

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

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

海外银行风险，继续扰动市场 ——全球大类资产周报（3/17-3/24）

投资要点:

- 近期海外银行业风险事件持续扰动，市场波动有所加大。上周风险资产短期回升，避险资产有所回落。目前来看，海外银行业事件演变成系统性金融危机的概率还相对较低，根本原因在于欧美经济底层资产质量没有出现大幅恶化，这也是和07-08年的次贷危机、金融危机不同的地方，所以目前更多是结构性的流动性风险，信用风险还不明显。但负债端不够稳定的中小银行仍会面临流动性压力，出现破产倒闭的现象，对市场构成扰动，导致市场波动较大。从上周美联储表态来看，治理通胀仍然是其首要目标，截至3月25日，市场预期美联储接下来停止加息（概率为88.2%），甚至在年底前降息100BP（概率最高，为34%）。我们认为这种预期是偏乐观的，因为当前美国核心CPI同比和季调环比折年率仍在5.5%以上，通胀压力仍然较大，大概率后续市场对美联储的降息预期需要调整，引起市场的波动。
- 从国内来看，经济恢复仍然偏弱，政策以托底为主，没有强刺激。权益资产以结构机会为主，近期传媒、电子、计算机、通信等领域仍然表现较好。债券类资产窄幅震荡，汇率维持区间震荡。后续打破僵局，仍然需要关注政策端的变化。

目 录

1. 全球大类资产：港股表现领先	4
2. 股票市场：数字经济继续领涨	4
3. 债券市场：债券利率多数回升	7
4. 大宗商品：黑色跌，黄金价格回调	9
5. 外汇市场：非美货币升值	10

图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，3/17-3/24）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，2/28-3/24）	4
图 3	全球股票指数概览	5
图 4	国内股票指数概览	5
图 5	国内行业股票指数概览	6
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）	7
图 9	南北向资金净流入（亿元）	7
图 10	股债性价比（%）	7
图 11	股债性价比（%）	7
图 12	中债国债和国开债收益率及期限利差变化（3/17-3/24）	8
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，3/17-3/24）	8
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，3/17-3/24）	8
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，3/17-3/24）	9
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，3/17-3/24）	9
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，3/17-3/24）	10
图 18	外汇市场表现概览	10

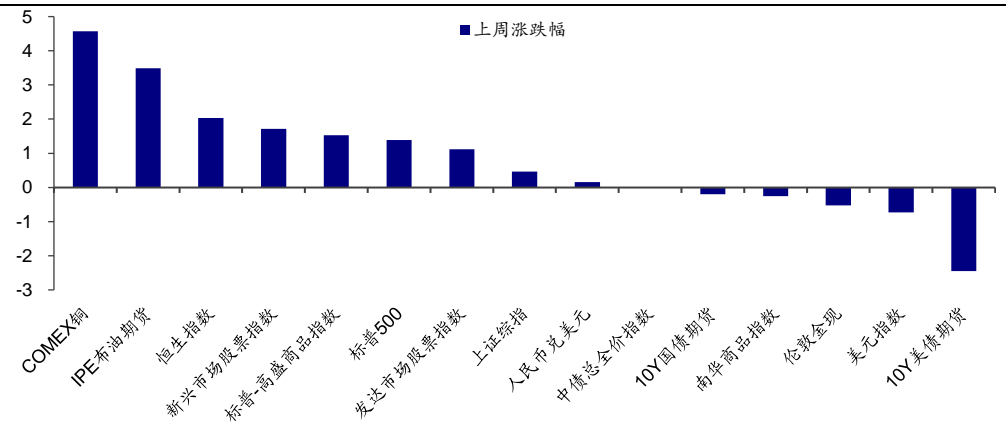
1. 全球大类资产：港股表现领先

对比上周（3/17-3/24）全球大类资产价格表现，美欧银行风险事件仍在持续，上周四美联储议息会议宣布加息 25bp，引起美元指数先贬后升，10 年期美债利率则回落至 3.38%，美股最终收涨。上周领涨的是 COMEX 铜（4.6%），IPE 布油期货以 3.5% 的涨幅紧随其后，同样上涨的还有恒生指数（2.0%）、标普-高盛商品指数（1.5%）、标普 500（1.4%），新兴市场股指（1.7%）表现强于发达市场股指（1.1%）。领跌的是 10 年美债期货（-2.4%），同样下跌的还有美元指数（-0.7%）和伦敦金现（-0.5%）。

国内方面，股市收涨，商品小幅走弱。上周上证综指上涨 0.5%，南华商品指数下跌-0.3%，10 年国债期货小幅回调-0.3%。人民币也相对升值，上周五收盘美元兑人民币汇率在 6.87，涨幅 0.2%。

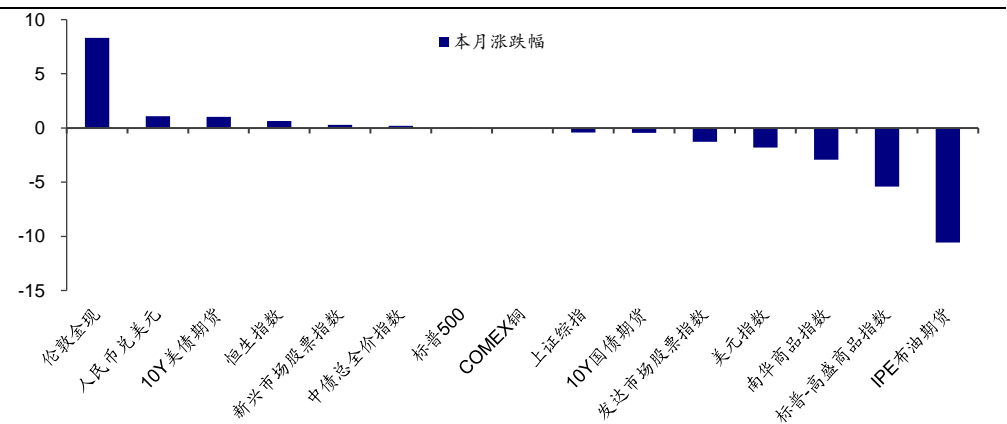
综合来看，上周大类资产表现上：港股>美股>A 股>人民币>中债>商品>贵金属>美元>美债；3 月以来资产表现为：贵金属>人民币>美债>港股>美股>A 股>中债>美元>商品。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，3/17-3/24）



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（%，2/28-3/24）



资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 股票市场：数字经济继续领涨

上周，全球股指多数上涨。其中，俄罗斯 RTS、恒生指数、沪深 300 领涨，涨幅分别为 3.03%、2.03%和 1.72%，欧美股指上涨，主要受益于欧美银行业危机暂时平稳。跌幅较大的指数为巴西 IBOVESPA 指数、印度 SENSEX30 和澳洲标普 200，跌幅分别为 -3.09%、-0.80%和 -0.56%。从 PE 估值来看，道指估值接近历史 70%分位数，纳斯达克和标普 500 估值超过历史 40%分位数。

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	4027.0	1.72	4.01	11.98	26.60	1.40	19.60	2.71
	HSI.HI	恒生指数	19915.7	2.03	0.68	10.03	39.78	1.00	21.92	3.63
	N225.GI	日经225	27385.3	0.19	4.95	18.82	44.49	1.59	14.72	2.10
	KS11.GI	韩国综合指数	2415.0	0.80	7.98	11.44	20.06	0.88	20.70	2.05
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	57527.1	-0.80	-5.45	23.49	48.10	3.47	86.83	1.18
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1048.4	0.28	4.10	10.44	3.87	1.61	2.19	1.92
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	32237.5	1.18	-2.74	22.74	69.54	5.94	75.80	1.70
	IXIC.GI	纳斯达克指数	11824.0	1.66	12.97	31.84	44.01	4.29	49.66	0.90
	SPX.GI	标普500	3971.0	1.39	3.42	22.73	44.69	3.83	75.51	1.67
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7405.5	0.95	-0.62	12.73	0.58	1.58	11.69	3.38
	FCHI.GI	法国CAC40	7015.1	1.30	8.36	13.87	5.40	1.69	75.31	2.93
	GDAXI.GI	德国DAX	14957.2	1.28	7.42	13.17	11.09	1.55	24.67	3.24
	RTS.GI	俄罗斯RTS	977.8	3.03	1.52	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	98829.3	-3.09	-9.94	5.94	2.10	1.52	17.55	8.95
	AS51.GI	澳洲标普200	6953.9	-0.56	-1.47	14.57	3.49	2.13	68.30	4.50

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周国内股指大部分上涨。其中，恒生科技指数连续第二周领涨，涨幅为 6.16%，科创 50 和中小综指涨幅也相对居前，分别为 4.45%和 3.46%。下跌的指数是全指价值和沪深 300 价值，跌幅分别为 -1.18%和 -0.57%。比较不同风格和规模的指数，上周价值和成长指数涨跌分化，但方向与前一周相反，价值指数下跌而成长指数上涨；各规模指数均上涨，但中盘指数涨幅较小。从估值来看，大部分股指估值整体回升，恒生中国企业指数估值回升超过历史中位数。

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	2653.3	0.94	0.68	9.63	26.70	1.26	50.53	3.87
	000300.SH	沪深300	4027.0	1.72	4.01	11.98	26.60	1.40	19.60	2.71
	000905.SH	中证500	6310.1	2.05	7.60	23.93	31.70	1.79	19.60	1.74
	000852.SH	中证1000	6868.0	1.95	9.33	30.57	17.95	2.38	26.40	1.08
	000001.SH	上证指数	3265.7	0.46	5.71	13.32	35.95	1.35	17.85	2.57
	399001.SZ	深证成指	11634.2	3.16	5.61	25.40	31.30	2.64	24.00	1.37
	881001.WI	万得全A	5112.7	1.84	6.18	17.94	35.90	1.69	24.68	1.92
	000985.CSI	中证全指	5060.3	1.87	6.39	16.88	30.60	1.64	22.20	2.02
	000688.SH	科创50	1061.0	4.45	10.53	42.93	23.27	4.68	21.23	0.35
	399006.SZ	创业板指	2370.4	3.34	1.01	35.25	5.55	4.84	32.55	0.54
399101.SZ	中小综指	12350.7	3.46	6.33	42.60	43.30	2.71	22.30	1.05	
按风格	000918.CSI	300成长	4948.9	3.41	2.62	16.69	57.16	3.89	69.34	1.41
	000919.CSI	300价值	4359.7	-0.57	4.44	7.09	12.80	0.82	9.95	5.03
	000057.SH	全指成长	4135.3	2.07	2.21	15.48	66.75	3.67	89.15	2.03
	000058.SH	全指价值	3802.0	-1.18	4.30	6.75	10.90	0.80	11.30	5.15
按规模	000043.SH	超大盘	2089.1	1.00	1.08	9.02	4.55	1.37	37.85	3.60
	000044.SH	上证中盘	3842.9	0.29	6.78	9.65	8.30	1.06	9.95	2.66
	000045.SH	上证小盘	5034.7	1.16	8.15	19.26	25.80	1.62	16.10	1.95
H股指数	HSI.HI	恒生指数	19915.7	2.03	0.68	10.03	39.88	1.00	21.96	3.63
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6794.8	2.71	1.34	8.75	55.13	0.89	20.34	3.27
	HSTECH.HI	恒生科技	4224.9	6.16	2.33	40.21	40.64	2.73	26.41	0.46

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周数字经济、AICG 等概念继续领涨。其中领涨的板块是传媒、电子、计算机和通信，与前一周基本一致，涨幅分别为 10.97%、6.99%、6.71%和 3.66%，主要受益于

数字经济、AIGC 概念热度高涨。领跌的行业是钢铁、建筑装饰、石油化工等周期行业，跌幅分别为-3.54%、-2.16%和-1.75%。

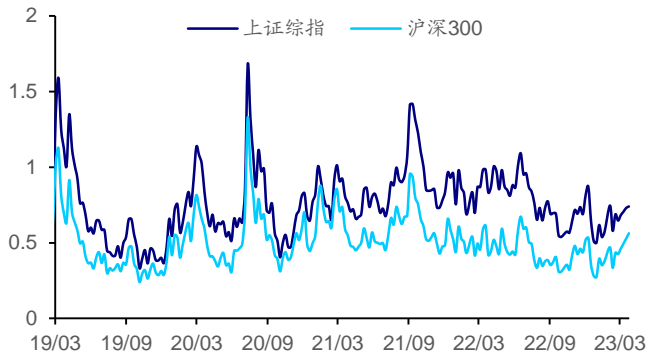
行业估值位置继续分化。通信、计算机、传媒行业 PE 估值大幅抬升，通信已超过历史 10%分位数，计算机超过 70%分位数；煤炭、石油石化等周期行业分位数仍处于相对较低位置。

图5 国内行业股票指数概览

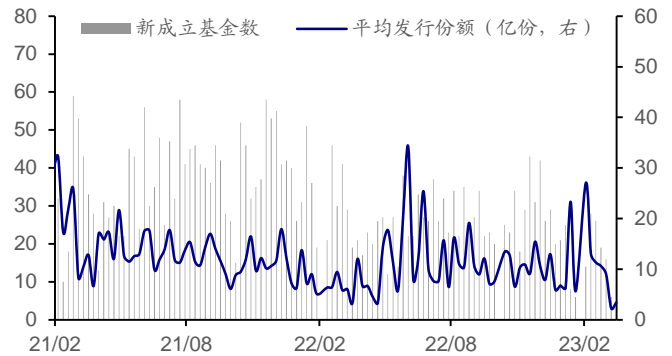
指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE (TTM, 倍)	历史分位(%)	PB (LF, 倍)	历史分位(%)	股息率3月(%)
801010.SI	农林牧渔	3277.2	-0.352	-0.534	96.70	88.75	3.07	18.43	0.46
801030.SI	基础化工	4183.3	-0.203	3.257	15.09	10.65	2.33	30.80	1.66
801040.SI	钢铁	2397.1	-3.543	4.859	17.81	64.20	1.04	27.05	4.46
801050.SI	有色金属	4907.6	2.714	7.077	14.94	1.60	2.67	35.78	0.98
801080.SI	电子	4077.9	6.985	16.957	33.91	28.25	3.03	22.35	0.96
801110.SI	家用电器	6873.7	1.808	5.981	14.15	13.30	2.53	10.00	3.34
801120.SI	食品饮料	23423.0	2.058	2.033	35.37	66.60	6.74	70.50	1.81
801130.SI	纺织服饰	1653.5	0.677	5.065	24.26	31.93	1.83	33.63	2.74
801140.SI	轻工制造	2473.7	1.867	6.341	31.57	63.18	2.11	42.33	1.39
801150.SI	医药生物	9126.2	-0.150	0.620	23.67	4.28	3.18	11.23	1.02
801160.SI	公用事业	2236.9	-1.332	1.746	25.24	70.15	1.67	42.88	1.75
801170.SI	交通运输	2365.2	-1.580	0.009	11.76	4.08	1.43	15.85	2.97
801180.SI	房地产	2901.8	0.259	-3.116	12.95	55.50	0.85	1.98	2.66
801200.SI	商贸零售	2721.7	2.495	-5.059	36.17	70.55	2.23	57.15	1.33
801210.SI	社会服务	10718.6	1.871	-0.706	118.67	89.50	3.60	29.75	0.36
801230.SI	综合	2934.9	1.933	-2.712	45.89	41.85	1.89	34.30	0.16
801710.SI	建筑材料	6268.7	0.690	3.913	14.90	45.43	1.64	7.23	3.22
801720.SI	建筑装饰	2287.6	-2.159	14.753	10.40	39.38	0.98	36.05	1.87
801730.SI	电力设备	9220.3	3.181	-1.369	25.94	6.85	3.58	55.23	0.57
801740.SI	国防军工	1583.6	1.459	7.174	55.96	14.00	3.47	59.20	0.41
801750.SI	计算机	5237.5	6.710	35.216	64.37	72.35	4.19	55.78	0.57
801760.SI	传媒	707.7	10.966	31.090	41.72	64.55	2.54	44.58	1.43
801770.SI	通信	2418.2	3.661	31.548	31.60	10.70	2.35	31.93	1.87
801780.SI	银行	3092.1	0.081	-2.094	4.83	2.38	0.49	2.20	5.62
801790.SI	非银金融	1522.6	0.414	3.357	16.31	52.15	1.18	6.78	2.43
801880.SI	汽车	5433.9	2.129	1.703	31.69	85.53	2.15	37.25	1.24
801890.SI	机械设备	1533.5	1.170	9.632	32.54	54.63	2.49	40.70	1.18
801950.SI	煤炭	2723.4	0.404	1.918	6.60	1.53	1.35	44.60	6.36
801960.SI	石油石化	2235.2	-1.751	6.914	11.56	6.20	1.31	14.83	5.05
801970.SI	环保	1861.2	-0.508	5.186	22.82	38.72	1.55	5.45	1.41
801980.SI	美容护理	6787.8	0.297	-5.086	46.69	75.68	5.00	73.53	0.63

资料来源: Wind, 海通证券研究所

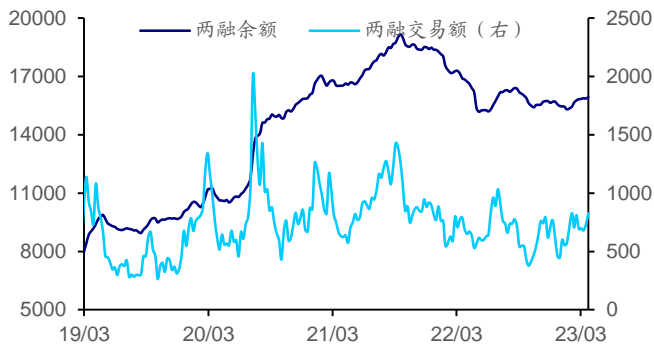
从交易指标来看, 上周上证综指和沪深 300 换手率继续小幅回升, 分别从前一周的 0.73%和 0.53%进一步提升至 0.74%和 0.56%。两融余额重新上涨, 当周环比增加 0.46%。上周北向资金净流入 109.50 亿元, 较前一周略有减少。

图6 换手率：上证综指和沪深300 (%)


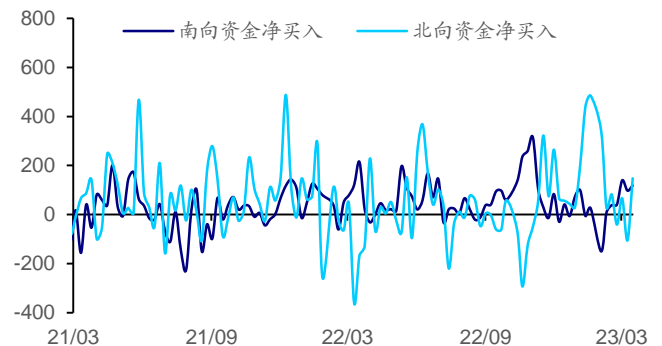
资料来源：Wind，海通证券研究所

图7 新基金发行情况（支、亿份）


资料来源：Wind，海通证券研究所

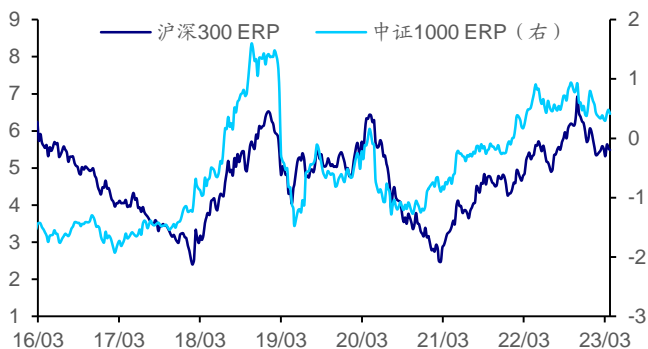
图8 两融余额与交易额（亿元）


资料来源：Wind，海通证券研究所

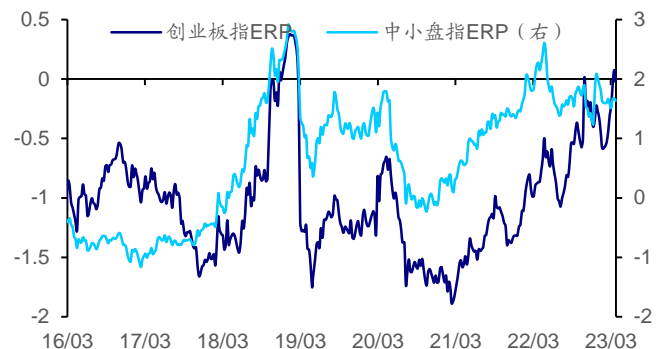
图9 南北向资金净流入（亿元）


资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，上周股指大多上涨，带动股债性价比回落沪深300ERP从5.53%回落至5.49%，中证1000ERP从0.48%回落至0.41%；创业板指ERP从0.08%回落至-0.02%，中小盘指数ERP从1.67%回落至1.64%。

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：债券利率多数回升

上周（3/17-3/24）各期限的国债和国开债收益率多数回升。10年期国债收益率上升0.7bp至2.87%，10年期国开债收益率上行0.5bp至3.03%。短端的1年期国债利率上行4.4bp，1年期国开债利率下行3.8bp。期限利差方面，10Y-1Y国债利差缩小3.6bp至57.5bp，3Y-1Y国债利差缩小3.0bp至24.5bp；10Y-1Y国开债利差扩大4.3bp至

56.7bp。

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 0.01%，其中中债国债净价指数下跌 0.03%；信用债指数上涨 0.04%，企业债净价指数上涨 0.09%，今年以来已累计上涨 0.97%。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（3/17-3/24）

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	4.38	-3.63	19.59
	3年期收益率	2.54	1.41	-3.57	13.37
	10年期收益率	2.87	0.74	-3.41	3.23
	3年-1年期限利差(bp)	24.5	-2.97	0.06	-6.22
	10年-1年期限利差(bp)	57.5	-3.64	0.22	-16.36
国开债	1年期收益率	2.46	-3.80	-1.98	22.63
	3年期收益率	2.72	0.72	-8.37	18.23
	10年期收益率	3.03	0.50	-5.91	3.43
	3年-1年期限利差(bp)	26.6	4.52	-6.39	-4.40
	10年-1年期限利差(bp)	56.7	4.30	-3.93	-19.20

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（%，3/17-3/24）

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	103.30	0.02	0.22	0.09
国债总净价指数	121.4	-0.03	0.32	-0.11
利率债总净价指数	120.4	0.01	0.30	-0.16
信用债总净价指数	93.4	0.04	0.23	0.54
企业债总净价指数	79.0	0.09	0.46	0.97
货币基金指数	1656.7	0.03	0.12	0.45

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下跌，仅有投资级别债券上涨 0.08%。而房地产美元债指数下跌 3.01%。此外，金融美元债指数下跌 0.61%，企业债指数下跌 0.28%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，3/17-3/24）

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	217.77	-0.25	0.70	2.78
金融债券	256.78	-0.61	-0.39	2.46
企业债券	221.47	-0.28	0.56	2.75
房地产债券	193.03	-3.01	-4.90	3.84
投资级别债券	208.89	0.08	1.45	2.73
高收益债券	233.70	-2.30	-3.95	3.01

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周（3/17-3/24），主要经济体国债利率表现分化。上周，10年期美债收益率下行 1bp 至 3.38%，10年期欧元区公债利率上升 5.8bp，10年期英国国债利率也小幅上涨。其他海外经济体方面，10年期日本国债利率同样上涨，10年期印度国债利率下跌 3.6bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 3/17-3/24)

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	3.38	-1.00	-54.00	-50.00
欧元区	2.25	5.80	-50.67	-30.27
意大利	4.01	-4.20	-45.60	-67.90
英国	3.33	1.99	-52.53	-46.45
日本	0.32	0.30	-20.40	-13.40
印度	7.32	-3.60	-13.90	-0.90
中国	2.87	0.74	-3.41	3.23

资料来源: Wind, 海通证券研究所

4. 大宗商品: 黑色跌, 黄金价格回调

上周 (3/17-3/24), 大宗商品市场波动加剧, 原油、白银走强, 黑色下跌, 黄金回调, 其余板块涨跌互现。上周 WTI 原油以 4.3% 的涨幅领先, 紧随其后的是 LME 铜 (3.9%)、LME 铝 (2.9%)、ICE 布油 (2.9%)、COMEX 白银 (2.7%) 和 CBOT 玉米 (1.5%)。价格领跌的则是 DCE 铁矿石 (-5.3%), 同样下跌的还有 SHFE 螺纹钢 (-3.6%)、CBOT 大豆 (-3.2%)、CBOT 小麦 (-2.7%)、LME 锌 (-1.4%)、NYMEX 天然气 (-1.3%)、DCE 焦煤 (-0.9%), COMEX 黄金也小幅下跌 0.6%。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 3/17-3/24)

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	-1.32	-16.46	-47.65
	NYMEX WTI 原油	4.31	-9.94	-14.05
	ICE 布油	2.88	-10.23	-13.23
贵金属	COMEX 黄金	-0.64	8.03	8.25
	COMEX 白银	2.70	11.13	-3.37
有色	LME 铜	3.87	-0.39	6.82
	LME 铝	2.90	-1.13	-1.86
	LME 锌	-1.35	-4.65	-2.49
黑色	SHFE 螺纹钢	-3.64	-1.61	0.05
	DCE 铁矿石	-5.30	-2.48	0.41
	DCE 焦煤	-0.85	-7.70	-0.32
农产品	CBOT 大豆	-3.15	-3.38	-6.22
	CBOT 玉米	1.54	2.26	-5.01
	CBOT 小麦	-2.71	-2.40	-12.77

资料来源: Wind, 海通证券研究所

国内 Wind 商品指数整体下行 0.6%。各板块中, 领涨的为有色金属板块, 涨幅为 3.7%, 同样上涨的还有贵金属 (2.3%)、农副产品 (2.3%)、非金属建材 (1.8%)、化工 (1.1%)、软商品 (0.3%) 和能源 (0.1%)。跌幅领先的是油脂油料板块 (-4.9%), 跌幅紧随其后的是煤焦钢矿 (-4.1%) 和谷物 (-2.7%)。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，3/17-3/24）

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	1301.3	-0.58	-3.07	-2.84
能源	1111.6	0.05	-9.55	-8.44
化工	643.0	1.08	-4.09	-1.06
有色	1816.4	3.72	-1.44	-6.26
贵金属	1361.6	2.31	8.74	4.08
煤焦钢矿	718.9	-4.11	-5.27	-1.16
非金属建材	611.4	1.83	0.89	1.95
谷物	562.6	-2.71	-2.90	-2.92
油脂油料	1458.3	-4.94	-9.55	-12.31
软商品	605.3	0.34	1.61	3.93
农副产品	832.0	2.26	-2.53	6.11

资料来源：Wind，海通证券研究所

5. 外汇市场：非美货币升值

美元指数先降后升。上周前半周，受欧美银行危机影响，美元指数继续震荡下跌，一度跌至 102.56，但随着周中美联储议息会议继续选择加息 25BP，美元指数有所回升，最终报收 103.11。随着美元下跌，非美货币均有所升值，其中人民币较前一周继续升值，一度涨至 6.83，截至 3 月 24 日美元兑人民币报收 6.87。欧元兑美元小幅上涨 0.88%，主因瑞信危机暂时平缓；日元继续升值，最终报收 1 美元兑 130.71 日元。

图18 外汇市场表现概览

指标名称	价格 20230324	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅(%)
美元指数	103.11	-0.73	-1.23	-0.37
美元兑人民币	6.87	-0.16	-0.29	-1.24
欧元兑美元	1.08	0.88	0.85	0.53
美元兑日元	130.71	-0.88	-4.03	-0.31
英镑兑美元	1.22	0.43	1.72	1.17
美元兑港币	7.85	0.00	0.01	0.51
欧元兑日元	139.85	-0.51	-3.43	-0.58
100日元兑人民币	5.23	1.03	2.67	-0.14
欧元兑人民币	7.41	1.05	0.89	-0.22
港元兑人民币	0.87	-0.98	-1.48	-2.49

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。