

相关研究

《融资高增：居民改善、企业仍强——

2023年2月金融数据点评》2023.3.11

《核心焦点：薪资增长——2023年2月

美国非农数据点评》2023.3.11

《通胀暂时回落——2023年2月物价数

据点评》2023.3.10

## 全球股市普遍回调 ——全球大类资产周报（3/3-3/10）

### 投资要点：

- 海外方面，上周美元指数呈现先走强后回落的趋势。背后先是周中鲍威尔“偏鹰”证词，引发预期调整。而到下半周，硅谷银行风险事件发生，恐慌情绪引发欧美股市集体下跌。最后是上周五非农数据公布，尽管非农就业再超预期，但市场更关注的是失业率的上升以及薪资增速的降温，从而带动美元走贬，美债利率大幅回落。接下来重点关注硅谷银行事件的后续影响以及周二（3月14日）公布的美国2月通胀数据。
- 国内市场上，两会政策落地基本符合预期，整体以稳为主，加上海外市场影响，上周国内股市普遍回调。接下来随着数据“真空期”的结束（周三3月15日将发布1-2月经济数据），前期强预期主导的行情也将走完，经济复苏斜率将得到验证。此后，重点关注3月稳增长政策的推进情况（包括周一3月13日总理记者会的政策信号）。

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：全球股市普遍回调.....	4
2. 股票市场：国内股指整体回调.....	5
3. 债券市场：全球债市利率普遍下行.....	8
4. 大宗商品：商品价格跌多涨少.....	10
5. 外汇市场：美元指数先升后贬.....	11

## 图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，3/3-3/10）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，2/28-3/10）	5
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（3/3-3/10）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，3/3-3/10）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，3/3-3/10）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，3/3-3/10）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，3/3-3/10）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，3/3-3/10）	11
图 18	外汇市场表现概览	11

## 1. 全球大类资产：全球股市普遍回调

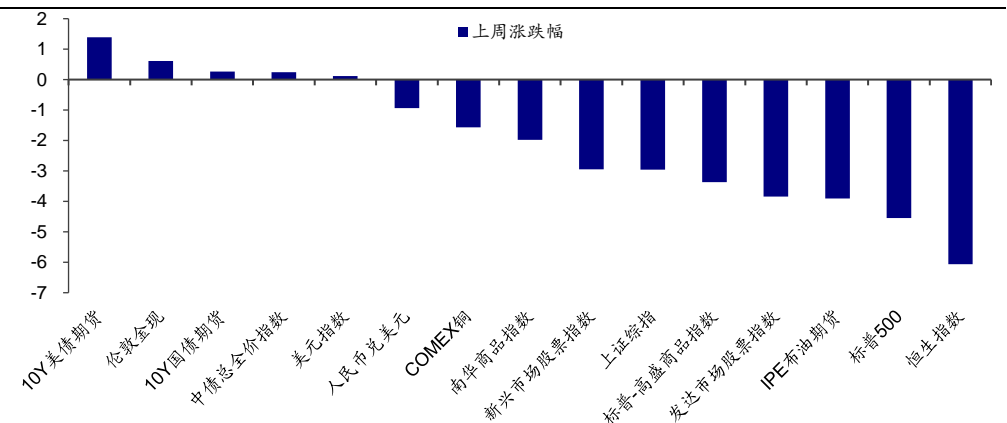
对比上周（3/3-3/10）全球大类资产价格表现，前半周美联储继续释放“鹰派”信号，而到周五非农数据公布，失业率上升加上平均时薪增速降温，加息预期回落；再加上硅谷银行被监管接管，最终上周全球股市下挫，黄金走强，美债利率回落。10年美债期货以1.4%涨幅领先，同样上涨的还有伦敦金现（0.6%），美元指数（0.1%），其他主要资产均下跌。领跌的是恒生指数（-6.1%），紧随其后的是标普500（-4.5%）、IPE原油期货（-3.9%）、发达市场股指（-3.8%）表现弱于新兴市场股指（-2.9%）。

国内方面，债市上涨，股市下跌。上周10年国债期货小幅上涨0.3%，上证综指回落3.0%，同样下跌的还有南华商品指数（-2.0%）。同时，人民币汇率贬值，上周五收盘美元兑人民币汇率在6.97，是本年最低水平。

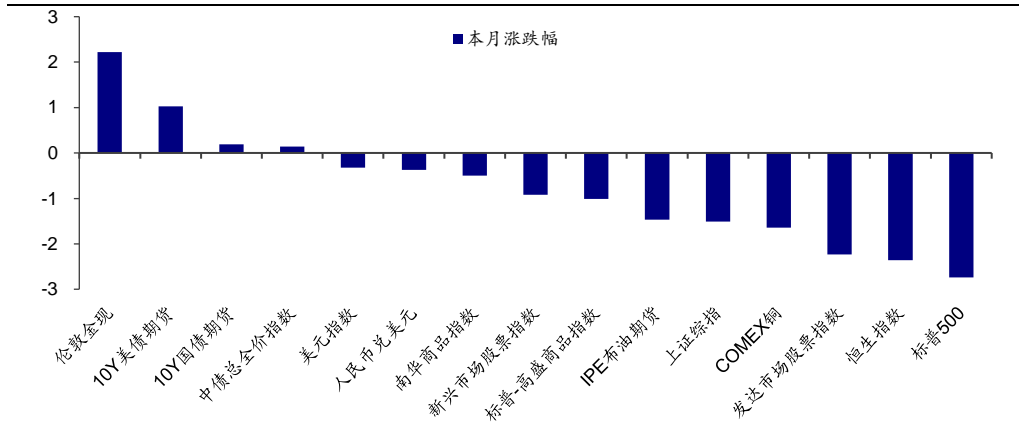
对比3月以来全球大类资产价格，大类资产跌多涨少，领涨的是伦敦金现（2.2%）。同样上涨的还有10年美债期货（1.0%）、10年国债期货（0.2%）；跌幅领先的是标普500（-2.7%）、恒生指数（-2.4%）、发达市场股指（-2.2%）、COMEX铜（-1.6%）和上证综指（-1.5%）。

综合来看，上周大类资产表现上：美债>贵金属>中债>美元>人民币>商品>A股>美股>港股；3月以来资产表现为：贵金属>美债>中债>美元>人民币>商品>A股>港股>美股。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，3/3-3/10）



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（%，2/28-3/10）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

## 2. 股票市场：国内股指整体回调

上周，全球股指跌多涨少。其中，越南胡志明指数和日经 225 是仅有上涨的指数，涨幅分别为 2.86%和 0.78%，相对跌幅较小的还有巴西 IBOVESPA 指数（-0.24%）。跌幅较大的指数为恒生指数、纳斯达克指数和标普 500，跌幅分别为-6.07%、-4.71%和-4.55%，从上周四开始，硅谷银行危机冲击，使得美股出现倒 V 震荡。从 PE 估值来看，纳斯达克指数回落到历史 15%分位数左右，沪深 300 和恒生指数估值分别回落到历史 20%和 30%分位数以下。

**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 3月 (%)
亚洲	000300.SH	沪深300	3967.1	-3.96	2.47	11.75	17.99	1.38	14.87	2.76
	HSI.HI	恒生指数	19319.9	-6.07	-2.33	9.63	27.88	0.97	16.07	3.94
	N225.GI	日经225	28144.0	0.78	7.85	18.82	44.49	1.59	14.72	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2394.6	-1.54	7.07	11.44	20.06	0.88	20.70	2.26
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	59169.7	-1.07	-2.75	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1052.4	2.86	4.50	10.50	3.64	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	31909.6	-4.44	-3.73	21.68	60.24	5.66	70.49	1.79
	IXIC.GI	纳斯达克指数	11138.9	-4.71	6.42	29.66	15.87	4.03	37.60	0.97
	SPX.GI	标普500	3861.6	-4.55	0.58	21.96	37.62	3.69	70.63	1.72
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7748.4	-2.50	3.98	13.26	3.02	1.66	20.86	3.39
	FCHI.GI	法国CAC40	7220.7	-1.73	1.54	13.87	5.40	1.69	75.31	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	15380.6	-1.27	0.46	13.17	11.09	1.55	24.67	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	942.8	-0.28	-2.87	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	103618.2	-0.24	-5.57	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	7138.2	-1.98	1.14	14.57	3.49	2.13	68.30	4.50

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周国内指数全部回调。其中，港股指数跌幅居前，恒生科技、恒生中国企业指数、恒生指数跌幅分别为-10.19%、-7.11%和-6.07%。相对跌幅较小的指数为科创 50、创业板指和中证 1000 指数，跌幅分别为-0.54%、-2.15%和-2.43%。比较不同风格和规模的指数，上周成长指数略优于价值指数，超大盘指数跌幅相对更大。从估值来看，港股估值整体回落，恒生科技指数和恒生中国企业指数估值大幅回落至历史 40%分位数以下。

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3月(%)
A股指数	000016.SH	上证50	2636.4	-4.98	0.04	9.47	19.90	1.25	48.29	3.91
	000300.SH	沪深300	3967.1	-3.96	2.47	11.75	17.99	1.38	14.87	2.76
	000905.SH	中证500	6204.9	-2.90	5.80	23.75	31.01	1.77	16.33	1.76
	000852.SH	中证1000	6798.3	-2.43	8.23	30.35	16.43	2.37	25.23	1.09
	000001.SH	上证指数	3230.1	-2.95	4.56	13.11	30.00	1.34	14.82	2.60
	399001.SZ	深证成指	11442.5	-3.45	3.87	25.31	30.30	2.61	21.73	1.39
	881001.WI	万得全A	5049.8	-3.17	4.87	17.70	31.56	1.67	21.76	1.95
	000985.CSI	中证全指	4993.5	-3.26	4.98	16.66	27.74	1.63	19.35	2.04
	000688.SH	科创50	993.6	-0.54	3.51	40.76	13.60	4.32	4.92	0.39
	399006.SZ	创业板指	2370.4	-2.15	1.01	35.37	5.23	4.86	32.51	0.55
399101.SZ	中小综指	12073.8	-3.60	3.95	42.83	44.52	2.66	18.14	1.07	
按风格	000918.CSI	300成长	4921.8	-3.10	2.06	16.72	57.16	3.88	69.20	1.42
	000919.CSI	300价值	4301.8	-4.46	3.06	6.89	8.84	0.80	9.10	5.14
	000057.SH	全指成长	4125.4	-3.81	1.97	15.36	66.03	3.66	88.84	2.03
	000058.SH	全指价值	3777.7	-4.16	3.63	6.62	8.69	0.79	10.25	5.22
按规模	000043.SH	超大盘	2080.2	-5.03	0.65	8.82	2.56	1.36	36.03	3.64
	000044.SH	上证中盘	3772.3	-3.05	4.81	9.49	6.53	1.05	8.44	2.71
	000045.SH	上证小盘	4970.6	-2.87	6.78	18.84	22.71	1.59	11.41	2.00
H股指数	HSI.HI	恒生指数	19319.9	-6.07	-2.33	9.63	27.88	0.97	16.07	3.94
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6445.9	-7.11	-3.86	8.27	32.34	0.85	12.95	3.50
	HSTECH.HI	恒生科技	3782.2	-10.19	-8.39	39.23	38.18	2.45	10.51	0.53

资料来源: Wind, 海通证券研究所

**上周 A 股行业全部下跌。**其中跌幅较小的行业是环保、通信和电力设备，跌幅分别是-0.69%、-1.51%和-1.54%，环保板块表现最佳，主要受益于《政府工作报告》中强调“单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降，重点控制化石能源消费，生态环境质量稳定改善”。领跌的行业是建筑材料、汽车和非银金融，跌幅分别为-7.22%、-6.24%和-6.05%。

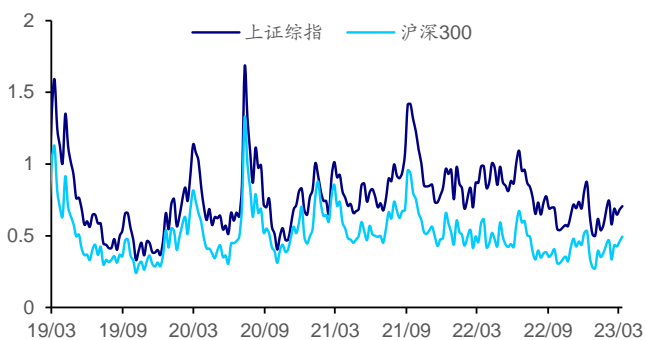
**行业估值位置继续分化。**各行业 PE 估值均有回落，截至上周仅有社会服务 PE 估值仍在历史 90%分位数以上。有色金属、银行、煤炭等板块估值在历史 2%分位数以下，处于底部位置。

**图5 国内行业股票指数概览**

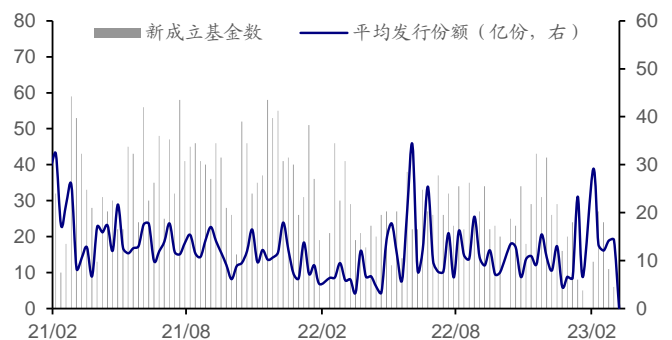
指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM, 倍)	历史分位(%)	PB(LF, 倍)	历史分位(%)	股息率3月(%)
801010.SI	农林牧渔	3276.6	-3.764	-0.551	97.23	89.57	3.08	18.74	0.46
801030.SI	基础化工	4303.5	-3.874	6.223	15.19	10.75	2.40	35.55	1.61
801040.SI	钢铁	2498.6	-3.936	9.300	17.89	64.45	1.08	31.36	4.33
801050.SI	有色金属	4881.2	-3.456	6.502	14.99	1.46	2.64	33.89	1.00
801080.SI	电子	3767.5	-2.424	8.053	31.18	20.03	2.82	14.82	1.04
801110.SI	家用电器	6761.4	-5.642	4.250	13.92	11.01	2.49	7.89	3.38
801120.SI	食品饮料	23308.5	-4.590	1.534	34.90	64.67	6.70	69.22	1.82
801130.SI	纺织服装	1652.8	-3.758	5.023	24.14	31.51	1.83	33.52	2.76
801140.SI	轻工制造	2470.3	-4.956	6.194	32.20	64.17	2.11	42.21	1.39
801150.SI	医药生物	9325.4	-1.568	2.816	24.12	5.88	3.25	14.80	0.99
801160.SI	公用事业	2246.8	-2.434	2.196	25.24	70.38	1.67	43.02	1.75
801170.SI	交通运输	2391.6	-2.452	1.126	11.83	4.77	1.45	20.10	2.95
801180.SI	房地产	2898.1	-4.905	-3.238	12.64	53.67	0.85	1.58	2.67
801200.SI	商贸零售	2637.8	-4.564	-7.987	35.91	69.45	2.17	53.72	1.37
801210.SI	社会服务	10844.9	-3.174	0.465	119.44	90.00	3.62	31.31	0.36
801230.SI	综合	2925.7	-3.778	-3.018	45.71	41.56	1.88	33.02	0.16
801710.SI	建筑材料	6267.2	-7.223	3.888	14.47	40.65	1.65	8.02	3.22
801720.SI	建筑装饰	2217.1	-2.833	1.212	10.07	33.97	0.95	29.15	1.94
801730.SI	电力设备	9496.3	-1.540	1.583	27.06	8.59	3.70	60.13	0.56
801740.SI	国防军工	1597.8	-1.970	8.135	55.43	11.33	3.51	61.53	0.42
801750.SI	计算机	4697.0	-1.617	21.260	58.79	58.04	3.75	32.04	0.65
801760.SI	传媒	602.4	-2.878	11.600	35.46	44.25	2.16	21.91	1.66
801770.SI	通信	2237.6	-1.513	21.724	29.41	7.74	2.18	19.42	1.97
801780.SI	银行	3079.5	-4.144	-2.492	4.81	1.93	0.49	1.98	5.71
801790.SI	非银金融	1503.5	-6.054	2.060	15.19	40.60	1.17	5.45	2.45
801880.SI	汽车	5482.8	-6.237	2.617	32.14	86.98	2.16	37.51	1.23
801890.SI	机械设备	1547.6	-3.294	10.639	32.68	54.97	2.51	41.48	1.17
801950.SI	煤炭	2784.3	-4.256	4.197	6.70	1.94	1.38	48.87	6.29
801960.SI	石油石化	2276.3	-3.330	8.877	11.94	9.63	1.34	20.88	5.12
801970.SI	环保	1901.7	-0.686	7.472	22.98	40.67	1.59	10.05	1.40
801980.SI	美容护理	6914.1	-5.492	-3.320	42.30	53.47	5.09	76.48	0.62

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换手率继续回升,分别从前一周的0.68%和0.46%升至0.71%和0.50%。上周新成立基金2支,均为股票型基金,平均发行份额仅为0.1亿份。两融余额继续上升,当周环比增加0.31%,增速开始回升。上周北向资金再度净流出,全周流出105.98亿元,为去年11月以来的最高净流出。

**图6 换手率: 上证综指和沪深300 (%)**


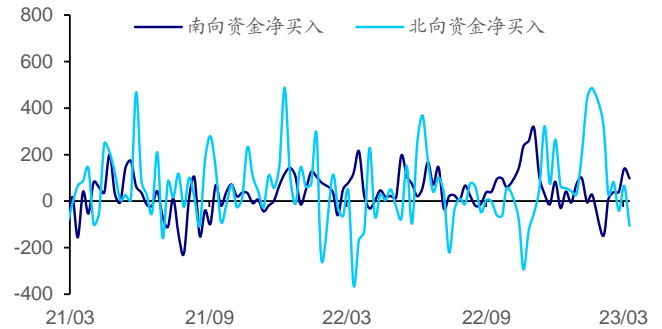
资料来源: Wind, 海通证券研究所

**图7 新基金发行情况**


资料来源: Wind, 海通证券研究所

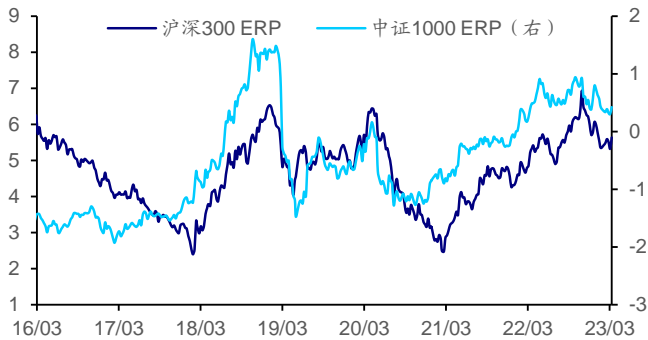
**图8 两融余额与交易额（亿元）**


资料来源：Wind，海通证券研究所

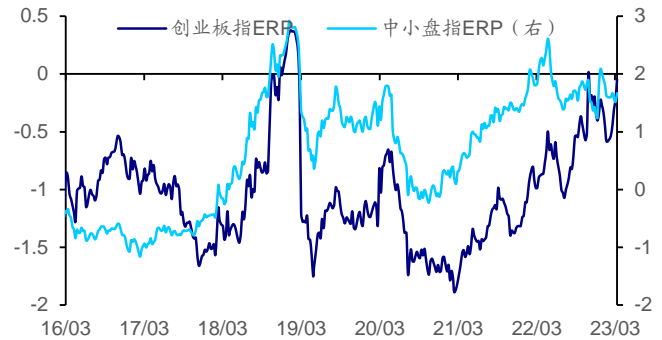
**图9 南北向资金净流入（亿元）**


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 大幅回升。上周股指集体回调，带动股债性价比回升。其中，沪深 300ERP 从 5.32%回升至 5.63%，中证 1000ERP 从 0.30%回升至 0.42%；创业板指 ERP 从-0.22%回升至-0.05%，中小盘指数 ERP 从 1.52%回升至 1.67%。

**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：全球债市利率普遍下行

上周（3/3-3/10）各期限的国债和国开债收益率多数回落。10年期国债收益率下行 4.0bp 至 2.86%，10年期国开债收益率下行 6.4bp 至 3.03%。短端的 1 年期国债利率下行 6bp，1 年期国开债利率上行 5.3bp。期限利差方面，10Y-1Y 国债利差扩大 2.0bp 至 60.0bp，3Y-1Y 国债利差扩大 1.7bp 至 26.1bp；10Y-1Y 国开债利差缩窄 11.7bp 至 49.5bp。

从价格表现看，利率债、信用债净价指数均上涨。利率债小幅上涨 0.22%，其中中债国债净价指数上涨 0.23%；信用债指数上涨 0.11%，企业债净价指数上涨 0.17%，今年以来已累计上涨 0.72%。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 (3/3-3/10)

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	2.26	-6.00	-6.61	16.61
	3年期收益率	2.52	-4.33	-4.95	11.99
	10年期收益率	2.86	-3.99	-3.90	2.74
	3年-1年期限利差(bp)	26.1	1.67	1.66	-4.62
	10年-1年期限利差(bp)	60.0	2.01	2.71	-13.87
国开债	1年期收益率	2.53	5.26	5.52	30.13
	3年期收益率	2.74	-6.96	-6.51	20.09
	10年期收益率	3.03	-6.41	-5.66	3.68
	3年-1年期限利差(bp)	21.0	-12.22	-12.03	-10.04
	10年-1年期限利差(bp)	49.5	-11.67	-11.13	-26.45

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 (% , 3/3-3/10)

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	103.21	0.14	0.13	0.00
国债总净价指数	121.3	0.23	0.21	-0.22
利率债总净价指数	120.2	0.22	0.18	-0.28
信用债总净价指数	93.3	0.11	0.12	0.44
企业债总净价指数	78.8	0.17	0.21	0.72
货币基金指数	1655.5	0.03	0.05	0.37

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 上周各主要指数转向上涨, 不过房地产美元债指数下跌 0.21%。此外, 金融美元债指数上涨 0.09%, 企业债指数上涨 0.12%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 3/3-3/10)

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	216.34	0.13	0.03	2.10
金融债券	257.69	0.09	-0.04	2.82
企业债券	220.30	0.12	0.03	2.21
房地产债券	202.43	-0.21	-0.27	8.90
投资级别债券	206.10	0.16	0.10	1.36
高收益债券	242.40	-0.09	-0.37	6.85

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (3/3-3/10), 欧美主要经济体利率转向下行。周五, 美国公布非农数据, 失业率上升加上平均时薪增速降温, 带动 10 年期美债收益率大幅下行, 整周下行 27bp 至 3.7%。上周, 10 年期欧元区公债利率回落 19bp, 10 年期英国国债利率也下行 23bp。其他海外经济体方面, 10 年期日本国债利率同样回落, 10 年期印度国债利率上行 1.3bp。

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

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	3.70	-27.00	-22.00	-18.00
欧元区	2.57	-19.18	-18.94	1.47
意大利	4.32	-31.10	-14.90	-37.20
英国	3.65	-22.60	-21.30	-15.22
日本	0.45	-7.30	-7.00	0.00
印度	7.43	1.30	-2.80	10.20
中国	2.86	-3.99	-3.90	2.74

资料来源: Wind, 海通证券研究所

#### 4. 大宗商品: 商品价格跌多涨少

上周 (3/3-3/10), 能源、有色、黑色等大宗期货价格普遍走弱。其中, 仅有 SHFE 螺纹钢 (1.0%) 和 COMEX 黄金 (0.5%) 小幅涨价。价格领跌的则是 NYMEX 天然气, 跌幅达-19.2%, 同样下跌的还有 LME 锌 (-4.4%)、ICE 布油 (-3.9%)、LME 铝 (-3.7%)、COMEX 白银 (-3.7%)、CBOT 小麦 (-3.6%)、DCE 焦煤 (-2.4%) 等。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 3/3-3/10)

业名称	大宗商品期货	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅 (%)
能源	NYMEX天然气	-19.23	-12.25	-45.01
	NYMEX WTI原油	-3.97	-0.21	-4.76
	ICE布油	-3.91	-0.57	-3.90
贵金属	COMEX黄金	0.53	2.12	2.33
	COMEX白银	-3.65	-2.00	-14.78
有色	LME铜	-1.64	-2.26	4.81
	LME铝	-3.65	-2.76	-3.43
	LME锌	-4.40	-4.14	-1.97
黑色	SHFE螺纹钢	0.98	3.35	5.09
	DCE铁矿石	-0.98	2.42	5.45
	DCE焦煤	-2.42	-2.88	4.88
农产品	CBOT大豆	-0.82	1.86	-1.13
	CBOT玉米	-3.51	-1.90	-8.88
	CBOT小麦	-3.56	-3.36	-13.62

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体下行 2.3%。各板块中, 软商品板块以 1.6% 的涨幅领涨, 同样上涨的有非金属建材 (0.9%)、谷物 (0.3%), 其余板块指数普遍下跌。其中化工板块跌幅最高, 达 4.3%, 油脂燃料 (-3.5%)、有色 (-2.7%)、能源 (-2.6%)、煤焦钢矿 (-1.9%)、农副产品 (-1.8%)、贵金属 (-1.2%) 跌幅紧随其后。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 3/3-3/10)

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	1329.6	-2.34	-0.95	-0.72
能源	1215.7	-2.60	-1.08	0.13
化工	653.7	-4.34	-2.48	0.59
有色	1790.6	-2.66	-2.85	-7.59
贵金属	1256.1	-1.15	0.32	-3.98
煤焦钢矿	759.9	-1.91	0.13	4.48
非金属建材	618.1	0.89	2.00	3.07
谷物	581.1	0.33	0.30	0.27
油脂油料	1580.0	-3.48	-2.00	-4.99
软商品	620.7	1.61	4.21	6.58
农副产品	828.2	-1.80	-2.97	5.63

资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 5. 外汇市场: 美元指数先升后贬

**美元指数先升后贬。**上周,美元指数先升后降低,在周三(3月8日)一度升至105.69,但周四公布的初请失业金人数和周五的非农数据,使得美元指数再度回落,最终报收104.65,较前一周小幅上升12个BP。非美货币分化,人民币再度贬值,截至3月10日美元兑人民币报收6.97,再度逼近“7”关口。其余避险货币如欧元、日元小幅升值,欧元兑美元上周报收1.064,小幅上涨0.05%;日元同步小幅升值,最终报收1美元兑135.01日元。

图18 外汇市场表现概览

指标名称	价格 20230311	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
美元指数	104.65	0.12	0.25	1.12
美元兑人民币	6.97	0.94	1.16	0.20
欧元兑美元	1.06	0.05	-0.27	-0.59
美元兑日元	135.01	-0.61	-0.88	2.96
英镑兑美元	1.20	-0.12	0.01	-0.53
美元兑港币	7.85	-0.02	-0.02	0.48
欧元兑日元	144.70	0.10	-0.08	2.87
100日元兑人民币	5.11	1.13	0.43	-2.32
欧元兑人民币	7.37	0.64	0.44	-0.66
港元兑人民币	0.89	0.78	0.36	-0.66

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。