

相关研究

《春运继续回暖，消费结构复苏——海通宏观高频指标跟踪(第2期)》2023.01.18

《春运返乡：有修复，仍偏低——国内经济政策跟踪》2023.01.15

《美国通胀压力：边际回落——海外经济政策跟踪》2023.01.15

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

## 风险偏好继续抬升 ——全球大类资产周报(1/13-1/27)

### 投资要点:

- 近期海外市场风险偏好继续抬升，尤其是国内春节前的一周，以及春节期间上半周，集中表现为全球股市、尤其是新兴市场股市普遍上涨，大宗商品价格上涨，美元指数回落，其它市场汇率反弹。
- 背后的主要交易逻辑是：一是中国政策调整后交易经济复苏，从大宗商品的表現可见一斑。二是对海外软着陆的预期抬升，美国通胀回落，美联储加息到高位，后续加息复苏或放缓，而美国就业、经济数据仍相对偏强。短期处于数据真空期，情绪有望继续发酵。但中期来看，一是要观察国内经济实际修复的高度，经济或是弱复苏，结构分化会比较大；二是观察海外美国经济和通胀的走势，经济温和走弱和通胀大幅下行的情况，即软着陆的情况可能难以实现，也就是说美国货币政策态度明显转松、企业盈利还相对较好的情况，还需要继续观察。下周还需要关注美联储2023年第一次议息会议的前瞻指引。

## 目 录

---

1. 全球大类资产：春节假期全球股市普涨.....	4
2. 股票市场：全球股指多数上涨.....	5
3. 债券市场：节前国内利率上行.....	8
4. 大宗商品：期货价格普遍上涨.....	10
5. 外汇市场：人民币小幅贬值.....	11

## 图目录

图 1	全球主要大类资产两周涨跌幅（%，1/13-1/27）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，2022/12/30-2023/1/27）	5
图 3	全球股票指数概览（1/13-1/27）	5
图 4	国内股票指数概览（1/13-1/27）	6
图 5	国内行业股票指数概览（1/13-1/20）	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（1/13-1/20）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，1/13-1/20）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，1/13-1/20）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，1/13-1/27）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，1/13-1/27）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，1/13-1/20）	11
图 18	外汇市场表现概览（1/13-1/27）	11

## 1. 全球大类资产：春节假期全球股市普涨

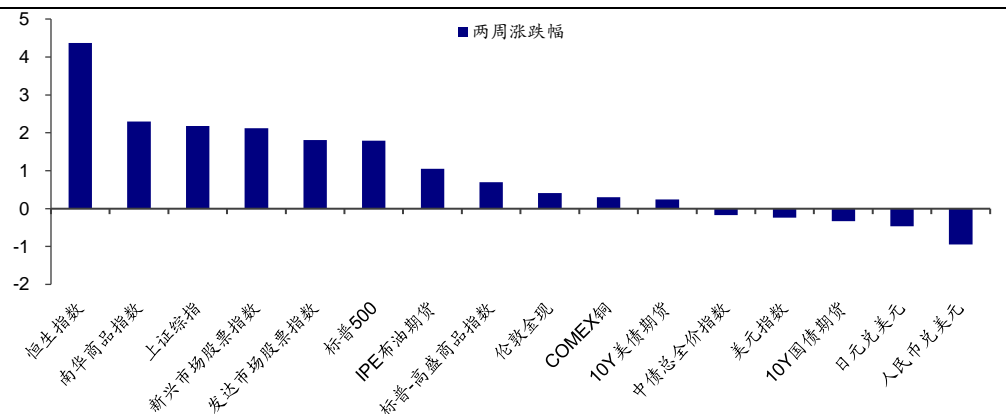
国内春节长假期间（1/20-1/27），全球股市普遍上涨，贵金属下半周回落，美元指数先跌后涨。综合看上两周，恒生指数以 4.4% 涨幅领涨，而后包括南华商品指数（2.3%）、新兴市场股指（2.1%）、发达市场股指（1.8%）、标普 500（1.8%）、IPE 布油期货（1.1%）；标普-高盛商品指数（0.7%）、伦敦金现（0.4%）、COMEX 铜（0.3%）、10 年美债期货（0.2%）同样上涨。

国内方面，春节前一周股市、商品走强，汇率、债市下跌。具体来看，领涨的是南华商品指数（2.3%），上证综指以 2.2% 的涨幅紧随其后，人民币兑美元领跌（-0.9%）。债市方面，中债总全价指数下跌-0.2%，10 年国债期货下跌-0.3%。

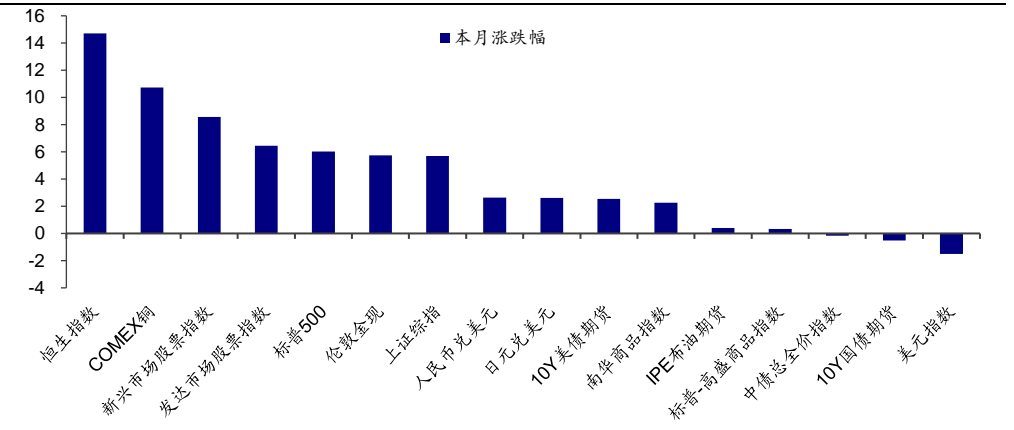
对比 1 月以来全球大类资产价格，恒生指数领涨（14.7%），涨幅较前的还有 COMEX 铜（10.7%）、新兴市场股指（8.6%）、发达市场股指（6.4%）、标普 500（6.0%）、伦敦金现（5.7%）、上证综指（5.7%）。而跌幅领先的是美元指数（-1.5%），而后是 10 年国债期货（-0.5%）。

综合来看，上两周大类资产表现上：新兴市场股票>发达市场股票>商品>贵金属>美债>美元>人民币；1 月以来资产表现为：新兴市场股票>发达市场股票>贵金属>人民币>美债>商品>中债>美元。

图1 全球主要大类资产两周涨跌幅（%，1/13-1/27）



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（%，2022/12/30-2023/1/27）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 股票市场：全球股指多数上涨

上两周，全球股指多数上涨。其中，涨幅前三是越南胡志明指数、纳斯达克指数和日经 225 指数，涨幅分别为 5.86%、4.90%和 4.84%；跌幅前三的是俄罗斯 RTS 指数、印度 SENSEX30 指数和英国富时 100 指数，分别为-2.43%、-2.03%和-1.01%。从估值来看，上周恒生指数和道琼斯工业指数估值仍在历史中位数以上，巴西、俄罗斯、越南等新兴市场股指处于历史 5%分位数左右。

**图3 全球股票指数概览（1/13-1/27）**

分类	指数代码	指数名称	收盘价	两周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE(TTM, 倍)	历史分位 (%)	PB(LF, 倍)	历史分位 (%)	股息率 1月 (%)
亚洲	000300.SH	沪深300	4181.5	2.63	8.00	12.10	29.69	1.43	23.01	2.65
	HSI.HI	恒生指数	22688.9	4.37	14.70	11.15	63.39	1.12	54.13	3.21
	N225.GI	日经225	27382.6	4.84	4.94	18.82	44.49	1.59	14.72	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2484.0	4.10	11.07	11.44	20.06	0.88	20.70	2.26
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	59010.4	-2.03	-3.01	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1120.5	5.86	11.26	10.53	1.12	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	33978.1	-0.95	2.51	22.16	64.52	5.89	74.67	1.71
	IXIC.GI	纳斯达克指数	11621.7	4.90	11.04	31.41	38.58	4.28	48.99	0.92
	SPX.GI	标普500	4070.6	1.79	6.02	21.73	35.28	3.94	79.84	1.61
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7765.2	-1.01	4.21	14.66	11.94	1.62	14.71	3.47
	FCHI.GI	法国CAC40	7097.2	1.05	9.63	13.87	5.40	1.69	75.31	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	15150.0	0.42	8.81	13.17	11.09	1.55	24.67	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	985.9	-2.43	1.57	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	112316.0	1.26	2.35	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	7484.2	2.15	6.04	14.57	3.49	2.13	68.30	4.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

上两周国内指数全面上涨。国内指数中港股指数涨幅仍然稳居前列，恒生科技、恒生中国企业指数和恒生指数涨幅分别达到 5.67%、5.17%和 4.37%。A 股指数在春节期间停盘，在春节前一周（1/16-1/20）中，涨幅较高的是科创 50（5.63%）、沪深 300 成长（4.25%）和创业板指（3.72%）。涨幅较小的是上证 50、沪深 300 价值和全指价值指数，涨幅分别为 1.77%、1.79%和 2.01%。比较不同风格和规模的指数，成长指数表现明显优于价值指数，中小盘指数优于超大盘指数。

恒生科技估值回升至历史相对高位。港股指数估值进一步回升，其中恒生科技指数 PE 估值回升至历史 97.6%分位数，处于相对高位，恒生中国企业指数也回升至历史 75%分位数以上。A 股指数中，沪深 300 成长和全指成长指数 PE 估值回升至历史 70%分位数左右，但是价值指数和超大盘指数仍在历史 10%分位数以下。

图4 国内股票指数概览 (1/13-1/27)

分类	指数代码	指数名称	收盘价	两周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM, 倍)	历史分位 (%)	PB (LF, 倍)	历史分位 (%)	股息率 1月 (%)
A股指数	000016.SH	上证50	2836.8	1.77	7.65	9.87	34.64	1.31	62.70	3.74
	000300.SH	沪深300	4181.5	2.63	8.00	12.10	29.69	1.43	23.01	2.65
	000905.SH	中证500	6251.4	3.20	6.60	23.99	32.17	1.79	18.70	1.76
	000852.SH	中证1000	6736.9	3.37	7.25	29.94	14.72	2.36	25.15	1.10
	000001.SH	上证指数	3264.8	2.18	5.68	13.08	29.67	1.34	15.28	2.59
	399001.SZ	深证成指	11980.6	3.26	8.76	27.03	42.45	2.74	29.34	1.31
	881001.WI	万得全A	5156.5	2.80	7.09	17.87	34.77	1.69	24.64	1.93
	000985.CSI	中证全指	5096.8	2.78	7.15	16.82	29.77	1.65	22.45	2.01
	000688.SH	科创50	1029.1	5.63	7.21	43.97	26.48	4.63	16.11	0.37
	399006.SZ	创业板指	2586.0	3.72	10.19	42.82	26.79	5.43	43.01	0.51
399101.SZ	中小综指	12375.0	2.65	6.54	43.86	51.02	2.74	23.62	1.05	
按风格	000918.CSI	300成长	5322.0	4.25	10.36	18.15	69.79	4.24	74.81	1.31
	000919.CSI	300价值	4429.8	1.79	6.12	6.84	7.40	0.80	7.81	5.09
	000057.SH	全指成长	4397.0	2.80	8.68	16.32	72.17	3.92	96.61	1.92
	000058.SH	全指价值	3863.5	2.01	5.99	6.54	6.89	0.78	8.27	5.23
按规模	000043.SH	超大盘	2232.7	2.48	8.03	9.47	7.30	1.46	60.82	3.38
	000044.SH	上证中盘	3815.7	2.76	6.02	9.29	4.06	1.02	5.43	2.71
	000045.SH	上证小盘	4952.6	3.32	6.39	18.67	21.86	1.59	11.12	2.02
H股指数	HSI.HI	恒生指数	22688.9	4.37	14.70	11.15	63.39	1.12	54.13	3.21
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	7773.6	5.17	15.94	9.84	78.90	1.00	55.79	2.90
	HSTECH.HI	恒生科技	4813.2	5.67	16.58	58.34	97.57	3.24	40.19	0.40

资料来源: Wind, 海通证券研究所

春节前一周 (1/16-1/20) A股行业大多上涨, 科技和资源股领涨。31个申万一级行业中有 28个上涨, 其中领涨的行业是计算机和电子, 涨幅分别是 7.98%和 5.84%, 主要受益于信创、机器人概念活跃, 有色金属、石油石化等资源股也接棒成为上涨主力, 涨幅分别为 5.43%和 4.12%。下跌的 3个行业主要为疫后修复相关, 分别为食品饮料 (-0.80%)、轻工制造 (-0.72%) 和美容护理 (-0.43%)。

行业估值位置分化明显。农林牧渔、社会服务、汽车行业估值仍在历史 90%分位数以上, 非银金融、机械设备回升至历史中位数以上。有色金属、煤炭、石油石化等资源股虽然估值有回升, 但仍在历史 10%分位数以下。

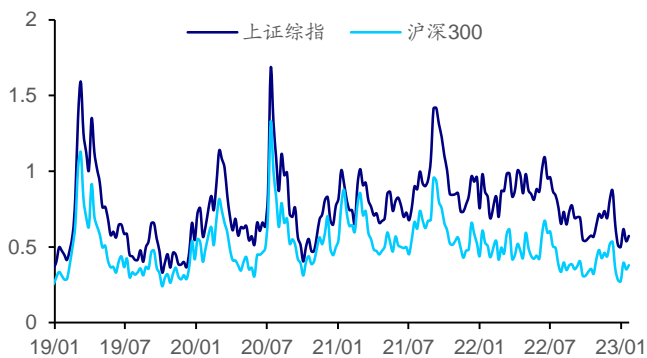
图5 国内行业股票指数概览 (1/13-1/20)

指数代码	指数名称	收盘价	节前一周涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)	PE (TTM, 倍)	历史分位 (%)	PB (LF, 倍)	历史分位 (%)	股息率 1月 (%)
801010.SI	农林牧渔	3366.5	0.607	2.177	100.40	92.40	3.16	21.73	0.45
801030.SI	基础化工	4309.9	3.240	6.382	15.02	10.41	2.39	35.36	1.64
801040.SI	钢铁	2413.7	3.724	5.589	17.29	63.16	1.04	27.55	4.53
801050.SI	有色金属	5170.2	5.427	12.807	15.96	3.72	2.81	42.02	0.95
801080.SI	电子	3805.4	5.836	9.139	31.30	20.36	2.83	15.26	1.05
801110.SI	家用电器	7076.7	1.675	9.111	14.56	16.22	2.61	12.24	2.89
801120.SI	食品饮料	24334.0	-0.799	6.001	36.42	71.76	7.00	76.68	1.74
801130.SI	纺织服饰	1627.4	0.977	3.412	23.56	28.06	1.79	27.24	2.76
801140.SI	轻工制造	2422.1	-0.719	4.124	31.69	64.57	2.06	39.67	1.42
801150.SI	医药生物	9779.8	2.495	7.826	25.28	10.41	3.41	22.42	0.96
801160.SI	公用事业	2246.4	1.315	2.176	25.07	69.69	1.64	41.07	1.79
801170.SI	交通运输	2419.5	1.842	2.304	11.88	5.08	1.46	21.96	2.93
801180.SI	房地产	3083.0	0.758	2.934	13.43	57.91	0.90	6.35	2.53
801200.SI	商贸零售	2908.4	0.738	1.454	39.89	78.37	2.40	68.90	1.25
801210.SI	社会服务	10756.8	0.979	-0.351	119.50	91.28	3.61	30.66	0.36
801230.SI	综合	3041.3	1.825	0.814	47.75	45.74	1.96	38.70	0.15
801710.SI	建筑材料	6546.7	1.077	8.521	15.11	47.65	1.72	13.65	3.12
801720.SI	建筑装饰	2092.8	3.117	4.982	9.43	19.49	0.89	14.54	2.09
801730.SI	电力设备	10235.0	2.996	9.486	29.70	13.01	4.01	70.15	0.52
801740.SI	国防军工	1527.3	5.182	3.363	52.77	3.21	3.34	52.55	0.45
801750.SI	计算机	4356.0	7.975	12.457	54.33	41.84	3.47	22.70	0.70
801760.SI	传媒	566.2	1.330	4.891	33.40	39.44	2.02	14.95	1.76
801770.SI	通信	2005.0	3.324	9.067	26.29	3.32	1.95	7.81	2.31
801780.SI	银行	3284.3	0.587	3.991	5.14	6.22	0.52	6.30	5.51
801790.SI	非银金融	1632.5	3.571	10.820	16.45	52.65	1.26	9.06	2.33
801880.SI	汽车	5689.4	0.363	6.485	33.13	91.84	2.24	44.64	1.20
801890.SI	机械设备	1498.8	3.266	7.156	31.69	52.68	2.43	37.78	1.23
801950.SI	煤炭	2837.1	2.419	6.171	6.79	1.97	1.40	51.99	6.17
801960.SI	石油石化	2230.1	4.116	6.666	11.59	6.61	1.30	13.32	5.36
801970.SI	环保	1847.9	2.633	4.432	22.44	34.66	1.55	5.51	1.44
801980.SI	美容护理	7277.7	-0.425	1.763	44.55	65.00	5.41	85.61	0.58

资料来源: Wind, 海通证券研究所

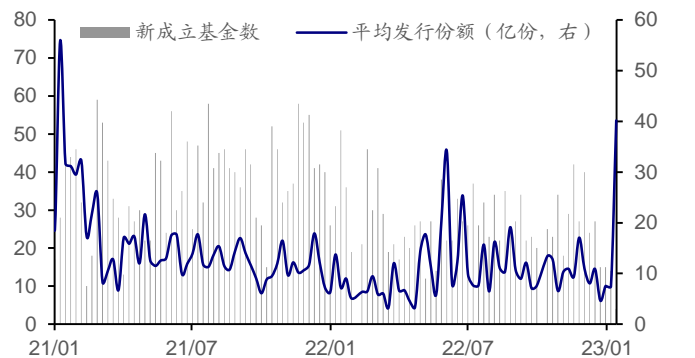
从交易指标来看, 春节前一周 (1/16-1/20) 上证综指和沪深 300 换手率小幅回升, 分别从前一周的 0.54% 和 0.35% 回升至 0.57% 和 0.38%。两融余额小幅回落, 当周环比减少 0.6%。北向资金净流入为 485.16 亿元, 较前一周继续增加, 连续第 11 周净流入, 续创 2021 年 12 月以来最高值。

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

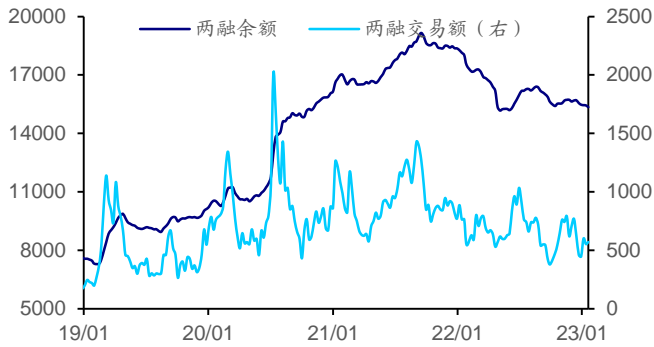
图7 新基金发行情况 (只, 亿份)



资料来源: Wind, 海通证券研究所

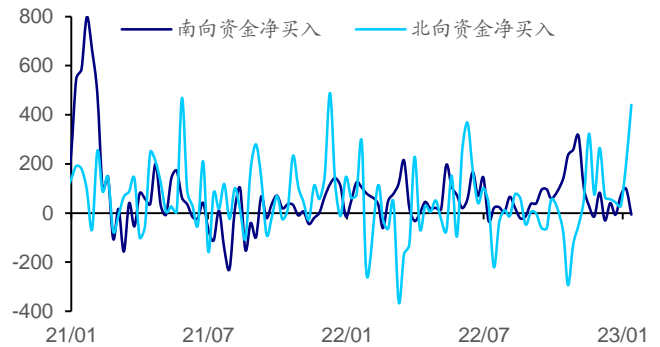


图8 两融余额与交易额（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

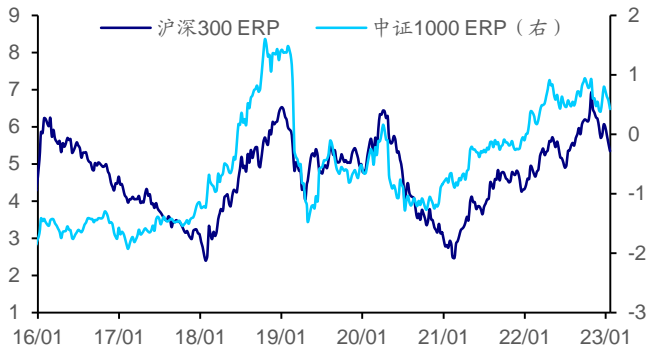
图9 南北向资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

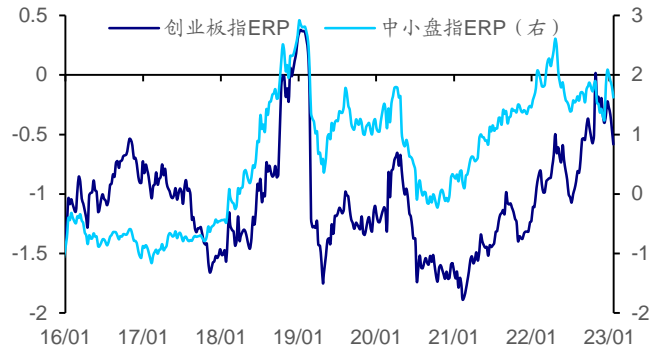
从股债性价比来看，各指数 ERP 回落。节前一周股指大多上涨，股债性价比均出现回落，其中，沪深 300ERP 从 5.56% 回落至 5.35%，中证 1000ERP 从 0.57% 回落至 0.42%；创业板指 ERP 从 -0.45% 回落至 -0.58%，中小盘指数 ERP 从 1.81% 回落至 1.62%。

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：节前国内利率上行

春节前一周（1/13-1/20）各期限的国债和国开债收益率普遍上行。10 年期国债收益率上行 3.2bp 至 2.93%，10 年期国开债收益率上行 5.8bp 至 3.09%。短端的 1 年期国债利率上行 6.8bp，1 年期国开债利率上行 1.0bp。期限利差方面，10Y-1Y 国债利差缩窄 3.6bp 至 76.8bp，3Y-1Y 国债利差缩窄 4.9bp 至 37.3bp；10Y-1Y 国开债利差走阔 4.8bp 至 77.6bp。

从价格表现看，利率债、信用债净价指数普遍下跌，跌幅分别为 0.16% 和 0.03%，其中中债国债净价指数下跌 0.15%，年初至节前已累积 0.34% 的跌幅；企业债净价指数下跌 0.11%。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 (1/13-1/20)

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	6.78	6.79	6.79
	3年期收益率	2.54	1.91	13.39	13.39
	10年期收益率	2.93	3.21	9.78	9.78
	3年-1年期限利差(bp)	37.3	-4.87	6.60	6.60
	10年-1年期限利差(bp)	76.8	-3.57	2.99	2.99
国开债	1年期收益率	2.31	0.95	7.78	7.78
	3年期收益率	2.74	6.56	19.64	19.64
	10年期收益率	3.09	5.75	9.51	9.51
	3年-1年期限利差(bp)	42.9	5.61	11.86	11.86
	10年-1年期限利差(bp)	77.6	4.80	1.73	1.73

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 (% , 1/13-1/20)

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	103.05	-0.16	-0.15	-0.15
国债总净价指数	121.1	-0.15	-0.34	-0.34
利率债总净价指数	120.2	-0.16	-0.35	-0.35
信用债总净价指数	92.9	-0.03	0.08	0.08
企业债总净价指数	78.2	-0.11	0.02	0.02
货币基金指数	1651.2	0.03	0.11	0.11

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 春节前一周各主要指数均上涨, 其中房地产美元债指数上涨 0.54%, 年初至节前累计上涨近 9.7%。此外, 金融债指数上涨 0.21%, 企业债指数上涨 0.22%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 1/13-1/20)

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	217.84	0.21	2.81	2.81
金融债券	258.57	0.21	3.17	3.17
企业债券	221.74	0.22	2.88	2.88
房地产债券	203.90	0.54	9.69	9.69
投资级别债券	207.52	0.18	2.06	2.06
高收益债券	244.20	0.43	7.64	7.64

资料来源: Wind, 海通证券研究所

过去两周 (1/13-1/27), 欧美主要经济体利率多数上行。10 年期美债收益率上行 3.0bp, 但年初以来累计下行幅度仍有 36.0bp。10 年期欧元区公债利率上行 5.6bp, 10 年期英国国债利率下行 7.4bp。其他海外经济体方面, 10 年期日本国债利率下行 2.5bp, 10 年期印度国债利率上行 8.8bp。

**图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 1/13-1/27)**

主要经济体	10年期政府债收益率 (%)	两周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
美国	3.52	3.00	-36.00	-36.00
欧元区	2.23	5.61	-32.87	-32.87
意大利	4.23	24.50	-46.10	-46.10
英国	3.39	-7.38	-40.90	-40.90
日本	0.48	-2.50	2.90	2.90
印度	7.39	8.80	6.00	6.00
中国	2.93	3.21	9.78	9.78

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 中国数据为 1/13-1/20

#### 4. 大宗商品: 期货价格普遍上涨

上两周 (1/13-1/27), 天然气价格继续暴跌, 有色品类价格普遍走强, 其他品类涨跌互现。其中, LME 锌涨幅领先 (3.9%), 紧随其后的是 LME 铝 (1.5%)、CBOT 玉米 (1.1%)、ICE 布油 (0.9%)、CBOT 小麦 (0.7%)、LME 铜 (0.3%)、COMEX 黄金 (0.2%) 和 SHFE 螺纹钢 (0.1%); NYMEX 天然气以 -18.0% 的幅度领跌, 同样下跌的还有 COMEX 白银 (-2.8%)、DCE 铁矿石 (-1.8%)、CBOT 大豆 (-1.1%)。

**图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 1/13-1/27)**

行业名称	大宗商品期货	两周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌 (%)
能源	NYMEX天然气	-18.04	-35.60	-35.60
	NYMEX WTI原油	-0.86	-1.40	-1.40
	ICE布油	0.91	0.26	0.26
贵金属	COMEX黄金	0.24	5.33	5.33
	COMEX白银	-2.83	-1.88	-1.88
有色	LME铜	0.32	10.70	10.70
	LME铝	1.45	10.01	10.01
	LME锌	3.86	16.19	16.19
黑色	SHFE螺纹钢	0.14	1.80	1.80
	DCE铁矿石	-1.82	0.23	0.23
	DCE焦煤	-0.11	1.15	1.15
农产品	CBOT大豆	-1.06	-0.79	-0.79
	CBOT玉米	1.15	0.74	0.74
	CBOT小麦	0.71	-5.31	-5.31

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体上涨 1.8%。春节前一周 (1/13-1/20), 各板块中, 非金属建材以 6.7% 领涨, 紧随其后的是能源 (6.3%)、化工 (4.5%)、有色 (3.4%)、贵金属 (2.4%)、软商品 (2.0%)、油脂燃料 (0.4%)。其余板块下跌。其中, 谷物板块跌幅最大, 为 -0.6%, 农副产品、煤焦钢矿小幅下跌。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 1/13-1/20)

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	1367.6	1.77	2.11	2.11
能源	1273.1	6.33	4.85	4.85
化工	711.6	4.50	9.51	9.51
有色	1922.5	3.44	-0.78	-0.78
贵金属	1335.9	2.36	2.12	2.12
煤焦钢矿	743.5	-0.07	2.23	2.23
非金属建材	667.0	6.66	11.23	11.23
谷物	584.1	-0.64	0.79	0.79
油脂油料	1613.4	0.36	-2.98	-2.98
软商品	590.4	2.01	1.38	1.38
农副产品	798.1	-0.08	1.79	1.79

资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 5. 外汇市场: 人民币小幅贬值

**人民币小幅贬值。**近两周, 美元指数先升后跌, 收于 101.92, 较两周前继续回落 25BP。虽然美元指数回落, 但非美货币走势不一。人民币在春节前一周(1/16-1/20)小幅走弱, 美元兑人民币即期汇率报收 6.77; 欧元兑美元上周报收 1.087, 两周小幅上涨 0.33%; 1月18日日本央行货币政策会议上未调整YCC货币政策, 市场预期落空, 日元大幅贬值, 一度突破1美元兑130日元, 最终报收1美元兑129.866日元。

图18 外汇市场表现概览(1/13-1/27)

指标名称	价格 20230127	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
美元指数	101.92	-0.24	-1.51	-1.51
美元兑人民币	6.77	0.96	-2.55	-2.55
欧元兑美元	1.09	0.33	1.55	1.55
美元兑日元	129.87	1.57	-0.96	-0.96
英镑兑美元	1.24	1.35	2.52	2.52
美元兑港币	7.83	0.01	0.25	0.25
欧元兑日元	141.10	1.50	0.31	0.31
100日元兑人民币	5.27	1.25	0.71	0.71
欧元兑人民币	7.34	0.40	-1.17	-1.17
港元兑人民币	0.86	0.33	-3.21	-3.21

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  
 应镓娴(021)23219394 yjx12725@haitong.com  
 李俊(021)23154149 lj13766@haitong.com  
 联系人  
 李林芷(021)23219674 llz13859@haitong.com  
 王宇晴 wyq14704@haitong.com  
 侯欢(021)23154658 hh13288@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  
 联系人  
 郑玲玲(021)23154170 zll13940@haitong.com  
 曹君豪 021-23219745 cjh13945@haitong.com  
 张耿宇(021)23212231 zgy13303@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  
 联系人  
 吴其右(021)23154167 wqy12576@haitong.com  
 滕颖杰(021)23219433 tjy13580@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  
 江涛(021)23219819 jt13892@haitong.com  
 舒子宸 szc14816@haitong.com  
 张弛(021)23219773 zc13338@haitong.com

**固定收益研究团队**

 姜珺珊(021)23154121 jps10296@haitong.com  
 王巧喆(021)23154142 wqz12709@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  
 孙丽萍(021)23154124 slp13219@haitong.com  
 张紫睿 021-23154484 zzz13186@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  
 联系人  
 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 lkg12371@haitong.com  
 联系人  
 周航(021)23219671 zh13348@haitong.com  
 彭婷(010)68067998 ppt13606@haitong.com  
 孟陆 86 10 56760096 ml13172@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  
 刘一鸣(021)23154145 lym15114@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  
 汪立亭(021)23219399 wanglt@haitong.com  
 联系人  
 张冰清 021-23154126 zbzq14692@haitong.com  
 曹蕾娜 cln13796@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  
 陈先龙 02123219406 cxl15082@haitong.com  
 联系人  
 张恒浩(021)23219383 zhh14696@haitong.com

**房地产行业**

 涂力磊(021)23219747 tll5535@haitong.com  
 谢益(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 02123219748 hjs14155@haitong.com 联系人 文 灿(021)23154401 wc13799@haitong.com 薛逸民(021)23219963 xym13863@haitong.com	<b>煤炭行业</b> 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23219760 wt12363@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 吴 杰(021)23154113 wj10521@haitong.com 联系人 姚望洲(021)23154184 ywz13822@haitong.com 柳文韬(021)23219389 lwt13065@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 联系人 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@haitong.com	<b>通信行业</b> 余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com 联系人 夏 凡(021)23154128 xf13728@haitong.com 杨彤昕 010-56760095 ytx12741@haitong.com 徐 卓 xz14706@haitong.com
<b>非银行金融行业</b> 何 婷(021)23219634 ht10515@haitong.com 孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com 联系人 曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com 任广博(010)56760090 rgb12695@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 lj12399@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> 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23219402 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 gq13820@haitong.com 联系人 王文杰 wwj14034@haitong.com 高翩然 gpr14257@haitong.com 吕科佳 lkj14091@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  
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  
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