

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

## 美元升、商品落 ——全球大类资产周报（1/27-2/3）

### 投资要点：

- 上周美联储议息会议确认加息速度放缓，但美国非农数据强劲，推动美元在最后一个交易日强势反弹，大宗商品价格普遍受到压制下跌，新兴市场汇率、股票市场也有所回调。国内市场来看，在较强复苏预期发酵之后，对基本面恢复速度的验证就尤为重要，权益资产有所回落，债券资产反弹。我们认为，后续仍需要关注美国通胀的回落速度，以及国内基本面的回升情况，重点关注接下来中国1月的社融数据。

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：美元指数涨，商品、贵金属跌..... | 4  |
| 2. 股票市场：港股大幅回调 .....         | 5  |
| 3. 债券市场：节后国内债市回弹 .....       | 8  |
| 4. 大宗商品：商品价格跌多涨少 .....       | 10 |
| 5. 外汇市场：美元指数强势回升 .....       | 11 |

## 图目录

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

## 1. 全球大类资产：美元指数涨，商品、贵金属跌

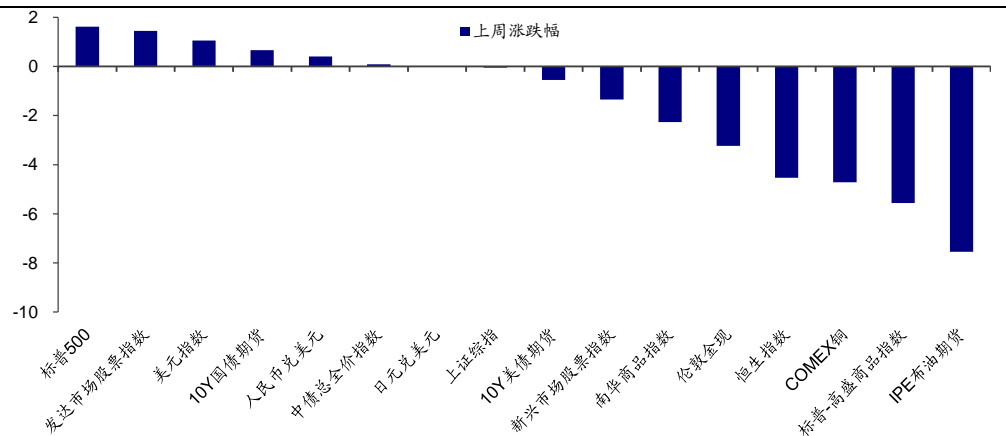
对比上周（1/27-2/3）全球大类资产价格表现，美元强势回升，发达股票市场同样表现良好，而新兴市场股市表现则较弱，商品和贵金属下跌。上周，标普500以1.6%涨幅领涨，紧随其后的是发达市场股指（1.4%）、美元指数（1.1%）、日元兑美元小幅上涨0.1%；新兴市场股指上周表现弱于发达市场，跌幅为-1.3%；而领跌的是IPE布油期货，跌幅达-7.5%，同样下跌的还有标普-高盛商品指数（-5.6%）、恒生指数（-4.5%）、伦敦金现（-3.2%）、10年美债期货（-0.5%）。

国内方面，人民币、国债期货小幅走强，商品和股市走弱。上周领涨的是10年国债期货（0.7%）、紧随其后的是人民币兑美元（0.4%）、中债总全价指数（0.1%），而领跌的是南华商品指数（-2.3%），同样下跌的还有上证综指（-0.04%）。

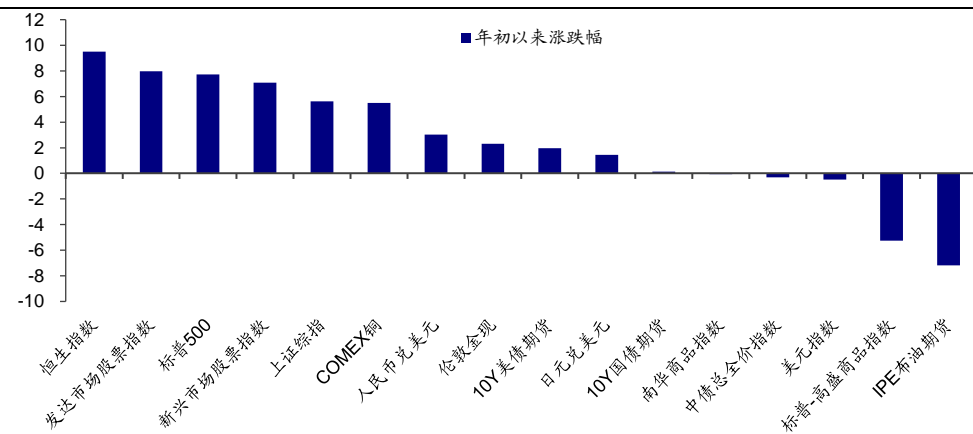
对比年初以来的全球大类资产价格，恒生指数虽然有所回调，但仍以9.5%的幅度领涨，涨幅较前的还有发达市场股指（8.0%）、标普500（7.0%）、新兴市场股指（7.1%）、上证综指（5.6%）。而跌幅领先的是IPE布油期货（-7.2%）、同样下跌的还有标普-高盛商品指数（-5.3%）。

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

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，1/27-2/3）



资料来源：Wind，海通证券研究所

**图2 全球主要大类资产年初以来涨跌幅(%, 2022/12/30-2023/2/3)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 2. 股票市场: 港股大幅回调

上周, 全球股指涨跌互现。其中, 涨幅前三是纳斯达克指数、印度 SENSEX30 指数和德国 DAX 指数, 涨幅分别为 3.31%、2.96%和 2.06%; 跌幅前三的是恒生指数、越南胡志明指数和巴西 IBOVESPA 指数, 分别为-4.53%、-3.84%和-3.38%。从估值来看, 上周恒生指数估值回落, 但仍在历史中位数以上; 道琼斯工业指数估值进一步回升到历史 70%分位数以上, 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(1/27-2/3)**

| 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2月(%) |
|----|-------------|--------------|----------|----------|------------|------------|---------|-----------|---------|----------|
| 亚洲 | 000300.SH   | 沪深300        | 4141.6   | -0.95    | 6.97       | 12.00      | 26.97   | 1.41      | 20.36   | 2.68     |
|    | HSI.HI      | 恒生指数         | 21660.5  | -4.53    | 9.50       | 10.63      | 52.79   | 1.07      | 38.07   | 3.37     |
|    | N225.GI     | 日经225        | 27509.5  | 0.46     | 5.42       | 18.82      | 44.49   | 1.59      | 14.72   | 2.10     |
|    | KS11.GI     | 韩国综合指数       | 2480.4   | -0.15    | 10.91      | 11.44      | 20.06   | 0.88      | 20.70   | 2.26     |
|    | SENSEX.GI   | 印度SENSEX30   | 60758.5  | 2.96     | -0.14      | 23.49      | 48.10   | 3.47      | 86.83   | 1.18     |
|    | VNINDEX.GI  | 胡志明指数        | 1074.3   | -3.84    | 6.67       | 10.53      | 1.12    | 1.61      | 2.19    | 1.92     |
| 美国 | DJI.GI      | 道琼斯工业指数      | 33926.0  | -0.15    | 2.35       | 22.95      | 71.07   | 5.99      | 76.67   | 1.67     |
|    | IXIC.GI     | 纳斯达克指数       | 12007.0  | 3.31     | 14.72      | 34.56      | 58.79   | 4.41      | 55.62   | 0.88     |
|    | SPX.GI      | 标普500        | 4136.5   | 1.62     | 7.73       | 22.75      | 44.45   | 3.98      | 80.80   | 1.59     |
| 欧洲 | FTSE.GI     | 英国富时100      | 7901.8   | 1.76     | 6.04       | 13.76      | 6.36    | 1.62      | 15.47   | 3.43     |
|    | FCHI.GI     | 法国CAC40      | 7233.9   | 1.93     | 11.74      | 13.87      | 5.40    | 1.69      | 75.31   | 2.93     |
|    | GDAXI.GI    | 德国DAX        | 15462.6  | 2.06     | 11.05      | 13.17      | 11.09   | 1.55      | 24.67   | 3.24     |
|    | RTS.GI      | 俄罗斯RTS       | 1002.5   | 1.02     | 3.29       | 4.38       | 5.50    | 0.78      | 30.04   | 10.56    |
| 其他 | IBOVESPA.GI | 巴西IBOVESPA指数 | 108523.0 | -3.38    | -1.10      | 5.94       | 2.10    | 1.52      | 17.55   | 8.95     |
|    | AS51.GI     | 澳洲标普200      | 7558.9   | 1.00     | 7.10       | 14.57      | 3.49    | 2.13      | 68.30   | 4.50     |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周国内中小盘股指回升, 港股指数大幅回调。国内指数中港股指数出现明显回调, 恒生中国企业指数、恒生指数和恒生科技指数跌幅分别为-4.97%、-4.53%和-3.72%。在A股指数中, 涨幅较高的是中证 1000(2.79%)、中小综指(2.31%)和中证 500(1.48%), 主要为中小盘指数, 跌幅居前的是上证 50(-2.19%)、超大盘指数(-1.92%)和沪深 300 价值指数(-1.91%), 主要为大盘指数。比较不同风格和规模的指数, 上周中小盘指数明显超大盘指数, 成长优于价值。

恒生科技回升至历史相对高位。港股指数估值虽然回落, 但恒生科技指数仍在历史相对高位。A股指数中, 成长指数仍在历史 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 (1/27-2/3)

| 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 2月 (%) |
|-----------|------------|----------|---------|-----------|-------------|-------------|----------|------------|----------|------------|
| A股指数      | 000016.SH  | 上证50     | 2774.8  | -2.19     | 5.30        | 9.69        | 29.01    | 1.29       | 57.63    | 3.81       |
|           | 000300.SH  | 沪深300    | 4141.6  | -0.95     | 6.97        | 12.00       | 26.97    | 1.41       | 20.36    | 2.68       |
|           | 000905.SH  | 中证500    | 6343.7  | 1.48      | 8.17        | 24.32       | 32.72    | 1.81       | 21.98    | 1.73       |
|           | 000852.SH  | 中证1000   | 6925.1  | 2.79      | 10.24       | 30.71       | 18.32    | 2.42       | 28.75    | 1.07       |
|           | 000001.SH  | 上证指数     | 3263.4  | -0.04     | 5.64        | 13.11       | 30.08    | 1.35       | 15.45    | 2.58       |
|           | 399001.SZ  | 深证成指     | 12054.3 | 0.61      | 9.43        | 27.18       | 43.26    | 2.76       | 30.13    | 1.30       |
|           | 881001.WI  | 万得全A     | 5204.1  | 0.92      | 8.08        | 18.00       | 36.44    | 1.70       | 25.90    | 1.91       |
|           | 000985.CSI | 中证全指     | 5143.7  | 0.92      | 8.14        | 16.93       | 31.25    | 1.66       | 24.02    | 2.00       |
|           | 000688.SH  | 科创50     | 1033.9  | 0.46      | 7.71        | 44.26       | 27.84    | 4.66       | 17.00    | 0.37       |
|           | 399006.SZ  | 创业板指     | 2580.1  | -0.23     | 9.94        | 42.68       | 26.51    | 5.41       | 42.80    | 0.51       |
| 399101.SZ | 中小综指       | 12660.8  | 2.31    | 9.00      | 45.00       | 54.71       | 2.81     | 26.46      | 1.02     |            |
| 按风格       | 000918.CSI | 300成长    | 5309.8  | -0.23     | 10.11       | 18.09       | 69.07    | 4.22       | 74.48    | 1.32       |
|           | 000919.CSI | 300价值    | 4345.1  | -1.91     | 4.09        | 6.73        | 6.26     | 0.79       | 5.75     | 5.17       |
|           | 000057.SH  | 全指成长     | 4372.3  | -0.56     | 8.07        | 16.22       | 71.65    | 3.90       | 95.62    | 1.93       |
|           | 000058.SH  | 全指价值     | 3790.6  | -1.89     | 3.99        | 6.44        | 5.60     | 0.77       | 6.92     | 5.32       |
| 按规模       | 000043.SH  | 超大盘      | 2189.8  | -1.92     | 5.96        | 9.23        | 5.34     | 1.43       | 54.55    | 3.46       |
|           | 000044.SH  | 上证中盘     | 3795.6  | -0.53     | 5.46        | 9.24        | 3.82     | 1.02       | 4.99     | 2.73       |
|           | 000045.SH  | 上证小盘     | 5018.3  | 1.33      | 7.80        | 18.86       | 22.80    | 1.61       | 12.95    | 2.00       |
| H股指数      | HSI.HI     | 恒生指数     | 21660.5 | -4.53     | 9.50        | 10.63       | 52.79    | 1.07       | 38.07    | 3.37       |
|           | HSCEI.HI   | 恒生中国企业指数 | 7387.0  | -4.97     | 10.17       | 9.35        | 70.97    | 0.95       | 39.13    | 3.06       |
|           | HSTECH.HI  | 恒生科技     | 4634.2  | -3.72     | 12.24       | 55.06       | 95.34    | 3.06       | 36.01    | 0.42       |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

**上周 A 股行业涨跌互现。**31 个申万一级行业中有 18 个上涨, 其中领涨的行业是汽车、计算机和国防军工, 涨幅分别是 5.72%、4.80%和 3.86%, 主要受益于汽车促消费政策, 以及 ChatGPT、信创等概念活跃。受益于原材料涨价, 有色、石化等资源股也保持上涨。春节期间出行和消费活跃, 农林牧渔、纺织服装、社会服务等也保持小幅上涨。下跌的行业中, 银行、非银金融和家用电器领跌, 跌幅分别为-2.69%、-2.28%和-1.78%。

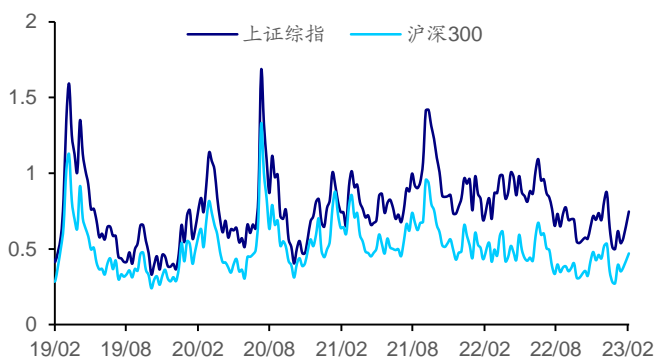
**行业估值位置分化明显。**汽车行业估值进一步回升至历史 95%分位数以上, 农林牧渔、社会服务估值也在历史 90%分位数以上, 非银金融估值回落至历史中位数以下, 有色金属、石油石化等资源股虽然估值有回升, 但仍在历史 10%分位数以下。

**图5 国内行业股票指数概览 (1/27-2/3)**

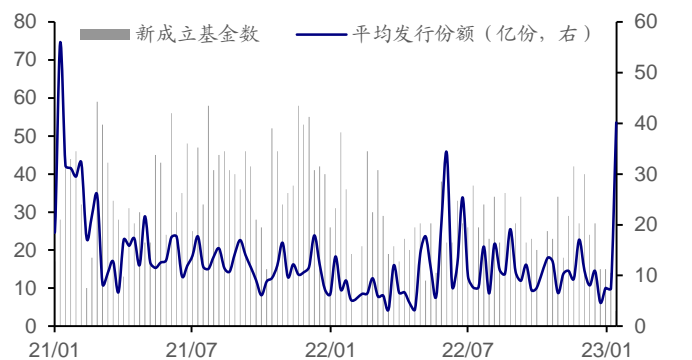
| 指数代码      | 指数名称 | 收盘价     | 一周涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) | PE(TTM, 倍) | 历史分位(%) | PB(LF, 倍) | 历史分位(%) | 股息率2月(%) |
|-----------|------|---------|----------|------------|------------|---------|-----------|---------|----------|
| 801010.SI | 农林牧渔 | 3449.8  | 2.474    | 4.705      | 102.86     | 92.67   | 3.24      | 25.06   | 0.44     |
| 801030.SI | 基础化工 | 4442.6  | 3.080    | 9.658      | 15.50      | 11.78   | 2.48      | 40.71   | 1.58     |
| 801040.SI | 钢铁   | 2455.0  | 1.708    | 7.392      | 17.59      | 64.05   | 1.06      | 30.23   | 4.44     |
| 801050.SI | 有色金属 | 5302.8  | 2.565    | 15.700     | 16.36      | 4.02    | 2.89      | 46.16   | 0.93     |
| 801080.SI | 电子   | 3916.8  | 2.929    | 12.336     | 32.20      | 22.88   | 2.92      | 17.46   | 1.02     |
| 801110.SI | 家用电器 | 6950.9  | -1.779   | 7.171      | 14.31      | 13.82   | 2.56      | 10.36   | 2.92     |
| 801120.SI | 食品饮料 | 24168.1 | -0.682   | 5.279      | 36.18      | 70.53   | 6.96      | 75.93   | 1.75     |
| 801130.SI | 纺织服装 | 1650.8  | 1.432    | 4.893      | 23.94      | 30.79   | 1.82      | 32.32   | 2.75     |
| 801140.SI | 轻工制造 | 2479.2  | 2.359    | 6.580      | 32.39      | 64.94   | 2.11      | 42.57   | 1.40     |
| 801150.SI | 医药生物 | 9667.0  | -1.152   | 6.583      | 24.99      | 9.67    | 3.36      | 20.46   | 0.97     |
| 801160.SI | 公用事业 | 2244.9  | -0.067   | 2.108      | 25.13      | 70.08   | 1.64      | 41.07   | 1.79     |
| 801170.SI | 交通运输 | 2409.0  | -0.435   | 1.859      | 11.85      | 4.81    | 1.45      | 20.03   | 2.96     |
| 801180.SI | 房地产  | 3060.1  | -0.742   | 2.170      | 13.32      | 57.28   | 0.89      | 4.91    | 2.54     |
| 801200.SI | 商贸零售 | 2857.9  | -1.737   | -0.308     | 39.15      | 77.15   | 2.36      | 66.44   | 1.26     |
| 801210.SI | 社会服务 | 10873.0 | 1.080    | 0.725      | 120.73     | 91.81   | 3.64      | 33.23   | 0.36     |
| 801230.SI | 综合   | 3021.6  | -0.648   | 0.161      | 47.44      | 44.86   | 1.95      | 38.19   | 0.15     |
| 801710.SI | 建筑材料 | 6533.6  | -0.200   | 8.304      | 15.08      | 47.25   | 1.72      | 13.66   | 3.11     |
| 801720.SI | 建筑装饰 | 2112.5  | 0.941    | 5.969      | 9.59       | 23.16   | 0.90      | 16.62   | 2.07     |
| 801730.SI | 电力设备 | 10277.3 | 0.413    | 9.938      | 29.85      | 13.33   | 4.03      | 70.43   | 0.52     |
| 801740.SI | 国防军工 | 1586.3  | 3.862    | 7.355      | 54.83      | 7.43    | 3.47      | 59.52   | 0.43     |
| 801750.SI | 计算机  | 4565.0  | 4.799    | 17.853     | 56.95      | 50.61   | 3.64      | 26.36   | 0.67     |
| 801760.SI | 传媒   | 588.0   | 3.841    | 8.920      | 34.68      | 41.63   | 2.10      | 18.17   | 1.71     |
| 801770.SI | 通信   | 2046.5  | 2.074    | 11.329     | 26.84      | 4.48    | 1.99      | 9.06    | 2.25     |
| 801780.SI | 银行   | 3195.9  | -2.689   | 1.194      | 5.00       | 4.91    | 0.51      | 5.50    | 5.62     |
| 801790.SI | 非银金融 | 1595.4  | -2.276   | 8.298      | 16.07      | 49.72   | 1.24      | 8.45    | 2.38     |
| 801880.SI | 汽车   | 6014.6  | 5.716    | 12.572     | 35.02      | 96.13   | 2.37      | 55.45   | 1.14     |
| 801890.SI | 机械设备 | 1545.4  | 3.105    | 10.483     | 32.65      | 55.47   | 2.50      | 41.50   | 1.20     |
| 801950.SI | 煤炭   | 2806.2  | -1.090   | 5.014      | 6.72       | 1.71    | 1.38      | 49.06   | 6.27     |
| 801960.SI | 石油石化 | 2254.7  | 1.104    | 7.843      | 11.82      | 8.17    | 1.32      | 17.15   | 5.34     |
| 801970.SI | 环保   | 1895.4  | 2.570    | 7.116      | 22.96      | 40.61   | 1.59      | 10.03   | 1.41     |
| 801980.SI | 美容护理 | 7224.9  | -0.724   | 1.026      | 44.22      | 62.39   | 5.37      | 84.55   | 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换手率明显提高,分别从前一周的0.57%和0.38%进一步上升至0.75%和0.47%。两融余额上周由降转升,当周环比增加0.7%。北向资金净流入为341.79亿元,虽然较前一周有回落但仍在高位,连续第12周净流入,截至2月3日,今年北向资金净流入已达1467.11亿元,已超2022年全年水平。

**图6 换手率: 上证综指和沪深300 (%)**


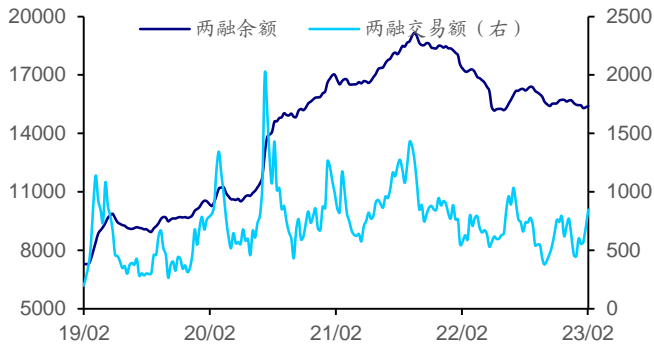
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图7 新基金发行情况 (只, 亿份)**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

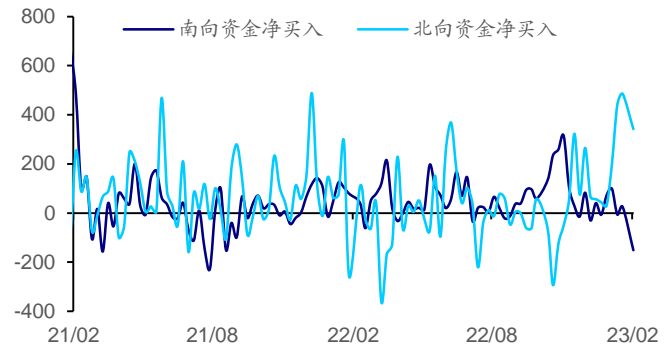


图8 两融余额与交易额（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

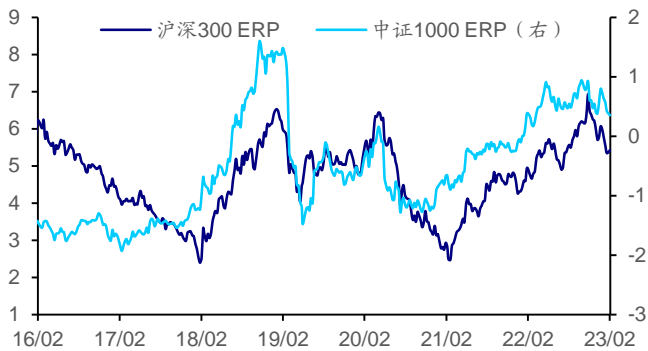
图9 南北向资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，中小盘股债性价比回落。上周股指涨跌不一，股债性价比也随之变化，其中，沪深300ERP从5.35%回升至5.43%，中证1000ERP从0.42%回落至0.35%；创业板指ERP从-0.58%回落至-0.56%，中小盘指数ERP从1.62%回落至1.59%。

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：节后国内债市小幅反弹

上周相比节前（1/20-2/3）各期限的国债和国开债收益率普遍下行。10年期国债收益率下行3.9bp至2.89%，10年期国开债收益率下行3.1bp至3.05%。短端的1年期国债利率下行1.4bp，1年期国开债利率下行0.4bp。期限利差方面，10Y-1Y国债利差缩窄2.4bp至74.4bp，3Y-1Y国债利差小幅走阔0.1bp至37.4bp；10Y-1Y国开债利差缩窄2.8bp至74.9bp。

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0.07%和0.07%，其中中债国债净价指数上涨0.03%，但年初至今已累计跌去0.31%；企业债净价指数上涨0.06%，年初至今累计上涨0.09%。此外，货币基金指数上涨0.07%。



图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化 (1/20-2/3)

| 利率水平与期限利差 |                | 当前水平 (%) | 周涨跌幅 (bp) | 年初至今涨跌幅 (bp) |
|-----------|----------------|----------|-----------|--------------|
| 国债        | 1年期收益率         | 2.15     | -1.44     | 5.35         |
|           | 3年期收益率         | 2.52     | -1.35     | 12.04        |
|           | 10年期收益率        | 2.89     | -3.88     | 5.90         |
|           | 3年-1年期限利差(bp)  | 37.4     | 0.09      | 6.69         |
|           | 10年-1年期限利差(bp) | 74.4     | -2.44     | 0.55         |
| 国开债       | 1年期收益率         | 2.31     | -0.36     | 7.42         |
|           | 3年期收益率         | 2.70     | -3.32     | 16.32        |
|           | 10年期收益率        | 3.05     | -3.14     | 6.37         |
|           | 3年-1年期限利差(bp)  | 39.9     | -2.96     | 8.90         |
|           | 10年-1年期限利差(bp) | 74.9     | -2.78     | -1.05        |

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 (% , 1/20-2/3)

| 指标名称     | 指数 (点) | 周涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|----------|--------|----------|-------------|
| 债券综合净价指数 | 103.10 | 0.05     | -0.09       |
| 国债总净价指数  | 121.2  | 0.03     | -0.31       |
| 利率债总净价指数 | 120.2  | 0.07     | -0.29       |
| 信用债总净价指数 | 93.0   | 0.07     | 0.15        |
| 企业债总净价指数 | 78.3   | 0.06     | 0.09        |
| 货币基金指数   | 1652.5 | 0.07     | 0.19        |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 节后一周各主要指数继续上涨, 其中房地产美元债指数上涨 2.21%, 年初至今累计上涨 12.1%。此外, 金融债指数上涨 0.95%, 企业债指数上涨 0.91%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 1/20-2/2)

| 中资美元债分类 | 指数 (点) | 周涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|---------|--------|----------|-------------|
| 债券指数    | 219.78 | 0.89     | 3.72        |
| 金融债券    | 261.02 | 0.95     | 4.15        |
| 企业债券    | 223.75 | 0.91     | 3.81        |
| 房地产债券   | 208.41 | 2.21     | 12.12       |
| 投资级别债券  | 209.07 | 0.75     | 2.82        |
| 高收益债券   | 248.44 | 1.74     | 9.51        |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (1/27-2/3), 欧美主要经济体利率走势不一。受上周五非农就业数据超预期影响, 上周 10 年期美债收益率先走弱后走强, 最终上行 1.0bp, 但年初以来累计下行幅度仍有 35.0bp。10 年期欧元区公债利率下行 8.8bp, 10 年期英国国债利率下行 1.6bp。其他海外经济体方面, 10 年期日本国债利率上行 1.8bp, 10 年期印度国债利率下行 11bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 1/27-2/3)

| 主要经济体 | 10年期政府债收益率 (%) | 周涨跌幅 (bp) | 年初至今涨跌幅 (bp) |
|-------|----------------|-----------|--------------|
| 美国    | 3.53           | 1.00      | -35.00       |
| 欧元区   | 2.20           | -8.80     | -35.05       |
| 意大利   | 4.02           | -20.80    | -66.90       |
| 英国    | 3.44           | -1.57     | -35.92       |
| 日本    | 0.52           | 1.80      | 6.10         |
| 印度    | 7.28           | -11.00    | -5.00        |
| 中国    | 2.89           | -3.88     | 5.90         |

资料来源: Wind, 海通证券研究所, 中国数据为 1/20-2/3

#### 4. 大宗商品: 商品价格跌多涨少

上周 (1/27-2/3), 能源价格大跌, 贵金属、有色和黑色价格也普遍走弱, 农产品期货则大部分上涨。其中, CBOT 小麦涨幅领先 (1.9%), 紧随其后的是 CBOT 大豆 (1.5%), CBOT 玉米价格维持不变; NYMEX 天然气价格继续领跌 (-23.9%), 同样下跌的还有 ICE 布油 (-8.9%)、COMEX 白银 (-6.9%)、LME 锌 (-6.1%)、LME 铜 (-4.5%)、DCE 焦煤 (-3.9%)、SHFE 螺纹钢 (-3.0%)、COMEX 黄金 (-2.6%)。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 1/27-2/3)

| 称   | 大宗商品期货      | 周涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌 (%) |
|-----|-------------|----------|------------|
| 能源  | NYMEX天然气    | -23.90   | -46.16     |
|     | NYMEX WTI原油 | -10.36   | -9.04      |
|     | ICE布油       | -8.94    | -7.18      |
| 贵金属 | COMEX黄金     | -2.59    | 2.60       |
|     | COMEX白银     | -6.92    | -7.38      |
| 有色  | LME铜        | -4.46    | 6.59       |
|     | LME铝        | -0.93    | 7.43       |
|     | LME锌        | -6.06    | 8.34       |
| 黑色  | SHFE螺纹钢     | -2.97    | -1.22      |
|     | DCE铁矿石      | -1.33    | -1.10      |
|     | DCE焦煤       | -3.92    | -2.82      |
| 农产品 | CBOT大豆      | 1.52     | 0.51       |
|     | CBOT玉米      | 0.00     | -0.22      |
|     | CBOT小麦      | 1.92     | -4.30      |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体下跌-1.6%。各板块中, 软商品以 2.6%领涨, 其余板块下跌。其中, 非金属建材板块跌幅最大, 为-10.4%, 能源 (-4.5%)、焦煤钢矿 (-2.7%)、化工 (-1.9%)、贵金属 (-1.8%)、有色 (-0.9%) 同样下跌。

图17 Wind商品分行业指数涨跌幅(%, 1/27-2/3)

| Wind商品指数名称 | 收盘价(点) | 周涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|------------|--------|---------|------------|
| 商品指数       | 1345.4 | -1.62   | 0.46       |
| 能源         | 1216.1 | -4.47   | 0.16       |
| 化工         | 697.8  | -1.94   | 7.38       |
| 有色         | 1904.9 | -0.92   | -1.69      |
| 贵金属        | 1312.1 | -1.78   | 0.30       |
| 煤焦钢矿       | 723.8  | -2.65   | -0.48      |
| 非金属建材      | 597.4  | -10.44  | -0.39      |
| 谷物         | 581.4  | -0.46   | 0.32       |
| 油脂油料       | 1607.2 | -0.39   | -3.36      |
| 软商品        | 605.6  | 2.58    | 3.99       |
| 农副产品       | 798.1  | -0.01   | 1.78       |

资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 5. 外汇市场: 美元指数强势回升

美元指数先跌后涨, 上周五非农数据公布后强势回升。美元指数先跌后涨收于103.00, 较前一周大幅回升107个BP, 这主要是由于上周五非农数据强劲, 接下来美联储加息仍可能超预期, 使得美元指数当天回升125个BP。随着美元指数震荡, 上周非美货币也呈现先升值后贬值的趋势, 人民币一度涨至1美元兑6.72人民币, 但随着美元指数回升, 最终报收1美元兑6.75人民币; 欧元兑美元上周报收1.0795, 小幅下跌0.68%; 日元继续贬值, 最终报收1美元兑131.18日元。

图18 外汇市场表现概览(1/27-2/3)

| 指标名称      | 价格 20230203 | 周涨跌幅(%) | 月涨跌幅(%) | 年初至今涨跌幅(%) |
|-----------|-------------|---------|---------|------------|
| 美元指数      | 103.00      | 1.05    | 1.82    | -0.48      |
| 美元兑人民币    | 6.75        | -0.41   | 0.08    | -2.95      |
| 欧元兑美元     | 1.08        | -0.68   | -1.77   | 0.86       |
| 美元兑日元     | 131.18      | 1.01    | 1.79    | 0.04       |
| 英镑兑美元     | 1.20        | -2.82   | -2.59   | -0.37      |
| 美元兑港币     | 7.85        | 0.22    | 0.07    | 0.47       |
| 欧元兑日元     | 140.45      | -0.46   | -0.65   | -0.15      |
| 100日元兑人民币 | 5.23        | -0.72   | 0.87    | -0.02      |
| 欧元兑人民币    | 7.35        | 0.19    | 0.24    | -0.99      |
| 港元兑人民币    | 0.86        | -0.64   | -0.21   | -3.83      |

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  
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 ynniu@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><br>李 轩(021)23154652 lx12671@haitong.com<br>肖隽翀(021)23154139 xjc12802@haitong.com<br>华晋书 02123219748 hjs14155@haitong.com<br>联系人<br>文 灿(021)23154401 wc13799@haitong.com<br>薛逸民(021)23219963 xym13863@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>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 x bq6583@haitong.com<br>吴 杰(021)23154113 wj10521@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>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>联系人<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@haitong.com | <b>通信行业</b><br>余伟民(010)50949926 ywm11574@haitong.com<br>联系人<br>夏 凡(021)23154128 xf13728@haitong.com<br>杨彤昕 010-56760095 ytx12741@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>孙 婷(010)50949926 st9998@haitong.com<br>联系人<br>曹 锐 010-56760090 ck14023@haitong.com<br>任广博(010)56760090 rgb12695@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>李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com<br>巩 健(021)23219402 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>联系人<br>王文杰 wwj14034@haitong.com<br>高翩然 gpr14257@haitong.com<br>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