

相关研究

《复工节奏有所加快——国内高频指标跟踪（2023年第5期）》2023.02.19

《美债利率会破前高吗？——海外经济政策跟踪》2023.02.19

《美元继续走强——全球大类资产周报（2/10-2/17）》2023.02.18

美元继续扰动全球市场 ——全球大类资产周报（2/17-2/24）

投资要点:

- 美国通胀和经济数据均超预期，美联储货币政策预期再起变化，需要更紧的货币政策来压制通胀。所以美元、美债利率继续快速上行，全球股债、商品、汇率均承压。我们认为，当前全球供给端仍受限制，商品供给维持低位，疫情带来劳动力市场的“疤痕”，劳动力供给端受限，劳动力成本抬升，服务业供给端恢复需要过程，在这样的背景下，要期待通胀能回落，大概率需要看到需求端的明显萎缩，即硬着陆，所以海外货币政策转向还需要继续等待。
- 国内暂时处于政策等待期，预计两会期间、以及之后，更多积极政策或将推出支持经济，市场预期有望得到提振。权益资产或已在阶段性底部，债市面临阶段性调整压力。不过中期来看，对基本面的预期不宜过度乐观。下半年，需要逐步增加对国内通胀的关注。

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

目 录

1. 全球大类资产：美元继续扰动全球市场.....	4
2. 股票市场：港股和美股领跌.....	4
3. 债券市场：海外债市利率延续上行.....	8
4. 大宗商品：黑色产业链普遍上涨.....	10
5. 外汇市场：美元指数大幅上行.....	11

图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，2/17-2/24）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，1/31-2/24）	4
图 3	全球股票指数概览	5
图 4	国内股票指数概览	6
图 5	国内行业股票指数概览	7
图 6	换手率：上证综指和沪深 300（%）	7
图 7	新基金发行情况	7
图 8	两融余额与交易额（亿元）	8
图 9	南北向资金净流入（亿元）	8
图 10	股债性价比（%）	8
图 11	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（2/17-2/24）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，2/17-2/24）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，2/17-2/24）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，2/17-2/24）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，2/17-2/24）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，2/17-2/24）	11
图 18	外汇市场表现概览	11

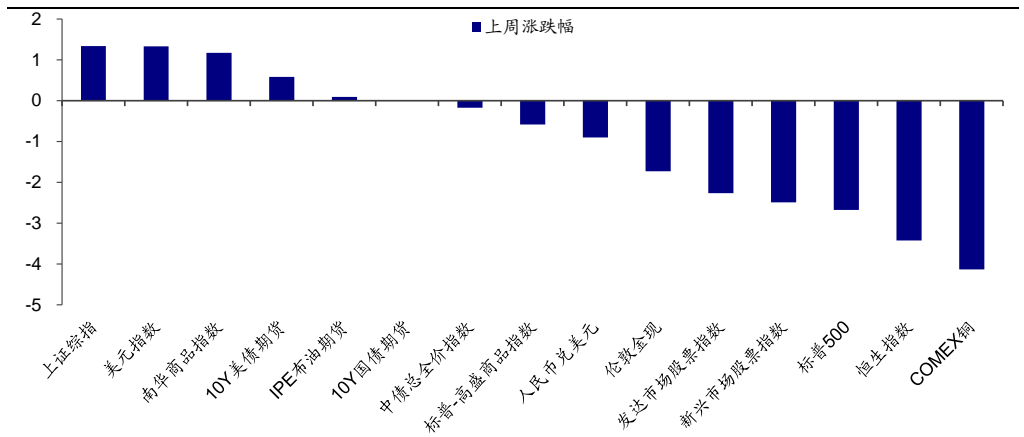
1. 全球大类资产：美元继续扰动全球市场

对比上周（2/17-2/24）全球大类资产价格表现，美国 PCE 物价指数超预期，带动美债利率继续拉升，美元走强，由此全球股市已是三周连跌，贵金属、商品也走弱。具体看来，美元指数以 1.3% 涨幅领涨，同样上涨的还有 10 年美债期货（0.6%）、IPE 布油期货（0.1%）。而领跌的是 COMEX 铜（-4.1%），恒生指数（-3.4%）、标普 500（-2.7%）紧随其后，新兴市场（-2.5%）表现整体稍弱于发达市场（-2.3%），同样下跌的还有伦敦金现（-1.7%）。

国内方面，股市、商品走强，人民币上周回归“6.9”区间，较今年最高位已经下跌 3.4%。领涨的是上证综指（1.3%），紧随其后的是南华商品指数（1.2%），中债总全价指数小幅下跌-0.2%，同样下跌的还有人民币兑美元（-0.9%）。

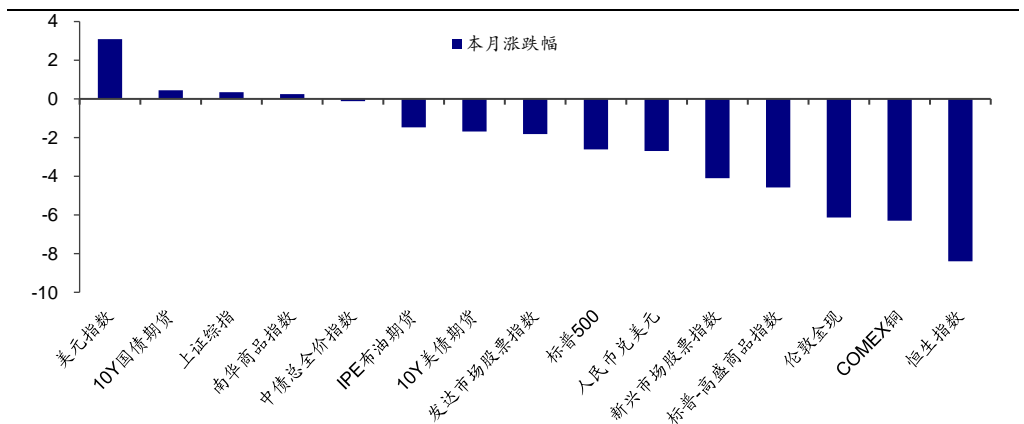
综合来看，上周大类资产表现上：美元>商品>美债>中债>人民币>贵金属>发达市场股票>新兴市场股票；2 月以来资产表现为：美元>中债>美债>发达市场股票>人民币>新兴市场股票>贵金属。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，2/17-2/24）



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（%，1/31-2/24）



资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 股票市场：港股和美股领跌

上周，全球主要股指中仅沪深 300 上涨。其中，沪深 300 上涨 0.66%，为所有股指中唯一上涨的指数，其余跌幅较小的指数分别是日经 225 和俄罗斯 RTS 指数，跌幅分别是-0.22%和-0.66%。恒生指数领跌，跌幅为-3.43%，其余跌幅较大的指数分别为纳斯达克指数、道琼斯工业指数和标普 500 指数，跌幅分别为-3.33%、-2.99%和-2.67%，这主要是由于美元流动性超预期收紧。从估值来看，恒生指数估值回落至 1/3 分位数附近，美股估值也集体回落。

图3 全球股票指数概览

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	4061.0	0.66	4.89	11.87	22.37	1.40	17.05	2.71
	HSI.HI	恒生指数	20010.0	-3.43	1.16	9.81	34.00	1.00	20.69	3.63
	N225.GI	日经225	27453.5	-0.22	5.21	18.82	44.49	1.59	14.72	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2423.6	-1.13	8.37	11.44	20.06	0.88	20.70	2.26
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	59463.9	-2.41	-2.26	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1043.3	-1.23	3.59	10.11	1.29	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	32816.9	-2.99	1.00	21.94	62.88	5.72	71.41	1.75
	IXIC.GI	纳斯达克指数	11394.9	-3.33	8.87	30.70	29.76	4.19	44.73	0.94
	SPX.GI	标普500	3970.0	-2.67	3.40	22.26	40.83	3.80	74.44	1.67
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7878.7	-1.57	5.73	13.22	2.15	1.65	20.23	3.63
	FCHI.GI	法国CAC40	7187.3	-2.18	11.02	13.87	5.40	1.69	75.31	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	15209.7	-1.76	9.24	13.17	11.09	1.55	24.67	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	914.2	-0.66	-5.81	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	107592.9	-1.45	-1.95	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	7299.9	-0.69	3.43	14.57	3.49	2.13	68.30	4.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周 A 股指数普涨，H 股下跌。其中，港股指数均继续回调，恒生科技、恒生中国企业指数、恒生指数跌幅分别为-5.80%、-4.12%和-3.43%，在 A 股指数中仅有创业板指回调，跌幅为-0.83%。其余 A 股指数均上涨，其中涨幅居前的是全指价值、沪深 300 价值和上证小盘指数，涨幅分别为 2.04%、1.92%和 1.86%。比较不同风格和规模的指数，上周价值指数表现明显优于成长，中小盘表现优于大盘指数。估值（PE-TTM）来看，港股估值纷纷回落，恒生科技指数跌至 60%分位数左右，恒生中国企业指数回落至历史中位数以下。A 股指数大多仍在历史 1/4 分位数左右，其中大盘和中盘指数估值仍在历史 5%分位数以下，但沪深 300 和全指价值指数估值小幅上升至历史 5%以上。

图4 国内股票指数概览

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	2727.6	0.49	3.50	9.67	28.48	1.28	55.58	3.83
	000300.SH	沪深300	4061.0	0.66	4.89	11.87	22.37	1.40	17.05	2.71
	000905.SH	中证500	6340.8	1.66	8.12	24.44	33.48	1.81	22.78	1.73
	000852.SH	中证1000	6944.8	1.11	10.56	30.89	19.14	2.43	29.34	1.07
	000001.SH	上证指数	3267.2	1.34	5.76	13.15	31.82	1.35	15.86	2.58
	399001.SZ	深证成指	11787.5	0.61	7.00	26.40	37.83	2.70	26.57	1.33
	881001.WI	万得全A	5160.5	0.98	7.17	17.93	35.66	1.69	25.23	1.91
	000985.CSI	中证全指	5105.6	1.01	7.34	16.89	30.45	1.65	22.80	2.00
	000688.SH	科创50	990.6	0.44	3.20	42.73	21.00	4.42	7.61	0.39
	399006.SZ	创业板指	2428.9	-0.83	3.50	38.24	9.85	5.07	38.28	0.54
399101.SZ	中小综指	12475.1	0.89	7.40	44.41	52.32	2.76	23.94	1.03	
按风格	000918.CSI	300成长	5087.9	0.00	5.50	17.49	66.40	4.05	71.91	1.37
	000919.CSI	300价值	4353.2	1.92	4.29	6.78	7.32	0.79	7.40	5.13
	000057.SH	全指成长	4274.6	0.66	5.65	15.99	70.10	3.81	93.38	1.96
	000058.SH	全指价值	3803.5	2.04	4.34	6.48	6.87	0.77	8.28	5.27
按规模	000043.SH	超大盘	2156.0	0.82	4.32	9.08	4.29	1.40	46.41	3.53
	000044.SH	上证中盘	3783.0	1.74	5.11	9.26	4.39	1.02	5.66	2.72
	000045.SH	上证小盘	5048.9	1.86	8.46	18.97	23.38	1.61	13.59	1.98
H股指数	HSI.HI	恒生指数	20010.0	+3.43	1.16	9.81	34.00	1.00	20.69	3.63
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6703.5	-4.12	-0.02	8.56	46.66	0.87	16.95	3.36
	HSTECH.HI	恒生科技	4010.7	-5.80	-2.86	43.41	61.70	2.61	17.90	0.49

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 A 股行业涨多跌少，地产链受益。31 个申万一级行业中有 27 个上涨，其中领涨的行业是煤炭、钢铁和家用电器，涨幅分别是 5.62%、4.68%和 3.96%。下跌的行业中，美容护理、食品饮料和传媒领跌，主要是前期涨幅较大的板块，跌幅分别为-2.04%、-1.75%和-0.97%。

行业估值位置继续分化。农林牧渔、社会服务和汽车估值 (PE-TTM) 仍在历史 90% 分位数以上，汽车行业估值接近 95% 分位数。国防军工估值从前一周的 5% 以下回升至 10% 分位数以上，但有色金属、交通运输、银行、煤炭等周期板块估值在历史 5% 分位数以下。

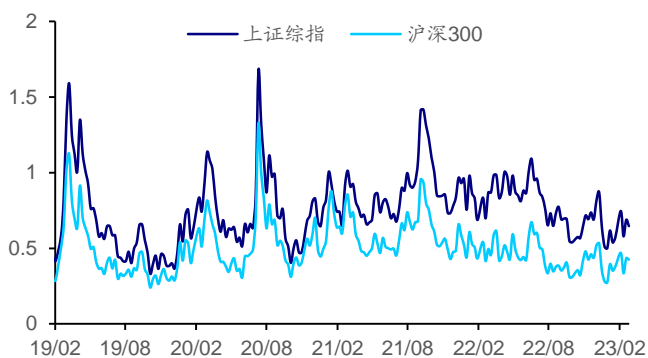
图5 国内行业股票指数概览

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	3422.5	2.656	3.876	101.90	92.27	3.21	23.59	0.44
801030.SI	基础化工	4456.6	0.794	10.004	15.68	12.85	2.49	41.54	1.56
801040.SI	钢铁	2574.1	4.679	12.603	18.43	65.08	1.11	32.93	4.20
801050.SI	有色金属	5101.4	1.632	11.305	15.76	3.59	2.77	39.85	0.96
801080.SI	电子	3831.2	0.347	9.882	31.58	21.49	2.86	15.96	1.03
801110.SI	家用电器	7123.0	3.962	9.825	14.67	18.18	2.62	13.28	2.83
801120.SI	食品饮料	24122.0	-1.752	5.078	36.11	69.82	6.94	75.18	1.76
801130.SI	纺织服饰	1693.8	1.993	7.626	24.72	33.91	1.88	40.91	2.67
801140.SI	轻工制造	2613.4	3.376	12.348	33.92	65.25	2.23	45.86	1.32
801150.SI	医药生物	9509.4	-0.912	4.845	24.60	7.98	3.31	17.90	0.98
801160.SI	公用事业	2254.7	0.722	2.554	25.35	71.72	1.68	44.17	1.75
801170.SI	交通运输	2389.2	0.406	1.023	11.82	4.60	1.44	17.95	2.96
801180.SI	房地产	3025.3	0.941	1.008	13.19	56.57	0.88	3.86	2.56
801200.SI	商贸零售	2761.2	0.325	-3.683	37.81	74.75	2.27	60.78	1.30
801210.SI	社会服务	10936.5	0.300	1.314	121.28	91.67	3.66	34.85	0.36
801230.SI	综合	3031.9	1.885	0.503	47.40	44.57	1.94	37.55	0.15
801710.SI	建筑材料	6628.1	1.999	9.870	15.32	49.12	1.75	15.71	3.05
801720.SI	建筑装饰	2150.6	2.448	7.876	9.77	27.98	0.92	21.44	2.03
801730.SI	电力设备	9804.6	0.608	4.882	28.51	10.71	3.86	66.49	0.54
801740.SI	国防军工	1597.9	3.072	8.137	55.29	10.38	3.50	61.16	0.43
801750.SI	计算机	4579.2	1.902	18.219	57.18	51.01	3.66	27.10	0.67
801760.SI	传媒	594.0	-0.974	10.033	34.93	42.20	2.12	18.96	1.69
801770.SI	通信	2130.6	2.916	15.900	27.92	6.06	2.07	12.55	2.14
801780.SI	银行	3143.2	1.294	-0.477	4.92	3.23	0.50	3.91	5.69
801790.SI	非银金融	1562.9	1.489	6.097	15.80	47.68	1.21	7.98	2.37
801880.SI	汽车	5922.8	1.565	10.854	34.54	94.80	2.33	51.21	1.15
801890.SI	机械设备	1589.2	2.277	13.619	33.64	56.82	2.58	45.83	1.15
801950.SI	煤炭	2899.0	5.623	8.487	6.97	3.92	1.44	58.61	6.09
801960.SI	石油石化	2304.1	1.772	10.206	12.08	11.09	1.35	22.78	5.23
801970.SI	环保	1912.7	0.673	8.096	23.09	42.19	1.61	12.02	1.39
801980.SI	美容护理	7378.9	-2.042	3.179	45.16	68.33	5.48	87.10	0.58

资料来源: Wind, 海通证券研究所

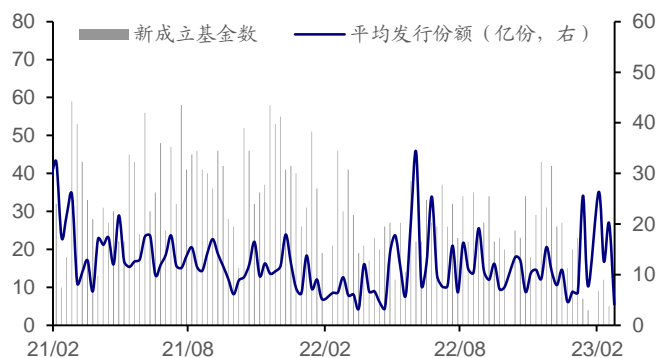
从交易指标来看, 上周上证综指和沪深300换手率回落, 分别从前一周的0.69%和0.43%回落至0.65%和0.43%。上周新成立基金2支, 其中混合型基金和债券型基金各1支, 平均发行份额为4.1亿份。两融余额继续上升, 当周环比增加0.4%, 增速较前一周继续小幅回落。上周北向资金净流出41.24亿元, 结束连续14周的净流入, 其中2月24日单日净流出50.97亿元, 为2022年11月2日以来最高。

图6 换手率: 上证综指和沪深300 (%)



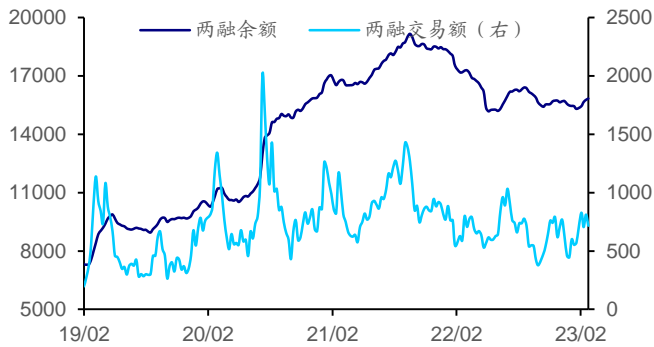
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图7 新基金发行情况 (个, 亿份)



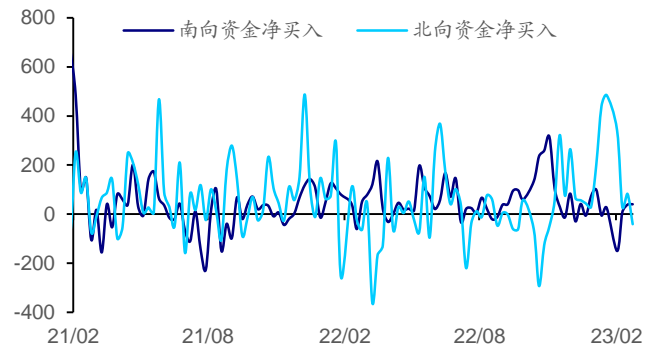
资料来源: Wind, 海通证券研究所

图8 两融余额与交易额（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

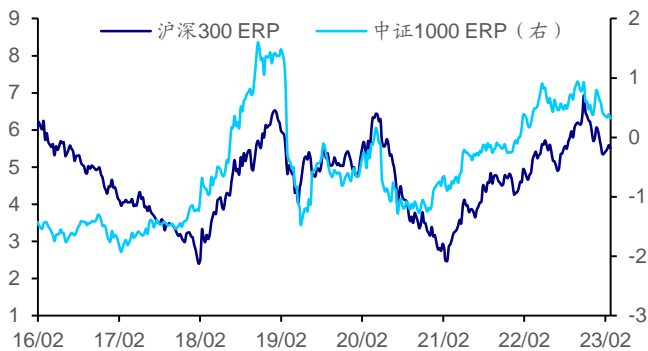
图9 南北向资金净流入（亿元）



资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，大部分股指 ERP 回落。上周股指大多回升，带动股债性价比回落，其中，沪深 300ERP 从 5.59% 回落至 5.51%，中证 1000ERP 从 0.39% 回落至 0.32%；创业板指 ERP 从 -0.44% 回升至 -0.30%，中小盘指数 ERP 从 1.67% 回落至 1.58%。

图10 股债性价比（%）



资料来源：Wind，海通证券研究所

图11 股债性价比（%）



资料来源：Wind，海通证券研究所

3. 债券市场：海外债市利率延续上行

上周（2/17-2/24）各期限的国债和国开债收益率走势趋同。10年期国债收益率上行 2.1bp 至 2.9%，10年期国开债收益率上行 2.6bp 至 3.1%。短端的 1年期国债利率上行 9.8bp，1年期国开债利率上行 8.6bp。期限利差方面，10Y-1Y 国债利差缩窄 7.7bp 至 61.8bp，3Y-1Y 国债利差缩窄 6.6bp 至 27bp；10Y-1Y 国开债利差缩窄 6.0bp 至 61.3bp。

从价格表现看，利率债、信用债净价指数均回落，利率债小幅下跌 0.15%，其中中债国债净价指数下跌 0.12%，年初至今已累计跌去 0.42%，信用债指数回落 0.05%；企业债净价指数上涨 0.01%，本月已累计上涨 0.46%。此外，货币基金指数上涨 0.03%。

图12 中债国债和国开债收益率及期限利差变化 (2/17-2/24)

利率水平与期限利差		当前水平 (%)	周涨跌幅 (bp)	月涨跌幅 (bp)	年初至今涨跌幅 (bp)
国债	1年期收益率	2.29	9.75	14.13	19.79
	3年期收益率	2.56	3.18	3.57	16.07
	10年期收益率	2.91	2.06	1.49	7.73
	3年-1年期限利差(bp)	27.0	-6.57	-10.56	-3.72
	10年-1年期限利差(bp)	61.8	-7.69	-12.64	-12.06
国开债	1年期收益率	2.47	8.57	16.69	23.61
	3年期收益率	2.80	10.88	8.51	26.28
	10年期收益率	3.08	2.55	3.27	8.99
	3年-1年期限利差(bp)	33.7	2.31	-8.18	2.67
	10年-1年期限利差(bp)	61.3	-6.02	-13.42	-14.62

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 (% , 2/17-2/24)

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	103.09	-0.09	0.00	-0.11
国债总净价指数	121.0	-0.12	-0.11	-0.42
利率债总净价指数	120.1	-0.15	-0.13	-0.44
信用债总净价指数	93.2	-0.05	0.23	0.32
企业债总净价指数	78.6	0.01	0.46	0.48
货币基金指数	1654.3	0.03	0.12	0.29

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 上周各主要指数继续下挫, 其中房地产美元债指数下跌 0.08%, 年初至今累计涨幅缩至 7.44%。此外, 金融债指数下跌 0.12%, 企业债指数下跌 0.15%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 2/17-2/24)

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	215.99	-0.14	-1.22	1.94
金融债券	256.82	-0.12	-1.16	2.47
企业债券	219.91	-0.15	-1.20	2.03
房地产债券	199.72	-0.08	-3.32	7.44
投资级别债券	206.04	-0.17	-0.98	1.33
高收益债券	239.97	0.02	-2.69	5.78

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (2/17-2/24), 欧美主要经济体利率延续上行。在 2 月通胀数据影响下, 10 年期美债收益率上行 13.0bp, 本月上行幅度已累计到 43.0bp。10 年期欧元区公债利率上行 3.6bp, 10 年期英国国债利率上行 10.3bp。其他海外经济体方面, 10 年期日本国债利率小幅回升 0.3bp, 10 年期印度国债利率上行 3.1bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 2/17-2/24)

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	3.95	13.00	43.00	7.00
欧元区	2.58	3.55	22.44	-0.92
意大利	4.43	12.20	16.70	-25.90
英国	3.58	10.29	27.56	-6.38
日本	0.53	0.30	2.00	7.70
印度	7.42	3.10	7.60	9.20
中国	2.91	2.06	1.49	7.73

资料来源: Wind, 海通证券研究所

4. 大宗商品: 黑色产业链普遍上涨

上周 (2/17-2/24), 黑色价格上涨, 能源涨跌互现, 贵金属、有色、农产品下跌。其中, NYMEX 天然气涨幅领先 (14.3%), 紧随其后的是 DCE 焦煤 (8.0%), DCE 铁矿石 (2.3%)、SHFE 螺纹钢 (1.4%) 同样上涨。领跌的是 CBOT 小麦 (-7.3%), COMEX 白银 (-4.5%)、CBOT 玉米 (-4.2%)、LME 锌 (-3.7%)、LME 铜 (-3.5%)、LME 铝 (-2.0%)、COMEX 黄金 (-1.8%) 跌幅紧随其后。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 2/17-2/24)

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	14.32	-4.96	-41.60
	NYMEX WTI原油	-0.14	-3.26	-5.04
	ICE布油	-0.36	-3.13	-3.65
贵金属	COMEX黄金	-1.80	-6.47	-0.66
	COMEX白银	-4.51	-12.95	-14.23
有色	LME铜	-3.49	-6.30	3.83
	LME铝	-2.01	-11.56	-1.95
	LME锌	-3.70	-12.79	-0.02
黑色	SHFE螺纹钢	1.37	1.96	2.90
	DCE铁矿石	2.25	5.02	5.39
	DCE焦煤	8.04	11.34	9.92
农产品	CBOT大豆	-0.49	-1.20	-0.31
	CBOT玉米	-4.21	-4.42	-4.31
	CBOT小麦	-7.25	-5.58	-9.04

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体上涨 1.6%。各板块中, 煤焦钢矿以 3.4%领涨, 紧随其后的是农副产品 (2.6%)、非金属建材 (1.8%)、软商品 (1.2%)、贵金属 (1.1%)、化工 (0.9%)、油脂油料 (0.9%)、有色 (0.9%)、谷物 (0.03%)。仅有能源板块下跌, 跌幅为-0.7%。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，2/17-2/24）

	收盘价（点）	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
商品指数	1360.6	1.59	-0.23	1.59
能源	1236.0	-0.66	-1.98	1.80
化工	673.9	0.92	-4.97	3.71
有色	1867.5	0.90	-1.73	-3.62
贵金属	1266.1	1.05	-3.74	-3.22
煤焦钢矿	772.5	3.42	4.52	6.22
非金属建材	609.9	1.84	0.03	1.70
谷物	586.0	0.03	0.40	1.11
油脂油料	1640.5	0.91	0.98	-1.35
软商品	595.3	1.21	-1.12	2.23
农副产品	853.2	2.60	7.41	8.81

资料来源：Wind，海通证券研究所

5. 外汇市场：美元指数大幅上行

美元指数震荡回升。上周，美元指数持续回升，最终报收 105.26，较前一周大幅抬升 138 个 BP，这主要是由于 2 月 22 日美联储发布 FOMC 货币政策会议纪要，鹰派表述使得加息预期再升温。美元强势，使得上周非美货币均贬值，人民币突破 6.9 关口，截至 2 月 24 日美元兑人民币报收 6.9442；欧元兑美元上周报收 1.054，下跌 1.39%；日元继续贬值，最终报收 1 美元兑 136.50 日元。

图18 外汇市场表现概览

指标名称	价格 20230224	周涨跌幅（%）	月涨跌幅（%）	年初至今涨跌幅（%）
美元指数	105.26	1.33	4.06	1.71
美元兑人民币	6.94	0.91	3.01	-0.10
欧元兑美元	1.05	-1.39	-4.04	-1.48
美元兑日元	136.50	1.74	5.91	4.10
英镑兑美元	1.19	-0.83	-3.48	-1.28
美元兑港币	7.85	0.04	0.09	0.49
欧元兑日元	143.55	0.26	1.54	2.05
100日元兑人民币	5.13	0.15	-1.21	-2.08
欧元兑人民币	7.31	-0.17	-0.34	-1.56
港元兑人民币	0.88	0.44	2.07	-1.64

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 tyj13580@haitong.com
章画意(021)23154168 zhy13958@haitong.com
陈林文(021)23219068 clw14331@haitong.com
魏玮(021)23219645 ww14694@haitong.com
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 lgg12371@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
余玖翰(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 zbq14692@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

电子行业 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	煤炭行业 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 王 涛(021)23219760 wt12363@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 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 mjj14734@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 联系人 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)23154174ycl12224@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	通信行业 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
非银行金融行业 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	交通运输行业 虞 楠(021)23219382 yun@haitong.com 罗月江 (010) 56760091 lyj12399@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 李 淼(010)58067998 lm10779@haitong.com 巩 健(021)23219402 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 张恒恒 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 wjy13985@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 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
郭金焱(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