

2012 年 8 月 27 日

2100 点争夺战

——市场周报第 77 期

相关研究

《心态脆弱 量能制约——市场周报第 76 期》2012/8/20

《连涨之后需要整固蓄势——市场周报第 75 期》2012/8/13

《量能制约 弱势震荡——市场周报第 74 期》2012/8/6

《人气低迷积弱难返——市场周报第 73 期》2012/7/30

《深强沪弱格局生变——市场周报第 72 期》2012/7/23

《筑底多反复——市场周报第 71 期》2012/7/16

《多空反复 筑底企稳——市场周报第 70 期》2012/7/9

《企稳仍看量——市场周报第 69 期》2012/7/2

《乱云低薄暮 急雪舞回风——市场周报第 68 期》2012/6/25

《震荡企稳——市场周报第 67 期》2012/6/18

证券分析师

李筱璇 A0230511040044
lixix@swsresearch.com
(8621)23297818×7280

联系人

严晓鸥
(8621) 23297818 × 7559
yanxo@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号
电话：(8621)23297818
上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

主要结论：

- 上周上证综指、深成指、沪深 300 和中小板综指跌幅分别为 1.08%、3.43%、1.63%、0.43%，创业板综指逆势上涨 2.26%。两市成交量 5327.1 亿元，环比微增 3%。
- **中报收官，不确定性将缓解，政策预期有望再起，但向上动力有限。**上周汇丰 PMI 初值的意外大幅走低给市场带来较大打击，对本周末的官方 PMI 和汇丰终值，投资者预期应该已经降低。本周不确定性有望逐渐缓解，不过向上动力可能依然有限：首先，随着中报披露落幕，近期市场一直反映的业绩风险释放可能告一段落，当然最后一周也有可能因整体预期调整而动荡加剧；第二，自国务院房地产调控督查组返京，调控加码担忧一直压制市场，按此前预期本周将有定论，多位督查组成员称暂时不会出台新政；第三，继浙江调研后，温总理周末赴广东调研，称“稳增长是下半年经济工作的重点任务，是做好其他工作的重要基础。要进一步加大宏观调控的力度，着力提高政策的针对性和有效性”，接连调研东部发达省份反映中央对经济下行的担忧可能有所加重，周小川行长日前也称“经济增长下行压力仍较大”，另外全球市场也都对本周五伯南克的讲话充满期待，不过，即使政策预期再起，若无实质性政策出台，仍难提振市场信心，向上动力依然有限。
- **权重股疲弱之下小盘和题材股行情难持续，“大限”的逐步解禁将压制市场风险偏好水平回升。**上周公开市场净投放高达 2780 亿，市场利率冲高回落，但临近月末资金面恐难宽松。上周小盘股、题材股领涨，市场活跃度有所提升，但权重股持续疲弱下个股行情难以走远，上周五获利股回吐。自 7 月起，09 年 IPO 重启后的“大限”陆续解禁，尽管目前的 12 只解禁股尚未遭减持，而且有些大股东追加承诺，但随着解禁股的增多特别是之后创业板的加入，仍将给市场带来压力，压制风险偏好的回升。
- **市场重心下移，2100 点仍有争夺，量能仍是最大制约。**最近三周上证指数多次在 2100 点关口展开多空争夺，上周五首次收于此线之下，凸显市场弱势。市场疲弱仍严重受制于量能不足，2100 点处尽管有反弹动力，但量能始终未能配合持续温和放大，上攻乏力。中短期均线系统空头排列在改善后有重新恶化倾向，20 日均线得而复失，形成阻力，目前在 2128 点，30 日均线位于 2135 点，2130-2140 点一带阻力较大。不过从月 K 线看，05 年之后尚未出现过连续四根阴线（即使 08 年大跌），8 月开盘 2101 点，本月最后一周 2100 点仍将争夺；从季 K 线看，大盘基本上一直运行在 60 季均线上方，目前位于 2077 点，可关注此处的支撑力度及对中期趋势的指示意义。
- **本周上证指数核心波动区间判断（2050，2140）。**

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

目 录

11. A股市场一周思考	2
1.1 上周市场回顾	2
1.2 一周见闻与思考	2
1.3 后市展望：2050-2140	4
2. 货币/债券市场概览	6
2.1 公开市场	6
2.2 货币市场	7
2.3 利率/信用市场	8
3. 期货市场概览	10
3.1 商品	10
3.2 股指期货	12
4. 周边及海外市场概览	12
4.1 亚洲	12
4.2 美国	13
4.3 欧洲	14
4.4 货币及其它	15

1. A股市场一周思考

1.1 上周市场回顾

上周上证综指、深成指、沪深300和中小板综指跌幅分别为1.08%、3.43%、1.63%、0.43%，创业板综指逆势上涨2.26%。两市成交量5327.1亿元，环比微增3%。

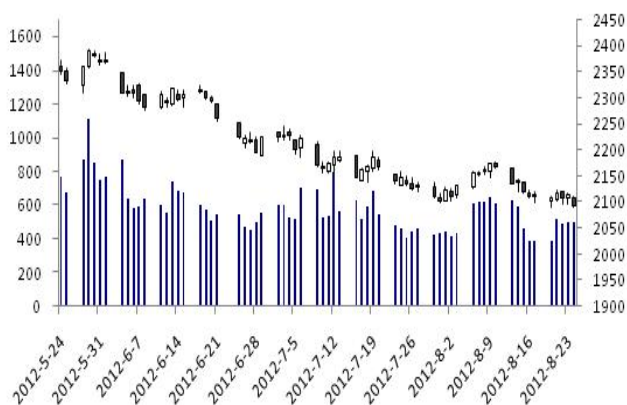
表1：一周市场特征：试探反弹失败，权重疲弱，小盘活跃

		周一	周二	周三	周四	周五
当日走势		探底回升	震荡反弹	震荡回落	先抑后扬	低开低走
指数点位	上证综指	2106.96	2118.27	2107.71	2113.07	2092.1
	深证成指	8838.63	8849.49	8726.02	8730.55	8579.28
	沪深300	2301.79	2313.7	2295.59	2302.2	2275.68
日收益率	上证综指	-0.38%	0.54%	-0.50%	0.25%	-0.99%
	深证成指	-0.51%	0.12%	-1.40%	0.05%	-1.73%
	沪深300	-0.51%	0.52%	-0.78%	0.29%	-1.15%
成交量	上证综指	392.58	514.77	489.51	503.32	496.74
	深证成指	454.97	637.52	621.59	620.09	596
	沪深300	271.75	347.58	315.48	337.9	329.86
行业	领涨	农林牧渔 1.67% 食品饮料 1.22% 信息服务 0.82%	电子 3.20% 信息设备 2.43% 医药生物 2.36%	公用事业 0.25% 综合 -0.12% 金融服务 -0.19%	有色金属 2.58% 电子 1.64% 轻工制造 1.26%	食品饮料 -0.04% 金融服务 -0.67% 家用电器 -0.73%
	领跌	房地产 -1.14% 家用电器 -1.05% 黑色金属 -0.88%	房地产 -0.27% 金融服务 0.02% 黑色金属 0.06%	房地产 -1.61% 食品饮料 -1.43% 有色金属 -1.12%	食品饮料 -0.76% 餐饮旅游 -0.22% 医药生物 0.08%	综合 -2.83% 采掘 -2.72% 电子 -2.49%
	风格	领涨：活跃/高PB/高PE 领跌：低PE/大盘/低PB	新股/小盘/中PE 低PE/低PB/大盘	亏损/低价/新股 绩优/高PB/高价	亏损/微利/新股 绩优/高PB/活跃	绩优/大盘/低PB 活跃/新股/小盘
热点		生物育种	移动支付，智能交通，网	石墨烯，页岩气	黄金珠宝，稀土永磁	通用航空
个股	涨/平/跌	1294/186/1059	2235/106/199	700/132/1708	1796/167/577	270/91/2180
	涨停	8/8：大江股份，福日电子	4/18：佳都新太，渝三峡	20/25：安彩高科，澳柯玛	7/36：梅雁水电，安彩高科	4/4：精伦电子，北海国陶
	跌停	顾地科技	宏达高科 -7.21%	天龙集团 -9.51%	舒泰神	6：首航节能，华宏科技
重要事件		证监会将建立诚信监管约束机制； 国务院督查组强调各地不得以任何理由变相放松调控，楼市调控政策执行不力地区要问责； 68家公司补充申报陆续刷新预披露窗口； 七月用电量增速降幅收窄； 欧盟9月拟推统一银行监	证金公司45亿新增资本金即将到位，转融券将面临非常严格监管机制； 银监会未雨绸缪接连提示金融风险； 医改“三轮驱动”； 商务部终裁认定美可再生能源扶持政策违反WTO规定； 欧洲央行债券购买机制初露端倪	再获降费利好 平均降幅近四成 券商每年可少缴投保基金十亿元； 十二五节能减排重点工程需投资约23660亿元； 汽车业经销商库存超过警戒线； 食用农产品价格连续五周上涨，专家预计8月CPI同比涨幅或小幅回升	周小川：运用任何货币政策工具都有可能； 国务院取消和调整314项部门行政审批项目； 李克强：巩固房地产市场调控成果； 湖北地税局：二手房计税价格评估未涉及房产税试点； 证监会松绑券商资管业务；	住建部：楼市将基本稳定 正研究强化调控的措施； 券商代销金融产品范围将拓宽； 红利税等税收政策调整正在论证； 汇丰PMI创9个月新低； 中钢协：四季度和明年一季度将钢铁业更困难； 美国初请失业金人数高

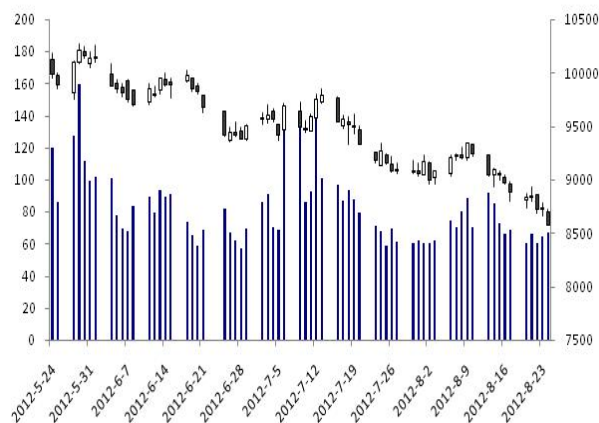
资料来源：申万研究

图1：上证综指

图2：深证成指



资料来源: Wind, 申万研究

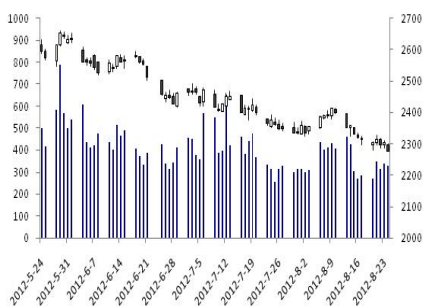


资料来源: Wind, 申万研究

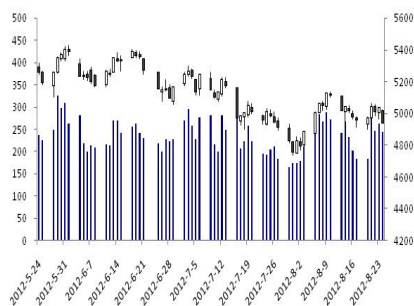
图 3: 沪深 300

图 4: 中小板综指

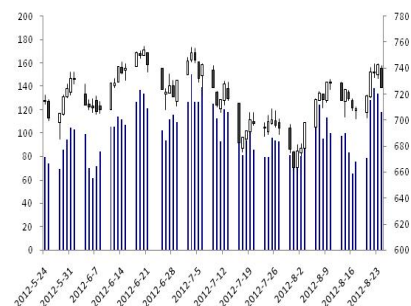
图 5: 创业板综指



资料来源: Wind, 申万研究



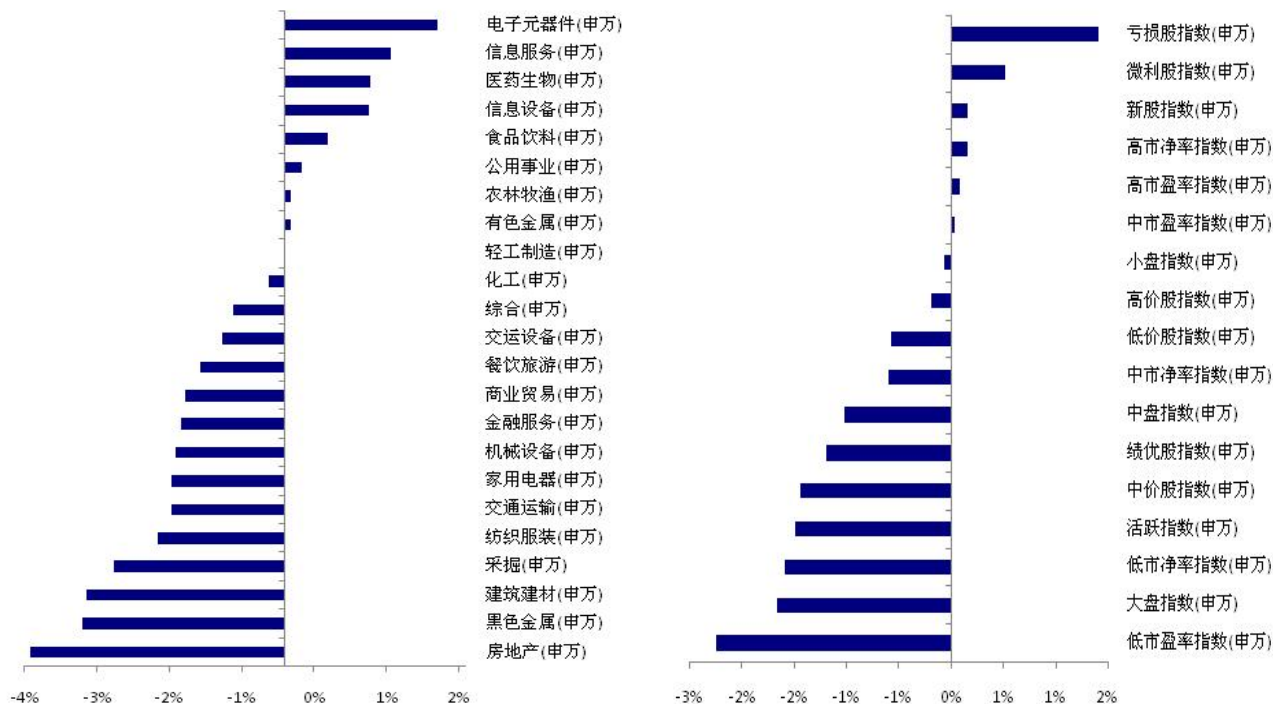
资料来源: Wind, 申万研究



资料来源: Wind, 申万研究

图 6: 申万一级行业指数

图 7: 申万风格指数



资料来源: Wind, 申万研究

资料来源: Wind, 申万研究

1.2 一周见闻与思考

温家宝: 采取针对性措施推动出口增长, 稳增长难度仍然较大。24 日至 25 日, 中共中央政治局常委、国务院总理温家宝来到广东省广州、佛山、东莞等地, 就当前经济走势特别是稳定外需、加快外贸转型升级进行调研。温家宝指出, 当前, 要高度重视进出口贸易中存在的问题和困难, 有针对性地采取措施推动出口稳定增长, 为实现全年经济社会发展目标提供良好条件。温家宝指出, 今年以来, 中央不断加大预调微调力度, 特别是 5 月份以来出台了一系列政策措施, 对增强市场信心、促进经济增速企稳起到了较好作用。总的看, 我国经济发展的基本面没有改变, 稳定经济增长有不少有利条件和积极因素, 但下半年影响经济平稳运行的不利因素依然较多, 稳增长的难度仍然较大。我们要全面估量形势, 沉着应对, 牢牢把握经济工作的主动权。稳增长是中央确定的下半年经济工作的重点任务, 是做好其他工作的重要基础, 不仅对实现今年的发展目标有重要意义, 也对明年的发展至关重要。要进一步加大宏观调控的力度, 着力提高政策的针对性和有效性。他强调, 面对当前的困难, 要大力改善企业经营环境, 增强企业信心。目前, “新 36 条”实施细则已经全部出台, 要跟踪实施情况及效果, 不断完善和落实鼓励引导民营经济发展的各项政策措施。他对企业负责人说, 坚定信心是战胜困难的力量源泉, 企业家要用智慧捕捉危机中蕴藏的机遇, 以更长远和更开阔的眼光, 开拓进取, 奋发图强。

周小川：经济增长下行压力仍较大。22 日央行会同有关部门召开“中国首次金融部门评估规划工作总结座谈会”上，央行行长周小川表示，中国经济发展面临的国际形势仍很严峻，当前经济增长下行压力仍然较大。央行将针对不断出现的新情况，根据不断完善的新标准，继续加强和改进金融宏观调控，完善逆周期的金融宏观审慎管理制度框架，深化金融机构改革，大力发展金融市场，鼓励金融创新，深入推进金融体系市朝进程，加快存款保险制度建设，建立健全危机管理和金融稳定框架。

国务院督查组：暂时不会出台新调控政策。按照督查组对当前房地产调控所做的初步判断，严格落实现有政策的执行，便能遏制房地产市场全面反弹的压力，因此，新的调控政策暂时没有出台的必要性。但这仅是督察组的意见，目前尚不清楚决策层面的态度和批复。近日，住建部有关负责人接受采访，介绍了当前房地产市场形势和调控工作。这位负责人说，近两三个月以来，由于大量新楼盘陆续上市，商业银行连续下调购房贷款利率，并在基准利率水平上进一步下浮了购买首套住房的贷款利率，减轻了居民购房的实际负担，使一段时期以来积累的住房需求集中释放。当前市场的购房者多为首次置业的自住住房需求。从这次对全国 16 个省(市)开展的督查情况看，个别地方出现了为强调稳增长，通过放松住房限购条件、发放购房补贴等方式，刺激住房消费的苗头。对此，国务院督查组已向有关地方政府提出明确的整改意见，要求出现放松调控政策的地区立即予以纠正，并强调各地不得以任何理由变相放松调控。住建部按照国务院要求，正在密切监测房地产市场的变化，会同和配合有关部门，研究进一步强化市场调控的政策措施。

汇丰 PMI 创 9 个月新低。23 日，汇丰银行公布 8 月汇丰中国制造业采购经理人指数 PMI 初值为 47.8，较 7 月的 49.3 降幅明显，创去年 11 月以来新低。汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌表示，8 月汇丰制造业 PMI 完全逆转了 7 月温和回升的走势，指向更为不利的全球经济环境。分项指数中，8 月份，与外贸相关的新出口订单指数降至 44.7，创下 41 个月新低，显示内需不振和出口恶化的双重压力并存；新订单指数已回落到 9 个月新低，拖累产出指数回落至 5 个月新低的 47.9。此外，企业存货压力上升，产成品库存上升至 2004 年有汇丰 PMI 数据系列以来的高点。投入价格指数也是自 2009 年 3 月以来的新低，显示国内需求仍然疲弱，没有出现明显回暖。

逆回购继续大幅放量，银行间利率冲高回落。上周公开市场票据到期资金为 30 亿，正回购到期 300 亿，逆回购到期 1200 亿，央票继续停发，周二和周四进行 7 天和 14 天逆回购共 3650 亿，净投放高达 2780 亿。近期央行一直坚持用逆回购平滑公开市场资金需求，正回购询而未发，14 天逆回购重出江湖且大幅放量，表明央行仍意在用公开市场调节市场流动性，降准预期再降温，不过今年以来政策迎合需求少而出其不意多，往往发生在预期降温时。随着公开市场大量放水，银行间市场利率冲高回落，但月底资金面恐难以宽松，上周五银行间 7 天回购利率和 3 个月 SHIBOR 分别为 3.6145%和 3.6548%。

关注周五伯南克讲话。1) 美联储会议纪要提升 QE3 预期。22 日，美联储公布 8 月 FOMC 会议记录。记录显示：“多位委员认为，除非未来获得的信息直指经济复

苏，否则进一步放宽货币政策很快将被证明是合理的。”多位美联储官员支持进一步推迟美联储最终升息时间，目前为 2014 年底。但他们决定推迟到 9 月 12-13 日会议上作出决定，届时，美联储将公布新一轮经济预期。伯南克将于本周在怀俄明州召开的美联储年度研讨会上发表一次讲话，此次讲话将受到全球市场密切关注。2) 欧元区 8 月制造业 PMI 初值好于预期。据 Markit，欧元区 8 月制造业 PMI 初值自 44.0 上升至 45.3，高于 44.1 的预期，创下 4 个月来最高水平；服务业 PMI 初值为 47.5，略低于 47.6 的预期；综合 PMI 初值为 46.6，略高于 46.5 的预期。3) 德国 8 月 PMI 降至 38 个月新低。据市场研究机构 Markit 和德国联邦采购物流协会(BME)，德国 8 月综合 PMI 初值为 47.0，为 38 个月低点，7 月终值为 47.3；制造业 PMI 初值为 45.1，高于预期的 43.4。7 月终值为 43.0；服务业 PMI 初值为 48.3，为 37 个月低点，预期为 50.0。7 月终值为 50.3。4) 法国 8 月综合 PMI 创六个月新高。据 Markit，法国 8 月综合 PMI 初值为 48.9，创六个月新高，7 月终值为 47.9，回升部分得益于新业务订单下滑步伐放慢，除 2 月份外，今年每个月的新订单均在下降，不过，综合 PMI 指数为连续六个月低于 50 的荣枯分水岭。同时，法国 8 月制造业 PMI 初值升至 46.2，创 4 月份以来新高，预期为 43.6，7 月终值为 43.4；服务业 PMI 初值升至 50.2，创七个月新高，预期为 49.9，7 月终值为 50.0。

1.3 后市展望：2050-2140

上周上证指数波动区间为 2089.02-2124.20，日收盘波动区间为 2092.10-2118.27，基本符合我们 2070-2170 的预期。

中报收官，不确定性将缓解，政策预期有望再起，但向上动力有限。上周汇丰 PMI 初值的意外大幅走低给市场带来较大打击，对本周末的官方 PMI 和汇丰终值，投资者预期应该已经降低。本周不确定性有望逐渐缓解，不过向上动力可能依然有限：首先，随着中报披露落幕，近期市场一直反映的业绩风险释放可能告一段落，当然最后一周也有可能因整体预期调整而动荡加剧；第二，自国务院房地产调控督查组返京，调控加码担忧一直压制市场，按此前预期本周将有定论，多位督查组成员称暂时不会出台新政；第三，继浙江调研后，温总理周末赴广东调研，称“稳增长是下半年经济工作的重点任务，是做好其他工作的重要基础。要进一步加大宏观调控的力度，着力提高政策的针对性和有效性”，接连调研东部发达省份反映中央对经济下行的担忧可能有所加重，周小川行长日前也称“经济增长下行压力仍较大”，另外全球市场也都对本周五伯南克的讲话充满期待，不过，即使政策预期再起，若无实质性政策出台，仍难提振市场信心，向上动力依然有限。

权重股疲弱之下小盘和题材股行情难持续，“大限”的逐步解禁将压制市场风险偏好水平回升。上周公开市场净投放高达 2780 亿，市场利率冲高回落，但临近月末资金面恐难宽松。上周小盘股、题材股领涨，市场活跃度有所提升，但权重股持续疲弱下个股行情难以走远，上周五获利股回吐。自 7 月起，09 年 IPO 重启后的“大

限”陆续解禁，尽管目前的12只解禁股尚未遭减持，而且有些大股东追加承诺，但随着解禁股的增多特别是之后创业板的加入，仍将给市场带来压力，压制风险偏好的回升。

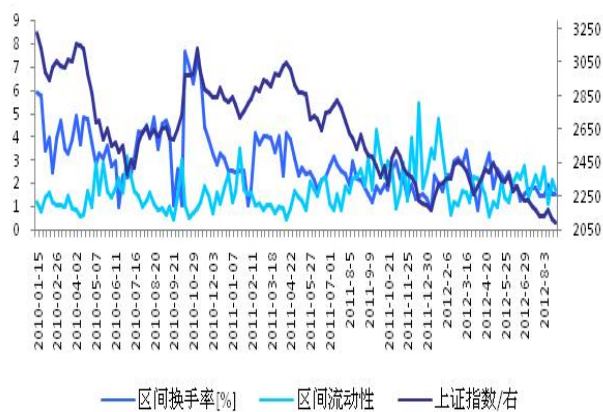
市场重心下移，2100点仍有争夺，量能仍是最大制约。最近三周上证指数多次在2100点关口展开多空争夺，上周五首次收于此线之下，凸显市场弱势。市场疲弱仍严重受制于量能不足，2100点处尽管有反弹动力，但量能始终未能配合持续温和放大，上攻乏力。中短期均线系统空头排列在改善后有重新恶化倾向，20日均线得而复失，形成阻力，目前在2128点，30日均线位于2135点，2130-2140点一带阻力较大。不过从月K线看，05年之后尚未出现过连续四根阴线（即使08年大跌），8月开盘2101点，本月最后一周2100点仍将争夺；从季K线看，大盘基本上一直运行在60季均线上方，目前位于2077点，可关注此处的支撑力度及对中期趋势的指示意义。

图 13：分子分母均下行



资料来源：朝阳永续，Wind，申万研究

图 14：市场活跃度略有上升



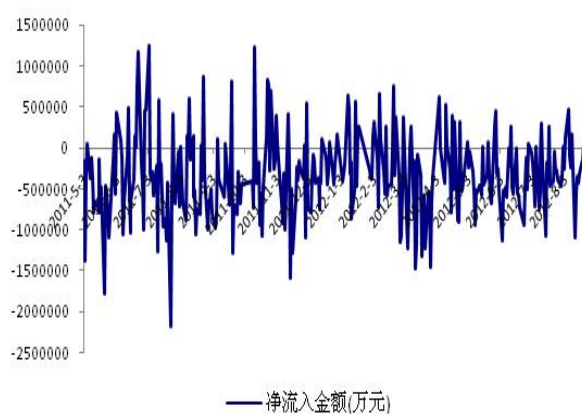
资料来源：Wind，申万研究

图 15：货币利率冲高回落

图 16：上周市场资金持续流出



— 7天回购%/右 — 上证指数



— 净流入金额(万元)

资料来源：Wind，申万研究

资料来源：Wind，申万研究

本周关注：上市公司中报，PMI，伯南克讲话，房地产政策动向，公开市场与资金利率，外围市场

2. 货币/债券市场概览

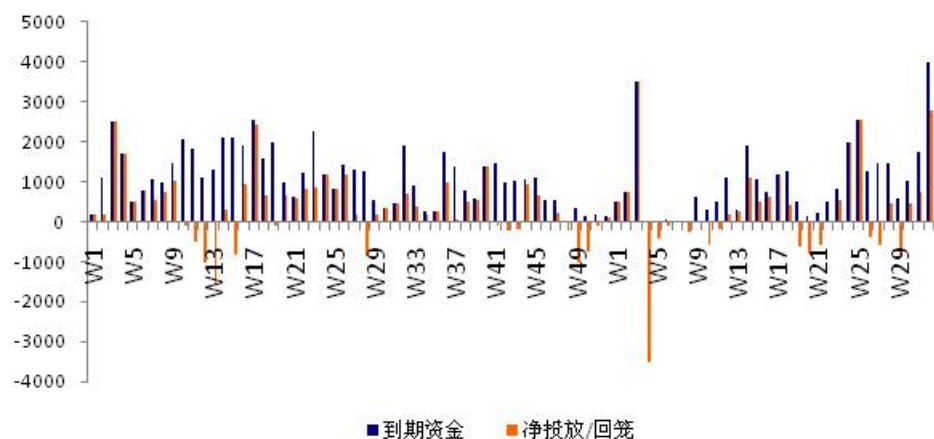
2.1 公开市场

表 3：上周公开市场操作

日期	品种	期限	规模/亿元	利率/%	利率变动/bp
2012-8-21	逆回购	7 天	1500	3.4	5.00
2012-8-21	逆回购	14 天	700	3.6	0.00
2012-8-23	逆回购	7 天	800	3.4	0.00
2012-8-23	逆回购	14 天	650	3.6	0.00

资料来源：人民银行，申万研究

图 13：净投放 2780 亿（亿元/周）



资料来源：人民银行，申万研究

图 14：1 年期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

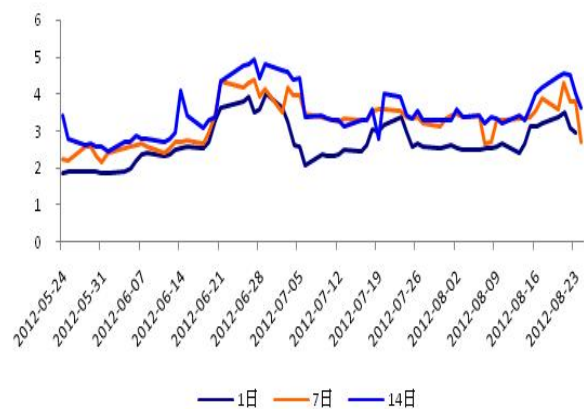
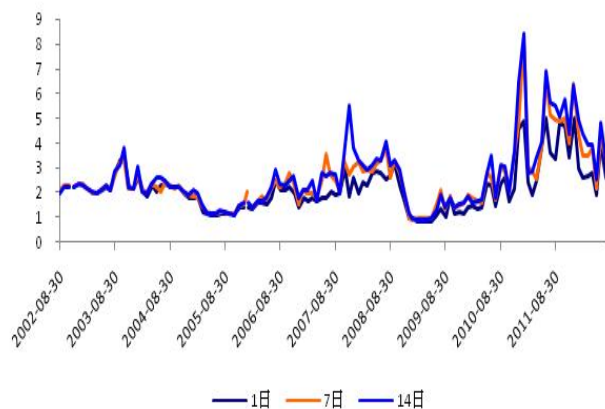
图 15：3 月期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

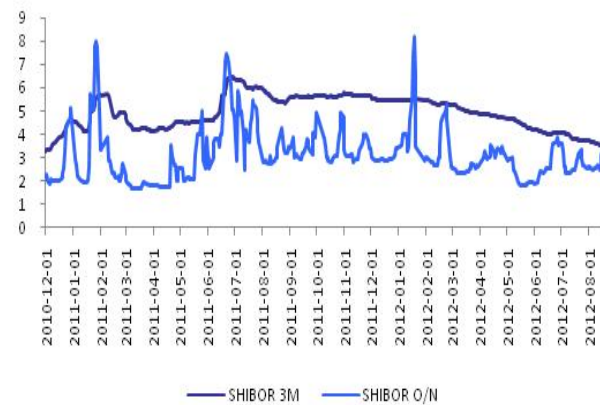
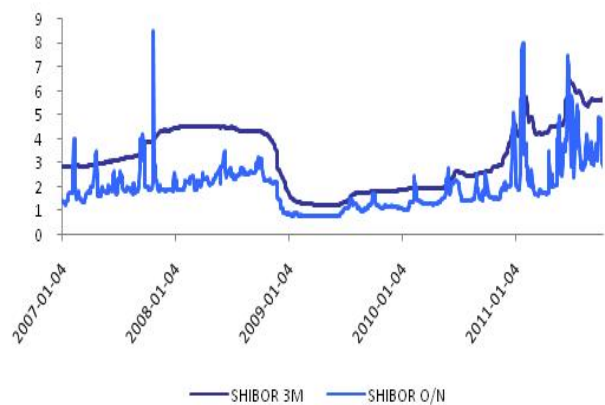
2.2 货币市场

图 16：银行间质押式回购利率（%）



资料来源: Wind, 申万研究

图 17: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 申万研究

2.3 利率/信用市场

图 18: 国债指数

图 19: 企业债指数

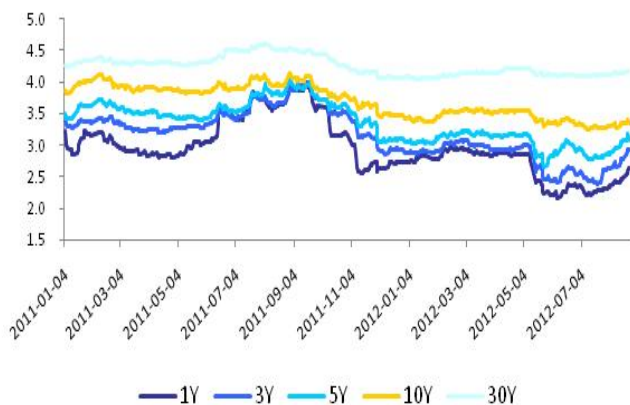


资料来源: Wind, 申万研究



资料来源: Wind, 申万研究

图 22: 银行间国债收益率曲线 (%)



资料来源: Wind, 中国债券信息网, 申万研究

图 23: 交易所国债收益率曲线 (%)

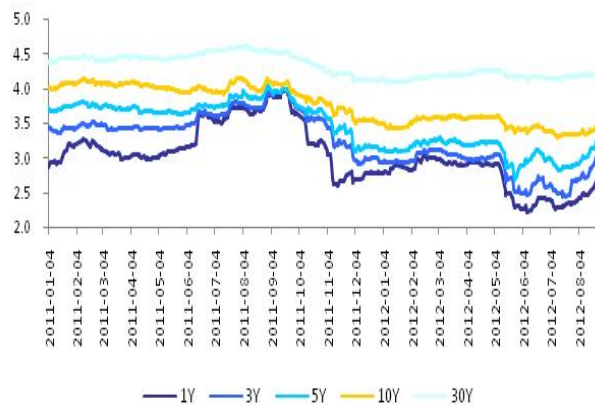


图 24: 银行间固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

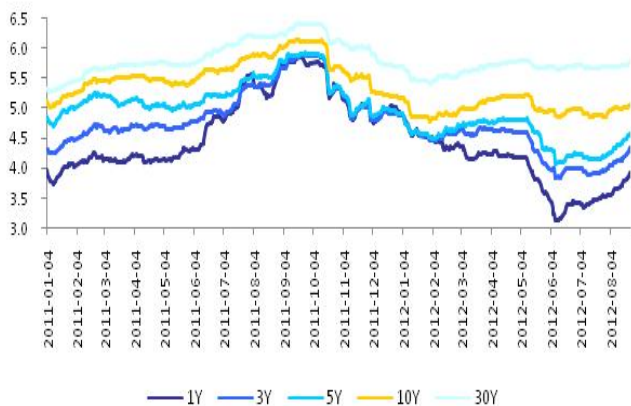
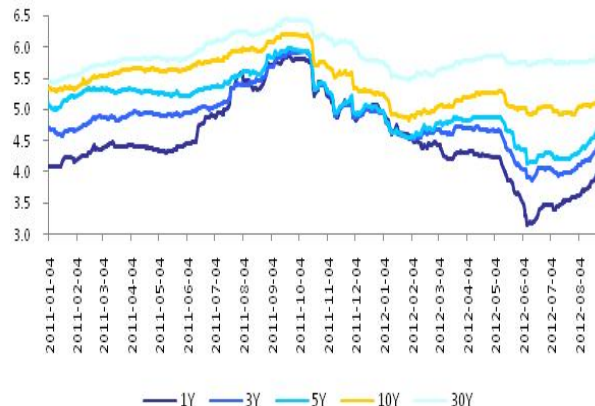


图 25: 交易所固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

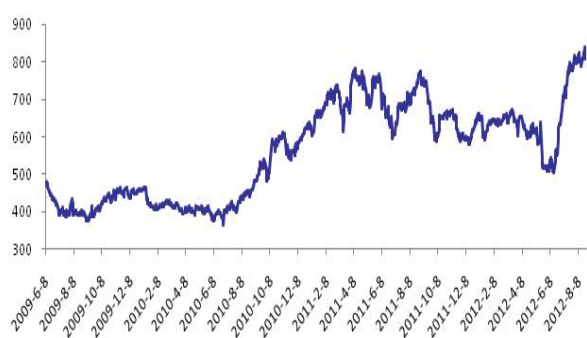


资料来源: Wind, 中国债券信息网, 申万研究

3. 期货市场概览

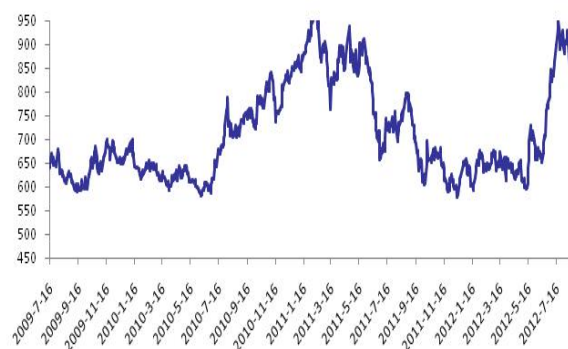
3.1 商品

图 26: 芝加哥玉米期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 27: 芝加哥小麦期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 28: 芝加哥大豆期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 29: 纽约 11 号期糖 (美分/磅)



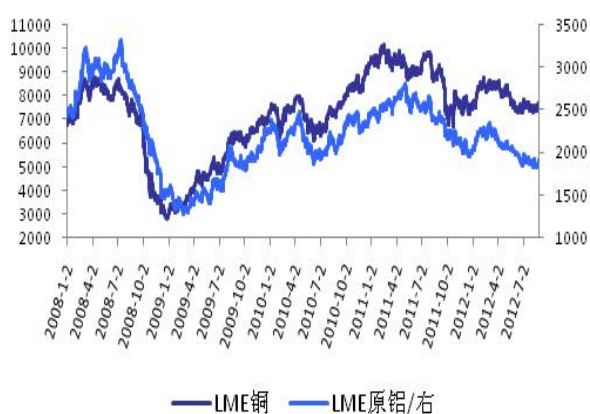
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 30: 原油期货价格 (美元/桶)

图 31: LME 基本金属期货: 铜、铝 (美元/吨)

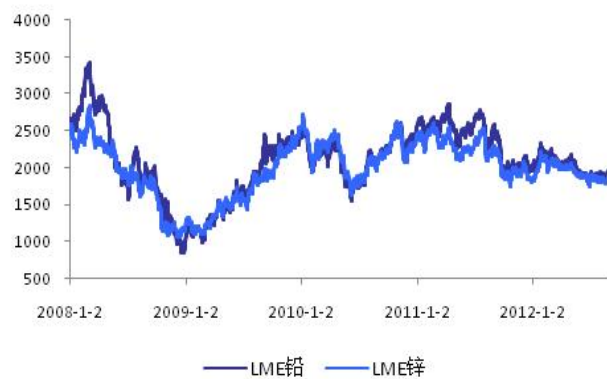


资料来源: Bloomberg, 申万研究



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 32: LME 基本金属期货: 铅、锌 (美元/吨)



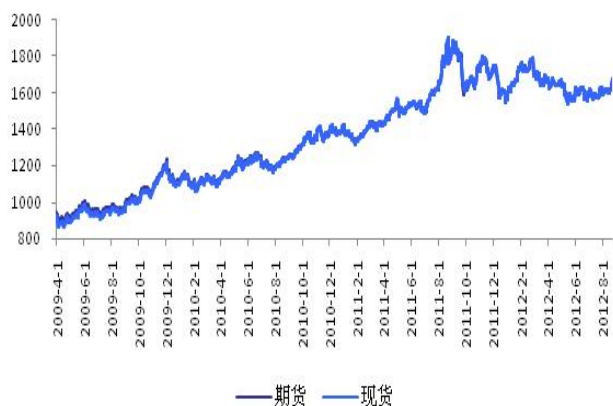
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 33: LME 基本金属期货: 镍、锡 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 34: COMEX 黄金 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

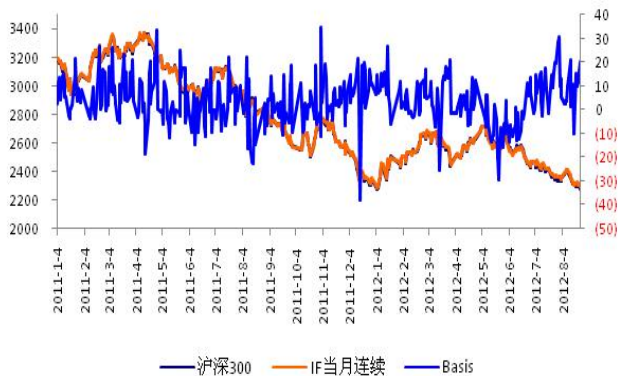
图 35: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

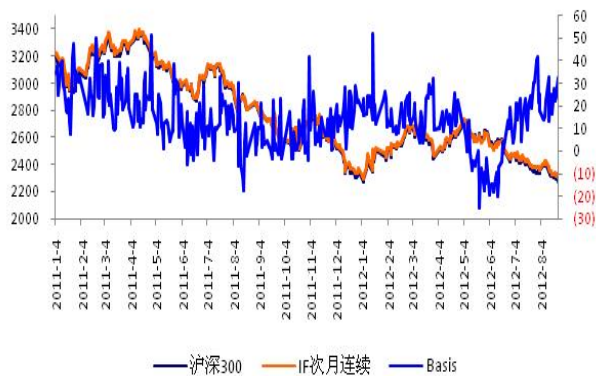
3.2 股指期货

图 36: 股指期货当月连续



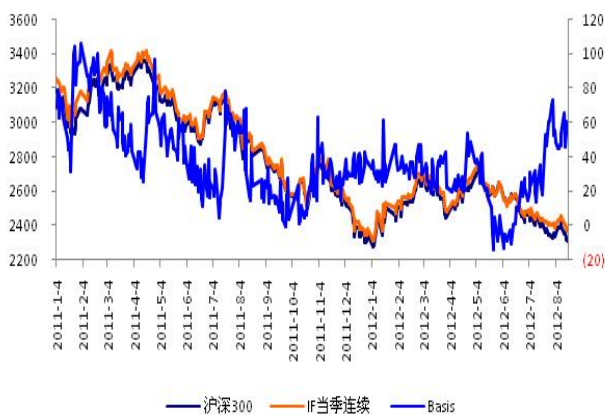
资料来源: Wind, 申万研究

图 37: 股指期货次月连续



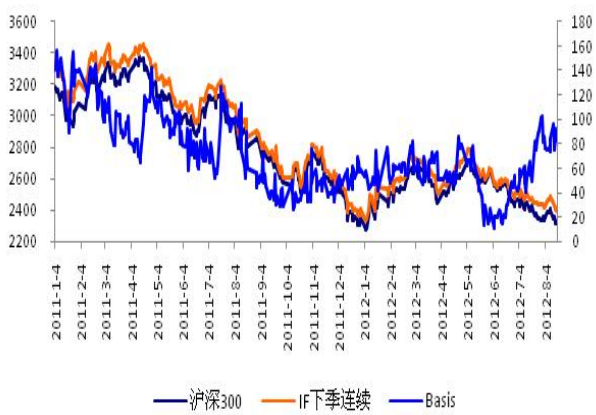
资料来源: Wind, 申万研究

图 38: 股指期货当季连续



资料来源: Wind, 申万研究

图 39: 股指期货下季连续



资料来源: Wind, 申万研究

4. 周边及海外市场概览

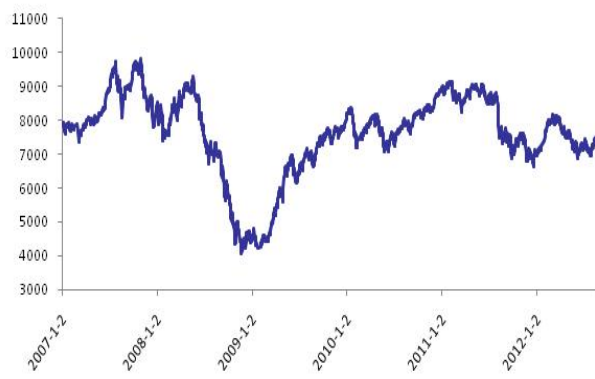
4.1 亚洲

图 40: 恒生指数

图 41: 台湾加权指数

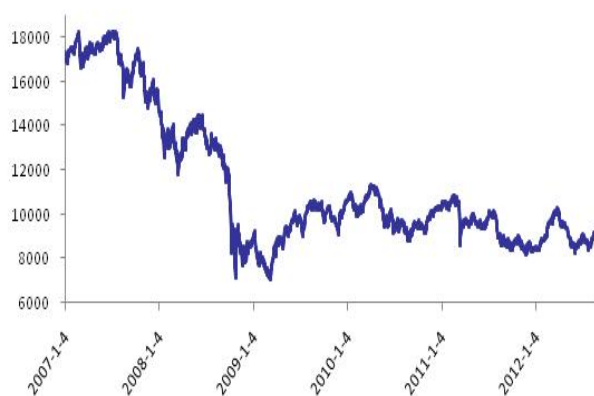


资料来源: Bloomberg, 申万研究



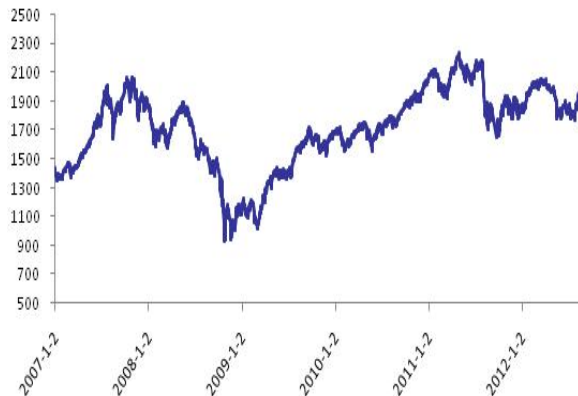
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 42: 日经 225 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 43: 韩国综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.2 美国

图 44: 道琼斯工业平均指数

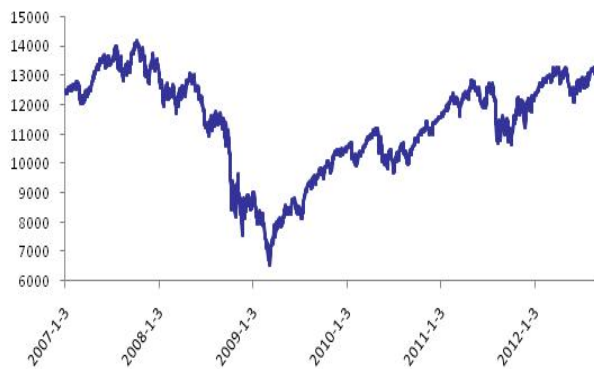
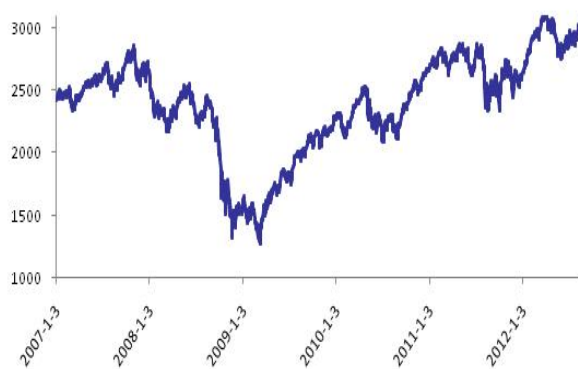


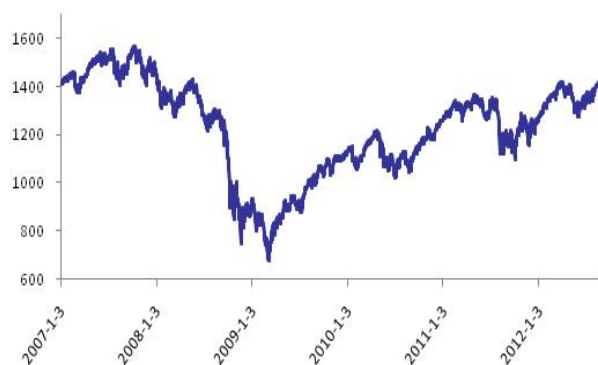
图 45: 纳斯达克综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

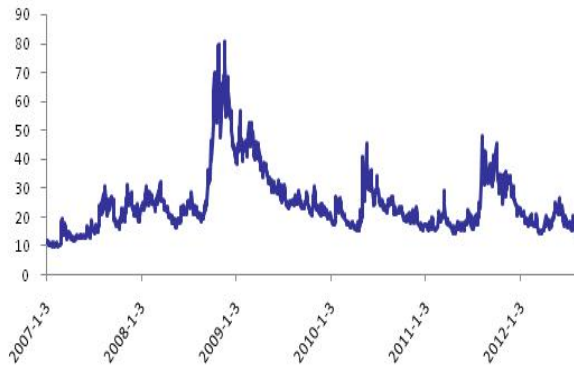
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 46: 标普 500 指数



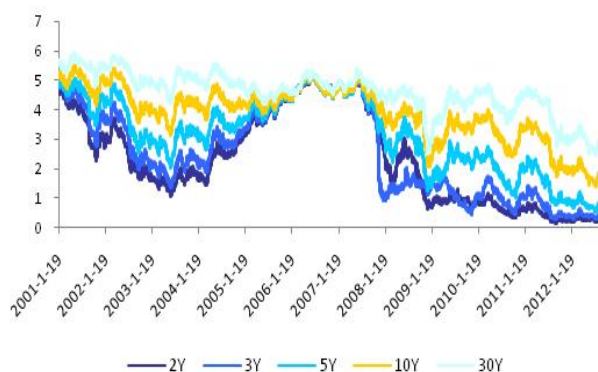
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 47: VIX 指数

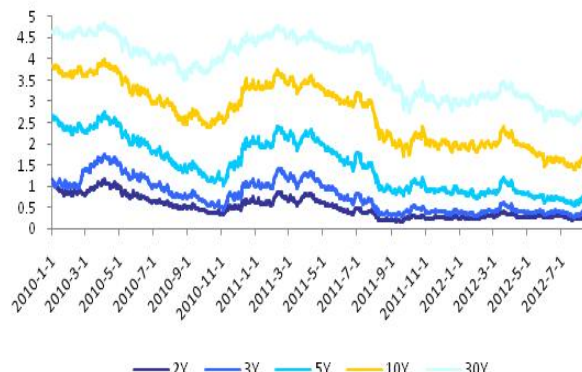


资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 48: 国债收益率曲线 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究



4.3 欧洲

图 49: 英国 FTSE100 指数

图 50: 德国 DAX 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 51: 法国 CAC40 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.4 货币及其它

图 52: LIBOR: 美元 (%)

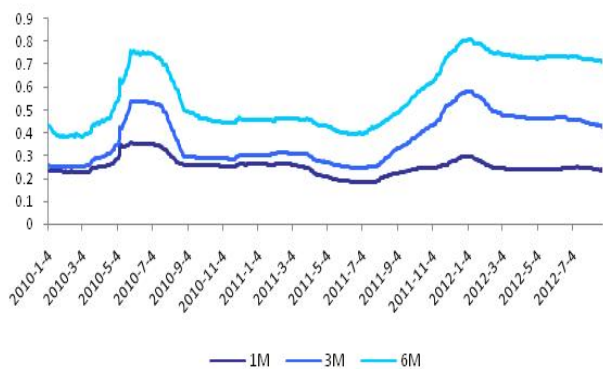
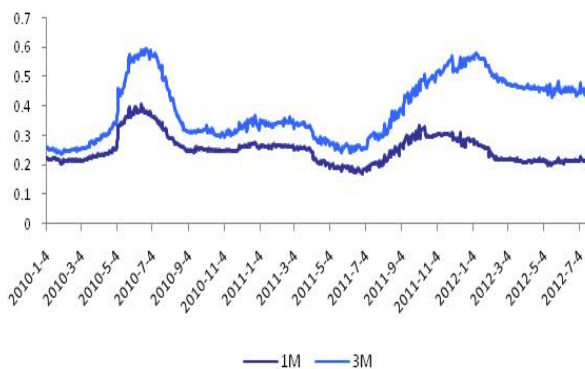


图 53: NYFR (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 54: LIBOR: 欧元 (%)

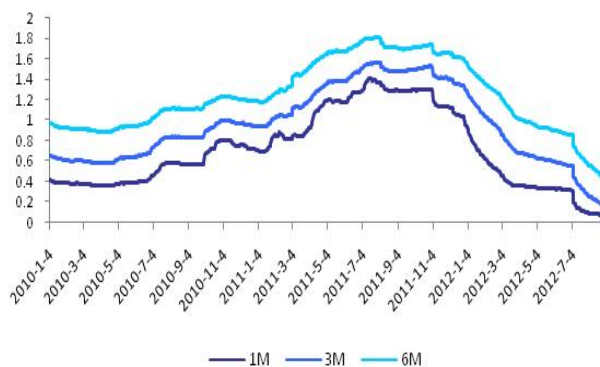
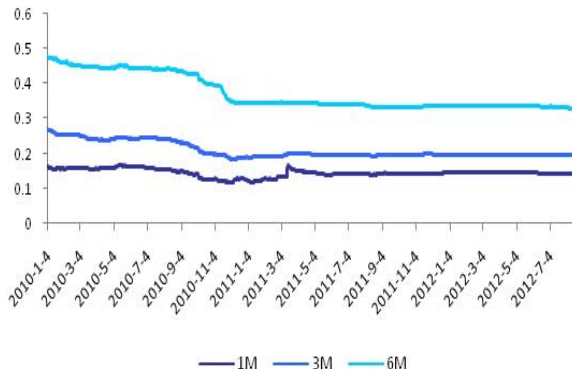


图 55: LIBOR: 日元 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 56: 美元指数

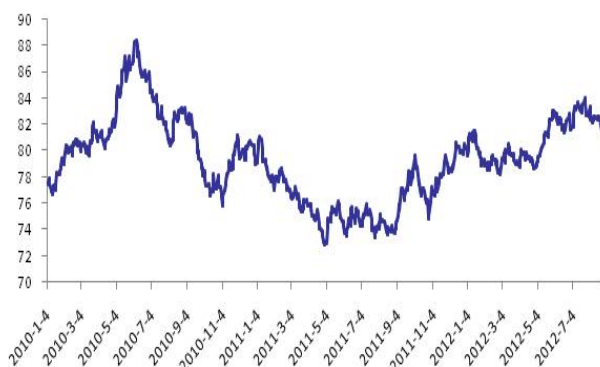
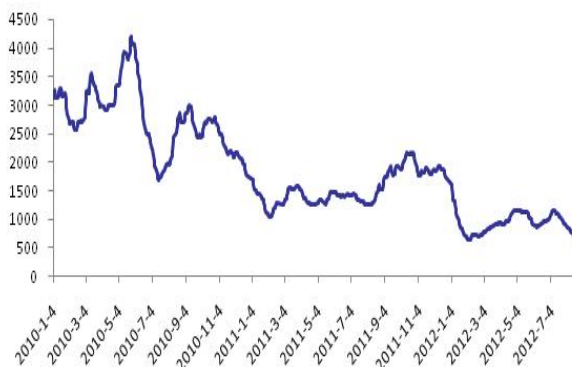


图 57: BDI



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 58: 人民币中间价

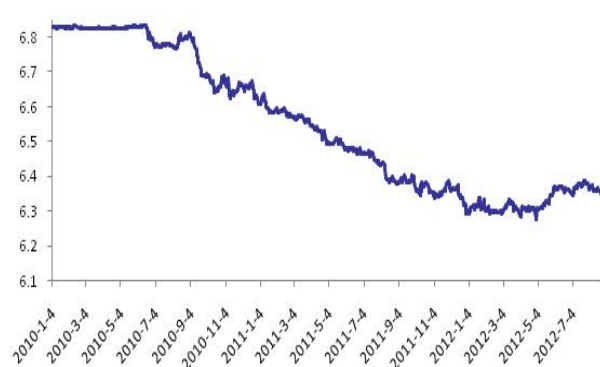
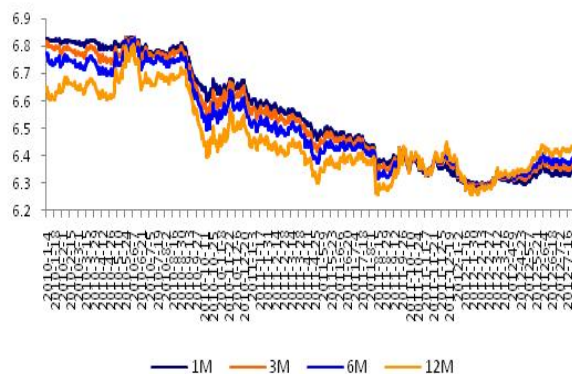


图 59: 人民币 NDF



资料来源: Bloomberg, 申万研究

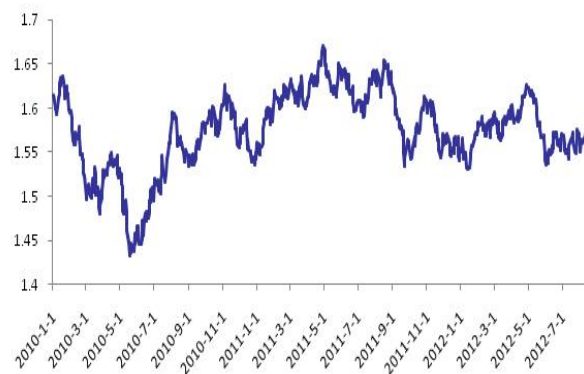
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 60: 欧元兑美元



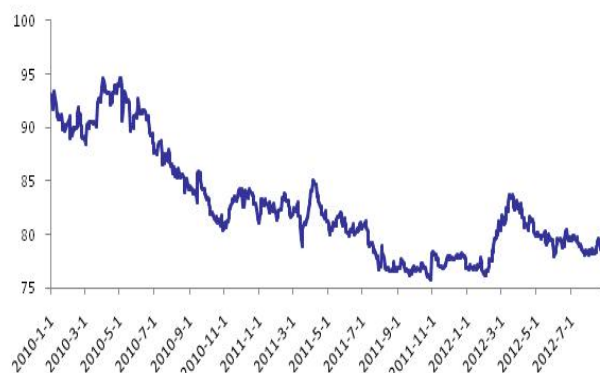
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 61: 英镑兑美元



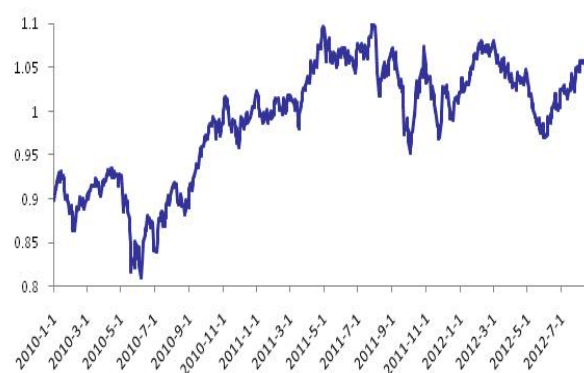
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 62: 美元兑日元



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 63: 澳元兑美元



资料来源: Bloomberg, 申万研究

信息披露

证券分析师承诺

李筱璇：股票市场趋势。

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

与公司有关的信息披露

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本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。