

流动性环境改善

——全球大类资产周报

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

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

投资要点:

- 综合来看,上周的大类资产表现:港股>美股>美债>原油>贵金属>中债>商品>美元;本月大类商品表现:美股>美债>中债>贵金属>美元>港股>商品>原油。
- 股票:全球主要股指多数上涨。其中,澳洲标普200、道琼斯工业指数和纳斯达克指数领涨,涨幅分别为3.44%、2.92%和2.85%,美股受降息预期增强影响,涨幅居前。国内方面,上周H股和A股分化。受海外流动性环境改善影响,港股主要股指均上涨,恒生指数、恒生科技和恒生中国企业指数涨幅分别为2.80%、2.02%和1.83%。A股主要股指中中小综指、全指价值和上证小盘指表现相对较好。
- 债券:债市利率普遍下行。10年期国债收益率下行4.09bp至2.62%。海外主要经济体国债利率普遍下行,相比前一周,10年期美债收益率下行32.00bp至3.91%。
- 大宗商品:大宗商品期货价格涨多跌少。有色和贵金属整体上涨,其中LME锌以3.91%的幅度领涨;黑色板块普遍下跌,NYMEX天然气以5.37%的幅度领跌。
- 外汇:美元指数大幅回落,非美货币普遍升值。受美联储主席鸽派发言影响,上周美元指数大幅下跌,12月14日一度跌至102以下。截至12月15日,美元指数下跌140个BP报收102.59。随着美元走弱,非美货币普遍升值。截至12月15日美元兑人民币报收7.10。
- 风险提示:部分数据更新滞后

目 录

1. 全球大类资产：美债利率跌破“4%”关口	4
2. 股票市场：全球主要股指多数上涨	5
3. 债券市场：债市利率普遍下行	8
4. 大宗商品：各板块涨多跌少	10
5. 外汇市场：美元指数大幅回落	11

图目录

图 1	全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/8-12/15）	4
图 2	全球主要大类资产本月涨跌幅（%，11/30-12/15）	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	沪深 300 和中证 1000 股债性价比（%）	8
图 11	创业板指和中小盘指股债性价比（%）	8
图 12	中债国债和国开债收益率及期限利差变化（12/8-12/15）	9
图 13	中债债券价格指数涨跌幅（%，12/8-12/15）	9
图 14	Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅（%，12/8-12/15）	9
图 15	主要经济体 10 年期政府债收益率变化（bp，12/8-12/15）	10
图 16	主要大宗商品期货合约涨跌幅（%，12/8-12/15）	10
图 17	Wind 商品分行业指数涨跌幅（%，12/8-12/15）	11
图 18	外汇市场表现概览	11

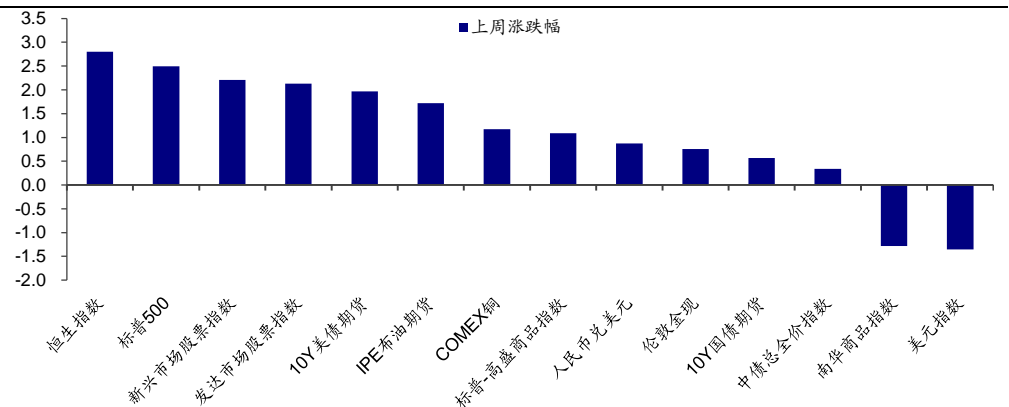
1. 全球大类资产：美债利率跌破“4%”关口

对比上周（12/8-12/15）全球大类资产价格表现，黄金价格和国际油价回升，受美联储鸽派信号释放的影响，10年期美债利率跌破4%，收于3.91%，降至七月以来最低水平，美股上涨，美元指数下跌。整体来看，上周恒生指数领涨，涨幅为2.80%，标普500、IPE布油期货、COMEX铜、标普-高盛商品指数和伦敦金现分别上涨2.49%、1.72%、1.17%、1.09%和0.76%。美元指数下跌1.35%。发达市场股票指数涨幅（2.13%）小于新兴市场股票指数涨幅（2.21%）。

国内方面，债市上涨。上周10年期国债期货上涨0.57%，上证综指和南华商品指数分别下跌0.91%和1.28%。

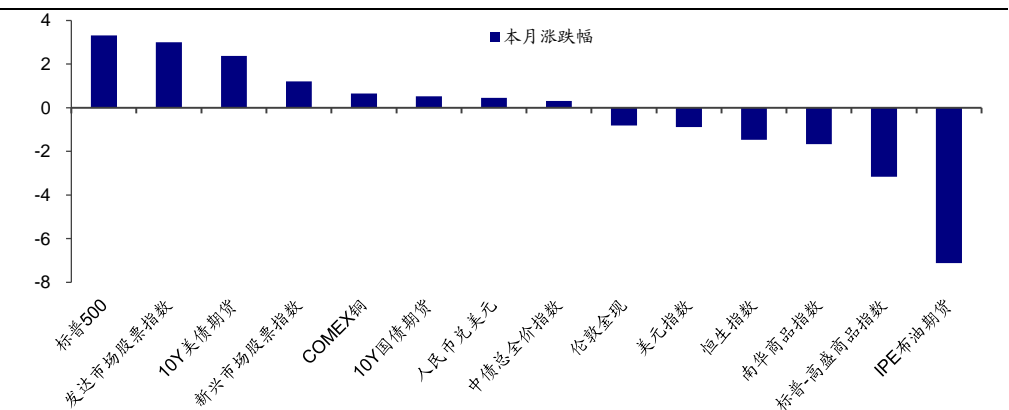
综合来看，上周的大类资产表现：港股>美股>美债>原油>贵金属>中债>商品>美元；本月大类商品表现：美股>美债>中债>贵金属>美元>港股>商品>原油。

图1 全球主要大类资产上周涨跌幅（%，12/8-12/15）



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（%，11/30-12/15）



资料来源：Wind，海通证券研究所

2. 股票市场：全球主要股指多数上涨

上周，全球主要股指多数上涨。其中，澳洲标普 200、道琼斯工业指数和纳斯达克指数领涨，涨幅分别为 3.44%、2.92%和 2.85%，美股受降息预期增强影响，涨幅居前。下跌的指数是越南胡志明指数、沪深 300 和德国 DAX 指数，跌幅分别为 1.97%、1.70%和 0.05%。从 PE 估值来看，道指和纳指估值均回升超过历史 80%分位数。

图3 全球股票指数概览

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12月(%)
000300.SH	沪深300	3341.6	-1.70	-13.69	10.56	1.33	1.17	0.09	3.24
HSI.HI	恒生指数	16792.2	2.80	-15.11	8.11	3.22	0.85	2.13	4.12
N225.GI	日经225	32970.6	2.05	26.35	19.28	57.85	1.76	59.51	1.84
KS11.GI	韩国综合指数	2563.6	1.82	14.63	19.15	82.50	0.93	39.92	1.93
SENSEX.GI	印度SENSEX30	71483.8	2.37	17.49	22.95	42.09	3.47	86.83	1.15
VNINDEX.GI	胡志明指数	1102.3	-1.97	9.45	12.16	16.52	1.61	2.19	2.47
DJI.GI	道琼斯工业指数	37305.2	2.92	12.54	25.59	81.85	6.60	88.55	1.47
IXIC.GI	纳斯达克指数	14813.9	2.85	41.54	42.27	81.77	5.49	82.70	0.74
SPX.GI	标普500	4719.2	2.49	22.91	24.70	76.31	4.35	89.31	1.43
FTSE.GI	英国富时100	7576.4	0.29	1.67	10.08	2.74	1.59	16.79	3.43
FCHI.GI	法国CAC40	7596.9	0.93	17.35	13.80	11.84	1.69	75.31	2.99
GDAXI.GI	德国DAX	16751.4	-0.05	20.31	12.79	11.56	1.55	24.67	3.21
RTSI.MCX	俄罗斯RTS	1060.6	0.60	9.28	4.38	5.50	0.78	30.04	10.56
IBOVESPA.GI	巴西IBOVESPA指数	130197.1	2.44	18.65	9.06	27.70	1.52	17.55	6.58
AS51.GI	澳洲标普200	7442.7	3.44	5.74	15.91	20.14	2.13	68.30	5.70

资料来源：Wind，海通证券研究所

上周 H 股和 A 股分化。受海外流动性环境改善影响，港股主要股指均上涨，恒生指数、恒生科技和恒生中国企业指数涨幅分别为 2.80%、2.02%和 1.83%。A 股主要股指中，跌幅较小的指数是中小综指、全指价值和上证小盘，跌幅为 0.45%、0.55%和 0.59%。领跌的股指是沪深 300 成长、科创 50 和创业板指，跌幅分别是 2.43%、2.39%和 2.31%。比较不同风格和规模的指数，价值和成长均下跌，成长跌幅大于价值；超大盘和上证中盘指数跌幅较大，小盘指数跌幅最小。从估值来看，沪深 300 指数估值跌至历史 1.3%分位数左右，上证 50 指数估值回落至历史 5%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12月(%)
A股指数	000016.SH	上证50	2245.3	-1.59	-14.80	8.92	4.36	1.03	0.05	4.38
	000300.SH	沪深300	3341.6	-1.70	-13.69	10.56	1.33	1.17	0.09	3.24
	000905.SH	中证500	5449.8	-0.88	-7.07	21.95	20.43	1.68	9.78	1.84
	000852.SH	中证1000	5951.6	-0.86	-5.25	35.58	28.99	2.03	5.14	1.24
	000001.SH	上证指数	2942.6	-0.91	-4.75	12.33	10.97	1.20	0.05	2.87
	399001.SZ	深证成指	9385.3	-1.76	-14.80	20.60	8.49	2.08	3.31	1.70
	881001.WI	万得全A	4531.8	-0.96	-5.88	16.47	11.29	1.46	1.06	2.22
	000985.CSI	中证全指	4390.0	-0.98	-7.71	15.83	14.10	1.43	1.29	2.27
	000688.SH	科创50	847.5	-2.39	-11.71	45.09	43.75	3.84	3.75	1.00
	399006.SZ	创业板指	1848.5	-2.31	-21.23	27.25	0.14	3.70	5.79	0.97
399101.SZ	中小综指	10565.4	-0.45	-9.04	35.10	12.58	2.20	1.95	1.40	
按风格	000918.CSI	300成长	3632.9	-2.43	-24.67	13.59	23.21	2.28	29.69	2.28
	000919.CSI	300价值	3910.1	-0.74	-6.33	6.84	7.62	0.75	1.56	5.43
	000057.SH	全指成长	3144.4	-1.89	-22.28	12.28	44.81	1.93	40.63	3.09
	000058.SH	全指价值	3468.4	-0.55	-4.85	6.77	10.79	0.74	2.25	5.51
按规模	000043.SH	超大盘	1725.6	-1.66	-16.50	7.96	0.41	0.98	0.00	4.61
	000044.SH	上证中盘	3295.0	-1.57	-8.45	9.83	14.28	1.01	5.76	2.74
	000045.SH	上证小盘	4433.0	-0.59	-4.77	15.61	0.73	1.38	0.05	2.38
H股指数	HSI.HI	恒生指数	16792.2	2.80	-15.11	8.11	3.22	0.85	2.13	4.12
	HSCEI.HI	恒生中国企业指数	5700.4	1.83	-14.98	7.00	9.12	0.74	1.54	3.61
	HSTECH.HI	恒生科技	3780.7	2.02	-8.43	17.85	1.08	2.21	4.43	0.58

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, 涨幅最高的分别为综合、传媒和纺织服饰, 涨幅分别是 4.21%、2.47%和 2.00%。在下跌行业中领跌的行业为食品饮料、电力设备和通信, 跌幅分别为 4.34%、2.74%和 2.33%。**从行业 PE 估值来看,**综合行业估值回升超过历史 60%分位数以上。电力设备估值跌至历史底部, 国防军工和银行估值低于 1%分位数, 建筑装饰、食品饮料和家用电器估值在历史 5%分位数以下。

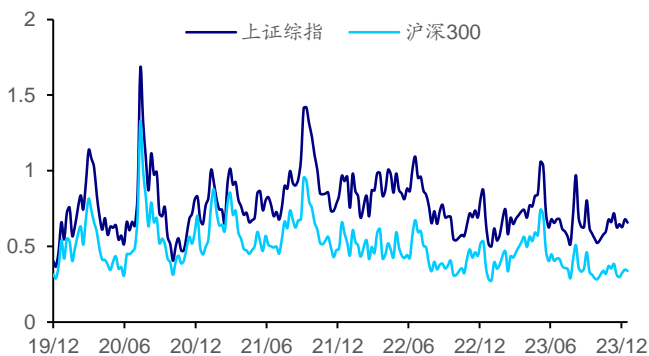
图5 国内行业股票指数概览

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12月(%)
801750.SI	计算机	4361.8	-1.484	12.608	63.54	67.58	3.40	20.39	0.58
801010.SI	农林牧渔	2839.6	-1.214	-13.815	50.20	63.75	2.66	8.24	1.08
801760.SI	传媒	712.2	2.467	31.935	42.15	63.13	2.64	50.55	1.49
801040.SI	钢铁	2110.8	-2.292	-7.661	21.69	62.05	0.90	7.25	2.19
801230.SI	综合	2731.5	4.211	-9.455	51.16	60.70	1.43	15.54	0.37
801880.SI	汽车	5589.1	-0.204	4.607	25.38	56.80	2.12	34.87	1.17
801080.SI	电子	3680.4	-1.005	5.554	45.52	55.05	2.60	7.55	0.73
801180.SI	房地产	2307.2	1.083	-22.968	13.44	54.71	0.74	0.30	2.18
801710.SI	建筑材料	4675.3	0.923	-22.501	17.37	52.66	1.19	0.23	2.72
801140.SI	轻工制造	2176.4	1.321	-6.438	28.52	52.34	1.84	19.81	1.65
801200.SI	商贸零售	2058.9	0.841	-28.179	29.62	45.66	1.69	35.77	1.29
801030.SI	基础化工	3399.4	-0.548	-16.094	21.23	39.99	1.79	8.72	1.76
801210.SI	社会服务	8761.9	0.455	-18.831	50.15	38.31	2.91	3.56	0.48
801790.SI	非银金融	1444.5	-0.405	-1.944	14.73	33.86	1.06	0.80	2.12
801960.SI	石油石化	2112.4	-1.578	1.040	14.51	31.12	1.20	3.58	4.98
801950.SI	煤炭	2770.7	1.655	3.687	8.72	30.66	1.35	48.28	8.05
801130.SI	纺织服饰	1603.2	1.996	1.869	23.36	26.47	1.75	21.60	2.63
801890.SI	机械设备	1414.4	0.163	1.120	27.59	24.24	2.12	20.04	1.23
801150.SI	医药生物	8445.1	-1.959	-6.889	28.39	20.96	2.77	2.80	1.24
801980.SI	美容护理	4800.5	-0.909	-32.875	29.66	19.81	3.63	30.26	1.28
801170.SI	交通运输	2024.6	-0.708	-14.395	14.40	19.72	1.26	1.01	2.45
801970.SI	环保	1667.4	-0.019	-5.765	20.52	17.18	1.38	0.37	1.57
801160.SI	公用事业	2174.2	0.655	-1.107	18.90	15.04	1.47	19.49	2.19
801050.SI	有色金属	4000.4	-1.850	-12.716	15.22	9.09	1.95	8.56	1.94
801770.SI	通信	2330.4	-2.334	26.771	29.27	8.36	2.16	16.97	1.79
801110.SI	家用电器	6529.1	-0.370	0.667	12.04	4.20	2.14	0.16	3.34
801120.SI	食品饮料	18762.0	-4.338	-18.271	24.20	3.17	4.97	31.77	2.54
801720.SI	建筑装饰	1885.3	0.427	-5.432	8.27	2.73	0.73	0.09	2.57
801740.SI	国防军工	1356.7	0.253	-8.187	49.05	0.51	2.78	27.41	0.52
801780.SI	银行	2841.9	-0.399	-10.017	4.33	0.05	0.42	0.07	6.08
801730.SI	电力设备	6494.4	-2.744	-30.528	16.21	0.00	2.22	17.79	1.51

资料来源: Wind, 海通证券研究所

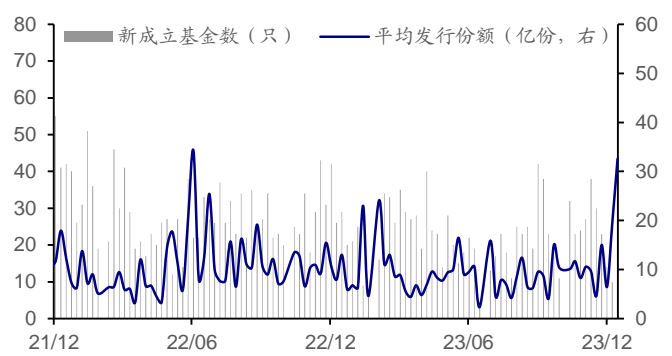
从交易指标来看,上证综指和沪深300换手率均较前一周回落,换手率分别从前一周的0.68%和0.35%降至0.66%和0.34%。12月第二周共计新发行基金2只,平均发行份额为32.55亿份,其中股票型基金1只,发行份额0.10亿份,债券型基金1只,发行份额65.00亿份。两融余额当周环比增长0.26%,两融交易额为666亿元,与前一周基本持平。上周北向资金再度净流出,规模为127.9亿元。

图6 换手率: 上证综指和沪深300 (%)

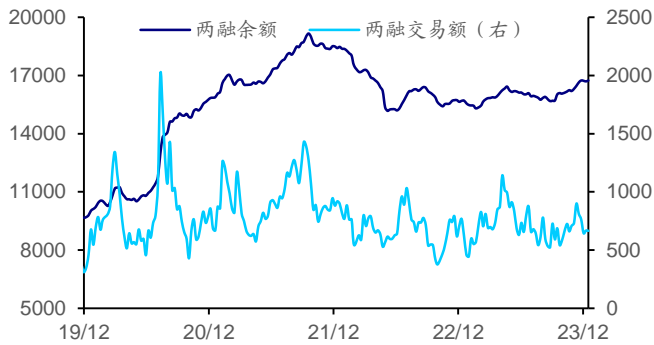


资料来源: Wind, 海通证券研究所

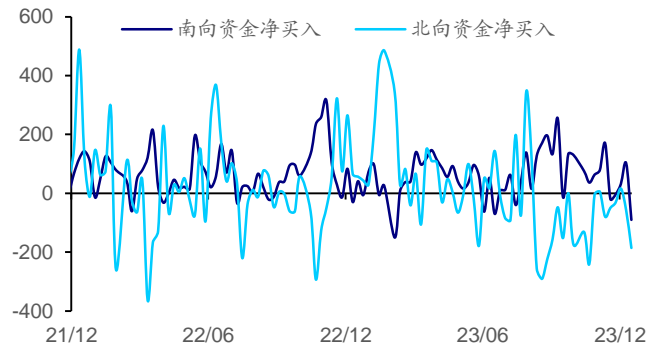
图7 新基金发行情况



资料来源: Wind, 海通证券研究所

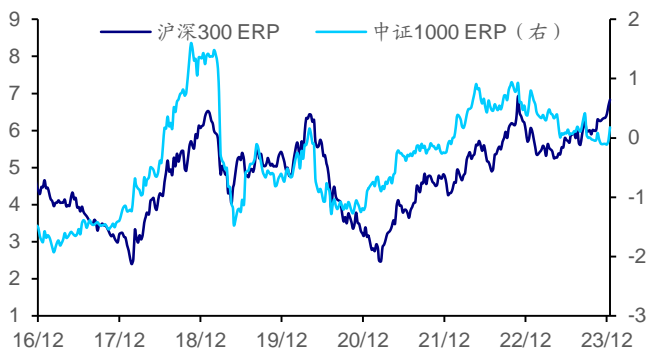
图8 两融余额与交易额（亿元）


资料来源：Wind，海通证券研究所

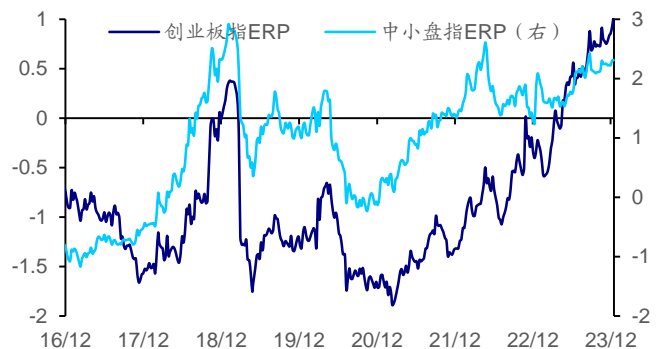
图9 南北向资金净流入（亿元）


资料来源：Wind，海通证券研究所

从股债性价比来看，由于国内股指普遍下跌，各指数 ERP 均有回升。沪深 300ERP 从前一周的 6.67% 升至 6.83%，中证 1000ERP 从前一周的 -0.04% 升至 0.18%；创业板指 ERP 从 0.93% 升至 1.04%，中小盘指数 ERP 持平于 2.31%。

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：债市利率普遍下行

上周（12/8-12/15），国内债市利率普遍下行。10 年期国债收益率下行 4.09bp 至 2.62%，10 年期国开债收益率下行 4.48bp 至 2.73%。短端的 1 年期国债利率下行 7.15bp 至 2.31%，1 年期国开债利率下行 12.49bp 至 2.40%。期限利差方面，10Y-1Y 国债利差上行 3.06bp 至 31.51bp，3Y-1Y 国债利差下行 0.94bp 至 8.39bp；10Y-1Y 国开债利差上行 8.01bp 至 32.77bp。

从价格表现看，上周国内主要利率指数普遍上涨。其中债券综合净价指数上涨 0.25%，中债企业债总净价指数上涨 0.11%，信用债总净价指数上涨 0.09%，利率债总净价指数上涨 0.31%，国债总净价指数上涨 0.35%。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 (12/8-12/15)

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	2.31	-7.15	-2.91	21.07
	3年期收益率	2.39	-8.09	-8.06	-1.25
	10年期收益率	2.62	-4.09	-4.53	-21.26
	3年-1年期限利差(bp)	8.4	-0.94	-5.15	-22.32
	10年-1年期限利差(bp)	31.5	3.06	-1.62	-42.33
国开债	1年期收益率	2.40	-12.49	-9.96	16.91
	3年期收益率	2.47	-10.88	-9.91	-7.04
	10年期收益率	2.73	-4.48	-3.72	-26.22
	3年-1年期限利差(bp)	7.1	1.61	0.05	-23.95
	10年-1年期限利差(bp)	32.8	8.01	6.24	-43.13

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 (% , 12/8-12/15)

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	104.18	0.25	0.22	0.95
国债总净价指数	123.4	0.35	0.34	1.51
利率债总净价指数	121.8	0.31	0.28	1.04
信用债总净价指数	93.5	0.09	0.04	0.73
企业债总净价指数	79.7	0.11	0.08	1.88
货币基金指数	1680.3	0.03	0.08	1.87

资料来源: Wind, 海通证券研究所

中资美元债方面, 上周以来 (12/8-12/15) 主要指数整体上涨, 整体债券指数上行 1.14%。金融美元债指数上涨 0.80%, 企业债指数上涨 1.12%, 高收益债券上涨 1.67%, 房地产美元债指数上涨 2.69%。

图14 Markit iBoxx 中资美元债价格指数涨跌幅 (% , 12/8-12/15)

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	219.52	1.14	1.42	3.60
金融债券	251.63	0.80	0.80	0.40
企业债券	223.03	1.12	1.40	3.48
房地产债券	132.52	2.69	1.41	-28.71
投资级别债券	216.34	1.08	1.47	6.40
高收益债券	191.70	1.67	0.95	-15.50

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (12/8-12/15), 海外主要经济体国债利率普遍下跌。相比前一周, 10 年期美债收益率下行 32.00bp 至 3.91%, 10 年期英国国债利率下行 32.75bp, 10 年期欧元区公债利率下行 23.14bp。其他海外经济体方面, 10 年期印度国债利率下行 10.30bp, 10 年期日本国债利率下行 6.50bp。

图15 主要经济体 10 年期政府债收益率变化 (bp, 12/8-12/15)

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	3.91	-32.00	-46.00	3.00
欧元区	2.12	-23.14	-40.65	-43.33
意大利	3.73	-32.30	-49.70	-96.00
英国	3.76	-32.75	-46.80	-4.41
日本	0.73	-6.50	3.50	27.20
印度	7.16	-10.30	-11.60	-16.40
中国	2.62	-4.09	-4.53	-21.26

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 (12/8-12/15), 大宗商品期货价格涨多跌少。有色和贵金属整体上涨, 其中 LME 锌以 3.91% 的幅度领涨, COMEX 白银、LME 铝、ICE 布油和 LME 铜分别上涨 3.78%、3.56%、1.72% 和 1.10%。下跌板块中, NYMEX 天然气以 5.37% 的幅度领跌, DCE 焦煤、SHFE 螺纹钢、DCE 铁矿石、CBOT 小麦和 CBOT 玉米分别下跌 4.17%、3.14%、2.96%、2.49% 和 1.39%。

图16 主要大宗商品期货合约涨跌幅 (% , 12/8-12/15)

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	-5.37	-13.97	-45.49
	NYMEX WTI 原油	0.56	-5.24	-11.00
	ICE 布油	1.72	-4.23	-10.51
贵金属	COMEX 黄金	0.64	-1.08	11.13
	COMEX 白银	3.78	-5.92	-0.04
有色	LME 铜	1.10	0.73	1.87
	LME 铝	3.56	0.73	-7.47
	LME 锌	3.91	0.42	-16.33
黑色	SHFE 螺纹钢	-3.14	0.05	-4.63
	DCE 铁矿石	-2.96	-3.56	8.34
	DCE 焦煤	-4.17	-8.73	2.31
农产品	CBOT 大豆	0.78	-1.97	-13.63
	CBOT 玉米	-1.39	-0.52	-29.26
	CBOT 小麦	-2.49	2.92	-22.06

资料来源: Wind, 海通证券研究所

上周 (12/8-12/15), 国内 Wind 商品价格整体下跌。各板块中, 非金属建材以 5.44% 的幅度领跌, 化工、煤焦钢矿、农副产品和谷物跌幅也不小, 分别下跌 2.99%、2.81%、2.61%、2.15%。

图17 Wind 商品分行业指数涨跌幅(%, 12/8-12/15)

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	1307.6	-2.54	-2.96	-2.37
能源	1204.1	-0.12	-6.47	-0.83
化工	628.1	-2.99	-1.52	-3.35
有色	1508.5	-1.81	-2.07	-22.15
贵金属	1517.8	-0.18	-0.50	16.02
煤焦钢矿	758.6	-2.81	-3.18	4.31
非金属建材	710.6	-5.44	-0.05	18.50
谷物	501.3	-2.15	-2.53	-13.51
油脂油料	1410.0	-1.70	-3.86	-15.21
软商品	625.4	-1.14	-1.55	7.39
农副产品	830.5	-2.61	-4.14	5.91

资料来源: Wind, 海通证券研究所

5. 外汇市场: 美元指数大幅回落

美元指数大幅回落, 非美货币普遍升值。上周美联储召开议息会议, 主席鲍威尔表示, 美国货币政策历史性的紧缩周期可能已经结束, 讨论降息的问题开始“进入视野”。受此影响美元指数大幅下跌, 12月14日一度跌至102以下。截至12月15日, 美元指数下跌140个BP报收102.59。随着美元走弱, 非美货币普遍升值。截至12月15日美元兑人民币报收7.10; 欧元兑美元升值1.22%, 报收1.090; 美元兑日元降至1美元兑142.21日元。

图18 外汇市场表现概览

指标名称	价格 20231215	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	年初至今 涨跌幅(%)
美元指数	102.59	-1.35	-1.35	-1.27
美元兑人民币	7.10	-0.87	-0.87	3.50
欧元兑美元	1.09	1.22	1.22	2.36
美元兑日元	142.21	-1.91	-1.91	7.65
英镑兑美元	1.27	1.06	1.06	4.90
美元兑港币	7.80	-0.06	-0.06	-0.08
欧元兑日元	155.15	-0.24	-0.24	9.80
100日元兑人民币	4.99	0.94	0.94	-3.42
欧元兑人民币	7.80	1.56	1.56	7.52
港元兑人民币	0.91	-0.16	-0.16	3.08

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。