

2012 年 10 月 8 日

维稳行情

——市场周报第 82 期

相关研究

《2000 点面临考验——市场周报第 81 期》2012/9/24

《超跌反弹有望延续——市场周报第 80 期》2012/9/17

《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

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、中小板综指和创业板综指涨幅分别为 2.93%、5.82%、4.28%、1.91%和-0.10%。两市成交量 4833.9 亿元，环比萎缩 4.82%。
- **正式进入维稳行情。**节前最后一周市场先抑后扬，跌破 2000 点后，在利好传闻刺激下大幅反弹，2000 点附近的超跌反弹在情理之中。长假期间消息面喜忧参半，不过十八大会期的确定将起到稳定人心的重要作用，市场正式进入维稳行情，若得温和放量，反弹仍将延续，不过期望依然不高。
- **假期消息面多空交织，维稳预期提升风险偏好，经济数据将成短期市场焦点。**1) 长假期间国内外信息面整体来看多空交织，既有制造业 PMI 底部回升、黄金周旅游商贸等消费火爆、美国失业率显著下降等利好消息，也有主板 IPO 发审会节后重启、节后首周巨额限售股解禁压力、十一楼市旺季不旺等不利因素，但总体来看，十八大会期的确定最为关键，不确定因素的消除将推升市场的维稳预期，加之中日局势有所缓和及外围市场多数上涨，市场风险偏好水平有望继续回升。不过短期仍面临 9 月经济数据和上市公司三季报即将公布的不确定性，且市场对经济数据的预期已有提升。2) 节后流动性紧张局面有望进一步缓解，创业板“大限”的追加承诺将在一定程度上缓解市场此前担忧。
- **2100 点上方压力较大。**1) 9 月终于走出月线四连阴的极弱格局，且回到 60 日均线（目前位于 2077 点）上方，9 月初在逼近 2000 点时放量急涨，二次探底后又在跌破 2000 点后引发反弹，表明此整数关口支撑力度较强，超跌反弹尚未到位。2) 节前市场一举站上 20 和 30 日均线，不过均线系统仍有待改善。目前 60 日均线位于 2110 点，前期 2132 点低点失守后构成反压，而前一高点位于 2136 点（9 月 14 日），且 9 月 7 日反弹后量能主要堆积在 2100-2130 区间，因此 2100 点上方阻力将渐大。3) 反弹的持续性和空间仍取决于量能可否持续温和放大。
- **本周上证指数核心波动区间判断（2050，2130）。**

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	3
1.3 后市展望：2050-2130	6
2. 货币/债券市场概览	8
2.1 公开市场	8
2.2 货币市场	9
2.3 利率/信用市场	10
3. 期货市场概览	12
3.1 商品	12
3.2 股指期货	14
4. 周边及海外市场概览	14
4.1 亚洲	14
4.2 美国	15
4.3 欧洲	16
4.4 货币及其它	17

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 2.93%、5.82%、4.28%、1.91%和-0.10%。两市成交量 4833.9 亿元，环比萎缩 4.82%。

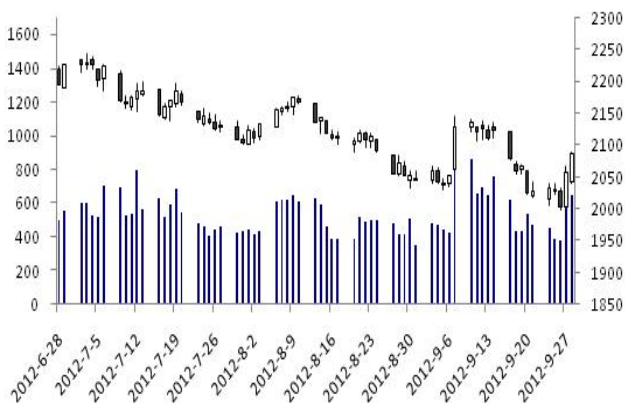
表 1：一周市场特征：先抑后扬

		周一	周二	周三	周四	周五
当日走势		低开探底小幅回稳	缩量整理	震荡下探再创新低	先盘后涨	低开高走
指数点位	上证综指	2033.19	2029.29	2004.17	2056.32	2086.17
	深证成指	8310.94	8284.25	8193.37	8486.27	8679.22
	沪深300	2215.52	2210.15	2184.89	2251.72	2293.11
日收益率	上证综指	0.32%	-0.19%	-1.24%	2.60%	1.45%
	深证成指	1.33%	-0.32%	-1.10%	3.57%	2.27%
	沪深300	0.75%	-0.24%	-1.14%	3.06%	1.84%
成交量	上证综指	455.76	384.45	384.15	603.39	648.02
	深证成指	438.73	394.03	397.07	549.98	578.28
	沪深300	336.09	266.77	249.19	482.11	544.31
行业	领涨	建筑建材 1.72% 采掘 1.71% 信息服务 1.08%	食品饮料 1.06% 黑色金属 0.35% 餐饮旅游 0.33%	金融服务 -0.66% 家用电器 -1.06% 采掘 -1.17%	采掘 4.12% 金融服务 3.50% 有色金属 3.05%	有色金属 2.95% 商业贸易 2.72% 房地产 2.52%
	领跌	黑色金属 -0.44% 交通运输 -0.34% 公用事业 -0.00%	有色金属 -2.10% 信息服务 -1.41% 电子 -1.36%	电子 -2.76% 农林牧渔 -2.68% 餐饮旅游 -2.67%	餐饮旅游 1.42% 医药生物 1.88% 纺织服装 1.93%	金融服务 1.10% 黑色金属 1.22% 交通运输 1.23%
	风格	领涨 中PB/高价/中PE 领跌 低价/低PB/微利	绩优/高价/大盘 新股/高PE/活跃	绩优/大盘/低PB 活跃/新股/高PE	中价/大盘/低PE 微利/小盘/亏损	高PB/中PB/高价 低价/低PB/新股
热点		高铁，传媒，水泥	成渝，页岩气	黄金，IPV6，移动互联	煤炭，有色	黄金，新疆，稀土永磁
个股	涨/平/跌	1616/216/721	570/183/1801	159/88/2305	2315/60/71	2366/71/117
	涨停	4/2：天津磁卡，秦岭水泥	6/0：汇冠股份，中原特钢	6/0：摩恩电气，南化股份	7/3：天业股份，上海佳豪	5/3：银信科技，澄星股份
	跌停	新疆浩源 -7.58%	蓝丰生化 -9.45%	7：春兴精工，新疆浩源	ST景谷 -5.04%	ST景谷 -5.04%
重要事件		发改委要求力保粮油价格稳定； 住建部：加快房产税试点扩围； 强化政策 大幅提升自主创新能力； 住建部：2020年前在6大领域投资不少于60万亿； 新闻出版业将启动第二步改革； ESM10月启动	四川公布3.67万亿重大投资项目； 苗圩：中小企业停产半停产增多； 存款保险制度近期进行区域测试； QFII获批投资额度突破300亿美元； 前海税收及金融政策有望年内落地； 日央行考虑继续放宽流动	央行坚持实施稳健货币政策； 商务部研究服务外包业替代政策； 李东荣：增强西部金融机构信贷投放能力； 姜洋：支持西部地区大力发展资本市场； 8月银行结售汇小幅逆差； 房地产开发贷向大企业	国土部回应楼市调控热点问题：不用担心地不够用 未来将继续打击囤地炒地； 并购重组将放松管制 2/3有望无需审核 国资委官员称鼓励央企增持和回购股票； 34家创业板公司大股东主动追加锁定期 首批创业板大非实际解禁市值不足	证监会：正研究降低证券投资税负，推进上市公司现金分红税收制度调整，完善分红与再融资挂钩制度； 九月信贷结构有望改善 增量预期最高达7500亿； 8.39亿吨 前八月原矿产量创新高 中钢协将研究国产铁矿扶持政策建议； 欧元区景气指数降至85；

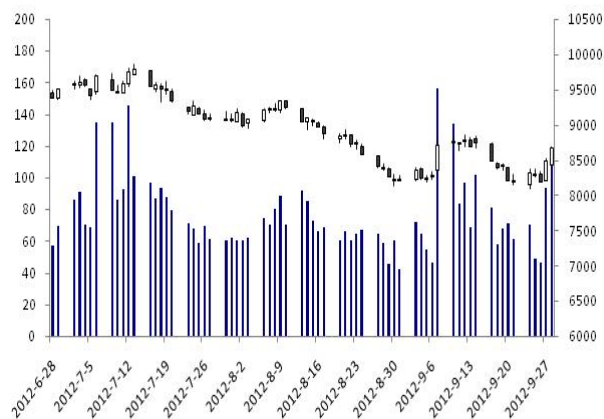
资料来源：申万研究

图 1：上证综指

图 2：深证成指



资料来源: Wind, 申万研究

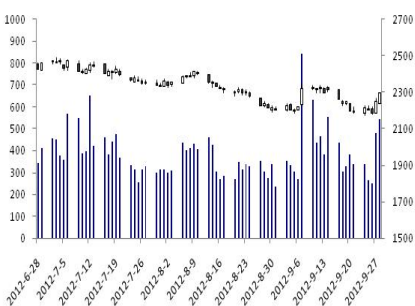


资料来源: Wind, 申万研究

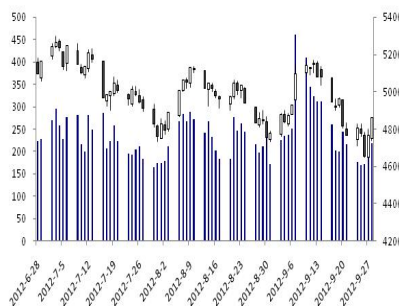
图 3: 沪深 300

图 4: 中小板综指

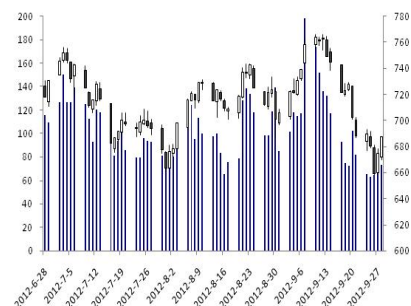
图 5: 创业板综指



资料来源: Wind, 申万研究



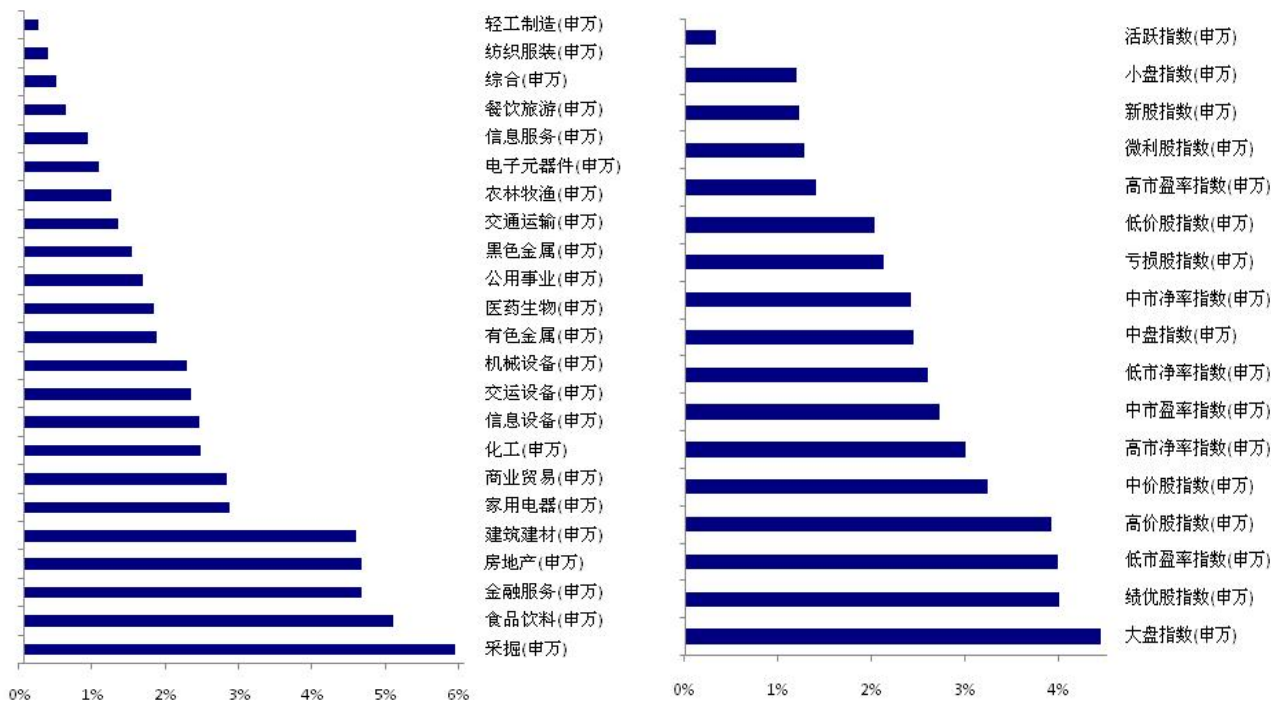
资料来源: Wind, 申万研究



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



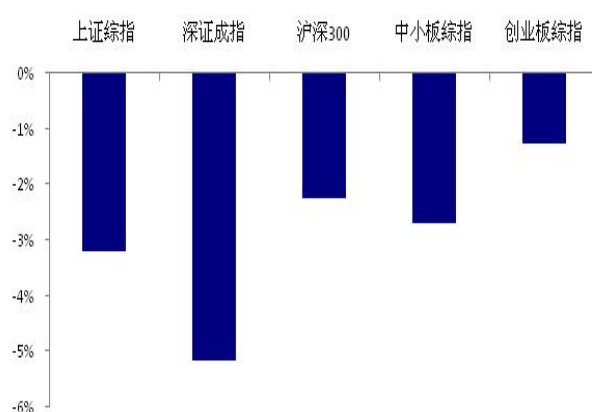
资料来源: Wind, 申万研究

资料来源: Wind, 申万研究

2012 年 前三季度 A 股市场简要回顾:

图 8: 前三季度各指数走势 (2011 年 12 月 30 日为基期)

图 9: 前三季度各指数涨跌幅

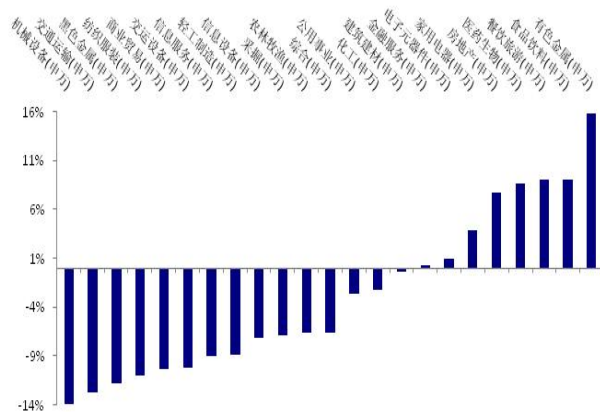


资料来源: Wind, 申万研究

资料来源: Wind, 申万研究

图 10: 行业分化: 有色领涨, 机械领跌

图 11: 风格: 中盘最差



资料来源: Wind, 申万研究

资料来源: Wind, 申万研究

表 2: 个股涨跌幅榜

跌幅前十名			涨幅前十名		
代码	名称	跌幅%	代码	名称	涨幅%
002214.SZ	大立科技	-57.1240	600705.SH	ST 航投	331.7206
600603.SH	*ST 兴业	-56.5916	000007.SZ	零七股份	145.4545
600537.SH	亿晶光电	-54.1687	600389.SH	江山股份	143.9441
300111.SZ	向日葵	-52.1912	600988.SH	ST 宝龙	142.7381
002397.SZ	梦洁家纺	-49.6788	002490.SZ	山东墨龙	141.8943
002601.SZ	佰利联	-49.6295	000799.SZ	酒鬼酒	139.0734
600184.SH	光电股份	-48.9021	002070.SZ	众和股份	120.1658
002416.SZ	爱施德	-48.2928	600228.SH	昌九生化	120.0000
300296.SZ	利亚德	-47.9348	000975.SZ	科学城	117.1717
300283.SZ	温州宏丰	-47.1755	600401.SH	海润光伏	115.9450

资料来源: Wind, 申万研究

1.2 一周见闻与思考

节日期间国内主要信息:

温家宝: 坚定不移推进经济体制改革。9月29日电 国务院29日晚在人民大会堂举行国庆招待会, 热烈庆祝中华人民共和国成立63周年。国务院总理温家宝发表了热情洋溢的讲话。温家宝指出, 今年, 我国改革开放和现代化建设又取得新成绩。在国际形势复杂多变、面临困难明显增多的情况下, 我们按照稳中求进的工作总基调, 加强和改善宏观调控, 把稳增长放在更加重要的位置, 保持了经济平稳较快发展, 城镇新增就业持续增加, 居民收入明显增长, 城乡居民基本养老、基本医疗制度初步实现全覆盖, 社会保持和谐稳定。温家宝表示, 我国的发展仍然处于重要战略机遇期, 改革开放的伟大力量和中华民族自强不息的伟大精神, 将推动中国走向更加光明的未

来。我们要坚定不移地推进经济、政治、文化、社会等各方面的体制改革，坚持对外开放的基本国策，进一步解放和发展生产力，发展社会主义民主法治，维护社会公平正义，提高国民素质和道德水准，实现人的自由和全面发展。

9 月中国制造业 PMI 回升至 49.8，非制造业 PMI 跌至 53.7。10 月 1 日，国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会发布报告，9 月份中国制造业 PMI 为 49.8%，比上月回升 0.6 个百分点，为今年 5 月份以来连续 4 个月回落后的首次回升。分企业规模看，大型制造业企业 PMI 为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点，重回临界点以上；中型、小型企业 PMI 分别为 49.8%和 46.7%，比上月下降 0.1 和 1.0 个百分点。从分类指数看，9 月份生产指数为 51.3%，比上月上升 0.4 个百分点，位于临界点以上，表明制造业生产继续保持增长，增速略有加快；新订单指数为 49.8%，回升 1.1 个百分点，接近临界点，是当月拉动 PMI 回升的主要动力，表明制造业订货量降幅明显收窄；从业人员指数为 48.9%，下降 0.2 个百分点，连续 4 个月位于临界点以下，表明制造业企业用工量持续减少。而 3 日公布的非制造业采购经理指数从 8 月份的 56.3 跌至 53.7。

国庆节后主板 IPO 将复工 两公司打破两月空窗期。自 7 月 31 日审核两家公司的首发申请之后，证监会发审委的 IPO 审核就迎来了两个多月的“空窗期”。9 月 28 日召开的创业板发审委 2012 年第 66 次会议，正是审核重启以来的首单。当晚，证监会宣布，主板发审委也将在国庆节之后“复工”。这标志着 IPO 空窗期彻底结束。根据证监会公告，主板发行审核委员会定于 10 月 10 日，召开 2012 年第 176 次发行审核委员会工作会议，审议重庆燃气集团股份有限公司和深圳市崇达电路技术股份有限公司的首发申请。

节后首周两市限售股解禁市值大幅升至 178.7 亿元。节后首个交易周（10 月 8 日—12 日），沪深股市限售股解禁规模大幅上升，将有 19 家上市公司涉及限售股解禁，解禁股份数量超过 18 亿股，按照 9 月 28 日收盘价计算，总市值达到 178.7 亿元。19 家上市公司中，沪市主板公司有 3 家，深市主板公司有 3 家，深市中小板公司有 7 家，深市创业板公司有 6 家。与节前 9 月最后一周 6.9 亿股、近 60 亿元的数量相比，节后首周的解禁规模可谓庞大，而解禁日期又多集中在 10 月 8 日和 12 日这两天。在 19 家公司中，徐工机械的解禁市值最大，10 月 12 日有 10.1 亿股的股改限售股份和非公开增发股份解禁，解禁总市值达到 108 亿元。不过，由于此次解禁的股东为上市公司国有控股股东，因此短期遭减持套现的可能性并不大。

证监会：放宽 QFII 投资额度。继 QFII 审批提速，并出台系列措施为 QFII 投资境内资本市场提供便利后，近期交易所又开展全球路演，吸引更多境外长期资金入市。证监会有关负责人表示，节前已有一批新的境外机构获批 QFII 资格，证监会继续加快 QFII 审核，同时与相关部门协商，推动尽快明确 QFII 所得税政策，放宽投资额度和资金汇出入的限制，创造更好投资环境，鼓励境外长期资金进入我国资本市场，促进资本市场健康发展。

长假楼市各地表现不一 银十大涨可能性小。长达八天的中秋国庆假期恰逢“金九银十”交汇，受假期因素影响，各地楼盘的成交表现冷暖不一，总体而言存量住房依旧供应充足，价格因素仍然是决定人们看房买房的关键所在。一项调查显示，9000 名参与调查者中仅 12.5% 的人表示国庆期间会买房。北京市住建委网签数据显示，国庆节假期前三天，二手住宅网签总量仅为 137 套，比平日大幅下降。9 月 30 日，素有深圳四季度楼市风向标之称、为期 5 天的深圳秋季房地产交易会如期举行，然而参展的本地楼盘只有 20 余个，仅占参展楼盘的两成，其中只有 8 个项目处于实际销售期。“十一”期间的杭州楼市也进入“休假”状态。据透明售房网统计，今年 10 月头三天，杭州主城区商品房累计成交量仅为 65 套，不足 9 月最后一天成交量的一半，进入十月，楼市成交较前期大幅下降。

贵阳规定首次购房后可享本市户籍待遇。据贵阳市日前公布的《关于推进保障性安居工程和棚户区城中村改造及重点项目建设的若干措施(试行)》，凡在贵阳市购买商业、办公用房和首次购买住房的，根据本人意愿可持房屋所有权证或备案的购房合同在购房区域办理入户手续或居住证，享受本市户籍人口就业、入学和就医等等待遇，不受入住时间和购房面积的限制。凡棚户区、城中村改造以及二环四路城市带项目中涉及房屋征收的房屋产权人购房，金融机构在风险收益平衡的基础上给予基准利率下浮优惠。此外，凡购买商业、办公用房金额每满 500 万元，并在贵阳市开办企业(公司)或经营，有合法营业执照的，可不参加摇号直接申请一个小汽车专段号牌。该措施试行一年。

节日期间国外主要信息：

美 9 月失业率降至奥巴马上任来最低。美国劳工部上周五公布的数据显示，今年 9 月份美国非农业部门失业率较前月下降 0.3 个百分点，降至 7.8%，是近 4 年来美国失业率首次降至 8% 以下。此外，劳工部大幅上调了前两个月美国新增就业岗位数目，其中 8 月份新增就业岗位数从 9.6 万上调至 14.2 万。

欧英央行相继宣布维持基准利率不变。欧英央行相继宣布维持基准利率不变。10 月 4 日，欧洲央行宣布维持主要再融资利率在 0.75% 不变，英国央行宣布维持官方利率水平在 0.50% 不变，同时维持资产购买规模在 3750 亿英镑不变，与市场预期一致。欧洲央行行长德拉吉在会后的新闻发布会上说，由于欧元区一些国家金融市场紧张局势仍在持续，高度的不确定性仍在侵蚀市场信心，预计欧元区经济增长将依然疲弱。德拉吉表示，欧洲央行已经做好准备，一旦所有的先决条件到位，将开始执行名为“直接货币交易计划”的新国债购买计划。德拉吉还指出，欧洲央行 9 月份公布新国债购买计划之后，过去几周来市场紧张情绪得到缓解，人们对市场出现破坏性局面的担忧也得到缓解。他呼吁欧元区各国政府落实改革措施，改善财政和结构性失衡的状况，继续采取措施重组金融系统。

澳大利亚央行下调利率至 3.25%。10 月 2 日，澳大利亚联储公布声明称，该行行长史蒂文斯及理事会将隔夜现金利率目标削减 0.25 个百分点至 3.25%。这是该行继三次会议未采取行动后再次降息，接受彭博调查的 28 位经济学家中有 9 人预测正确，

多数个人认为利率将保持不变。据彭博报道，澳大利亚央行再次下调基准利率以刺激需求。该国自然资源行业的繁荣程度要低于此前预期，该国货币也降至三周来新低。史蒂文斯称：“自然资源投资高峰或于明年出现，其水平或低于此前预期。随着投资高峰临近，增强其它经济组成部分的需求是合适的。”

国际金融市场涨多跌少：

表 3：节日期间国际金融市场概况

	2012-9-28 收 盘	2012-10-5 收 盘	涨跌 幅
道琼斯工业 指数	13437.13	13610.15	1.29%
纳斯达克指 数	3116.228	3136.186	0.64%
标普 500	1440.67	1460.93	1.41%
英国富时 100	5742.07	5871.02	2.25%
德国 DAX	7216.15	7397.87	2.52%
法国 CAC40	3354.82	3457.04	3.05%
日经指数	8870.16	8863.3	-0.08%
韩国 KOSPI	1996.21	1995.17	-0.05%
恒生指数	20840.38	21012.38	0.83%
美元指数	79.88	79.33	-0.69%
COMEX 黄金	1773.9	1783	0.51%
WTI	92.19	89.92	-2.46%
Brent	112.39	112.04	-0.31%
LME 铜	8218	8257.5	0.48%
LME 铝	2105	2107	0.10%

资料来源：Bloomberg，申万研究

1.3 后市展望：2050-2130

上周上证指数波动区间为 1999.48-2089.63，日收盘波动区间为 2004.17-2086.17，基本符合我们 1980-2080 的预期。

正式进入维稳行情。节前最后一周市场先抑后扬，跌破 2000 点后，在利好传闻刺激下大幅反弹，2000 点附近的超跌反弹在情理之中。长假期间消息面喜忧参半，不过十八大会议期的确定将起到稳定人心的重要作用，市场正式进入维稳行情，若得温和放量，反弹仍将延续，不过期望依然不高。

假期消息面多空交织，维稳预期提升风险偏好，经济数据将成短期市场焦点。1) 长假期间国内外信息面整体来看多空交织，既有制造业 PMI 底部回升、黄金周旅游商贸等消费火爆、美国失业率显著下降等利好消息，也有主板 IPO 发审会节后重启、节后首周巨额限售股解禁压力、十一楼市旺季不旺等不利因素，但总体来看，十八大会议期的确定最为关键，不确定因素的消除将推升市场的维稳预期，加之中日局势有所缓和及外围市场多数上涨，市场风险偏好水平有望继续回升。不过短期仍面临 9 月经济数据和上市公司三季报即将公布的不确定性，且市场对经济数据的预期已有提升。2) 节后流动性紧张局面有望进一步缓解，创业板“大限”的追加承诺将在一定程度上缓解市场此前担忧。

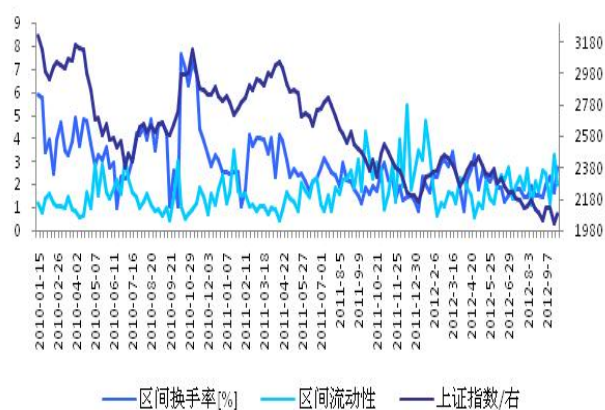
2100 点上方压力较大。1) 9 月终于走出月线四连阴的极弱格局，且回到 60 季均线（目前位于 2077 点）上方，9 月初在逼近 2000 点时放量急涨，二次探底后又在跌破 2000 点后引发反弹，表明此整数关口支撑力度较强，超跌反弹尚未到位。2) 节前市场一举站上 20 和 30 日均线，不过均线系统仍有待改善。目前 60 日均线位于 2110 点，前期 2132 点低点失守后构成反压，而前一高点位于 2136 点（9 月 14 日），且 9 月 7 日反弹后量能主要堆积在 2100-2130 区间，因此 2100 点上方阻力将渐大。3) 反弹的持续性和空间仍取决于量能可否持续温和放大。

图 12：分子略有回升，分母先上后下



资料来源：朝阳永续，Wind，申万研究

图 13：市场活跃度有所提升



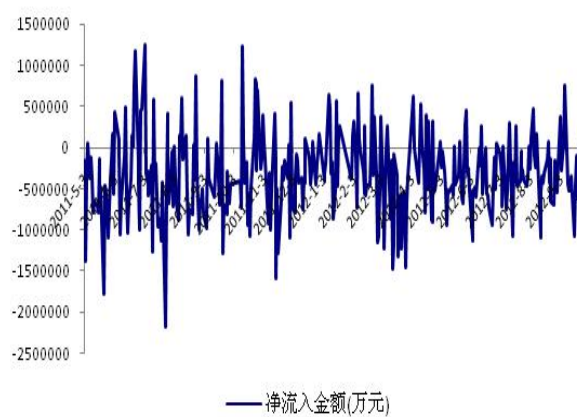
资料来源：Wind，申万研究

图 14：货币利率冲高回落

图 15：上周市场资金重回净流入



资料来源: Wind, 申万研究



资料来源: Wind, 申万研究

本周关注: 9 月经济数据及预期变动, 房地产市场及政策动向, 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 4: 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
2012-9-25	逆回购	14 天	1000	3.45	0.00
2012-9-25	逆回购	28 天	1900	3.6	0.00
2012-9-27	逆回购	14 天	500	3.45	0.00
2012-9-27	逆回购	28 天	1300	3.6	0.00

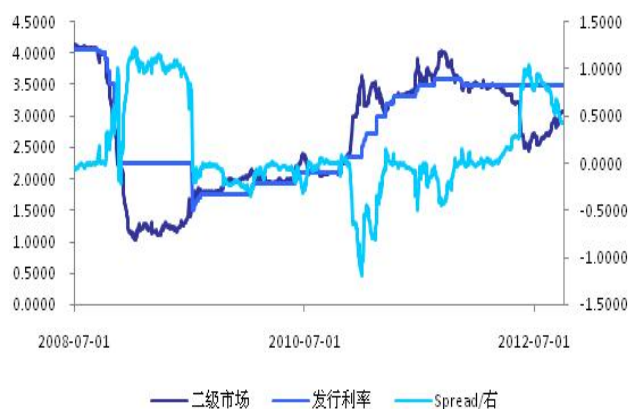
资料来源: 人民银行, 申万研究

图 16: 净投放 3650 亿 (亿元/周)



资料来源：人民银行，申万研究

图 17：1 年期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

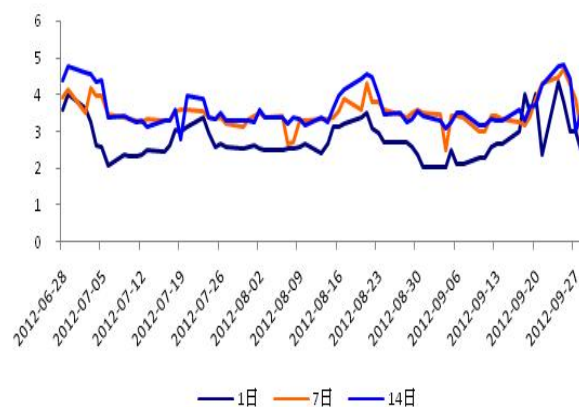
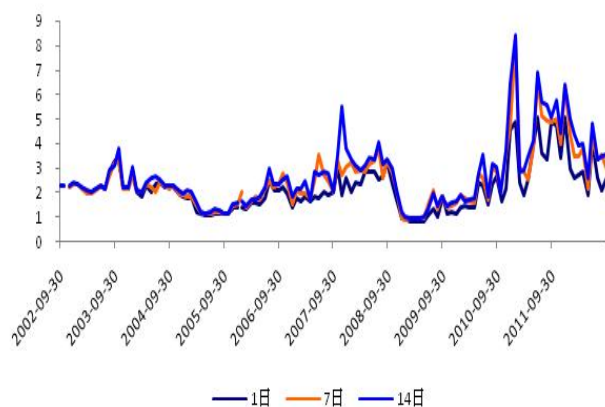
图 18：3 月期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

2.2 货币市场

图 19：银行间质押式回购利率（%）



资料来源: Wind, 申万研究

图 20: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 申万研究

2.3 利率/信用市场

图 21: 国债指数

图 22: 企业债指数

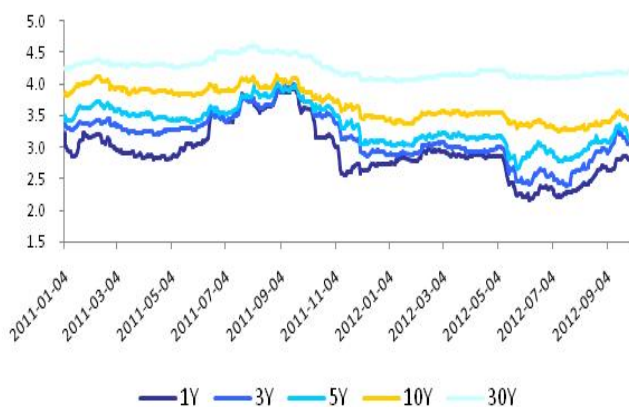


资料来源: Wind, 申万研究



资料来源: Wind, 申万研究

图 23: 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 24: 交易所国债收益率曲线 (%)

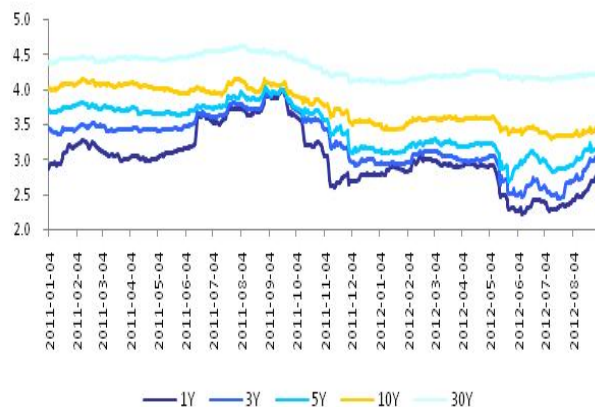


图 25: 银行间固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

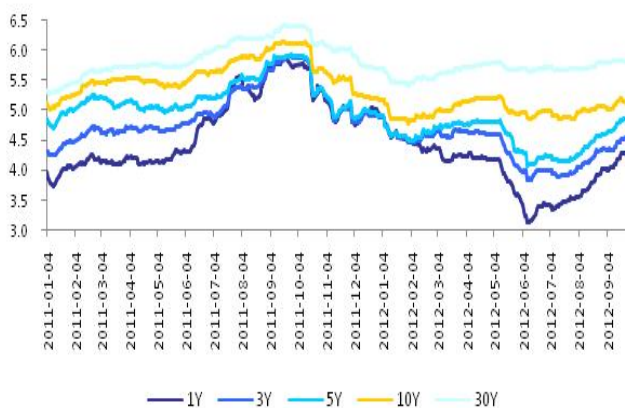
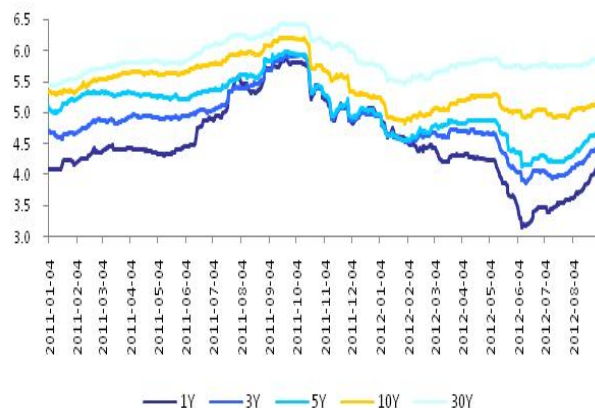


图 26: 交易所固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

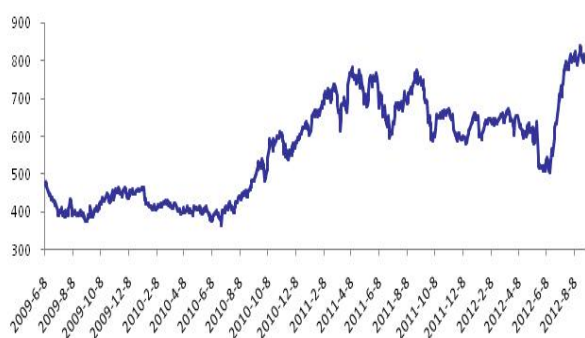


资料来源: Wind, 中国债券信息网, 申万研究

3. 期货市场概览

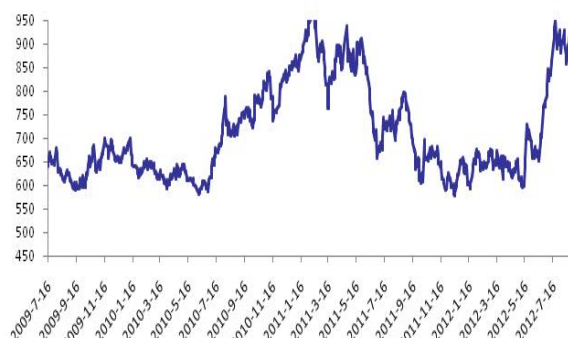
3.1 商品

图 27: 芝加哥玉米期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 28: 芝加哥小麦期货 (美分/蒲式耳)



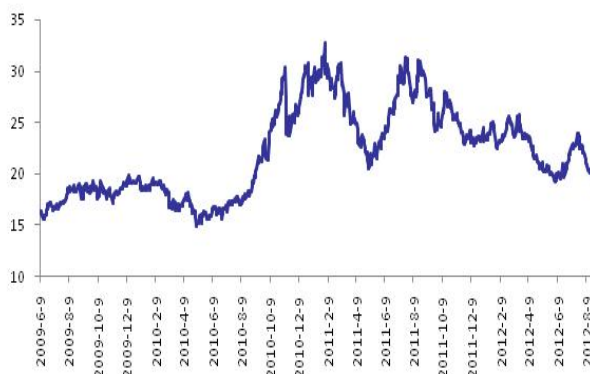
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 29: 芝加哥大豆期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 30: 纽约 11 号期糖 (美分/磅)



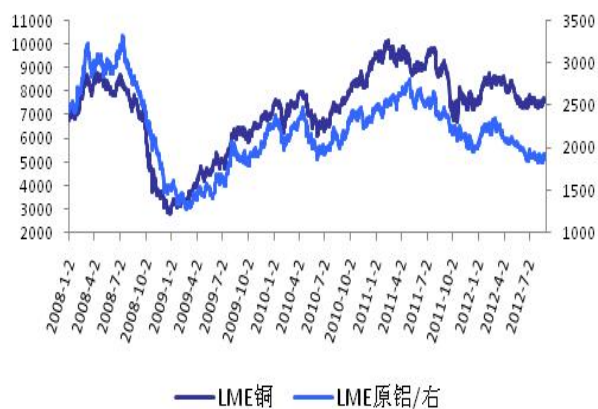
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 31: 原油期货价格 (美元/桶)

图 32: 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 33: LME 基本金属期货: 铅、锌 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 34: LME 基本金属期货: 镍、锡 (美元/吨)



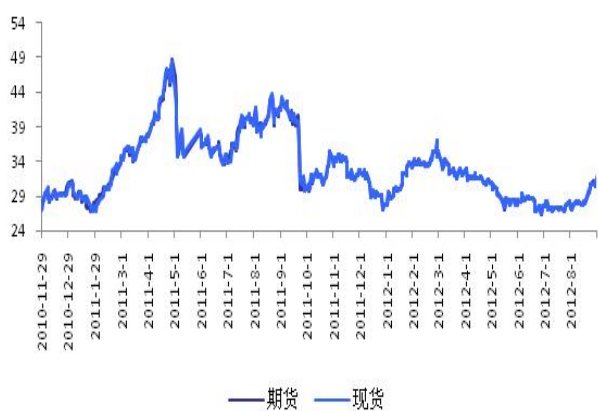
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 35: COMEX 黄金 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

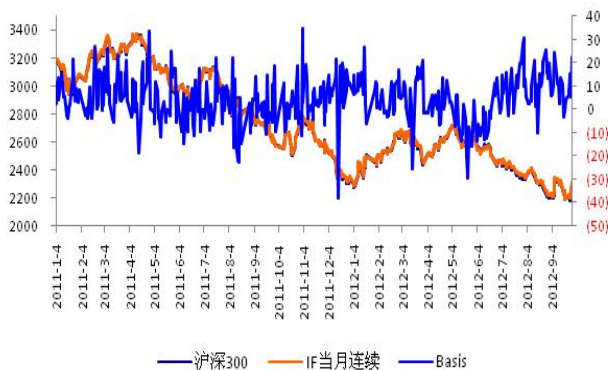
图 36: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

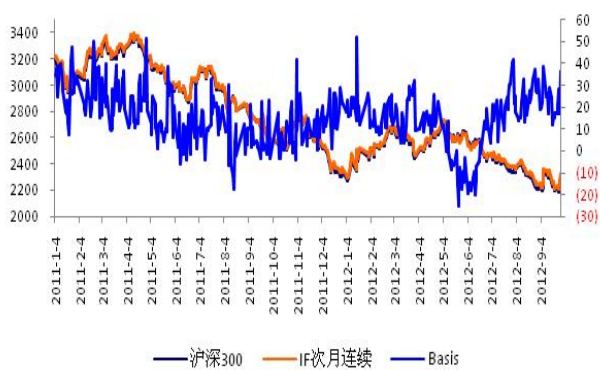
3.2 股指期货

图 37: 股指期货当月连续



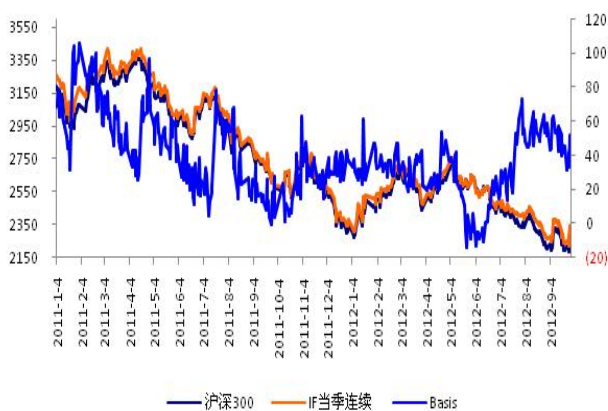
资料来源: Wind, 申万研究

图 38: 股指期货次月连续



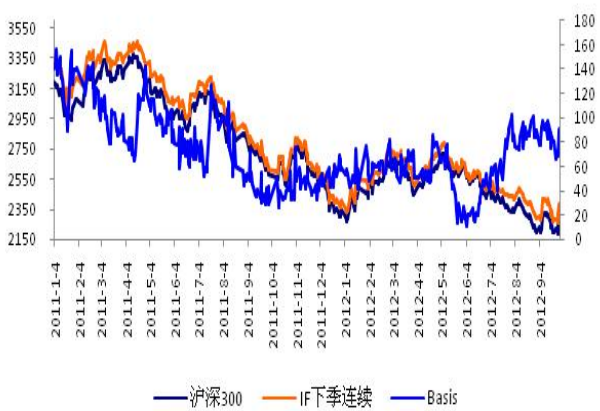
资料来源: Wind, 申万研究

图 39: 股指期货当季连续



资料来源: Wind, 申万研究

图 40: 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

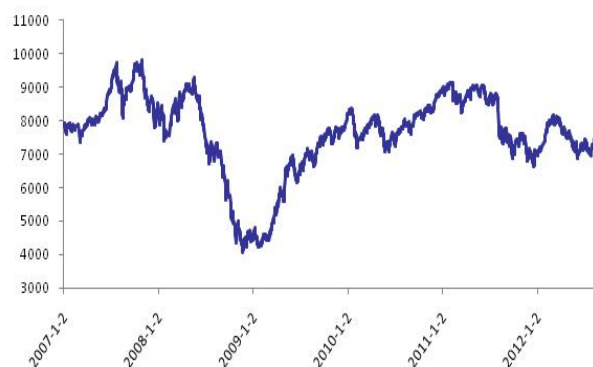
4.1 亚洲

图 41: 恒生指数

图 42: 台湾加权指数



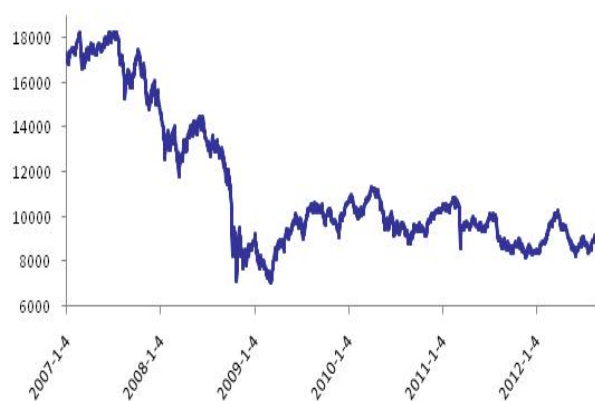
资料来源: Bloomberg, 申万研究



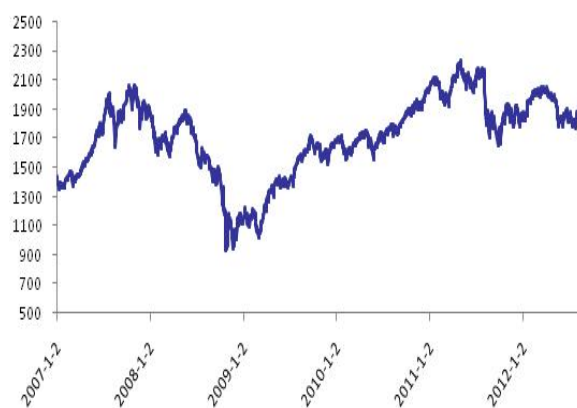
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 43: 日经 225 指数

图 44: 韩国综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

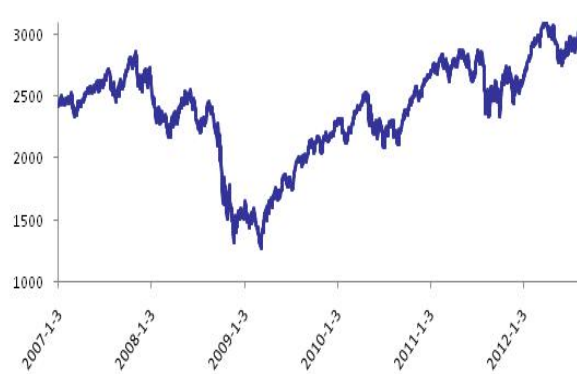
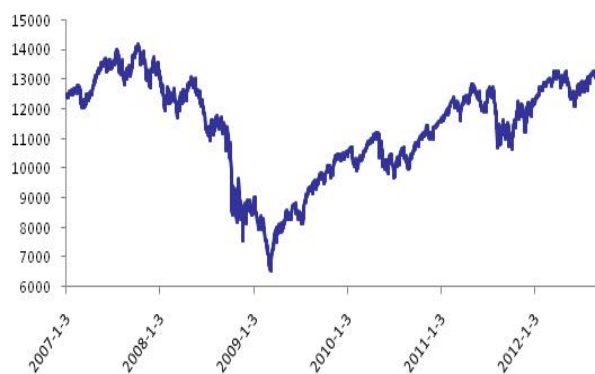


资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.2 美国

图 45: 道琼斯工业平均指数

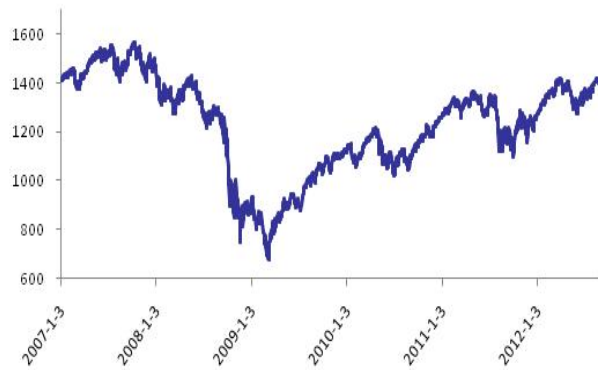
图 46: 纳斯达克综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

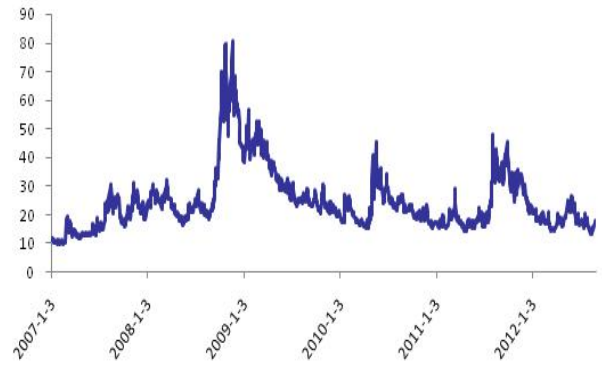
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 47: 标普 500 指数



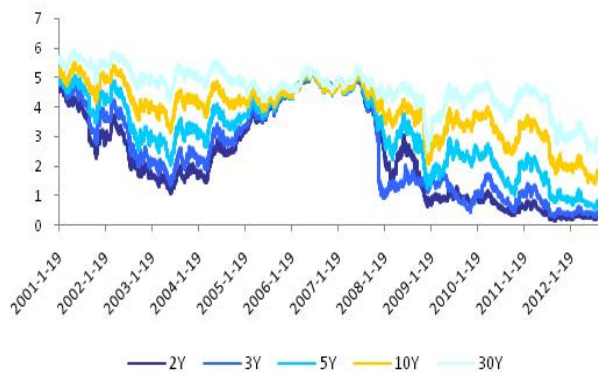
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 48: VIX 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 49: 国债收益率曲线 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

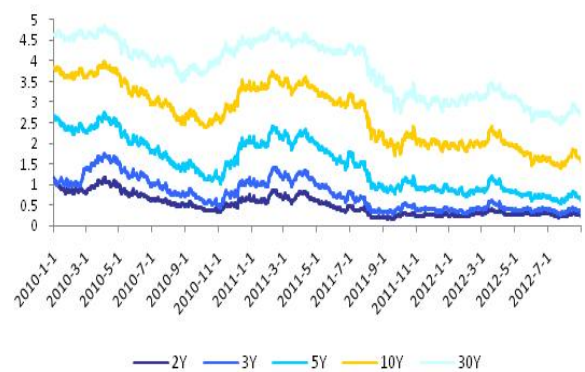


图 51: 德国 DAX 指数

图 50: 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 52: 法国 CAC40 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.4 货币及其它

图 53: LIBOR: 美元 (%)

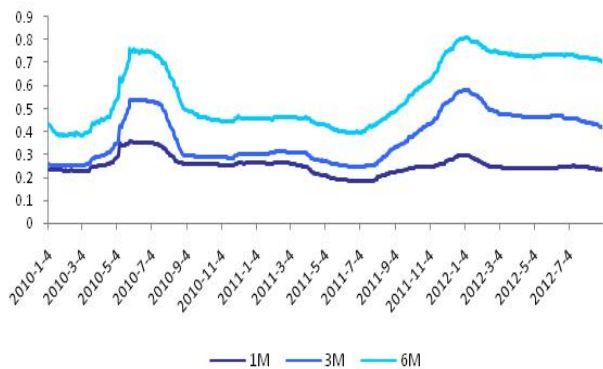
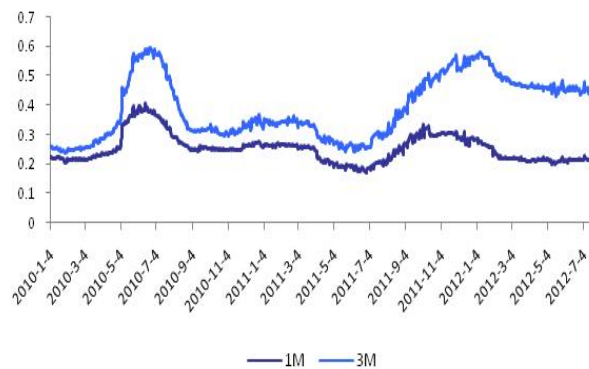


图 54: NYFR (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 55: LIBOR: 欧元 (%)

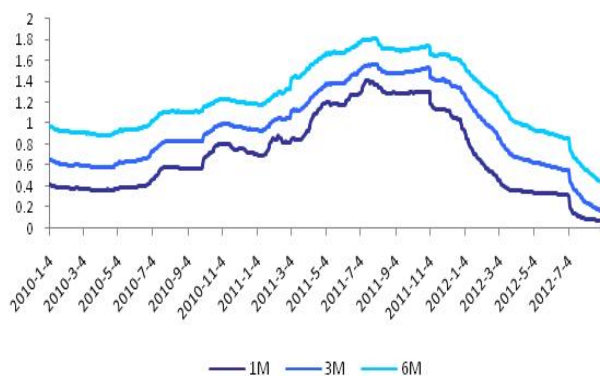
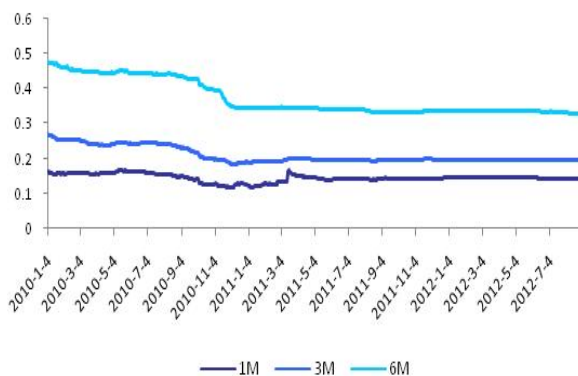


图 56: LIBOR: 日元 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 57: 美元指数

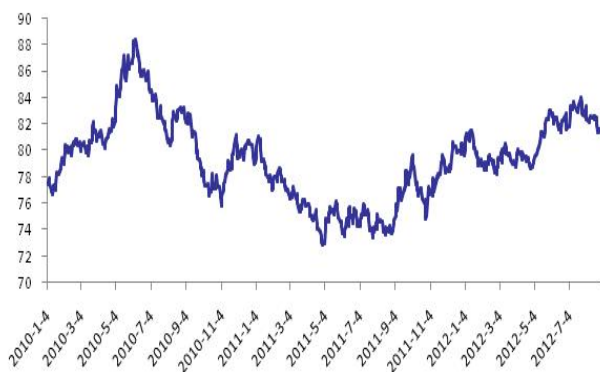
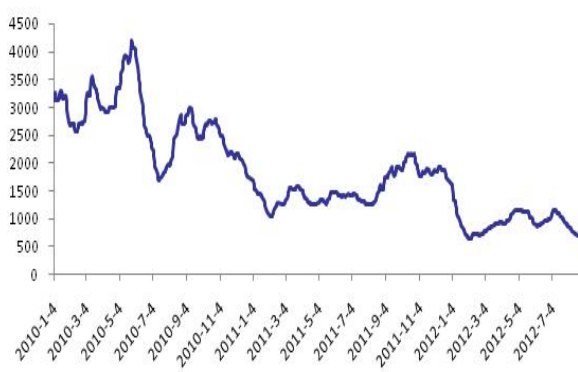


图 58: BDI



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 59: 人民币中间价

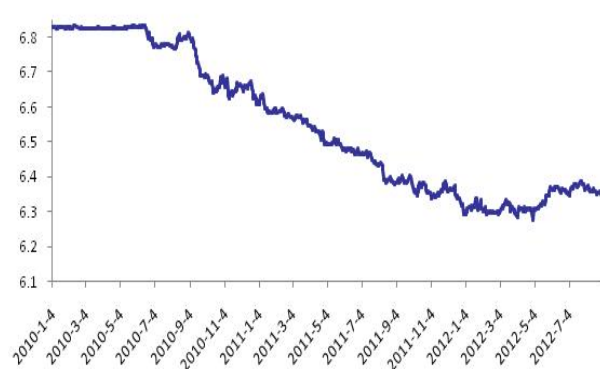
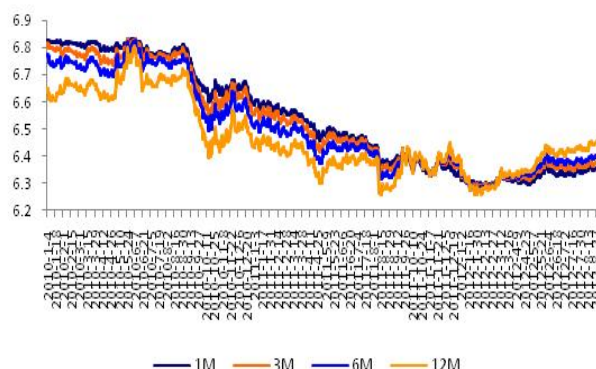


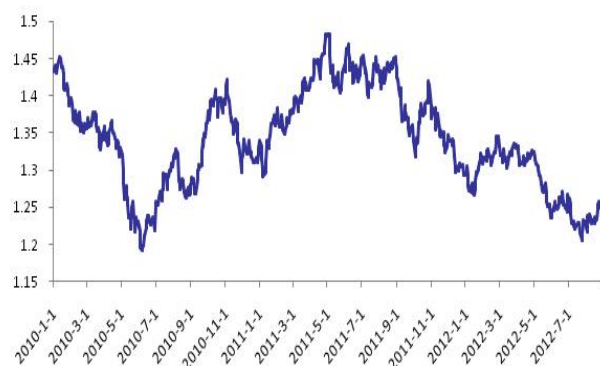
图 60: 人民币 NDF



资料来源: Bloomberg, 申万研究

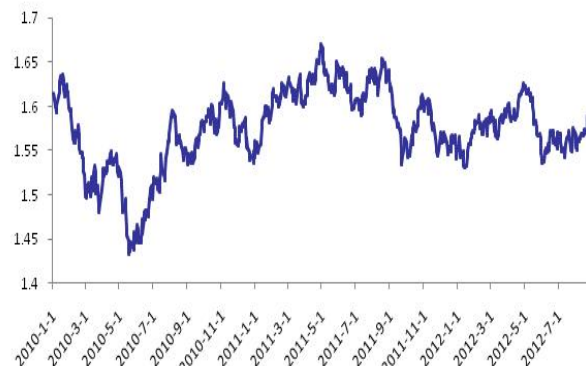
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 61: 欧元兑美元



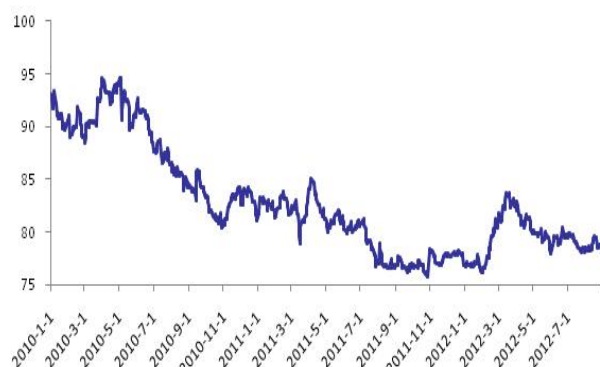
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 62: 英镑兑美元



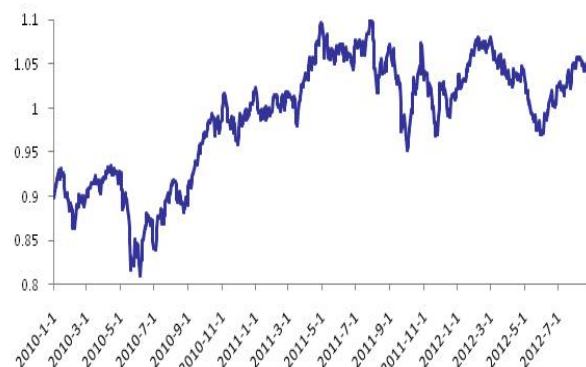
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 63: 美元兑日元



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 64: 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。