

2012 年 9 月 17 日

超跌反弹有望延续

——市场周报第 80 期

相关研究

《超跌反弹有望延续——市场周报第 79 期》2012/9/10

《又见地量——市场周报第 78 期》2012/9/3

《2100 点争夺战——市场周报第 77 期》2012/8/27

《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

主要结论:

- 上周上证综指、深成指、沪深 300、中小板综指和创业板综指涨幅分别为 -0.18%、0.36%、-0.07%、-0.29%和-1.81%。两市成交量 7540.9 亿元，环比放大 22.53%。
- **震荡整固后有望再续反弹，但期望不宜过高。**上周市场转弱，纠结拉锯，我们观点未变：从超跌反弹角度，时间和空间尚未到位，仍有超跌反弹基础；上上周五放量急涨后，上周的震荡换手、消化浮筹、整固蓄势在情理之中，短期整理后有望延续震荡上行，当然量能欠佳下仍有反复；鉴于目前的基本面和资金面环境，暂时看作内外部环境转暖和政策预期改善推动的超跌反弹，期望值不宜过高。
- **整体市场环境依然偏暖，短期不确定性较低。**1) 尽管周边局势紧张带来一些短期波动，但外部开放式 QE3 启动，ESM 获批，内部铁公基重新发力，维稳情绪较重，三季报尚未开启，创业板解禁潮未至，IPO 审核仍在空窗期，QFII 新额度获批，整体市场环境依然偏暖。2) 如我们预期，经济数据公布带来的预期调整，叠加技术性整理要求引发市场震荡，不论如何解读（8 月数据依然较差，但信贷、工业、投资和地产、汽车等领域均有积极迹象），数据消化基本完成，尽管发改委集中批复项目等政策利好的推动力有所衰减，但政策利空可能性很低，短期不确定性较低。
- **经济下行与资金掣肘，不宜期望过高。**1) 尽管市场在逐渐认识到中国经济转型的长期性和艰巨性，预期已经降低，但转型仍前途未卜，经济下行、企业盈利仍在恶化的背景下，向下的不确定性往往被放大，向上动力不足，难有大行情。2) 季末效应通常导致资金面偏紧，成交量在 2000 亿以上维持乃至放大仍比较困难。3) 从市场结构看，周期品受益政策利好刺激而修复，但大幅反弹尚缺乏行业基本面支撑，且权重股持续上行消耗资金巨大，比较好的格局是权重搭台、成长和题材唱戏，赚钱效应活跃场内资金、吸引场外资金。
- **短期上证指数 2132 点附近压力需要消化，量能仍是关键。**1) 上证指数逼近 2000 点关口，缩至近 4 年地量，月线四连阴，跌破 60 日均线，接近 5 月以来下降通道下轨、2319-2132 支撑线以及 M 头理论下限，技术上具备较强的超跌反弹要求，目前尚未到位。2) 上证指数已走出 5 月 4 日以来的下降通道，上周在 30 日和 60 日均线之间、同时是前期低点 2132 点附近震荡拉锯，短期此处压力仍有待消化，下方关注 5 月 4 日以来通道上轨和 20 日均线（目前在 2087 点）的支撑。3) 从目前情况判断预计反弹可能持续几周，幅度 10%左右，关注上方 2176 和 2242 两个颈线位的阻力。4) 从前几次行情看，反弹的持续性仍取决于量能温和放大的持续性
- **本周上证指数核心波动区间判断（2100，2200）。**

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>

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：2080-2200	6
2. 货币/债券市场概览	7
2.1 公开市场	7
2.2 货币市场	8
2.3 利率/信用市场	9
3. 期货市场概览	11
3.1 商品	11
3.2 股指期货	13
4. 周边及海外市场概览	13
4.1 亚洲	13
4.2 美国	14
4.3 欧洲	15
4.4 货币及其它	16

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、中小板综指和创业板综指涨幅分别为-0.18%、0.36%、-0.07%、-0.29%和-1.81%。两市成交量7540.9亿元，环比放大22.53%。

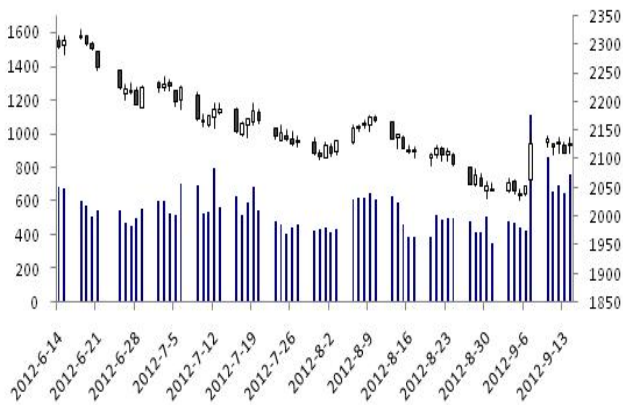
表1：一周市场特征：震荡整固

		周一	周二	周三	周四	周五
当日走势		窄幅震荡	震荡回调	先抑后扬	震荡整理尾盘跳水	先抑后扬
指数点位	上证综指	2134.89	2120.55	2126.55	2110.38	2123.85
	深证成指	8769.54	8739.47	8786.73	8691	8740.05
	沪深300	2326.67	2311.89	2320.07	2298.46	2315.54
日收益率	上证综指	0.34%	-0.67%	0.28%	-0.76%	0.64%
	深证成指	0.69%	-0.34%	0.54%	-1.09%	0.56%
	沪深300	0.41%	-0.64%	0.35%	-0.93%	0.74%
成交量	上证综指	861.11	657.63	691.57	645.91	761.79
	深证成指	965.4	768.11	756.93	703.55	728.94
	沪深300	632.52	433.9	464.85	380.24	554.39
行业	领涨	建筑建材 2.09% 有色金属 1.70% 交通运输 1.56%	医药生物 0.65% 交通运输 0.53% 商业贸易 0.44%	有色金属 1.61% 采掘 1.34% 纺织服装 1.15%	交通运输 0.37% 餐饮旅游 -0.29% 黑色金属 -0.35%	有色金属 2.61% 采掘 1.47% 金融服务 0.89%
	领跌	金融服务 -0.26% 食品饮料 -0.22% 交通运输 -0.09%	建筑建材 -1.58% 采掘 -1.14% 房地产 -1.07%	家用电器 -0.33% 金融服务 -0.14% 信息服务 -0.05%	有色金属 -2.48% 建筑建材 -1.92% 电子 -1.75%	餐饮旅游 -0.81% 信息设备 -0.34% 医药生物 -0.22%
风格	领涨	活跃/新股/亏损	微利/小盘/高PE	亏损/微利/高PE	低PB/低PE/大盘	绩优/大盘/微利
	领跌	绩优/低PB/低价	活跃/新股/低PE	低PB/绩优/新股	活跃/新股/中PB	活跃/新股/小盘
热点		新疆，安防，天然气	航母，三沙	三沙，航母，海南	航母，通用航空	黄金
个股	涨/平/跌	1729/174/644	802/144/1604	1617/181/752	356/99/2094	1269/206/1074
	涨停	33/2：宏润建设，深桑达A	3/4：广州浪奇，北方导航	2/6：新民科技，精艺股份	20/2：天津磁卡，大名城	14/2：京东方A，中航地产
	跌停	老板电器 -4.68%	国瓷材料	众生药业 -6.68%	福日电子 -9.14%	高新兴
重要事件		8月CPI 2%；PPI -3.5%；工业8.9%；FAI 19.1%；消费12.1%；8月房地产投资增速反弹销售继续较快；六类产品获节能补贴；姚刚：稳步推进新三板试点扩大；重大项目布局给予兰州新区重点支持；8月美国新增就业低于预期	出口疲弱进口转负；人保部：经济增速放缓对就业的影响逐步显现；8月规模以上电厂发电量同比仅增2.7%；8月汽车销量同比增长8.26%；汽柴油价格明起每吨上调550和540元；韩国推出52亿美元刺激计划	温家宝：经济有望进一步趋稳，财政政策仍有较大空间；铁路投资规模上调至4960亿元；中央财政支出出现负增长；国家将加大对生物质能源的支持力度；南沙新区发展规划获批；美消费信贷11个月来首	国务院提出促外贸8措施；监管部门促银行力保铁公基项目；外汇局：外资撤离迹象不明显；天然气“十二五”规划或月内公布；“十二五”太阳能发电不封顶；德国联邦宪法法院裁定欧洲稳定机制不违宪	监管层关注土地交易高溢价，严防土地市场非理性反弹；李克强：瞄准城市基建领域加大投入；新华社：8月份以来全国大米价格涨势明显；社会融资规模十年年均增长22.9%；煤炭价格并轨方案已上报；

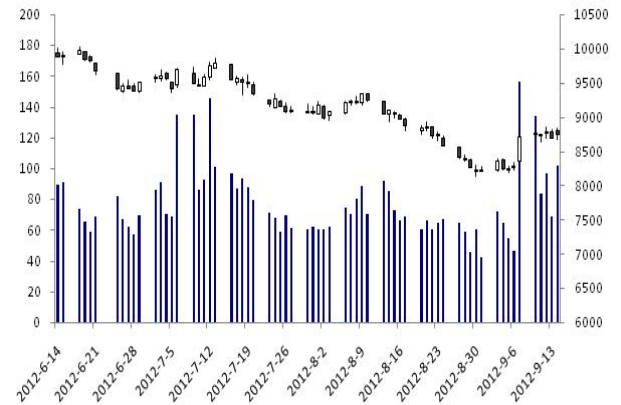
资料来源：申万研究

图1：上证综指

图2：深证成指



资料来源：Wind，申万研究

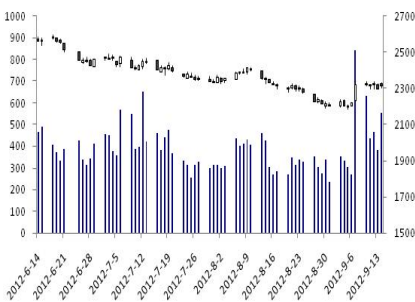


资料来源：Wind，申万研究

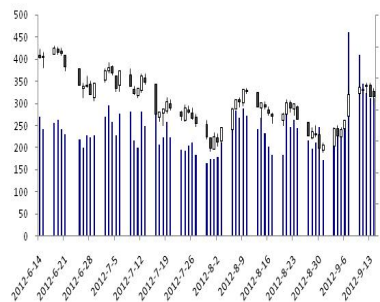
图 3：沪深 300

图 4：中小板综指

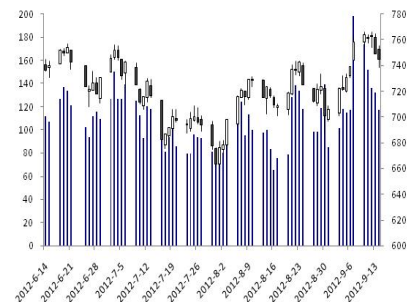
图 5：创业板综指



资料来源：Wind，申万研究



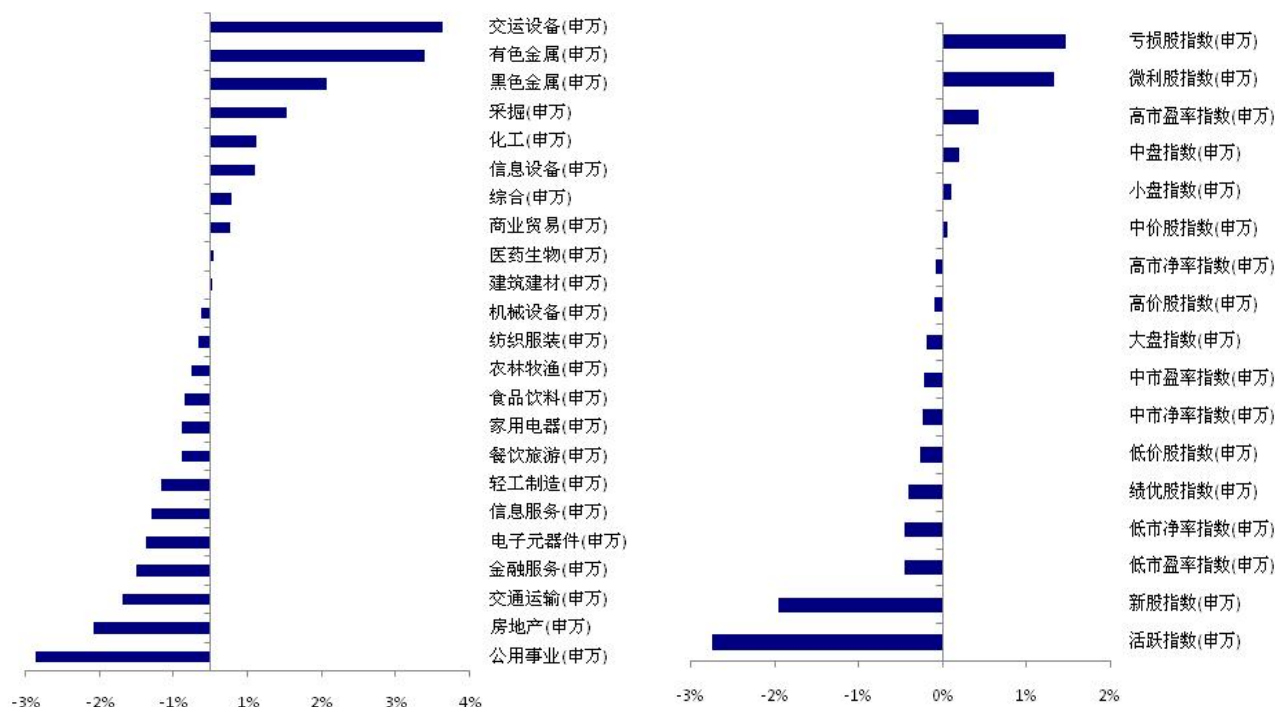
资料来源：Wind，申万研究



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

经济数据喜忧参半, 有积极信号。上周初 8 月份经济数据继续公布, 进出口低于预期, 新增信贷好于预期, 中央财政收入首现负增长, 申万研究认为: 1) 8 月出口增速为 2.7%, 虽比 7 月有所好转, 但仍低于市场预期 1 个百分点; 8 月进口增速-2.6%, 大幅低于市场预期, 比上月降低 7.3 个百分点。进口大幅降低带动 8 月贸易顺差扩大。全球经济复苏不振, 外需疲软是导致 8 月出口未能大幅反弹的主要原因; 国内需求不振和大宗商品进口价格持续下跌时进口增速大幅下滑的主要原因。欧美经济复苏步伐缓慢, 仍处在下行通道中, 我国出口面临的疲弱外需环境并没有得到实质性转变, 增大了我国企业出口压力。2) 信贷大幅超预期 结构仍有待改善。8 月份人民币贷款增加 7039 亿元, 超出我们预测, 无论同比还是环比都显著回升。从贷款期限结构看, 中长期贷款占比 40.6%, 比上月提升 1.7 个百分点。中长期贷款占比稳定提升, 显示降息的政策效果正不断体现。展望未来货币政策, 我们维持降准两次和降息一次的判断。3) 房地产销售好转带动营业税增速提升。8 月份财政收入增速为 4.2%。从结构看, 税收收入和非税收收入增速分别为 7.2%和-9.4%, 因为涉及统计方法变动影响, 8 月份税收收入存在虚高因素, 如果扣除不可比因素后, 税收收入增长约 3%。而非税收收入增速因为石油特别收益金缴库办法改变的影响, 增速则偏低。8 月份财政支出增速为 11.7%, 比上月回落 25.4 个百分点, 虽然支出增速回落, 但财政支出/收入显示财政支出力度仍强于历史均值水平, 显示 8 月份的财政支出力度并不弱。今年 1-8 月份支出增速相对较高的住房保障、教育、城乡社区事务、农林水事务等。6-8

月份，财政支出/财政收入的比重已经高于实施积极财政政策年份的均值水平，显示财政支出力度在加强。

表：8 月经济数据预期差

	实际值	一致预期	申万预期	实际—一致	实际—申万
出口增速	2.70%	3.70%	7.20%	-1.00%	-4.50%
进口增速	-2.60%	4.00%	7.30%	-6.60%	-9.90%
贸易顺差（亿美元）	266.61	197.3	188.2	69.31	78.41
CPI	2.00%	2.00%	2.20%	0.00%	-0.20%
PPI	-3.50%	-3.10%	-2.90%	-0.40%	-0.60%
1-8 月投资增速	20.20%	20.50%	20.40%	-0.30%	-0.20%
8 月工业增速	8.90%	9.10%	9.20%	-0.20%	-0.30%
1-8 月消费增速	13.20%	13.30%	14.10%	-0.10%	-0.90%
信贷（亿元）	7039	5879.5	5468	1159.5	1571
M1	4.50%	-	4.80%	-	-0.30%
M2	13.50%	13.80%	13.70%	-0.30%	-0.20%

资料来源：国家统计局，人民银行，海关总署，Wind，申万研究

温家宝：经济有望进一步趋稳，坚持把稳增长放在更加重要位置，财政政策仍有较大空间。9月11日-13日，2012年夏季达沃斯论坛在天津举办，主题为“塑造未来经济”。温家宝总理致辞时表示，今年以来，国际政治经济形势复杂多变，中国经济发展面临的困难增多，我们按照稳中求进的总要求，加强和改善宏观调控，坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，把稳增长放在更加重要的位置，保持了经济平稳较快发展。从宏观经济各项指标的组合看，我国经济社会发展形势是好的，经济增速仍然保持在年初确定的预期目标区间以内，并已经呈现出缓中趋稳的态势，随着近期密集出台的政策措施落实到位发挥作用，中国经济有望进一步趋稳。我国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，进一步加大预调微调的力度，实施结构性减税，保持货币信贷平稳适度增长，着力刺激消费需求，着力扩大有效投资，特别是激发民间投资的活力，着力稳定外部需求，着力促进实体经济的发展。温家宝表示，今年中国采取所有的措施都没有超出财政预算的硬约束，都是在财政预算内进行的。中国无论是货币还是财政，都还有充足的力量，即使财政近两个月有大幅的下降，增速有大幅的下降，但是到7月底收支相比还有一万亿美元的余额，历年结余的还有一千多亿的稳定调节资金，中国将适时地把它作为预调微调的措施以推动经济稳定增长。

国务院研究确定促进外贸稳定增长政策措施。12日，温家宝主持召开国务院常务会议，研究确定促进外贸稳定增长的政策措施，会议讨论通过《关于促进外贸稳定增长的若干意见》，确定了以下政策措施：（一）加快出口退税进度，确保准确及时退税。（二）扩大融资规模，降低融资成本，支持商业银行努力扩大对小微企业的贸易融资，增加对符合条件出口企业的贷款。（三）扩大出口信用保险规模和覆盖面，特别注

意发展对小微企业的信用保险。(四)提高贸易便利化水平。简化审批手续,提高通关效率,降低通关成本。(五)妥善应对贸易摩擦,维护我出口企业合法权益。依法实施进口贸易救济,保护国内产业安全。(六)积极扩大进口,重点增加进口先进技术设备、关键零部件以及与人民群众密切相关的生活用品,支持企业技术改造,促进贸易平衡。(七)优化外贸国际市场布局,支持企业开拓非洲、拉美、东南亚、中东欧等新兴市场。(八)优化外贸国内区域布局,扩大中西部地区对外开放,推动边境省区发展对周边国家的经贸合作。

8 月铁路基建投资同比增长 19% 出现拐点, 铁路投资规模上调至 4960 亿元。虽然今年 1 至 8 月份铁路基建投资共计完成 2277.7 亿元, 仅占全年任务量的 48.5%, 但是 8 月份铁路基建投资数据一改“颓势”。铁道部 10 日公布的数据显示, 8 月份全国铁路基建投资完成 393.3 亿元, 相比去年同期的 330.3 亿元, 同比增长 19%。受铁道部资金链紧张等问题的影响, 今年前 7 个月的铁路基建投资数据都比去年同期大幅下降, 8 月份实现“反超”, 铁路基建投资出现“拐点”。据中国证券报, 面对四季度铁路建设的压力, 国务院近期明确表态, 要求有关部门配合铁道部落实建设资金, 中央财政也将支持铁路建设。据了解, 继 7 月份调整今年铁路投资计划后, 铁道部再次上调今年铁路基建投资规模至 4960 亿元, 较年初 4060 亿元增加 900 亿元。铁道部在今年 7 月 30 日发布的《2012 年第三期铁路建设债券募集说明书》中披露, 2012 年全国铁路固定资产投资计划总规模为 5800 亿元, 其中基本建设投资 4700 亿元。而年初铁道部定下的 2012 年全国铁路固定资产投资计划总规模为 5160 亿元, 其中基本建设投资 4060 亿元。据铁路行业内部人士透露, “目前中央已经明确, 增加的 260 亿元基建投资, 将由中央财政予以支持, 增加的这些投资主要是增加已开工项目的投资。”

8 月份全社会用电量同比增速 3.6%, 创 7 个月新低。国家能源局周五公布, 8 月份全社会用电量 4495 亿千瓦时, 同比增长 3.6 %。该增速为今年 2 月以来最低, 仅好于今年 1 月出现的罕见负增长, 更是远低于中国在 2011 年和 2010 年全社会用电量两位数的增幅。1-8 月, 全国全社会用电量 32828 亿千瓦时, 同比增长 5.1%。分类看, 第一产业用电量 702 亿千瓦时, 下降 0.6%; 第二产业用电量 24184 亿千瓦时, 增长 3.2%; 第三产业用电量 3760 亿千瓦时, 增长 11.7%; 城乡居民生活用电量 4182 亿千瓦时, 增长 12.1%。1-8 月, 全国发电设备累计平均利用小时为 3065 小时, 同比减少 134 小时。其中, 水电设备平均利用小时为 2380 小时, 增加 291 小时; 火电设备平均利用小时为 3329 小时, 减少 218 小时。1-8 月, 全国电源新增生产能力(正式投产) 3468 万千瓦, 其中水电 796 万千瓦, 火电 2117 万千瓦。

南沙新区获批升级成为第六个国家级新区。《广州南沙新区发展规划》已获国务院批准, 广东省将于近日正式下发此文。这意味着, 南沙新区继兰州新区之后升级成为第六个国家级新区。至此, 在我国的地域版图上, 国家级新区在华南区域的“缺位”已被填补。随着南沙新区开发建设上升至国家战略层面, 未来南沙新区将在财税政策、土地管理、金融创新、产业发展等方面获得国家系列的优惠政策和创新改革支持。中央政治局委员、广东省委书记汪洋早在去年就提出, 要把南沙开发作为广州的“一号

工程"来抓。"凡广东省能够赋予前海和横琴的政策，都可以用来支持南沙，赋予南沙。"广东省省长朱小丹曾表示。在贴上国家级新区的"标签"之前，南沙新区建设已先后列入《珠江三角洲地区改革发展规划纲要》、《粤港合作框架协议》和国家"十二五"规划纲要，提出要站在"珠江三角洲建设成世界级的城市群"的高度规划。其中，国家"十二五"规划纲要给南沙的定位是：建设成为"服务内地、连接港澳的商业服务中心、科技创新中心、教育培训基地和临港产业配套服务合作区"，率先深化体制机制改革，通过粤港澳全面合作、CEPA 先行先试等形式，积极探索成为推进改革发展的引领和示范区。

28 天逆回购重出江湖，银行间利率低位徘徊。上周公开市场票据到期资金 100 亿，正回购到期 150 亿，逆回购到期 1650 亿，央票继续停发，周二和周四进行 7 天、14 天和 28 天逆回购共 1320 亿，净回笼 80 亿。近期央行一直坚持用逆回购平滑公开市场资金需求，征询之后，28 天逆回购在时隔十年之后重新启动，且利率仅为 3.6%，我们认为此举主要意在满足国庆流动性需求，且进一步强化逆回购的地位。上周资金利率相对稳定，上周五银行间 7 天回购利率和 3 个月 SHIBOR 分别为 3.3616%和 3.6501%。

欧央行积极政策推升全球市场风险偏好。1) 德国宪法法院允许德国批准 ESM。德国最高法院周三否决了要求德国推迟批准欧洲稳定机制(European Stability Mechanism, 简称 ESM)和所谓“财政条约”的提议。这样一来，就消除了围绕欧元区债务危机应对方案中两个关键内容的不确定性，并为欧元区建立永久性救助机制铺平了道路，这一救助机制将能够为那些负债累累的欧元区国家提供大规模金融援助。2) 13 日美联储宣布：今日起直至年底购买机构抵押贷款支持证券(MBS)合计 1430 亿美元，且将利息再投资于机构 MBS，并强调如果劳动力市场未出现根本改善，将继续购买 MBS 或采取其他政策；保持零利率直至 2015 年中期。开放式 QE3 终于如期推出，提升金融资产估值。3) 飓风 Isaac 推升上周首申失业金人数至两个月高点。美国劳工部数据显示，上周首次申请失业金人数增加了 1.5 万，至 38.2 万，为两个月来最高。此前市场预期，上周首申失业金人数为 37 万。首申失业金人数四周均值自 37.125 万升至 37.5 万，为 7 月中旬以来最高。由于四周均值波动性相对较小，因此通常被视为是衡量劳动市场的更好指标。一名劳工部官员表示，飓风 Isaac 的来袭使得上周首申人数增加了约 9000 人。该数字未经季节调整。不过，即便排除飓风影响，今天的报告仍暗示劳动市场改善有限。3) 欧元区工业产值增长，通胀率上升。欧盟统计局(Eurostat)12 日公布，欧元区 7 月份工业产值较 6 月份增长 0.6%，但较上年同期下降 2.3%。这一数据强于预期。上周接受调查的经济学家预计，欧元区 7 月份工业产值将增长 0.1%。而欧元区各成员国统计机构周三发布的数据显示，受原油价格上涨推动，8 月份通货膨胀率上升。

1.3 后市展望：2100-2200

上周上证指数波动区间为 2107.22-2140.17，日收盘波动区间为 2110.38-2134.89，基本符合我们 2080-2200 的预期。

震荡整固后有望再续反弹，有参与价值，但期望不宜过高。上周市场转弱，纠结拉锯，我们观点未变：从超跌反弹角度，时间和空间尚未到位，仍有超跌反弹基础；上上周五放量急涨后，上周的震荡换手、消化浮筹、整固蓄势在情理之中，短期整理后有望延续震荡上行，当然量能欠佳下仍有反复；鉴于目前的基本面和资金面环境，暂时看作内外部环境转暖和政策预期改善推动的超跌反弹，期望值不宜过高。

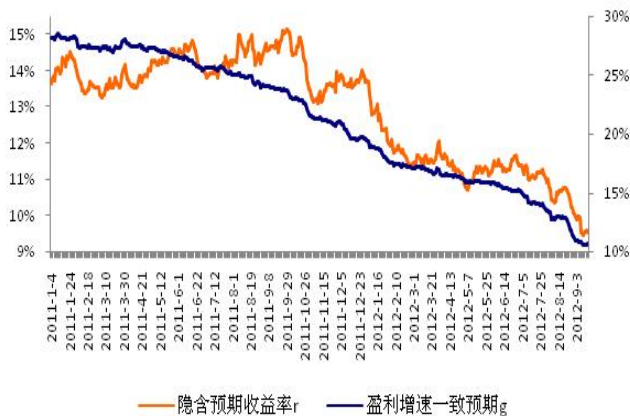
整体市场环境依然偏暖，短期不确定性较低。1) 尽管周边局势紧张带来一些短期波动，但外部开放式 QE3 启动，ESM 获批，内部铁公基重新发力，维稳情绪较重，三季报尚未开启，创业板解禁潮未至，IPO 审核仍在空窗期，QFII 新额度获批，整体市场环境依然偏暖。2) 如我们预期，经济数据公布带来的预期调整，叠加技术性整理要求引发市场震荡，不论如何解读（8 月数据依然较差，但信贷、工业、投资和地产、汽车等领域均有积极迹象），数据消化基本完成，尽管发改委集中批复项目等政策利好的推动力有所衰减，但政策利空可能性很低，短期不确定性较低。

经济下行与资金掣肘，不宜期望过高。1) 尽管市场在逐渐认识到中国经济转型的长期性和艰巨性，预期已经降低，但转型仍前途未卜，经济下行、企业盈利仍在恶化的背景下，向下的不确定性往往被放大，向上动力不足，难有大行情。2) 季末效应通常导致资金面偏紧，成交量在 2000 亿以上维持乃至放大仍比较困难。3) 从市场结构看，周期品受益政策利好刺激而修复，但大幅反弹尚缺乏行业基本面支撑，且权重股持续上行消耗资金巨大，比较好的格局是权重搭台、成长和题材唱戏，赚钱效应活跃场内资金、吸引场外资金。

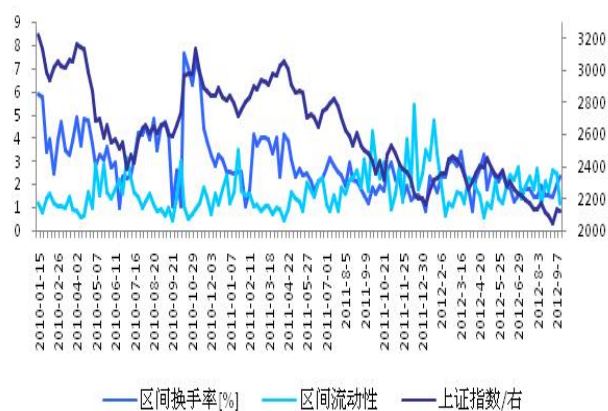
短期上证指数 2132 点附近压力需要消化，量能仍是关键。1) 上证指数逼近 2000 点关口，缩至近 4 年地量，月线四连阴，跌破 60 季均线，接近 5 月以来下降通道下轨、2319-2132 支撑线以及 M 头理论下限，技术上具备较强的超跌反弹要求，目前尚未到位。2) 上证指数已走出 5 月 4 日以来的下降通道，上周在 30 日和 60 日均线之间、同时是前期低点 2132 点附近震荡拉锯，短期此处压力仍有待消化，下方关注 5 月 4 日以来通道上轨和 20 日均线（目前在 2087 点）的支撑。3) 从目前情况判断预计反弹可能持续几周，幅度 10%左右，关注上方 2176 和 2242 两个颈线位的阻力。4) 从前几次行情看，反弹的持续性仍取决于量能温和放大的持续性。

图 13：分子走平，分母行至低位

图 14：市场活跃度继续回升



资料来源：朝阳永续，Wind，申万研究



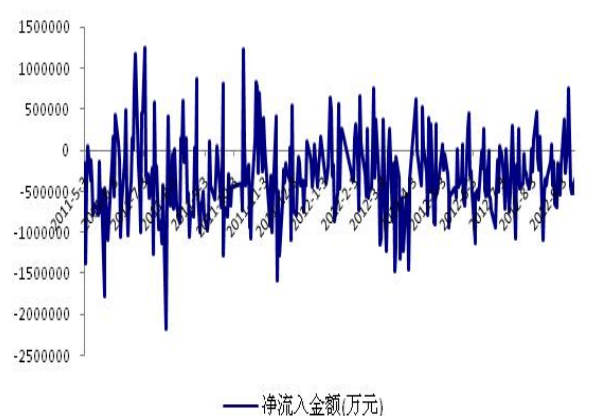
资料来源：Wind，申万研究

图 15：货币利率低位徘徊

图 16：上周市场资金转为净流出



资料来源：Wind，申万研究



资料来源：Wind，申万研究

本周关注：8 月经济数据及预期变动，房地产政策动向，美联储议息会议，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

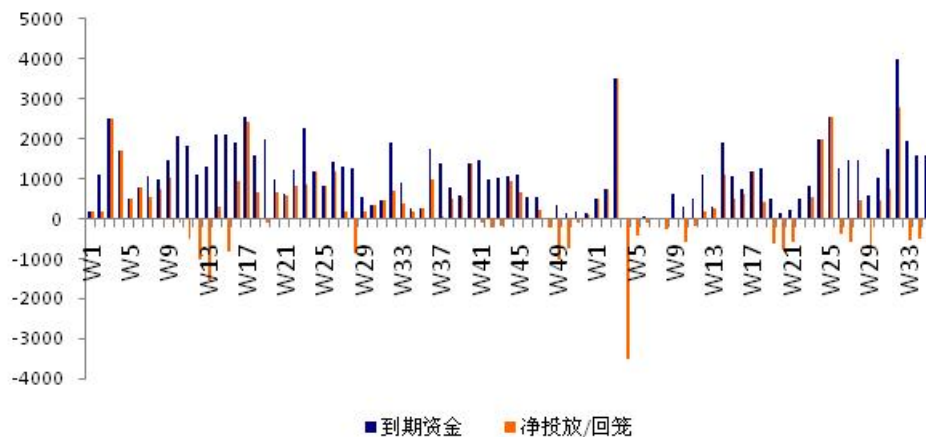
表 3：上周公开市场操作

日期	品种	期限	规模/亿元	利率/%	利率变动/bp
2012-9-11	逆回购	7 天	450	3.35	-5.00
2012-9-11	逆回购	14 天	320	3.45	-10.00
2012-9-13	逆回购	7 天	350	3.35	0.00

2012-9-13 逆回购 28天 200 3.6 85.00

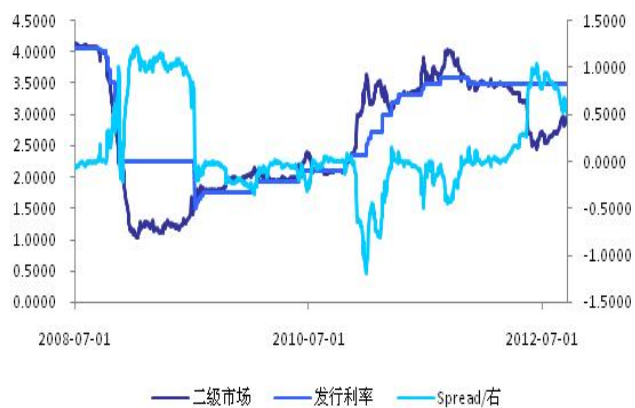
资料来源：人民银行，申万研究

图 13：净回笼 80 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

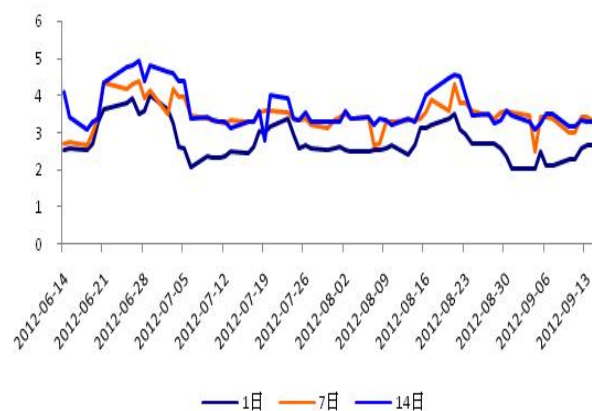
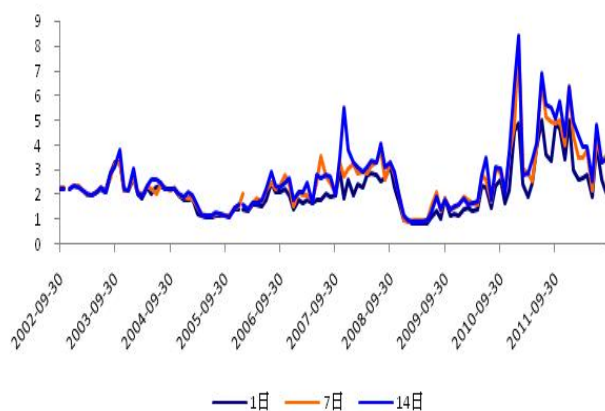
图 15：3 月期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

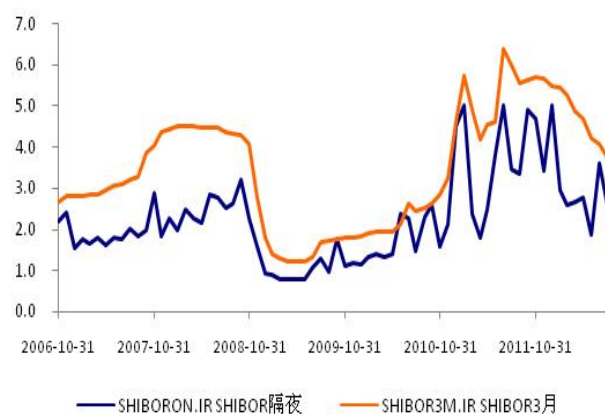
2.2 货币市场

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

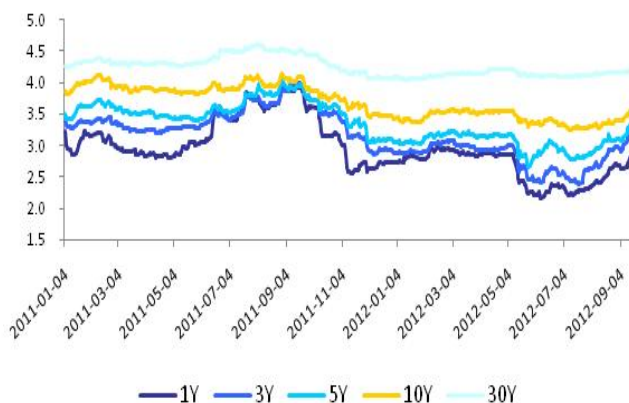


资料来源: Wind, 申万研究



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 (%)

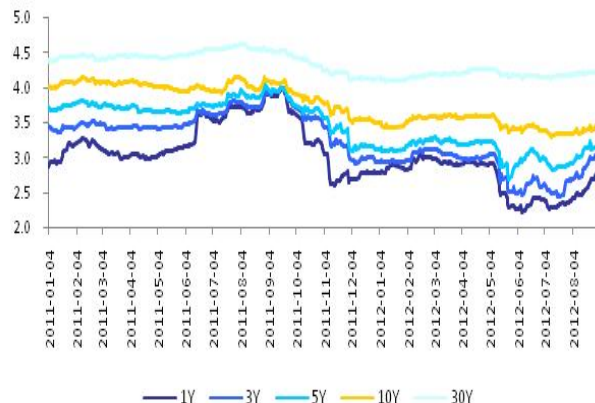


图 24: 银行间固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

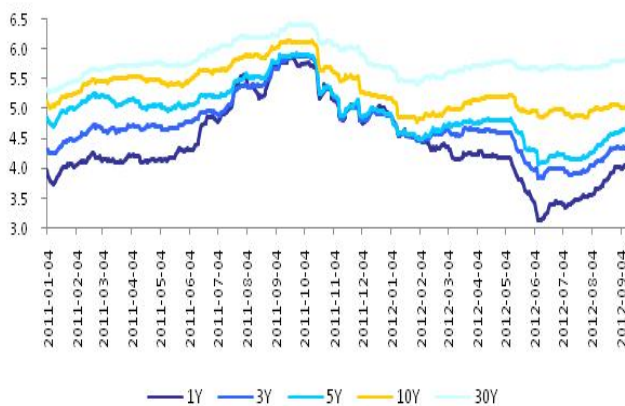
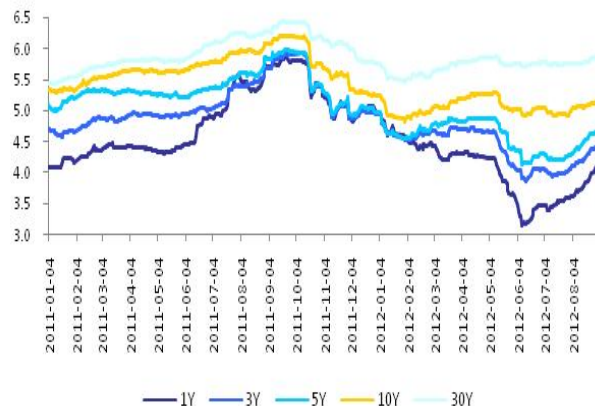


图 25: 交易所固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

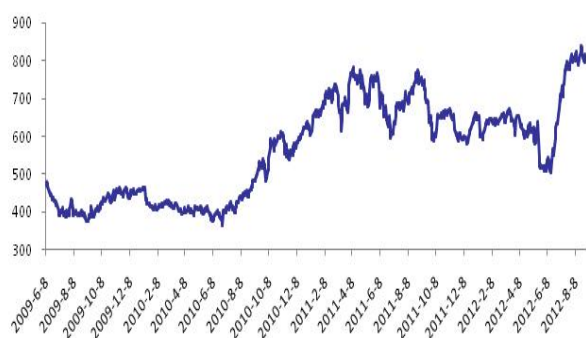


资料来源: Wind, 中国债券信息网, 申万研究

3. 期货市场概览

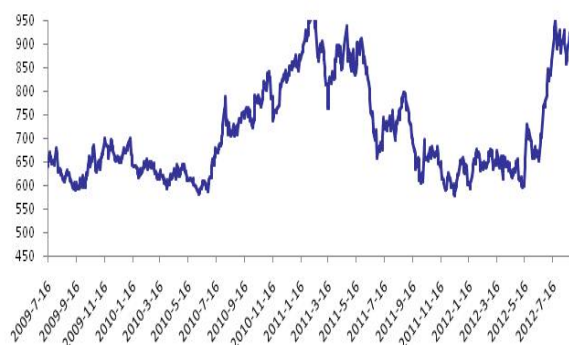
3.1 商品

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)



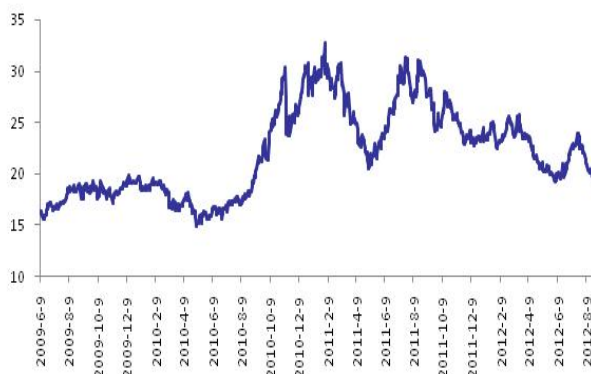
资料来源: Bloomberg, 申万研究

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)



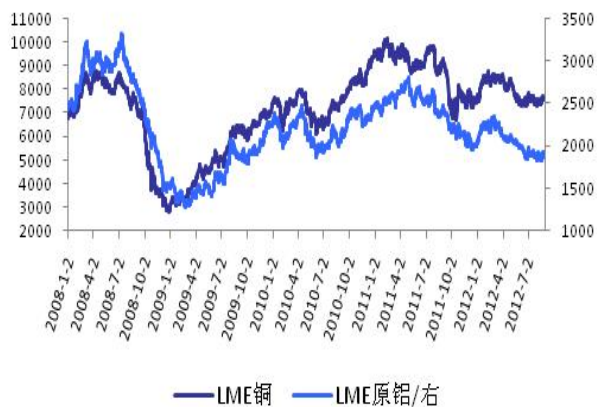
资料来源: Bloomberg, 申万研究

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)



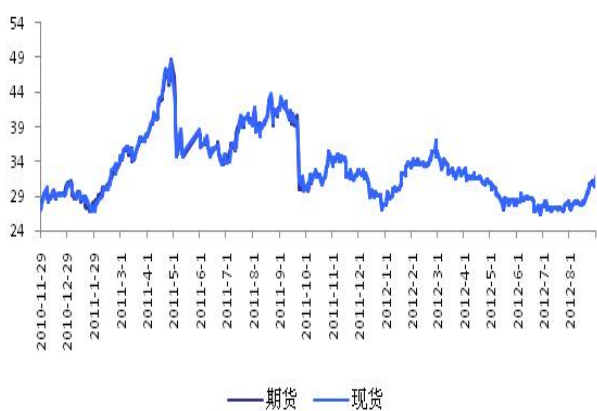
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 34: COMEX 黄金 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

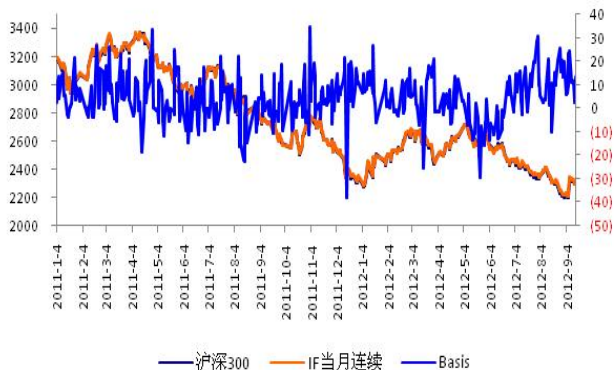
图 35: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

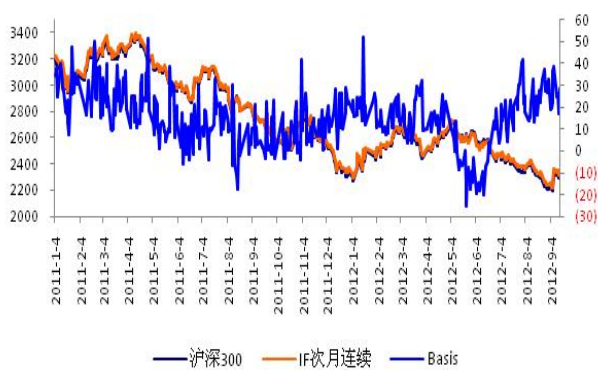
3.2 股指期货

图 36: 股指期货当月连续



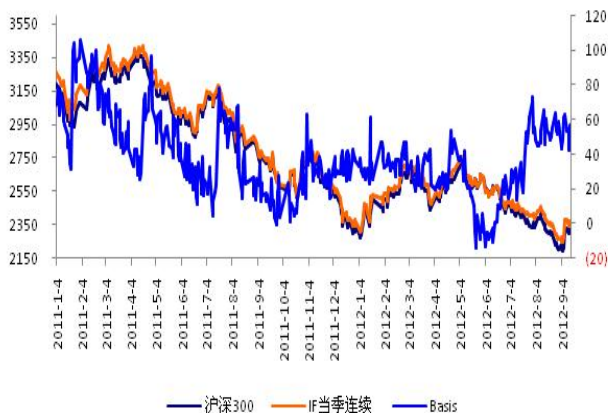
资料来源: Wind, 申万研究

图 37: 股指期货次月连续



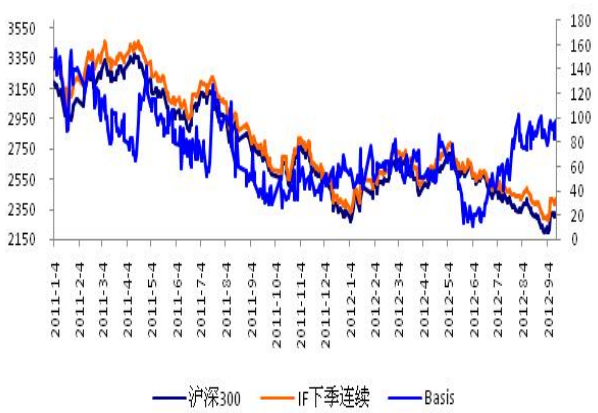
资料来源: Wind, 申万研究

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

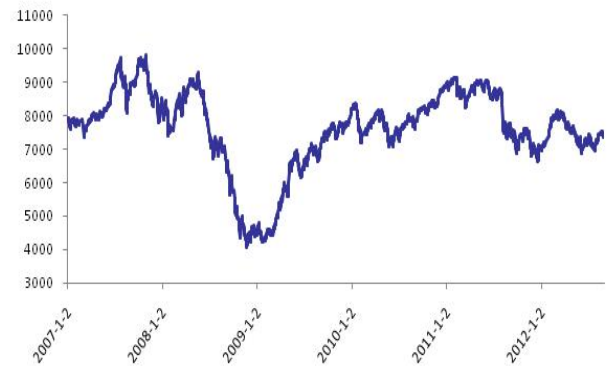
4.1 亚洲

图 40: 恒生指数

图 41: 台湾加权指数



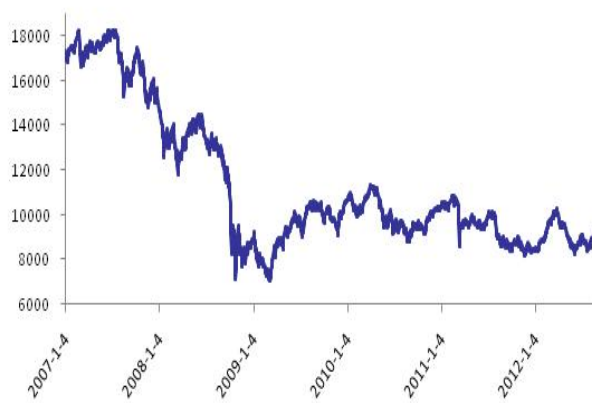
资料来源: Bloomberg, 申万研究



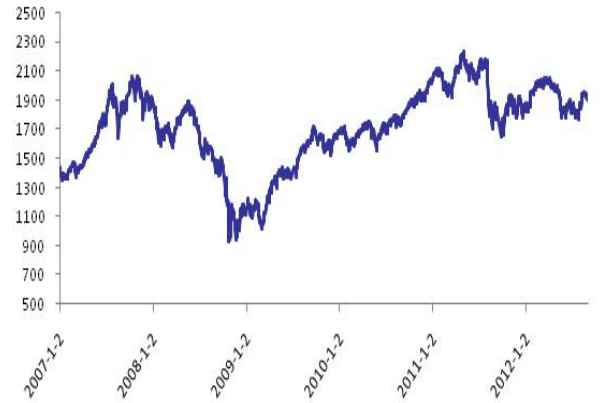
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 42: 恒生指数

图 43: 韩国综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

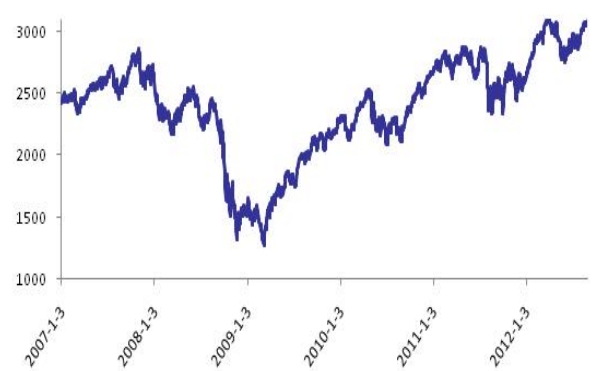
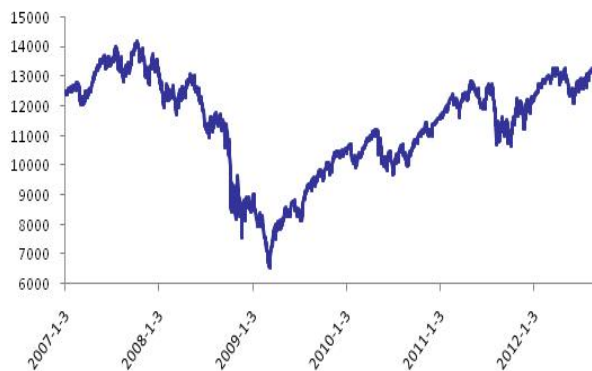


资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.2 美国

图 44: 道琼斯工业平均指数

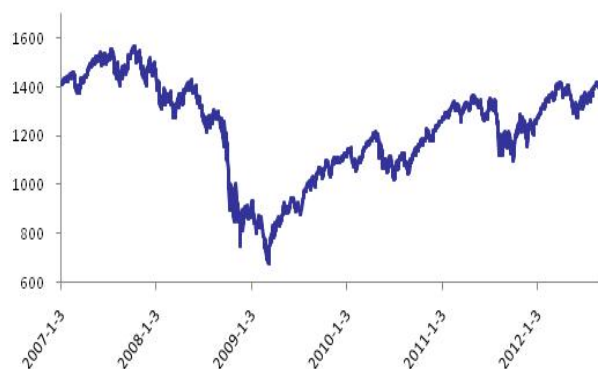
图 45: 纳斯达克综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

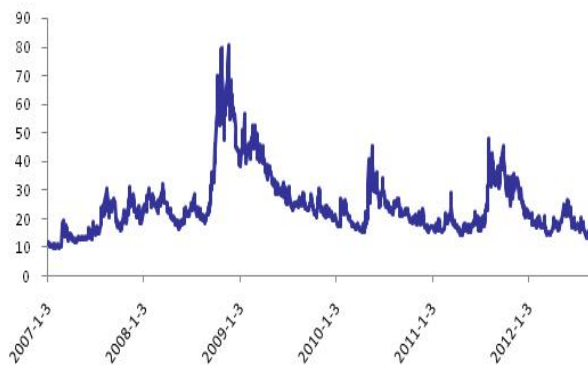
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 46: 标普 500 指数



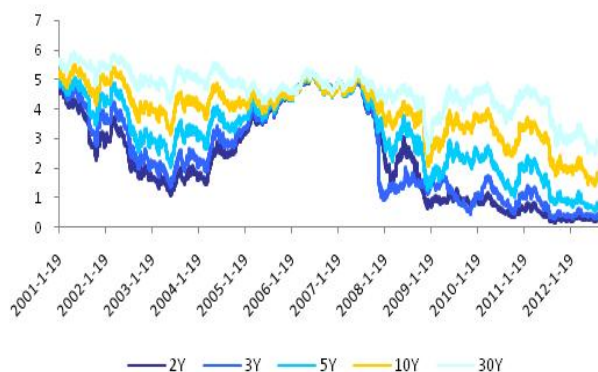
资料来源: Bloomberg, 申万研究

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

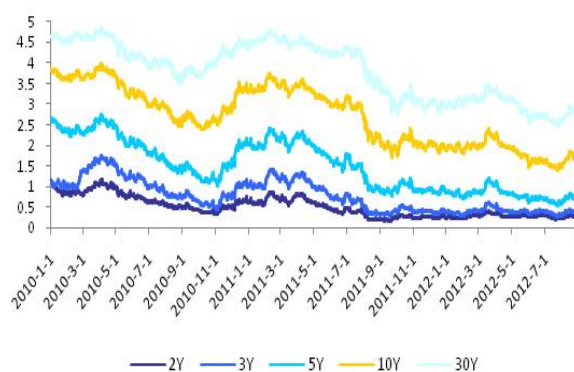


图 50: 德国 DAX 指数

图 49: 英国 FTSE100 指数

4.3 欧洲



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 (%)

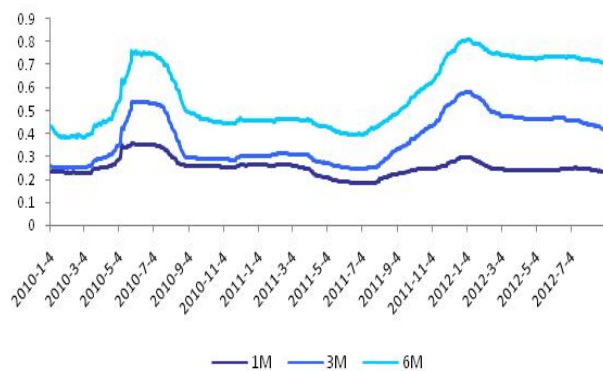
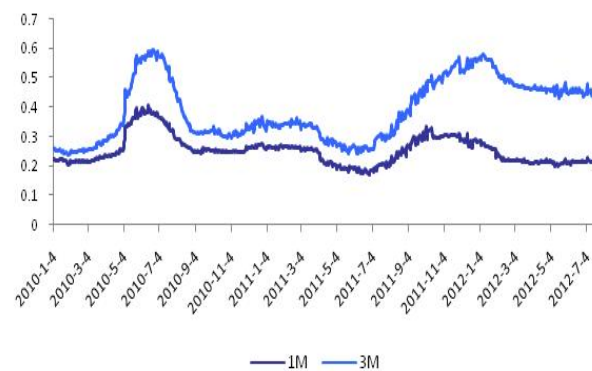


图 53: NYFR (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 54: LIBOR: 欧元 (%)

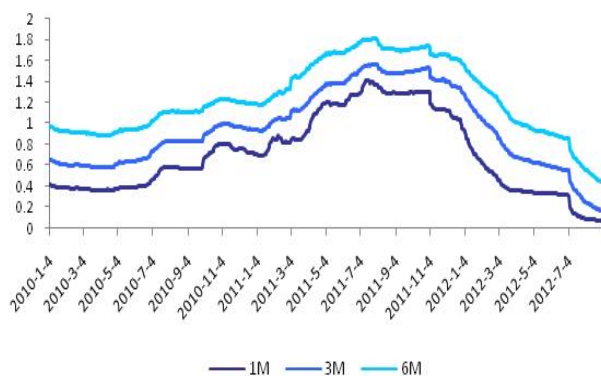
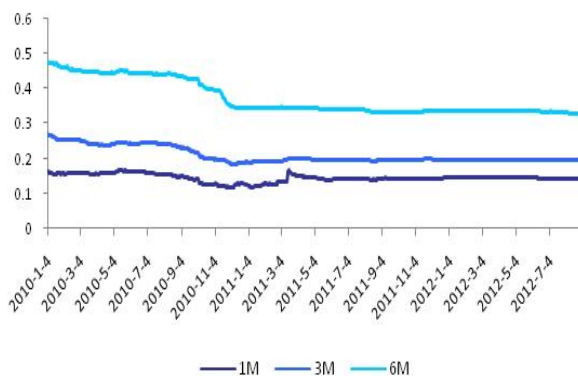


图 55: LIBOR: 日元 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 56: 美元指数

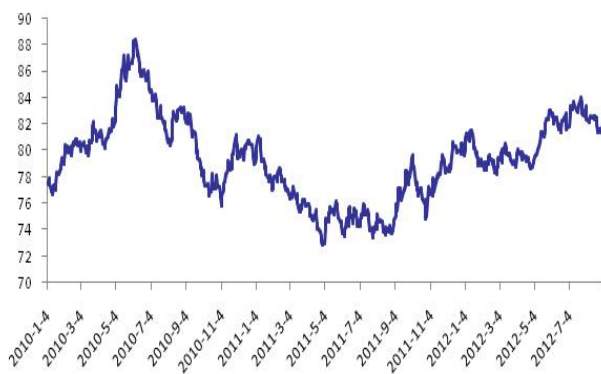
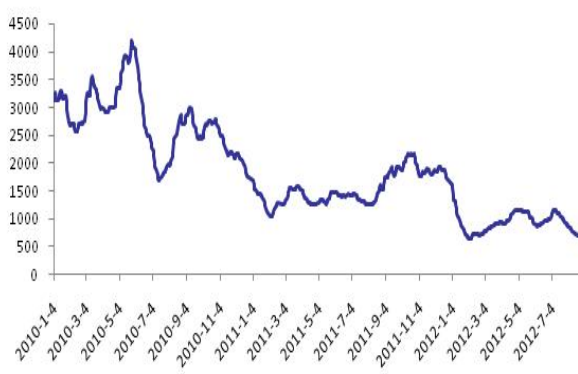


图 57: BDI



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

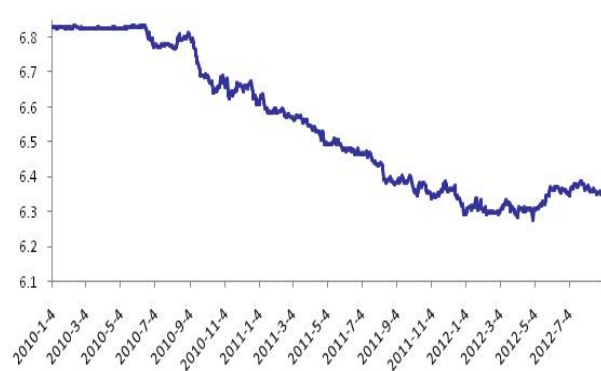
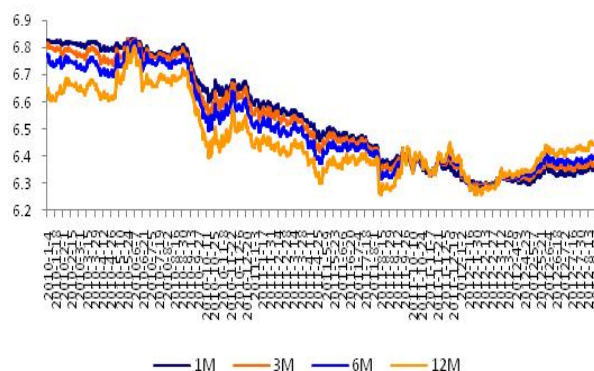


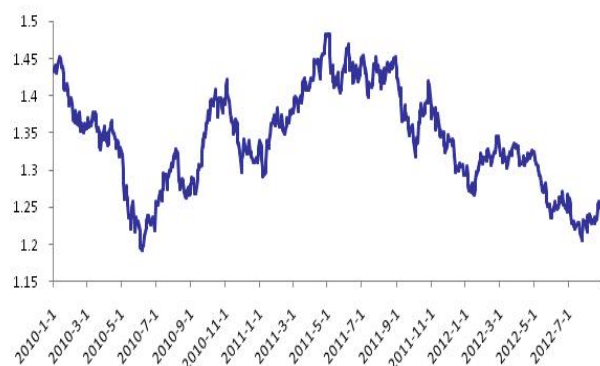
图 59: 人民币 NDF



资料来源: Bloomberg, 申万研究

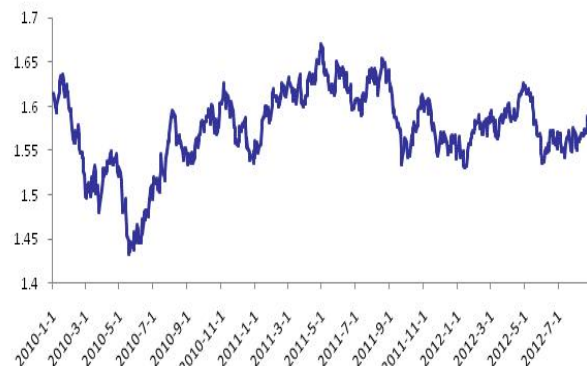
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 60: 欧元兑美元



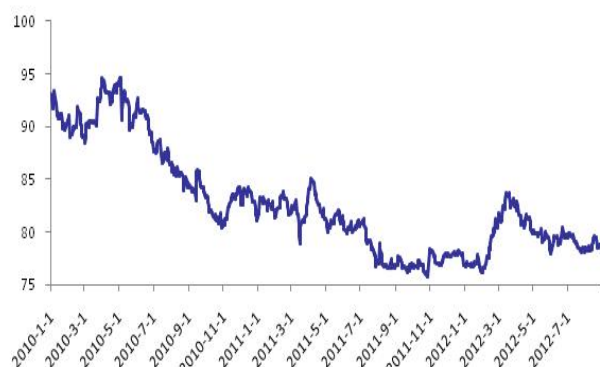
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 61: 英镑兑美元



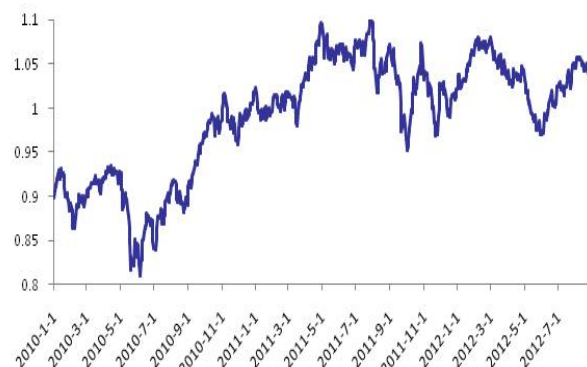
资料来源: Bloomberg, 申万研究

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。