

相关研究

《加息周期的尾声——美联储11月议息会议点评》2023.11.02

《六大亮点——解读中央金融工作会议》2023.11.01

《美债利率回落——全球大类资产周报》2023.10.28

## 国际油价继续下跌

### ——全球大类资产周报

#### 投资要点:

- 上周的大类资产表现：贵金属>美股>港股>商品>美债>美元>中债>A股>原油；本月大类资产表现：美股>港股>美债>贵金属>A股>商品>中债>美元>原油。
- 股票：全球主要股指多数上涨。其中，俄罗斯 RTS、道琼斯工业指数和韩国综合指数领涨，涨幅分别为 2.39%、1.27%和 1.08%。国内方面，H 股主要指数全面上涨，恒生科技、恒生中国企业指数和恒生指数涨幅分别为 1.12%、1.12%和 0.60%。A 股中全指价值和沪深 300 价值上涨，涨幅分别为 0.12%和 0.04%。
- 债券：短端利率明显上行。10 年期国债收益率上行 5.29bp 至 2.71%。海外主要经济体国债利率普遍上行，相比前一周，10 年期美债收益率上行 3.00bp 至 4.47%。
- 大宗商品：大宗商品期货价格涨多跌少。贵金属、有色和黑色板块上涨较多，其中 DCE 铁矿石以 3.62% 的幅度领涨，NYMEX WTI 原油下跌 3.72%。
- 外汇：人民币汇率升值。截至 2023 年 11 月 24 日，美元指数下跌 39 个 BP 报收 103.44。随着美元走弱，非美货币普遍走强。人民币还受到季节性结汇、出口改善等因素影响，上涨幅度较大，截至 11 月 24 日美元兑人民币报收 7.15。
- 风险提示：部分数据更新滞后

分析师:梁中华

Tel:(021)23219820

Email:lzh13508@haitong.com

证书:S0850520120001

分析师:应嫁娴

Tel:(021)23185645

Email:yjx12725@haitong.com

证书:S0850521080001

联系人:李林芷

Tel:(021)23185646

Email:llz13859@haitong.com

联系人:贺媛

Email:hy15210@haitong.com

## 目 录

---

1. 全球大类资产：油价继续下跌 .....	4
2. 股票市场：全球股指多数上涨 .....	5
3. 债券市场：主要利率上行 .....	7
4. 大宗商品：各板块涨多跌少 .....	9
5. 外汇市场：人民币升值 .....	10

## 图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，11/17-11/24）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，10/31-11/24）	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	沪深 300 和中证 1000 股债性价比（%）	7
图 11	创业板指和中小盘指股债性价比（%）	7
图 12	中债国债和国开债收益率及期限利差变化（11/17-11/24）	8
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，11/17-11/24）	8
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，11/17-11/24）	8
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，11/17-11/24）	9
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，11/17-11/24）	9
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，11/17-11/24）	10
图 18	外汇市场表现概览	10

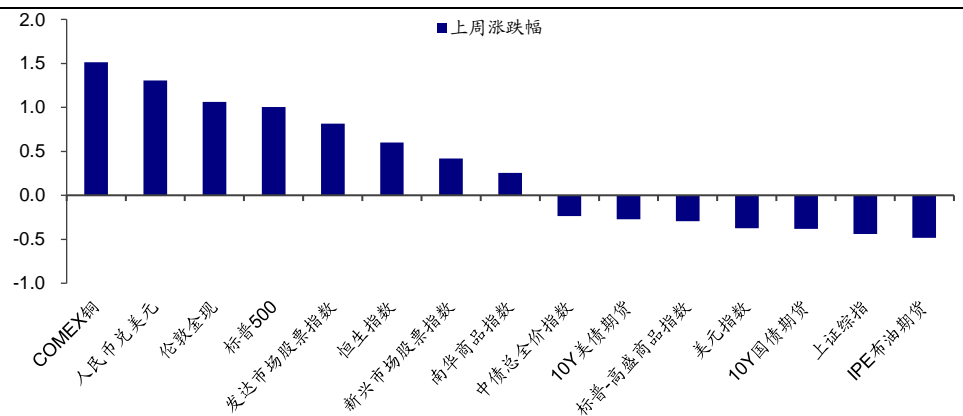
## 1. 全球大类资产：油价继续下跌

对比上周（11/17-11/24）全球大类资产价格表现，国际油价继续下跌，10年期美债收益率小幅回升，收于4.47%，美股上涨，美元指数下跌。整体来看，上周COMEX铜领涨，涨幅为1.51%，伦敦金现、标普500和恒生指数分别上涨1.06%、1.00%和0.60%。IPE布油期货领跌，跌幅为0.48%，美元指数和标普-高盛商品指数分别下跌0.37%和0.29%。新兴市场股票指数涨幅（0.42%）小于发达市场股票指数涨幅（0.82%）。

国内方面，商品上涨。上周南华商品指数上涨0.26%，上证综指下跌0.44%，10年期国债期货下跌0.38%。

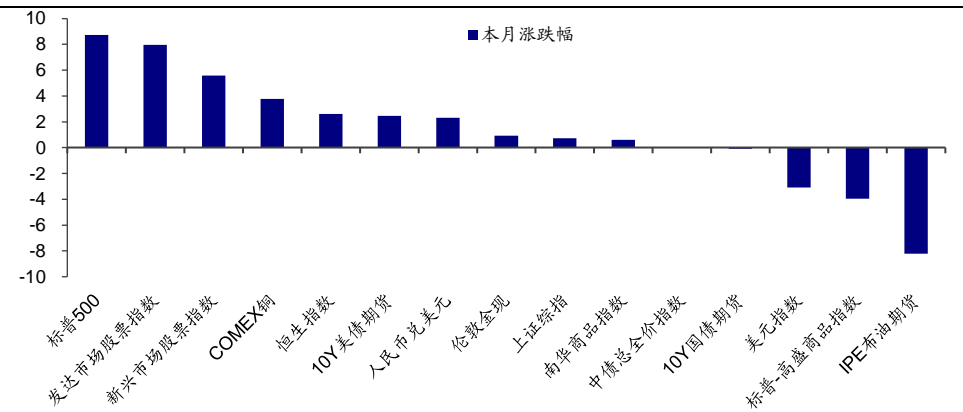
综合来看，上周的大类资产表现：贵金属>美股>港股>商品>美债>美元>中债>A股>原油；本月大类资产表现：美股>港股>美债>贵金属>A股>商品>中债>美元>原油。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，11/17-11/24）



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（%，10/31-11/24）



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

上周，全球主要股指多数上涨。其中，俄罗斯 RTS、道琼斯工业指数和韩国综合指数领涨，涨幅分别为 2.39%、1.27% 和 1.08%。下跌的指数是沪深 300、越南胡志明指数和英国富时 100，跌幅分别为 0.84%、0.51% 和 0.21%。从 PE 估值来看，标普 500 估值上升超过历史 70% 分位数，韩国综合指数估值接近历史 80% 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11月(%)
亚洲	000300.SH	沪深300	3538.0	-0.84	-8.62	11.07	6.56	1.21	0.05	3.17
	HSI.HI	恒生指数	17559.4	0.60	-11.23	8.31	3.97	0.87	2.97	4.04
	N225.GI	日经225	33625.5	0.12	28.86	16.35	25.69	1.84	79.94	1.80
	KS11.GI	韩国综合指数	2496.6	1.08	11.64	18.43	79.97	0.89	23.67	1.95
	SENSEX.GI	印度SENSEX30	65970.0	0.27	8.43	21.48	22.76	3.47	86.83	1.23
	VNINDEX.GI	胡志明指数	1095.6	-0.51	8.79	11.86	13.41	1.61	2.19	2.64
美国	DJI.GI	道琼斯工业指数	35390.2	1.27	6.77	25.00	77.80	6.43	84.14	1.50
	IXIC.GI	纳斯达克指数	14250.9	0.89	36.16	40.72	74.94	5.07	74.51	0.75
	SPX.GI	标普500	4559.3	1.00	18.75	23.98	70.52	4.22	86.33	1.46
欧洲	FTSE.GI	英国富时100	7488.2	-0.21	0.49	10.02	2.14	1.58	13.88	3.56
	FCHI.GI	法国CAC40	7292.8	0.81	12.65	13.34	8.16	1.69	75.31	3.09
	GDAXI.GI	德国DAX	16029.5	0.69	15.12	13.17	11.09	1.55	24.67	3.36
	RTSI.MCX	俄罗斯RTS	1149.0	2.39	18.38	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
其他	IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	125517.3	0.60	14.38	8.78	26.39	1.52	17.55	6.88
	AS51.GI	澳洲标普200	7040.8	-0.12	0.03	15.20	15.43	2.13	68.30	5.98

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周国内 H 股上涨。其中，H 股主要指数全面上涨，恒生科技、恒生中国企业指数和恒生指数涨幅分别为 1.12%、1.12% 和 0.60%。A 股中全指价值和沪深 300 价值上涨，涨幅分别为 0.12% 和 0.04%。A 股中领涨的股指是科创 50、创业板指和沪深 300 成长，跌幅分别是 2.98%、2.45% 和 2.37%。比较不同风格和规模的指数，价值和成长一涨一跌分化；超大盘指数跌幅最小。从 PE 估值来看，沪深 300 成长指数估值跌至历史 40% 分位数左右，恒生中国企业指数估值超过历史 10% 分位数。

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11月(%)
A股指数	000016.SH	上证50	2391.0	-0.30	-9.27	9.76	31.88	1.14	9.66	4.23
	000300.SH	沪深300	3538.0	-0.84	-8.62	11.07	6.56	1.21	0.05	3.17
	000905.SH	中证500	5570.4	-1.08	-5.01	22.46	24.18	1.64	5.78	1.84
	000852.SH	中证1000	6115.4	-1.35	-2.65	38.73	47.34	2.12	9.11	1.19
	000001.SH	上证指数	3041.0	-0.44	-1.56	12.68	18.59	1.24	0.83	2.83
	399001.SZ	深证成指	9839.5	-1.40	-10.68	21.87	11.14	2.15	4.02	1.64
	881001.WI	万得全A	4696.8	-0.95	-2.46	16.99	19.37	1.50	3.77	2.17
	000985.CSI	中证全指	4558.2	-0.97	-4.17	16.12	18.72	1.46	3.14	2.25
	000688.SH	科创50	864.8	-2.98	-9.91	44.08	37.99	3.78	0.79	0.89
	399006.SZ	创业板指	1937.9	-2.45	-17.42	28.43	1.29	3.76	6.10	0.96
399101.SZ	中小综指	10960.3	-1.13	-5.64	36.42	19.88	2.29	3.79	1.35	
按风格	000918.CSI	300成长	3920.5	-2.37	-18.70	14.90	40.57	2.35	34.35	2.85
	000919.CSI	300价值	4105.2	0.04	-1.65	7.11	13.13	0.76	1.64	5.21
	000057.SH	全指成长	3343.7	-1.67	-17.36	12.36	45.63	1.88	38.37	3.75
	000058.SH	全指价值	3612.0	0.12	-0.91	7.08	18.03	0.77	6.84	5.34
按规模	000043.SH	超大盘	1846.8	-0.40	-10.64	9.36	12.25	1.20	3.44	4.30
	000044.SH	上证中盘	3452.5	-0.94	-4.07	9.24	4.21	0.97	1.29	3.12
	000045.SH	上证小盘	4535.5	-1.12	-2.57	16.75	7.17	1.41	0.51	2.23
H股指数	HSI.HI	恒生指数	17559.4	0.60	-11.23	8.31	3.97	0.87	2.97	4.04
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	6041.2	1.12	-9.90	7.33	12.01	0.78	4.50	3.46
	HSTECH.HI	恒生科技	4024.8	1.12	-2.52	18.96	0.00	2.34	8.16	0.55

资料来源：Wind，海通证券研究所

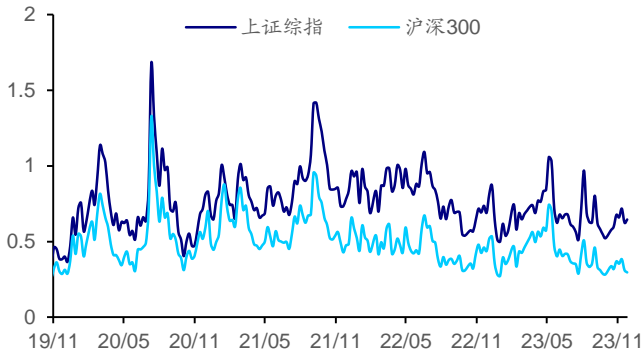
上周国内行业涨少跌多。在 31 个申万行业中有 13 个上涨，其中领涨的指数是房地产、农林牧渔和煤炭，涨幅分别是 4.17%、3.28%和 2.26%。在下跌行业中领跌的行业为通信、电子和计算机，跌幅分别为 3.82%、3.72%和 3.65%。从行业 PE 估值来看，计算机估值分位数仍然最高，农林牧渔估值上升接近历史 65%分位数，钢铁、房地产、综合和汽车估值分位数也在 60%以上。电力设备、银行、国防军工行业估值仍低于历史 5%分位数。

图5 国内行业股票指数概览

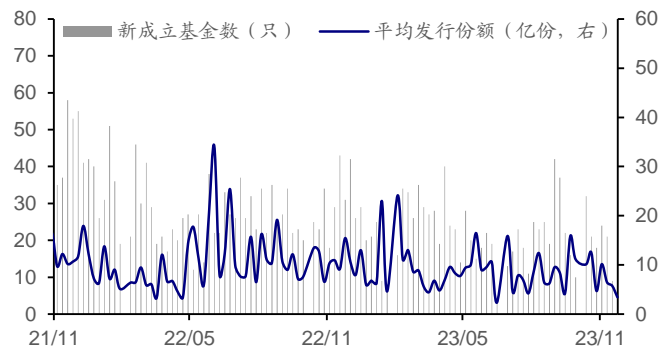
指数代码	指数名称	收盘价	一周涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)	PE(TTM,倍)	历史分位(%)	PB(LF,倍)	历史分位(%)	股息率11月(%)
801750.SI	计算机	4385.0	-3.653	13.207	64.14	68.70	3.43	21.17	0.58
801010.SI	农林牧渔	2902.9	3.276	-11.895	50.44	64.54	2.71	11.23	1.10
801040.SI	钢铁	2210.2	0.019	-3.313	22.20	63.75	0.94	15.09	2.11
801180.SI	房地产	2491.9	4.169	-16.803	14.51	60.66	0.79	2.15	2.02
801230.SI	综合	2663.8	1.063	-11.699	51.10	60.49	1.40	12.92	0.38
801880.SI	汽车	5853.4	-2.147	9.555	26.44	60.31	2.23	45.49	1.11
801760.SI	传媒	670.5	-0.603	24.212	39.57	58.71	2.49	39.53	1.60
801080.SI	电子	3749.2	-3.718	7.528	46.86	58.67	2.67	11.19	0.69
801710.SI	建筑材料	5011.6	0.353	-16.926	18.45	57.00	1.26	0.21	2.59
801140.SI	轻工制造	2245.8	-0.092	-3.454	29.46	55.85	1.90	23.83	1.59
801200.SI	商贸零售	2116.9	0.805	-26.157	30.50	51.16	1.74	38.00	1.24
801790.SI	非银金融	1519.0	-1.486	3.117	15.47	44.17	1.11	2.66	2.02
801030.SI	基础化工	3555.9	-0.796	-12.229	22.27	43.41	1.87	14.89	1.68
801210.SI	社会服务	8732.1	0.109	-19.107	50.03	38.28	2.91	3.51	0.51
801960.SI	石油石化	2202.7	0.252	5.360	15.13	37.81	1.25	6.75	4.73
801890.SI	机械设备	1448.0	-1.578	3.522	28.30	30.33	2.18	23.39	1.20
801950.SI	煤炭	2712.2	2.258	1.497	8.51	26.43	1.32	44.13	8.17
801130.SI	纺织服饰	1602.3	-0.181	1.812	23.31	25.80	1.74	18.38	2.64
801150.SI	医药生物	8799.4	1.605	-2.983	29.76	24.27	2.89	7.17	1.21
801980.SI	美容护理	5205.3	-0.397	-27.214	31.96	24.20	3.91	45.47	1.19
801970.SI	环保	1719.8	-0.207	-2.803	21.16	22.50	1.43	1.46	1.53
801170.SI	交通运输	2065.9	0.835	-12.649	14.49	20.32	1.28	2.89	3.40
801160.SI	公用事业	2156.9	-0.644	-1.894	18.76	12.81	1.45	16.83	2.19
801120.SI	食品饮料	20638.2	0.959	-10.098	26.61	11.23	5.46	39.20	2.31
801050.SI	有色金属	4116.6	-2.250	-10.182	15.69	10.75	2.00	10.68	1.88
801770.SI	通信	2324.8	-3.816	26.464	29.19	7.91	2.15	15.88	1.66
801110.SI	家用电器	6802.2	-0.203	4.878	12.52	5.59	2.22	0.92	3.24
801720.SI	建筑装饰	1950.6	-0.522	-2.155	8.56	5.09	0.76	0.62	2.47
801740.SI	国防军工	1408.6	-2.251	-4.674	50.95	2.54	2.89	29.84	0.50
801780.SI	银行	2976.8	0.414	-5.745	4.54	1.13	0.44	0.46	5.86
801730.SI	电力设备	7042.4	-3.446	-24.666	17.52	0.55	2.41	22.95	1.38

资料来源: Wind, 海通证券研究所

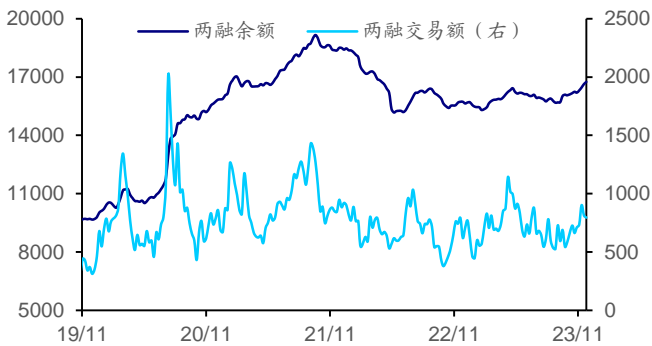
从交易指标来看，上证综指和沪深 300 换手率较前一周一升一降，上证综指换手率从前一周的 0.63%升至 0.65%，沪深 300 换手率从前一周的 0.31%降至 0.30%。11 月第三周共计发行新基金 3 只，其中股票型 1 只，发行份额为 0.11 亿份；债券型 2 只，平均发行份额为 5.05 亿份。两融余额当周环比增加 0.67%，两融交易额为 794 亿元，略低于前一周。上周北向资金连续第三周净流出，规模为 31.6 亿元。

**图6 换手率：上证综指和沪深300 (%)**


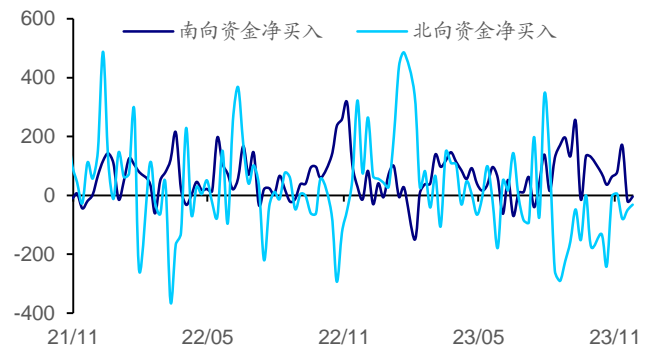
资料来源：Wind，海通证券研究所

**图7 新基金发行情况**


资料来源：Wind，海通证券研究所

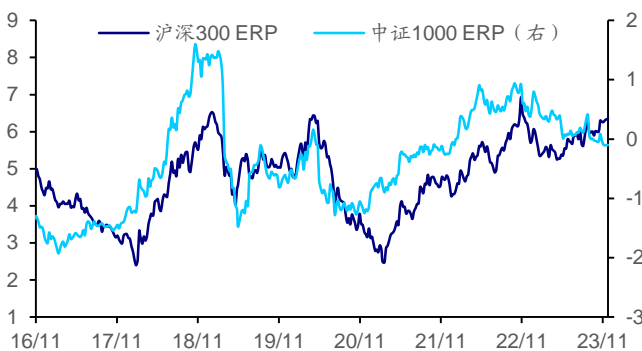
**图8 两融余额与交易额 (亿元)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

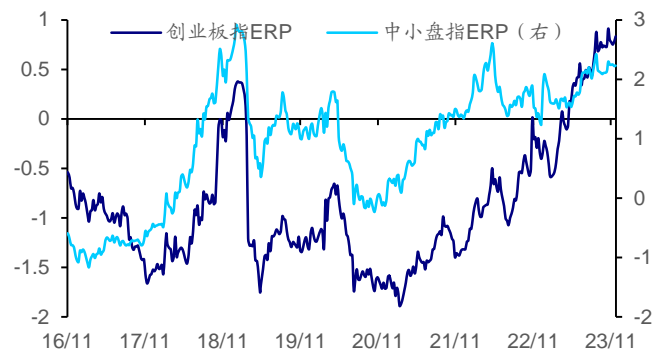
**图9 南北向资金净流入 (亿元)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，沪深300ERP从前一周的6.34%升至6.35%，中证1000ERP持平于前一周的-0.10%；创业板指ERP从0.78%升至0.83%，中小盘指数ERP从2.22%升至2.23%。

**图10 沪深300和中证1000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股债性价比 (%)**


资料来源：Wind，海通证券研究所

### 3. 债券市场：短端利率明显上行

上周(11/17-11/24)，国内债市利率普遍上行。10年期国债收益率上行5.29bp至2.71%，10年期国开债收益率上行5.74bp至2.77%。短端的1年期国债利率上行20.96bp至2.33%，1年期国开债利率上行10.02bp至2.48%。期限利差方面，10Y-1Y国债利

差下行 15.67bp 至 37.36bp, 3Y-1Y 国债利差下行 10.37bp 至 15.94bp; 10Y-1Y 国开债利差下行 4.28bp 至 29.03bp。

从价格表现看, 上周国内主要债券指数下跌较多。其中中债国债总净价指数下跌 0.25%, 利率债总净价指数下跌 0.22%, 债券综合净价指数下跌 0.09%, 信用债总净价指数下跌 0.03%, 而企业债总净价指数较前一周小幅下跌 0.001%。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 (11/17-11/24)

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	2.33	20.96	12.66	23.48
	3年期收益率	2.49	10.59	6.10	8.71
	10年期收益率	2.71	5.29	1.15	-13.00
	3年-1年期限利差(bp)	15.9	-10.37	-6.56	-14.77
	10年-1年期限利差(bp)	37.4	-15.67	-11.51	-36.48
国开债	1年期收益率	2.48	10.02	10.93	24.86
	3年期收益率	2.58	10.00	8.50	3.61
	10年期收益率	2.77	5.74	3.52	-22.01
	3年-1年期限利差(bp)	9.7	-0.02	-2.43	-21.25
	10年-1年期限利差(bp)	29.0	-4.28	-7.41	-46.87

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 (% , 11/17-11/24)

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	103.96	-0.09	0.14	0.73
国债总净价指数	122.9	-0.25	0.05	1.09
利率债总净价指数	121.4	-0.22	-0.05	0.72
信用债总净价指数	93.5	-0.03	0.13	0.73
企业债总净价指数	79.6	-0.001	0.32	1.83
货币基金指数	1678.4	0.03	0.12	1.76

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 上周以来 (11/17-11/24) 各主要指数普遍上涨, 整体债券指数上行 0.50%。房地产美元债指数上涨 3.71%, 高收益债券上涨 1.45%, 金融美元债指数上涨 0.59%, 企业债指数上涨 0.52%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 11/17-11/24)

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	215.66	0.50	2.36	1.78
金融债券	249.01	0.59	2.22	-0.64
企业债券	219.18	0.52	2.40	1.69
房地产债券	130.57	3.71	10.39	-29.76
投资级别债券	212.34	0.39	2.14	4.43
高收益债券	189.84	1.45	4.30	-16.32

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (11/17-11/24), 海外主要经济体国债利率普遍上行。相比前一周, 10 年期美债收益率上行 3.00bp 至 4.47%, 10 年期英国国债利率上行 18.02bp, 10 年期欧元区公债利率上行 3.29bp。其他海外经济体方面, 10 年期印度国债利率上行 6.00bp, 10 年期



日本国债利率上行 1.97bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 11/17-11/24)

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	4.47	3.00	-41.00	59.00
欧元区	2.67	3.29	-14.85	11.88
意大利	4.40	4.00	-32.60	-29.00
英国	4.33	18.02	-20.35	52.98
日本	0.78	1.97	-16.73	33.07
印度	7.27	6.00	-7.90	-5.50
中国	2.71	5.29	1.15	-13.00

资料来源: Wind, 海通证券研究所

#### 4. 大宗商品: 各板块涨多跌少

上周 (11/17-11/24), 大宗商品期货价格涨多跌少。贵金属、有色和黑色板块全部上涨, 其中 DCE 铁矿石以 3.62% 的幅度领涨, CBOT 玉米、COMEX 黄金、COMEX 白银和 DCE 焦煤分别上涨 3.15%、3.00%、2.54%、2.35%。下跌板块中 NYMEX WTI 原油以 3.72% 的幅度领跌, CBOT 大豆和 ICE 布油分别下跌 1.02% 和 0.58%。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 11/17-11/24)

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	1.15	-16.94	-32.37
	NYMEX WTI原油	-3.72	-9.96	-9.02
	ICE布油	-0.58	-6.39	-6.79
贵金属	COMEX黄金	3.00	2.53	11.64
	COMEX白银	2.54	6.18	0.83
有色	LME铜	1.58	3.95	0.79
	LME铝	0.41	-0.98	-6.85
	LME锌	0.04	5.89	-13.73
黑色	SHFE螺纹钢	1.20	6.51	-3.14
	DCE铁矿石	3.62	9.79	14.31
	DCE焦煤	2.35	15.29	12.23
农产品	CBOT大豆	-1.02	1.43	-12.73
	CBOT玉米	3.15	0.78	-28.85
	CBOT小麦	0.26	3.72	-26.83

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (11/17-11/24), 国内 Wind 商品价格下跌较多。各板块中, 煤焦钢矿以 3.35% 的幅度领涨, 农副产品、能源和非金属建材分别上涨 2.69%、0.90% 和 0.65%。其余板块均下跌, 其中软商品、油脂油料、有色和贵金属分别下跌 2.06%、1.58%、1.53% 和 1.08%。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 11/17-11/24)

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	1351.9	0.68	2.78	0.94
能源	1300.8	0.90	-8.26	7.14
化工	631.3	0.23	4.22	-2.86
有色	1569.9	-1.53	-3.44	-18.98
贵金属	1485.6	-1.08	-2.09	13.56
煤焦钢矿	802.9	3.35	8.90	10.39
非金属建材	684.9	0.65	5.67	14.22
谷物	520.4	-0.68	-0.62	-10.21
油脂油料	1469.8	-1.58	1.85	-11.61
软商品	639.0	-2.06	-2.48	9.73
农副产品	901.0	2.69	9.67	14.91

资料来源: Wind, 海通证券研究所

## 5. 外汇市场: 人民币汇率升值

**人民币汇率升值。**弱于预期的经济数据强化了美联储结束加息周期的预期。截至11月24日,美元指数下跌39个BP报收103.44,跌至104以下。随着美元走弱,非美货币普遍走强。人民币还受到季节性结汇、出口改善等因素影响,上涨幅度较大,截至11月24日美元兑人民币报收7.15。日元兑美元小幅升值至1美元兑149.44日元;欧元兑美元升值0.22%,报收1.094。

图18 外汇市场表现概览

指标名称	价格 20231124	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
美元指数	103.44	-0.37	-3.02	-0.05
美元兑人民币	7.15	-1.29	-2.27	2.90
欧元兑美元	1.09	0.22	3.50	2.22
美元兑日元	149.44	-0.10	-1.00	3.97
英镑兑美元	1.26	1.12	3.73	4.22
美元兑港币	7.79	-0.08	-0.42	-0.25
欧元兑日元	162.98	0.43	2.29	5.87
100日元兑人民币	4.77	-0.30	-0.43	-8.98
欧元兑人民币	7.77	-0.45	1.71	4.69
港元兑人民币	0.91	-0.82	-0.53	2.14

资料来源: Wind, 海通证券研究所

风险提示: 部分数据更新滞后

## 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。