93	33.90	0.98
	SPX.GI	标普500	3844.8	-0.20	-19.33	20.12	14.24	3.76	74.61	1.69
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7473.0	1.92	1.20	14.10	9.55	1.56	9.48	3.56
	FCHI.GI	法国CAC40	6504.9	0.81	-9.06	13.87	5.40	1.69	75.31	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	13940.9	0.84	-12.24	13.17	10.83	1.55	23.59	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	963.5	-7.23	-39.62	4.38	6.45	0.78	31.51	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	109698.0	6.65	4.65	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	7093.9	-0.84	-4.71	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 A 股指数全部下跌, 港股指数部分上涨。国内指数中港股指数表现较好, 恒生指数和恒生中国企业指数是唯一上涨的指数, 涨幅分别为 0.73%和 0.12%, 另一个跌幅最小的指数是恒生科技 (-0.60%)。跌幅最大的指数分别是科创 50 (-5.93%)、中证 1000 (-5.50%) 和中证 500 指数 (-5.10%)。比较不同风格和规模的指数, 价值指数略优于成长指数, 大盘指数优于中小盘指数。

成长风格指数仍高于历史中位数, A 股指数估值回落。港股指数市盈率回落, 恒生科技指数回落至历史 85%分位数左右, 沪深 300 成长风格指数回落至历史 54%分位数左右。上证中盘指数估值位于历史最低位附近。

图4 国内股票指数概览 (12/16-12/23)

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	2615.9	-2.69	-20.11	9.26	10.46	1.24	43.89	3.80
	000300.SH	沪深300	3828.2	-3.19	-22.51	11.21	8.35	1.32	5.72	2.79
	000905.SH	中证500	5763.3	-5.10	-21.69	22.23	24.37	1.66	6.80	1.89
	000852.SH	中证1000	6160.7	-5.50	-23.09	27.43	9.12	2.17	12.98	1.20
	000001.SH	上证指数	3045.9	-3.85	-16.32	12.17	10.25	1.26	2.27	2.72
	399001.SZ	深证成指	10849.6	-3.94	-26.97	24.61	26.94	2.50	14.99	1.43
	881001.WI	万得全A	4744.8	-4.27	-19.84	16.50	12.93	1.57	5.72	2.05
	000985.CSI	中证全指	4689.8	-4.25	-21.44	15.58	11.64	1.53	5.56	2.13
	000688.SH	科创50	920.4	-5.93	-34.18	39.45	6.50	4.17	1.11	0.42
	399006.SZ	创业板指	2286.2	-3.69	-31.19	38.00	8.91	4.85	33.18	0.57
399101.SZ	中小综指	11444.8	-4.30	-21.24	40.71	30.60	2.54	9.38	1.12	
按风格	000918.CSI	300成长	4728.7	-4.19	-32.04	16.21	53.79	3.80	69.28	1.47
	000919.CSI	300价值	4130.2	-3.32	-15.41	6.45	2.06	0.76	1.49	5.37
	000057.SH	全指成长	3987.4	-4.15	-25.79	14.88	63.63	3.56	88.15	1.83
	000058.SH	全指价值	3606.8	-3.55	-10.90	6.17	1.39	0.74	2.32	5.52
按规模	000043.SH	超大盘	2043.9	-2.96	-21.13	8.81	2.47	1.36	36.68	3.31
	000044.SH	上证中盘	3536.5	-4.27	-19.01	8.65	0.00	0.95	0.36	2.91
	000045.SH	上证小盘	4562.7	-5.02	-17.03	17.32	13.03	1.48	1.96	2.17
H股指数	HSI.HI	恒生指数	19593.1	0.73	-16.26	9.57	26.64	0.97	15.86	3.73
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6642.9	0.12	-19.35	8.34	35.59	0.85	13.17	3.45
	HSTECH.HI	恒生科技	4124.3	-0.60	-27.27	48.21	85.62	2.68	21.74	0.48

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 A 股所有行业指数均回落, 疫后修复相关板块跌幅较小。上周 31 个申万一级行业均下跌, 其中跌幅较小的是美容护理 (-0.20%)、传媒 (-0.61%) 和社会服务 (-0.76%), 主要都是受益于疫情政策优化的行业, 与前一周类似。上周跌幅居前的行业为电力设备 (-6.03%)、电子 (-5.86%) 和建筑装饰 (-5.84%)。

行业估值位置分化明显。农林牧渔、社会服务行业 PE 估值继续保持历史 90% 分位数以上, 有色金属 PE 估值回落至历史最低位, 煤炭、通信 PE 估值也回落至历史 0.05% 分位数, 均在底部。

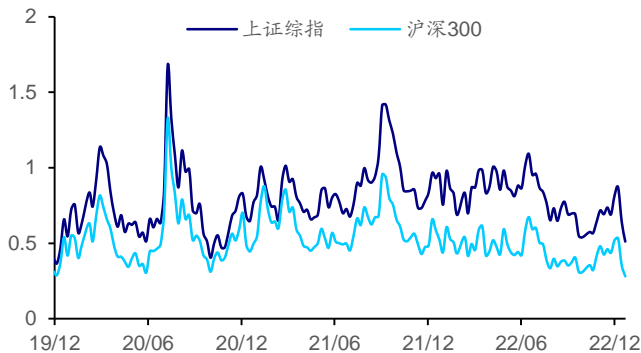
图5 国内行业股票指数概览 (12/16-12/23)

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	3227.4	-3.132	-13.245	96.02	90.93	3.02	15.20	0.47
801030.SI	基础化工	3985.7	-5.643	-20.388	13.85	3.32	2.20	25.97	1.78
801040.SI	钢铁	2275.7	-5.099	-24.126	16.36	58.86	0.98	17.93	4.78
801050.SI	有色金属	4556.3	-4.797	-20.780	13.99	0.00	2.46	28.41	1.08
801080.SI	电子	3441.7	-5.856	-37.354	28.15	11.59	2.56	5.69	1.16
801110.SI	家用电器	6530.2	-3.189	-20.407	13.43	8.60	2.40	4.43	3.14
801120.SI	食品饮料	23139.0	-1.068	-14.441	34.63	65.28	6.66	69.27	1.38
801130.SI	纺织服装	1556.5	-3.751	-15.594	22.57	23.13	1.72	13.78	2.92
801140.SI	轻工制造	2307.5	-2.821	-20.686	30.22	62.03	1.97	30.53	1.49
801150.SI	医药生物	8981.9	-5.191	-21.111	23.36	2.96	3.11	7.96	1.05
801160.SI	公用事业	2109.4	-4.143	-19.749	23.48	58.01	1.54	31.22	1.91
801170.SI	交通运输	2364.4	-3.853	-3.438	11.65	2.45	1.43	15.92	3.05
801180.SI	房地产	3080.1	-4.665	-8.646	13.42	57.70	0.90	5.77	2.54
801200.SI	商贸零售	2854.5	-3.024	-7.473	39.11	77.54	2.35	66.25	1.27
801210.SI	社会服务	10684.1	-0.755	-3.236	118.83	91.50	3.57	27.69	0.37
801230.SI	综合	2993.7	-2.710	9.724	46.95	43.89	1.93	37.35	0.16
801710.SI	建筑材料	6096.5	-4.190	-25.350	14.06	37.22	1.60	3.45	3.34
801720.SI	建筑装饰	1981.5	-5.839	-11.492	8.94	8.91	0.84	3.50	2.23
801730.SI	电力设备	9005.5	-6.030	-28.168	25.93	6.80	3.50	52.91	0.60
801740.SI	国防军工	1413.3	-4.868	-28.558	48.73	0.21	3.09	39.03	0.49
801750.SI	计算机	3819.5	-2.906	-26.507	48.17	19.09	3.03	9.09	0.80
801760.SI	传媒	529.6	-0.610	-27.469	31.19	32.05	1.89	7.29	1.62
801770.SI	通信	1816.3	-3.738	-16.609	24.10	0.05	1.78	1.21	2.58
801780.SI	银行	3087.2	-2.595	-12.479	4.82	1.98	0.49	1.96	5.79
801790.SI	非银金融	1454.4	-3.215	-22.339	14.60	33.80	1.12	2.42	2.54
801880.SI	汽车	5304.3	-5.219	-20.711	30.76	84.80	2.09	34.90	1.28
801890.SI	机械设备	1371.6	-4.999	-22.278	29.02	38.33	2.22	26.66	1.35
801950.SI	煤炭	2683.2	-5.707	11.403	6.33	0.05	1.31	40.75	6.58
801960.SI	石油石化	2064.0	-5.124	-15.023	10.74	2.47	1.20	3.94	5.69
801970.SI	环保	1728.3	-5.214	-24.633	20.72	18.04	1.45	0.46	1.54
801980.SI	美容护理	6884.2	-0.196	-10.228	42.36	54.87	5.21	81.74	0.59

资料来源: Wind, 海通证券研究所

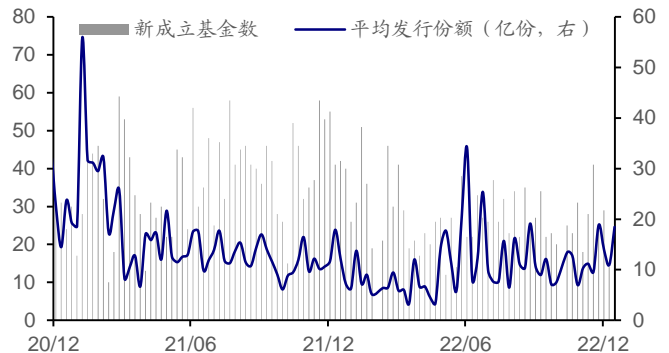
从交易指标来看, 上周上证综指和沪深 300 换手率继续回落, 分别从前一周的 0.64% 和 0.35% 回落至 0.51% 和 0.28%。两融余额回落, 当周环比减少 0.74%。北向资金净流入为 43.53 亿元, 较前一周再度小幅回落。

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)



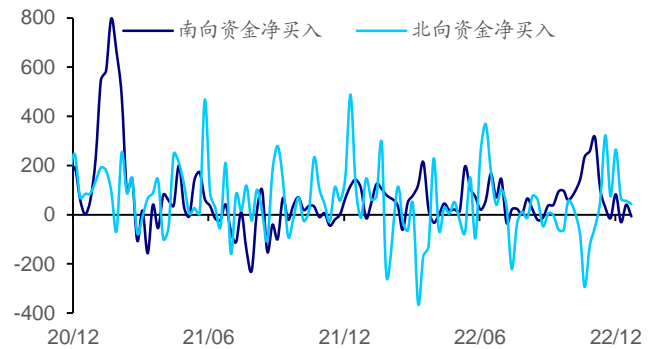
资料来源: Wind, 海通证券研究所

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 继续回升。上周股指回调，各指数股债性价比继续回升，其中，沪深 300ERP 从 5.78%回升至 6.06%，中证 1000ERP 从 0.57%回升至 0.79%；创业板指 ERP 从-0.34%回升至-0.22%，中小盘指数 ERP 从 1.82%回升至 2.08%。

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：国内债市反弹

上周（12/16-12/23）各期限的国债和国开债收益率下跌。10 年期国债收益率下行 6.1bp 至 2.83%，10 年期国开债收益率下行 5.0bp 至 2.99%。短端的 1 年期国债利率下行 9.0bp，1 年期国开债利率下行 16.9bp。期限利差方面，10Y-1Y 国债利差走阔 3.0bp 至 59.8bp，3Y-1Y 国债利差走阔 2.0bp 至 23.4bp；10Y-1Y 国开债利差走阔 11.9bp 至 67.3bp。

从价格表现看，利率债、信用债净价指数普遍回涨，涨幅分别为 0.31%和 0.17%，其中中债国债净价指数上涨 0.34%，但本月以来仍下跌 1.24%；企业债净价指数上涨 0.11%，本月以来累计跌幅仍有 2.54%。此外，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（12/16-12/23）

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	2.23	-9.00	49.64	-1.60
	3年期收益率	2.46	-7.02	23.45	0.24
	10年期收益率	2.83	-6.05	13.18	4.97
	3年-1年期限利差(bp)	23.4	1.98	-26.19	1.84
	10年-1年期限利差(bp)	59.8	2.95	-31.46	6.57
国开债	1年期收益率	2.31	-16.89	45.42	-0.24
	3年期收益率	2.57	-20.00	23.16	-0.02
	10年期收益率	2.99	-5.00	21.56	-9.73
	3年-1年期限利差(bp)	25.7	-3.11	-17.26	0.22
	10年-1年期限利差(bp)	67.3	11.89	-23.86	-9.54

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（%，12/16-12/23）

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	103.12	0.17	-1.22	-0.17
国债总净价指数	121.5	0.34	-1.24	0.28
利率债总净价指数	120.5	0.31	-1.16	0.07
信用债总净价指数	92.7	0.17	-1.40	-1.43
企业债总净价指数	78.1	0.11	-2.54	-1.88
货币基金指数	1648.6	0.03	0.23	1.82

资料来源：Wind，海通证券研究所

中资美元债方面，上周主要指数涨跌不一，其中高收益债券指数以 0.52% 的涨幅领涨，房地产美元债指数则上涨 0.36%，本月以来的涨幅已近 53%，但相较年初跌幅仍有近 30%。此外，上周金融债指数小幅上涨 0.01%，企业债指数下跌 0.27%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，12/16-12/22）

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	212.32	-0.30	7.68	-9.71
金融债券	250.20	0.01	10.67	-11.25
企业债券	215.90	-0.27	8.13	-9.88
房地产债券	183.13	0.36	52.97	-29.83
投资级别债券	204.22	-0.42	4.52	-7.55
高收益债券	224.06	0.52	33.62	-15.03

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普遍上行。10年期美债收益率上行 27.0bp，但本月累计跌幅仍有 35bp。10年期欧元区公债利率上行 20.1bp，10年期英国国债利率上行 21.5bp。其他海外经济体方面，上周日本央行宣布调整收益率曲线控制政策，将 10年期国债收益率目标上限从 ±0.25% 上调至 ±0.5% 左右，由此 10年期日本国债利率大幅上行 15.1bp，此外 10年期印度国债利率上行 3.7bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 12/16-12/23)

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	3.75	27.00	-35.00	223.00
欧元区	2.44	20.05	20.29	263.06
意大利	4.51	20.90	18.30	332.30
英国	3.67	21.48	-2.60	265.62
日本	0.43	15.10	17.80	43.10
印度	7.32	3.70	-12.70	86.40
中国	2.83	-6.05	18.18	4.97

资料来源: Wind, 海通证券研究所

4. 大宗商品: 原油、贵金属价格上涨

上周 (12/16-12/23), 贵金属、农产品板块普遍上涨, 有色、黑色价格涨跌互现; 能源板块, 原油价格继续上涨, 而天然气跌幅高达-24.1%。对比来看, ICE 布油以 6.7% 的涨幅领先, COMEX 白银 (2.2%)、CBOT 小麦 (2.2%)、CBOT 玉米 (1.9%)、LME 铜 (0.9%)、LME 铝 (0.7%)、DCE 铁矿石 (0.5%) 等价格涨幅紧随其后。从跌幅来看, NYMEX 天然气跌幅领先, 跌幅高达-24.1%, 其后是 DCE 焦煤 (-6.6%)、LME 锌 (-2.3%)、SHFE 螺纹钢 (-1.1%)。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 12/16-12/23)

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	-24.14	-28.06	33.38
	NYMEX WTI原油	6.51	-1.42	5.17
	ICE布油	6.67	-2.41	8.48
贵金属	COMEX黄金	0.17	1.30	-1.34
	COMEX白银	2.18	6.81	2.42
有色	LME铜	0.91	1.13	14.11
	LME铝	0.69	-3.83	14.84
	LME锌	-2.30	-1.81	15.75
黑色	SHFE螺纹钢	-1.09	6.86	-7.18
	DCE铁矿石	0.49	7.28	21.32
	DCE焦煤	-6.58	-17.62	17.46
农产品	CBOT大豆	0.46	1.11	10.90
	CBOT玉米	1.91	0.00	12.41
	CBOT小麦	2.18	-2.55	0.55

资料来源: Wind, 海通证券研究所

受疫情影响, 国内 Wind 商品指数整体下跌 1.3%。各板块中, 除能源 (2.7%)、贵金属 (1.3%)、软商品 (0.02%) 上涨, 其余板块均下跌; 化工跌幅最大, 为-3.4%, 非金属建材 (-2.7%)、焦煤钢矿 (-2.1%)、谷物 (-2.0%)、油脂油料 (-1.9%)、农副产品 (-1.5%)、有色 (-0.1%) 紧随其后。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 12/16-12/23)

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	1302.5	-1.27	0.58	-0.01
能源	1183.7	2.66	-2.62	1.94
化工	632.8	-3.41	-0.09	5.48
有色	1877.9	-0.13	3.70	-1.87
贵金属	1295.3	1.34	2.35	9.63
煤焦钢矿	712.4	-2.14	3.56	-1.59
非金属建材	574.1	-2.73	5.10	-18.43
谷物	568.5	-1.97	-4.24	3.91
油脂油料	1570.8	-1.90	-7.58	-3.69
软商品	574.6	0.02	5.81	-24.26
农副产品	780.2	-1.49	-2.76	-6.86

资料来源: Wind, 海通证券研究所

5. 外汇市场: 日元明显升值

美元指数回落, 日元明显升值。美元指数先下后上, 最终小幅回落 52bp 至 104.32; 人民币上周小幅贬值, 美元兑人民币即期汇率报收 6.987, 逼近“7”关口; 欧元兑美元上周报收 1.0614, 小幅上涨 0.26%; 受日本央行货币政策会议结果影响, 日元大幅升值至 1 美元兑 132.8295 日元。

图18 外汇市场表现概览(12/16-12/23)

指标名称	价格 20221223	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
美元指数	104.32	-0.499	-0.363	8.704
美元兑人民币	6.99	0.221	-1.301	9.634
欧元兑美元	1.06	0.261	0.843	-6.641
美元兑日元	132.83	-2.846	-1.357	15.399
英镑兑美元	1.21	-0.739	-1.639	-10.931
美元兑港币	7.81	0.279	0.340	0.122
欧元兑日元	140.86	-3.209	-1.137	8.038
100日元兑人民币	5.28	4.163	2.056	-4.764
欧元兑人民币	7.40	-0.294	-0.338	2.475
港元兑人民币	0.90	-0.206	-1.925	9.523

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
 应镓娴(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 nyu@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

电子行业 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	煤炭行业 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	电力设备及新能源行业 房 青(021)23219692 fangq@haitong.com 徐柏乔(021)23219171 xbq6583@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
基础化工行业 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	计算机行业 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	通信行业 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
非银行金融行业 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	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 罗月江(010)56760091 lj12399@haitong.com 陈 宇(021)23219442 cy13115@haitong.com	纺织服装行业 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
建筑建材行业 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	机械行业 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	钢铁行业 刘彦奇(021)23219391 liuyq@haitong.com
建筑工程行业 张欣劼 18515295560 zxj12156@haitong.com 联系人 曹有成 18901961523 cyc13555@haitong.com 郭好格 13718567611 ghg14711@haitong.com	农林牧渔行业 巩 健 gj15051@haitong.com	食品饮料行业 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
军工行业 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	银行业 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	社会服务行业 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
家电行业 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	造纸轻工行业 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