

2012 年 10 月 15 日

震荡整固 有待放量

——市场周报第 83 期

相关研究

《维稳行情——市场周报第 82 期》2012/10/8

《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

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 0.90%、-0.33%、0.50%、1.49% 和 2.32%。两市成交量 5729.3 亿元，环比放大 18.52%。
- **维稳行情可延续，上行渐遇阻。**上周市场温和抬升，个股异常活跃，但量能不及前周疲态。十八大之前维稳氛围依然浓厚，向下系统性风险可控，向下空间有限；不过缺乏基本面和资金面的强有力支撑，制约风险偏好大幅提升，2100 点上方阻力渐大，需要震荡整固以待进一步利好刺激和量能放大。
- **维稳氛围浓厚，向下风险可控。**十八大之前市场将维持维稳预期，而上周维稳之手也确实频频出动：1) 汇金再度连续增持四大行；2) 宝钢回购提速；中煤、长电等越来越多央企增持；国资委表示鼓励央企和上市公司增持和回购股票；3) 目前 10 月仅安排一家中小板 IPO；4) 主板发审会虽“复工”，但首次会议零通过；5) 节后通常回笼，但上周公开市场仍大规模净投放。尽管市场对利好再现边际递减，但浓厚的维稳氛围下，向下的系统性风险可控，向下空间有限。
- **仍受基本面和资金面制约，2100 点上方压力较大。**1) 已公布数据喜忧参半，重点仍在本周核心数据，关键还看市场解读，整体来看虽底部隐现略趋乐观，但预计尚难以大幅提升经济预期。中观方面中上游终于有企稳迹象，但下游数据出现反复、再度回落。微观层面上上市公司三季报仍难有实质改善，盈利预测下调风险犹存，但预计对市场冲击小于中报。2) 货币增速稳步回升，但市场流动性尚无明显改善，IPO 重启和大限解禁构成潜在压力，虽有险资加仓和产业资本出手，但新增资金流入迹象依然不明显，量能仍有待放大，否则有反弹再度夭折风险。3) 近期预期收益率下行，上周个股行情异常活跃，概念股炒作此起彼伏，但风险偏好的大幅提升可能受制于基本面和资金面掣肘。4) 上证指数目前仍在 60 日均线附近纠结，短期 20 日均线（2080 点）有支撑，2132 点附近阻力较大，向上 2136 点、2145 点层层反压，需要震荡整固，有待量能持续温和放大。
- **本周上证指数核心波动区间判断（2080，2150）。**

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：2080-2150	5
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、中小板综指和创业板综指涨幅分别为 0.90%、-0.33%、0.50%、1.49%和 2.32%。两市成交量 5729.3 亿元，环比放大 18.52%。

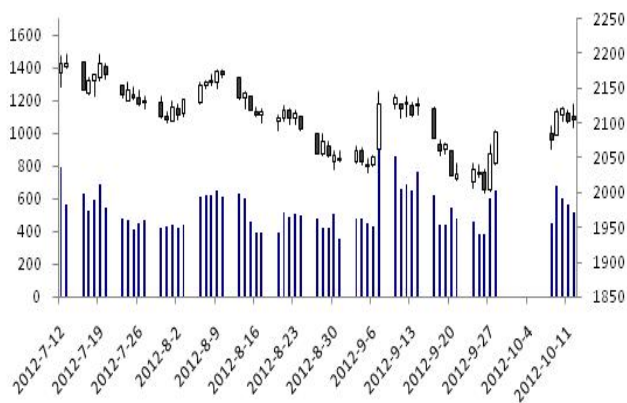
表 1：一周市场特征：高位震荡，个股活跃

		周一	周二	周三	周四	周五
当日走势		震荡回落	高开高收	低开高走	低开低收	冲高回落
指数点位	上证综指	2074.42	2115.23	2119.94	2102.87	2104.93
	深证成指	8540.08	8743.86	8773.68	8665.09	8650.19
	沪深300	2270.05	2320.16	2324.12	2302.53	2304.53
日收益率	上证综指	-0.56%	1.97%	0.22%	-0.81%	0.10%
	深证成指	-1.60%	2.39%	0.34%	-1.24%	-0.17%
	沪深300	-1.01%	2.21%	0.17%	-0.93%	0.09%
成交量	上证综指	447.94	675.2	605.32	567.44	514.34
	深证成指	421.49	650.46	658.85	647.51	540.7
	沪深300	339.16	483.3	378.74	361.73	332.06
行业	领涨	化工 0.50% 农林牧渔 0.27% 综合 0.23%	电子 3.06% 信息服务 2.92% 机械设备 2.91%	黑色金属 1.77% 电子 1.76% 纺织服装 1.55%	化工 -0.70% 金融服务 -0.70% 食品饮料 -0.81%	化工 0.65% 采掘 0.61% 金融服务 0.41%
	领跌	有色金属 -1.72% 食品饮料 -1.58% 房地产 -1.54%	餐饮旅游 1.33% 食品饮料 1.97% 有色金属 1.97%	金融服务 -0.26% 建筑建材 0.14% 公用事业 0.19%	信息设备 -2.26% 电子 -2.21% 餐饮旅游 -1.97%	有色金属 -0.92% 餐饮旅游 -0.82% 信息设备 -0.77%
	风格	领涨：活跃/亏损/微利 领跌：大盘/低PE/高价	领涨：新股/活跃/中价 领跌：绩优/低PB/低价	领涨：微利/亏损/中PB 领跌：绩优/大盘/低PE	领涨：绩优/低PB/低价 领跌：活跃/新股/微利	领涨：低PB/低价/绩优 领跌：活跃/微利/高PE
热点		乙醇汽油，航母	金融，煤炭等周期品	地热，3D打印	地热	滨海新区，石墨烯
个股	涨/平/跌	900/173/1481	2479/58/19	1919/178/459	281/83/2194	1083/209/1266
	涨停	4/7：烟台冰轮，沈阳化工	44/3：天津磁卡、澳柯玛	5/6：山东钢铁，长航凤凰	8/8：莲花味精，金杯汽车	2/5：新华传媒，国通管业
	跌停	电广传媒 -9.33%	SST华新 -5.02%	永太科技 -5.68%	6：达刚路机，中原特钢	南大光电
重要事件		9月制造业PMI季节性回升； 9月非制造业商务活动指数降至53.7%； 政治局建议十八大11月8日召开； 发改委要求全力以赴执行好今年投资计划； 黄金周楼市成交惨淡； 贵阳购房即可落户； 美国失业率降到7.8% ADP	人民日报：有必要稳住8%左右的增长率； 成品油定价机制改革方案有望择机推出； 9月百城住宅均价环比上涨0.17%； 中秋国庆假日全国旅游收入增长超四成； 济南收紧公积金贷款政策； 欧洲稳定机制全面启动	王小川：货币政策必须保持弹性； 新一轮汽车下乡政策有望近期出台；新一轮家电下乡政策有望年内出台； 珠三角金改实施方案细则即将出台； 欧盟批准将葡萄牙削减期限延长一年； 默克尔：将采取一切必要措施支持希腊	国务院研究部署在城市优先发展公共交通； 国务院取消和调整314项行政审批项目； 9月铁路基建投资同比大增111%； 9月汽车销售同比下降； 南沙新区重在发展服务业将建成粤港澳合作示范区； 美联储：美国经济增长缓	非上市公司合规可到交易所上市； 9月下旬粗钢日均产量旬环比降0.74%； 圣诞订单锐减 出口形势仍不乐观； 三季度各地加快供地； 铁路固定资产投资计划再次上调 美上周初请失业金人数33.9万 好于预期

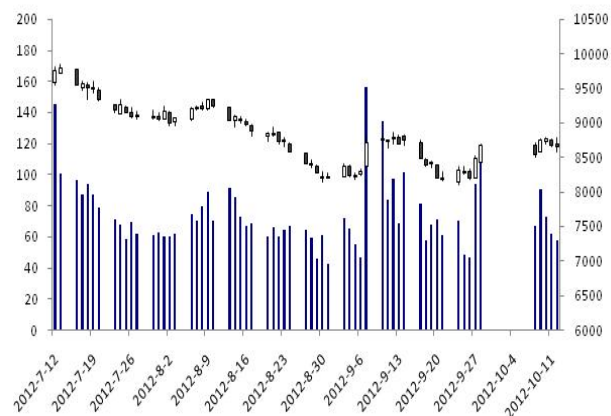
资料来源：申万研究

图 1：上证综指

图 2：深证成指



资料来源: Wind, 申万研究

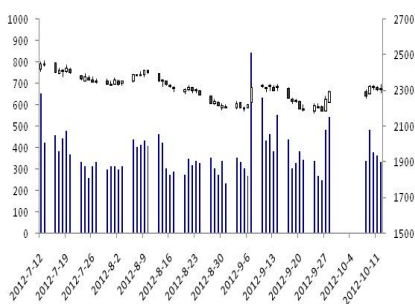


资料来源: Wind, 申万研究

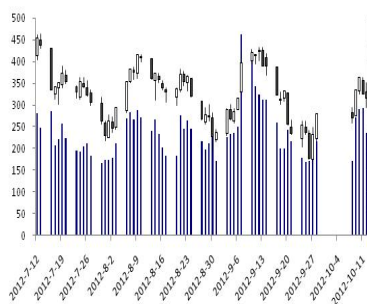
图 3: 沪深 300

图 4: 中小板综指

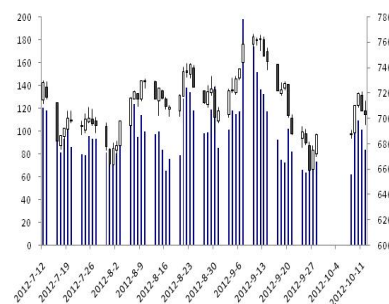
图 5: 创业板综指



资料来源: Wind, 申万研究



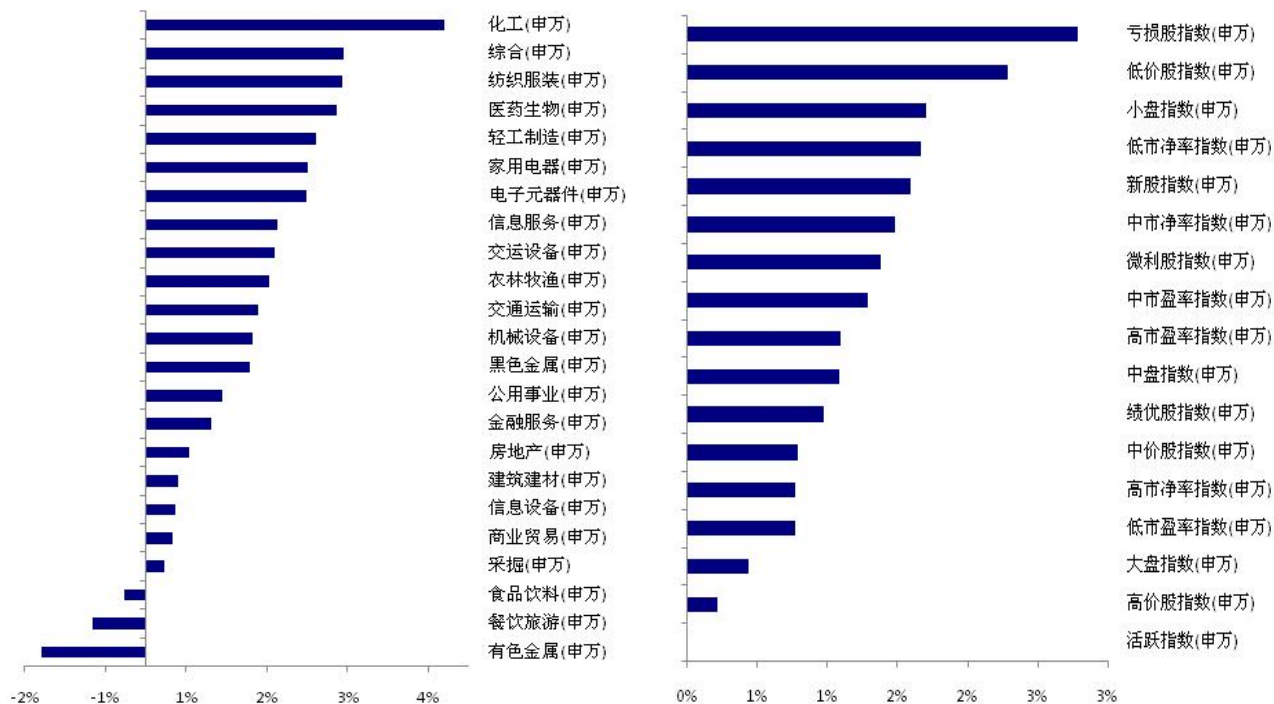
资料来源: Wind, 申万研究



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

9 月金融数据两大变化显示积极信号。12 日，人民银行公布 9 月份金融数据。9 月末，M2 增长 14.8%；M1 增长 7.3%；M0 增长 13.3%。9 月份人民币新增贷款规模 6232 亿元，同比多增 1539 亿元。申万宏观认为：9 月份除了信贷低于预期之外，M2、M1、M0 以及居民储蓄状况均好于预期。金融是实体经济的一面镜子，在经济不确定性较大，9 月份金融指标的两大变化在一定程度上反应出中国经济中出现的积极变化，值得关注：其一是 M1 加速增长。9 月 M1 增长 7.3%，增速比上月加快 2.8 个百分点，创今年以来新高。M1 增长速度的加快，在一定程度上反映出企业和居民的交投意愿有所增强，经济活力有所增加；其二是企业中长期贷款占比明显提升。当月新增中长期贷款 2871 亿元，新增中长期贷款占比 46.1%，比上月提高 5.4 个百分点。除了受住房消费带动，居民中长期贷款占比从 23.5%提高到 25.5%之外，企业中长期贷款占比也大幅度增加。9 月企业中长期贷款占比 20.5%，比 8 月份提升 3.4 个百分点，在一定程度上表明企业的投资意愿有所增强。在 7 月份降息之后，央行并没有象市场预期那样继续降准降息而是主要通过逆回购等常规手段来落实宽松的货币政策，从政策实施的效果看，信贷和货币都保持了持续快速稳定的增长，效果良好，与以前相比，降息和降准的概率明显降低。但考虑到未来资金流动仍存在较大的不确定性、经济仍在底部徘徊，稳增长仍需要加大政策支持力度，因此我们并不能完全排除降准和降息的可能，我们暂时维持降准 2 次和降息一次的判断。

进出口如期反弹，未来或维持弱复苏格局。13 日，据海关统计，9 月份当月，我国进出口总值 3450.3 亿美元，同比增长 6.3%。其中出口 1863.5 亿美元，增长 9.9%；进口 1586.8 亿美元，增长 2.4%；贸易顺差 276.7 亿美元。申万宏观认为：9 月出口增速为 9.9%，进口增速 2.4%，进出口增速双双反弹符合预期（我们预计出口和进口分别增长 7.8% 和 3.0%）。从反弹的力度看，出口增速反弹力度大于进口，使得顺差大幅度增加。进出口如期反弹，一定程度缓解了市场对于外贸形势的担心，未来更有可能维持弱复苏格局。有利于出口增长的因素：一是欧洲经济四季度跌幅将收窄；二是国家仍会加大实施稳出口保增长政策。不利于出口增长的因素：一是中日钓鱼岛冲突将对中日贸易产生不利影响；二是受财政悬崖的影响，四季度美国经济增长会有所放慢。总体上看，四季度出口增长将比三季度改善，但改善的力度不会太大。

人民日报：有必要稳住 8% 左右的增长率。9 日的《人民日报》刊发题为“在经济发展大趋势下把握经济形势”的文章，作者是中国社会科学院学部委员、工业经济研究所所长金碚。文章称，经济增长率下行表明经济发展进入转型期。种种迹象表明，我国经济正从年均 10% 以上的高速增长阶段进入年均 8% 左右的中高速增长阶段。文章称，理论上，我们不应再追求 GDP 的高增长率，而应在增长率下降到 7.5%—8.0% 的调控目标区间后，以更大的力量进行经济结构调整。但是，当 GDP 增长率真的下行到接近 8% 时，如果不采取一定的宽松性宏观经济政策和稳增长的政策，增长率就很可能加速下滑以至跌破调控目标区间的下限，甚至发生难以承受的经济衰退。而且，增长率下行必然导致财政收入增长率下降。在财政收支趋紧，甚至一些地方出现财政困难的情况下，财税部门必然加大税费征收力度，使企业在财务状况已经吃紧的情况下还要面临税费征管力度加大的负担。总之，我国经济的各个方面都对经济增长有着高度依赖，稳定住 8% 左右的增长率是经济健康发展包括实现经济发展方式转变的必要条件。

发改委密集批复 15 个海外投资项目，能源项目居多。8 日，国家发改委集中批复了 15 个海外投资项目，创今年以来新高，涉及能源、金融、通信、基建等领域，其中以能源类项目居多，能源项目就有 7 个，包括三个太阳能光伏项目、一个镍矿项目、一个石油公司收购项目，另外两个是输电线和电力项目。此外，还有基金、橡胶、基建、货船、轮胎、通信项目各一个，另外有两个工业类的股权收购项目。值得一提的是，这次审批的 15 个海外投资项目中有三个光伏企业海外直接投资项目，分别是汉能投资港铂阳太阳能技术控股有限公司股份项目、海润光伏科技有限公司在罗马尼亚投资建设 122 兆瓦光伏电站项目、聚能硅业有限公司增资聚能(卢森堡)有限公司并在意大利和希腊投资建设光伏电站项目。

9 月铁路基建投资同比大增 111%，铁路固定资产投资计划再次上调。铁道部统计中心数据显示，9 月份国内铁路固定资产投资达 726.58 亿元，同比增长 92.7%，环比增长 52.7%；其中基础建设投资 642.77 亿元，同比大幅增长 111%，环比增长 63.8%。1-9 月，国内铁路固定资产投资达 3441.56 亿元，较 2011 年同期下滑 13%；其中铁路基础建设投资 2902.51 亿元，与去年同期相比减少 548.28 亿元。根据《2012 年第六期中国铁路建设债券募集说明书》显示，2012 年全国铁路固定资产投资计划总规模

为 6300 亿元，其中基本建设投资 5160 亿元，如果按照新调整的计划，这意味着今年四季度铁路固定资产投资将要完成 2858.5 亿元，完成基础设施建设投资 2239.5 亿元。这已经是铁道部第三次对于今年全年固定资产投资计划进行调整。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。

9 月汽车销售同比下降。据中国汽车工业协会，9 月，汽车产销环比呈一定增长，销量同比略降。当月，汽车生产 166.09 万辆，环比增长 10.62%，同比增长 3.67%；销售 161.74 万辆，环比增长 8.17%，同比下降 1.75%，为今年 2 月以来月度同比首次下降。1-9 月，汽车产销 1413.12 万辆和 1409.23 万辆，同比分别增长 4.98%和 3.37%。

国资委：鼓励央企和上市公司增持和回购股票。证监会相关人士 10 月 9 日下午对第一财经记者表示，网络上有关“国资委和证监会人士鼓励和支持中央企业和上市公司增持和回购股票”的消息，实际上来自于 9 月北京证监局举办的上市公司董事监事培训班。国务院国资委产权局局长邓志雄在这一场合称，将鼓励有条件的中央企业和上市公司通过二级市场增持和回购股票，加大并购重组、孵化注资、有序退市力度，鼓励中央企业所控股上市公司强化分红回报意识，建立完善的市场化分红机制。中国证监会上市公司监管部主任欧阳泽华在讲话中表示，未来一段时间，证监会将围绕完善监管法规体系，强化信息披露监管，推动并购重组市场化监管，完善上市公司退市机制等四方面开展工作。结合上述重点工作，按照提升信息披露针对性和有效性原则，目前证监会已完成年报准则修订工作，将于明年正式实施。同时，为体现“放松管制，加强服务”的理念，促进并购重组工作，证监会正在研究逐步取消并购重组行政许可事项，目前超过 2/3 的并购重组交易无需审核仅履行上市公司信息披露程序即可。

《非上市公众公司监督管理办法》公布。11 日，证监会发布《非上市公众公司监督管理办法》明确，非上市公众公司到交易所上市，应当遵守相关规定。向特定对象发行或者转让后股东可以超过 200 人。与征求意见稿相比，《办法》调整了定向发行对象范围和人数限制，核心员工纳入发行对象范围，修改了小额融资豁免标准，12 个月内发行股票累计融资额低于公司净资产的 20%可豁免核准；明确《办法》施行前股东超过 200 人的股份公司纳入监管范围。证监会有关部门负责人表示，下一步证监会将尽快推出相关配套规则，包括公开转让、定向发行、定向转让、投资者准入门槛等方面，力争在明年 1 月 1 日《办法》正式施行前基本完成。

5000 亿欧元 ESM 正式启动。1) 欧元区 5000 亿欧元永久性救援基金欧洲稳定机制在 10 月 8 日正式启动，ESM 将用于向债务缠身的欧元区主权国家提供救助贷款，以帮助失去投资者信任的国家经济重回正轨。但目前欧元区成员国仍未就 ESM 的贷款条件达成最终一致。作为出资国德国、芬兰、荷兰近日表态，各国政府应继续为过去错误放贷决策担责，新的欧元区救助基金只能就新问题对银行进行直接资本重组。2) 默克尔：将采取一切必要措施支持希腊。9 日，在希腊访问的德国总理默克尔表

示，希腊在摆脱债务危机方面已经取得重要进展，应该将相关紧缩和改革措施进行下去，会谈后发表的联合声明中强调，德国希望希腊留在欧元区，并将推进双边合作，采取一切必要措施支持希腊。3) 美联储：美国经济增长缓慢。10 日，美联储公布全国经济形势调查报告，也称“褐皮书”。报告称，自 8 月份报告以来，美国大部分地区经济继续增长但步伐缓慢。除纽约地区经济增长率与 8 月份报告期持平、堪萨斯城地区经济增速放缓外，其他地区经济继续缓慢增长。4) 美国劳工部数据显示美国就业市场情况大幅改善，上周美国新申请失业救济人数降至四年半以来最低点。上周(截至 10 月 6 日)首次申请失业救济人数下降 3 万人，降至 33.9 万，是 2008 年 2 月以来单周新申请失业救济人数最少的一周。

1.3 后市展望：2080-2150

上周上证指数波动区间为 2063.09-2127.31，日收盘波动区间为 2074.42-2119.94，符合我们 2050-2130 的预期。

维稳行情可延续，上行渐遇阻。上周市场温和抬升，个股异常活跃，但量能不济略显疲态。十八大之前维稳氛围依然浓厚，向下系统性风险可控，向下空间有限；不过缺乏基本面和资金面的强有力支撑，制约风险偏好大幅提升，2100 点上方阻力渐大，需要震荡整固以待进一步利好刺激和量能放大。

维稳氛围浓厚，向下风险可控。十八大之前市场将维持维稳预期，而上周维稳之手也确实频频出动：1) 汇金再度连续增持四大行；2) 宝钢回购提速；中煤、长电等越来越多央企增持；国资委表示鼓励央企和上市公司增持和回购股票；3) 目前 10 月仅安排一家中小板 IPO；4) 主板发审会虽“复工”，但首次会议零通过；5) 节后通常回笼，但上周公开市场仍大规模净投放。尽管市场对利好再现边际递减，但浓厚的维稳氛围下，向下的系统性风险可控，向下空间有限。

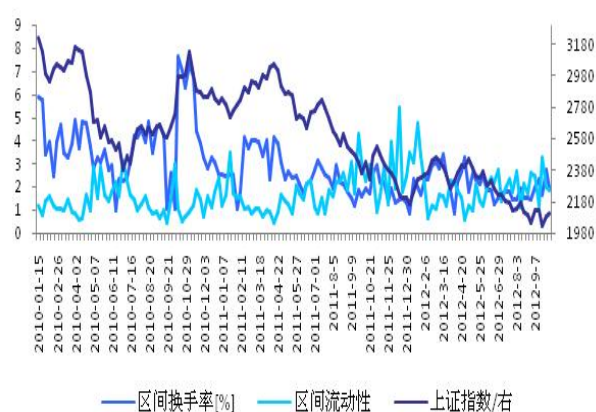
仍受基本面和资金面制约，2100 点上方压力较大。1) 已公布数据喜忧参半，重点仍在本周核心数据，关键还看市场解读，整体来看虽底部隐现略趋乐观，但预计尚难以大幅提升经济预期。中观方面中上游终于有企稳迹象，但下游数据出现反复、再度回落。微观层面上市公司三季报仍难有实质改善，盈利预测下调风险犹存，但预计对市场冲击小于中报。2) 货币增速稳步回升，但市场流动性尚无明显改善，IPO 重启和大限解禁构成潜在压力，虽有险资加仓和产业资本出手，但新增资金流入迹象依然不明显，量能仍有待放大，否则有反弹再度夭折风险。3) 近期预期收益率下行，上周个股行情异常活跃，概念股炒作此起彼伏，但风险偏好的大幅提升可能受制于基本面和资金面掣肘。4) 上证指数目前仍在 60 日均线附近纠结，短期 20 日均线(2080 点)有支撑，2132 点附近阻力较大，向上 2136 点、2145 点层层反压，需要震荡整固，有待量能持续温和放大。

图 8：分母向下，分子略有回落



资料来源：朝阳永续，Wind，申万研究

图 9：市场活跃度略有回落



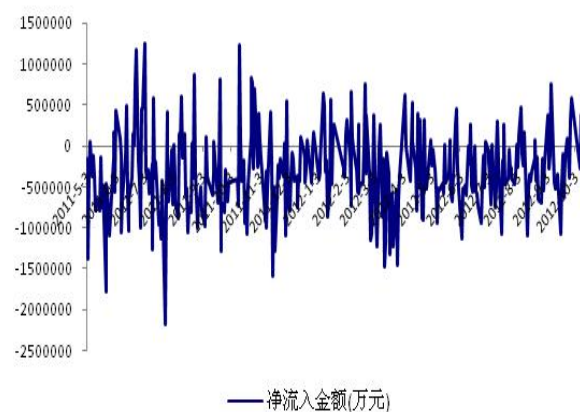
资料来源：Wind，申万研究

图 10：货币利率冲高回落



资料来源：Wind，申万研究

图 11：上周市场资金重回净流出



资料来源：Wind，申万研究

本周关注：9 月经济数据及预期变动，广交会，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

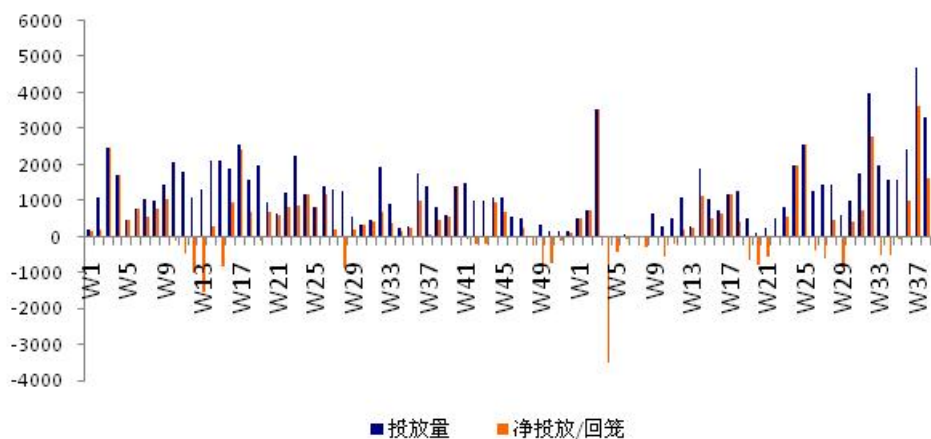
表 2：上周公开市场操作

日期	品种	期限	规模/亿元	利率/%	利率变动/bp
2012-10-9	逆回购	7 天	1650	3.35	0.00

2012-10-9	逆回购	28 天	1000	3.6	0.00
2012-10-11	逆回购	7 天	120	3.35	0.00
2012-10-11	逆回购	14 天	470	3.45	0.00

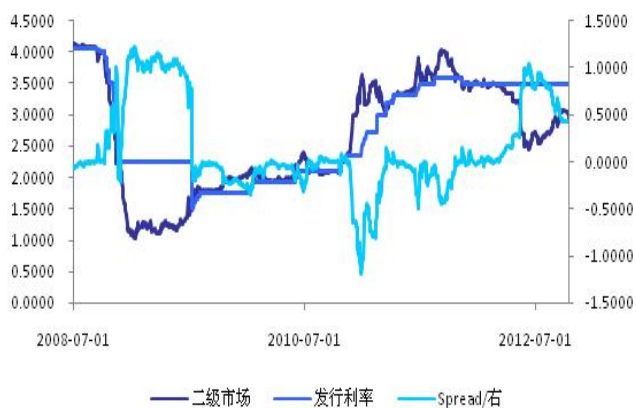
资料来源：人民银行，申万研究

图 12：净投放 1640 亿（亿元/周）



资料来源：人民银行，申万研究

图 13：1 年期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

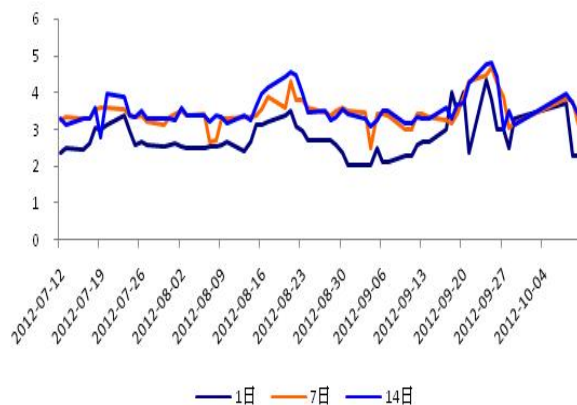
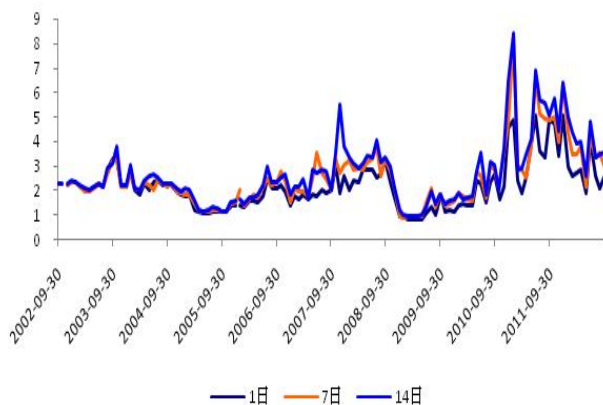
图 14：3 月期央票收益率（%）



资料来源：Wind，申万研究

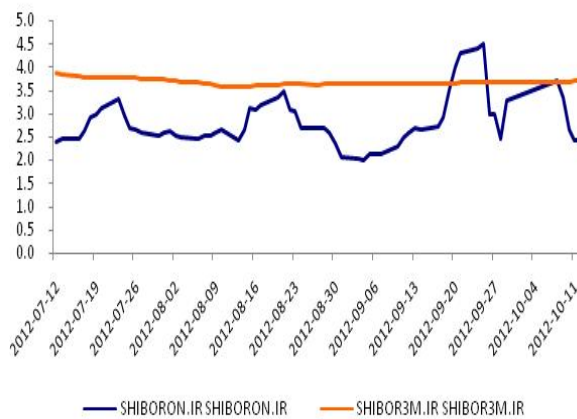
2.2 货币市场

图 15：银行间质押式回购利率（%）



资料来源: Wind, 申万研究

图 16: SHIBOR (%)



资料来源: Wind, 申万研究

2.3 利率/信用市场

图 17: 国债指数

图 18: 企业债指数

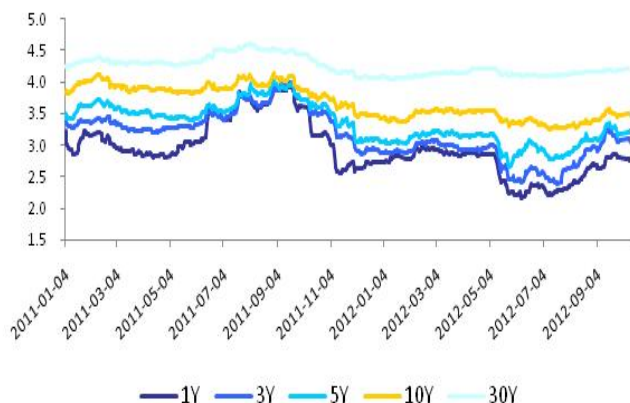


资料来源: Wind, 申万研究



资料来源: Wind, 申万研究

图 19: 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 20: 交易所国债收益率曲线 (%)

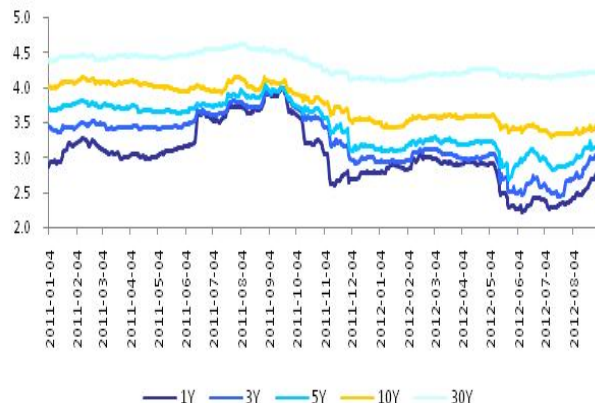


图 21: 银行间固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

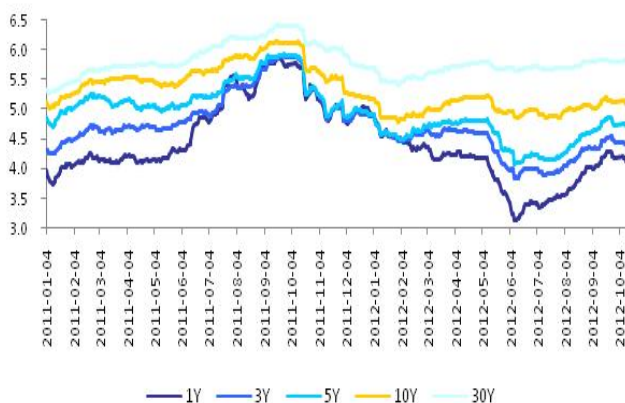
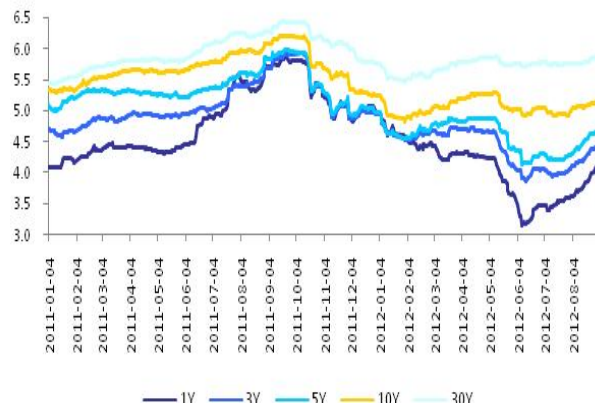


图 22: 交易所固定利率企业债收益率曲线(AAA) (%)

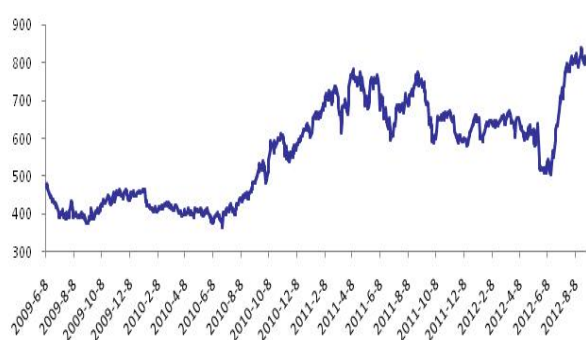


资料来源: Wind, 中国债券信息网, 申万研究

3. 期货市场概览

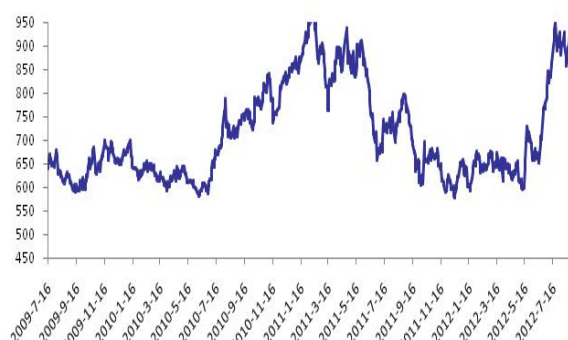
3.1 商品

图 23: 芝加哥玉米期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 24: 芝加哥小麦期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 25: 芝加哥大豆期货 (美分/蒲式耳)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 26: 纽约 11 号期糖 (美分/磅)



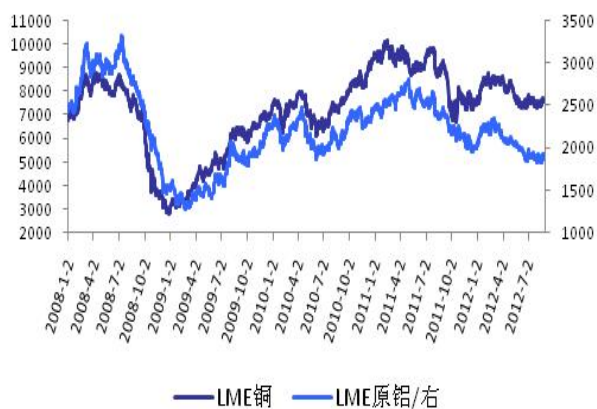
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 27: 原油期货价格 (美元/桶)

图 28: 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 29: LME 基本金属期货: 铅、锌 (美元/吨)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 30: LME 基本金属期货: 镍、锡 (美元/吨)



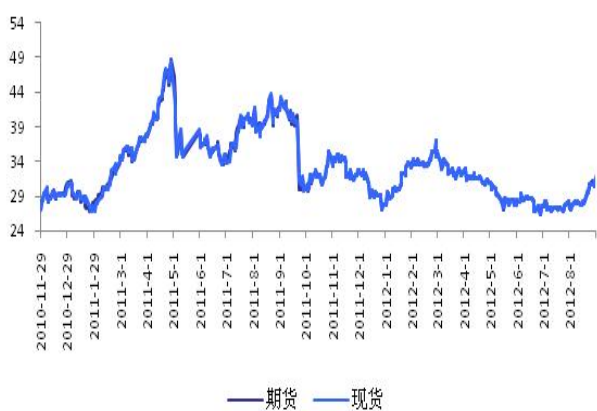
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 31: COMEX 黄金 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

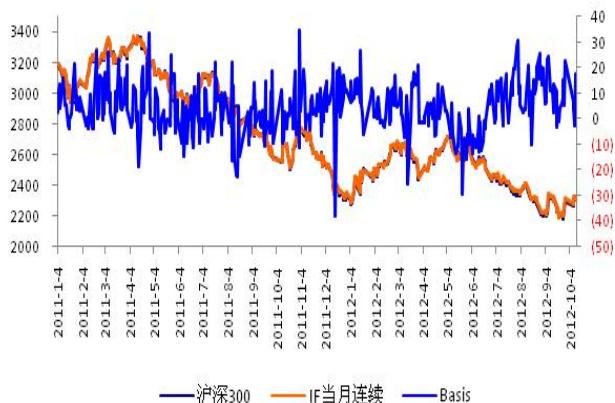
图 32: COMEX 白银 (美元/盎司)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

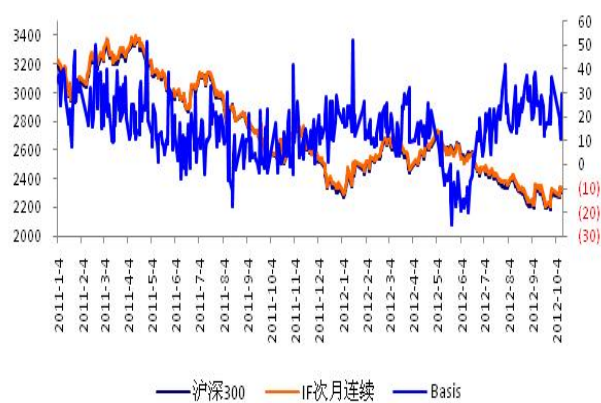
3.2 股指期货

图 33: 股指期货当月连续



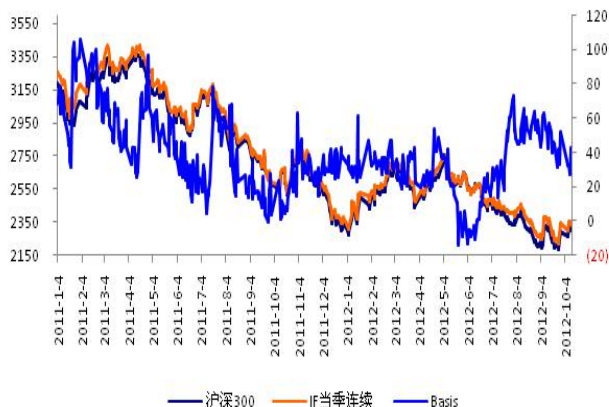
资料来源: Wind, 申万研究

图 34: 股指期货次月连续



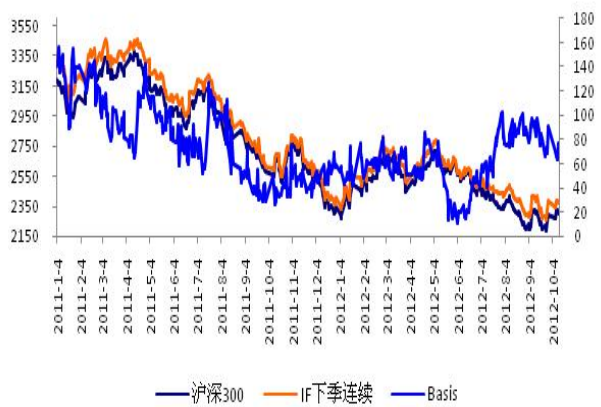
资料来源: Wind, 申万研究

图 35: 股指期货当季连续



资料来源: Wind, 申万研究

图 36: 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

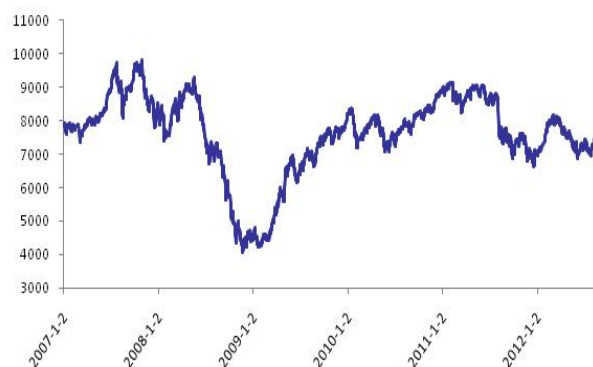
4.1 亚洲

图 37: 恒生指数

图 38: 台湾加权指数



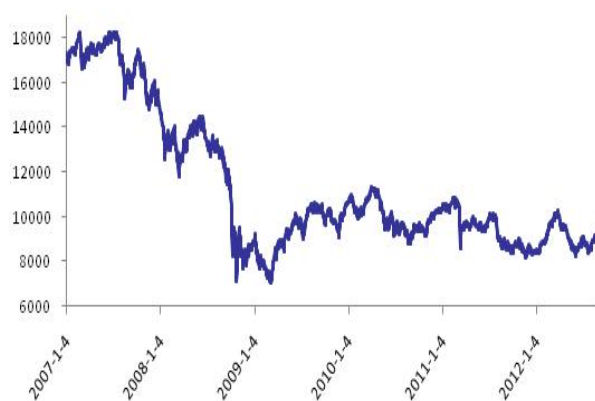
资料来源: Bloomberg, 申万研究



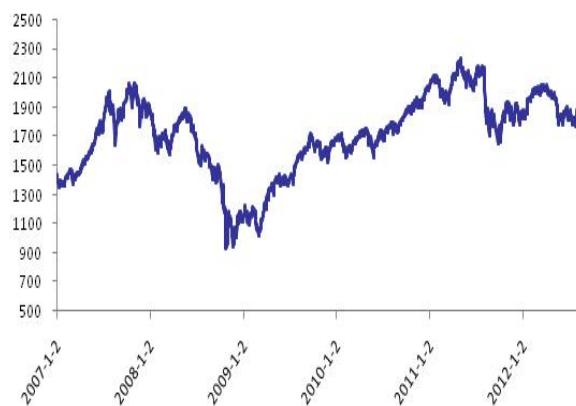
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 39: 日经 225 指数

图 40: 韩国综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

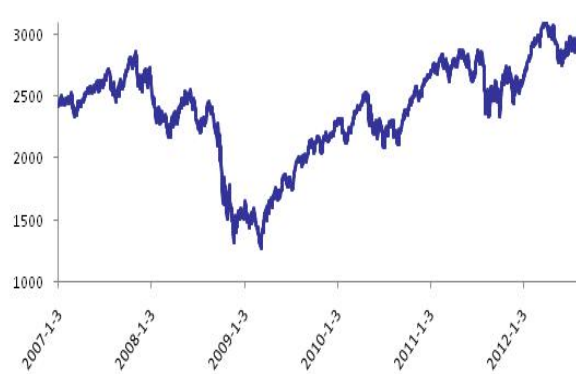
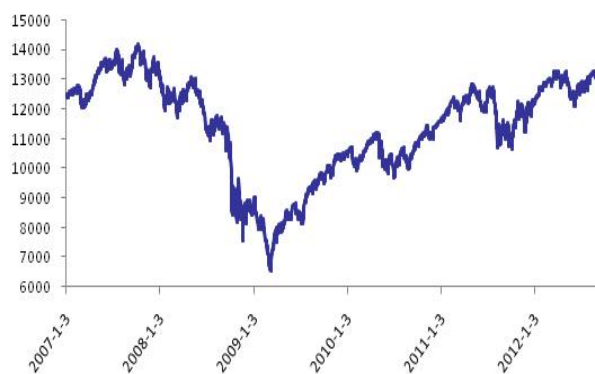


资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.2 美国

图 41: 道琼斯工业平均指数

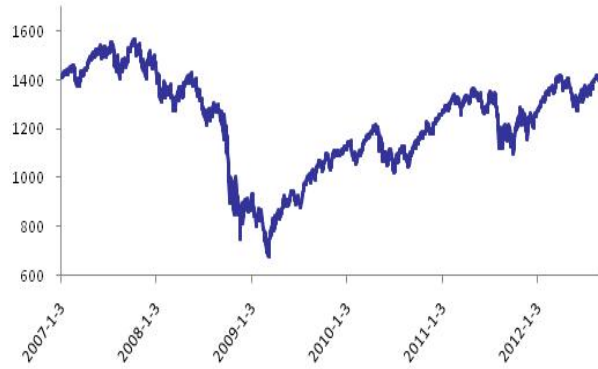
图 42: 纳斯达克综合指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

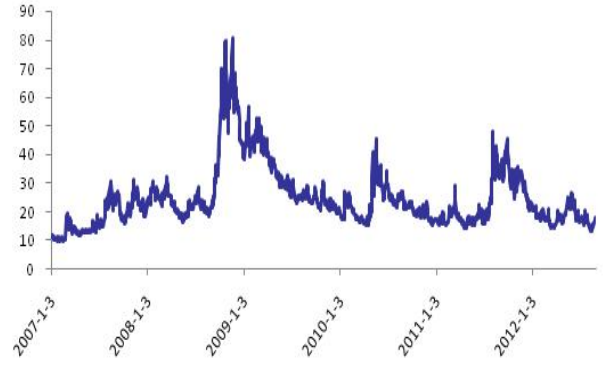
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 43: 标普 500 指数



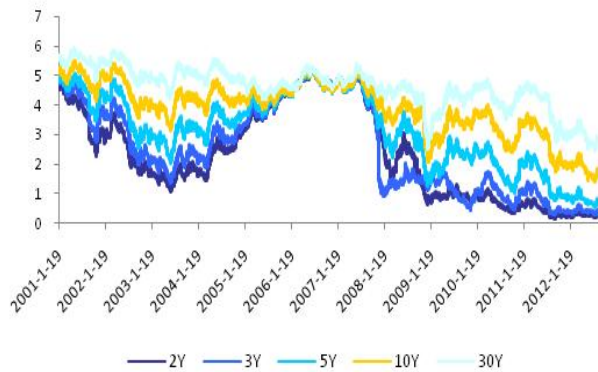
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 44: VIX 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 45: 国债收益率曲线 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

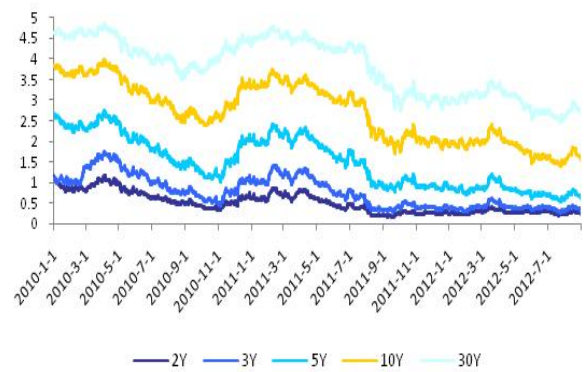


图 47: 德国 DAX 指数

图 46: 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 48: 法国 CAC40 指数



资料来源: Bloomberg, 申万研究

4.4 货币及其它

图 49: LIBOR: 美元 (%)

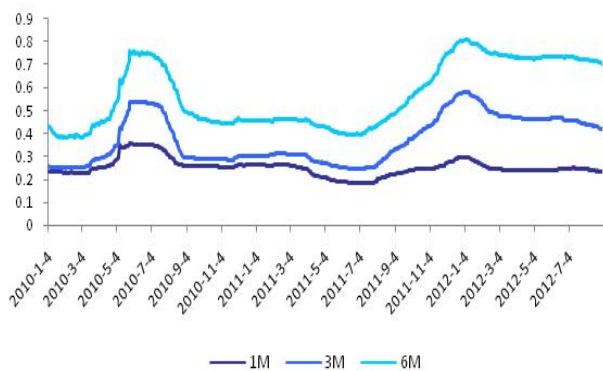
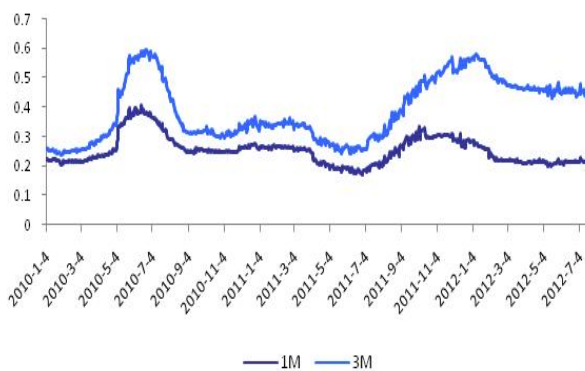


图 50: NYFR (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 51: LIBOR: 欧元 (%)

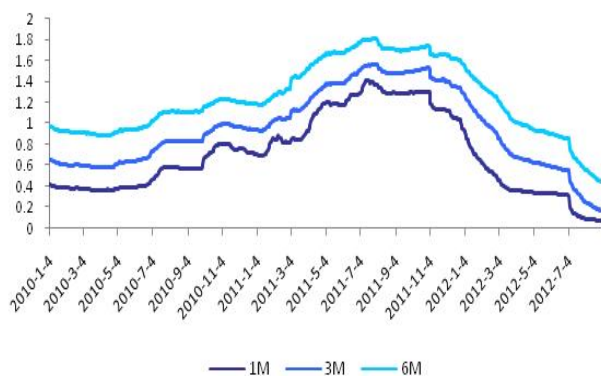
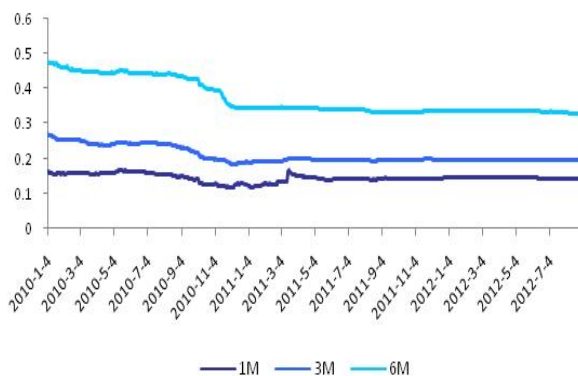


图 52: LIBOR: 日元 (%)



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 53: 美元指数

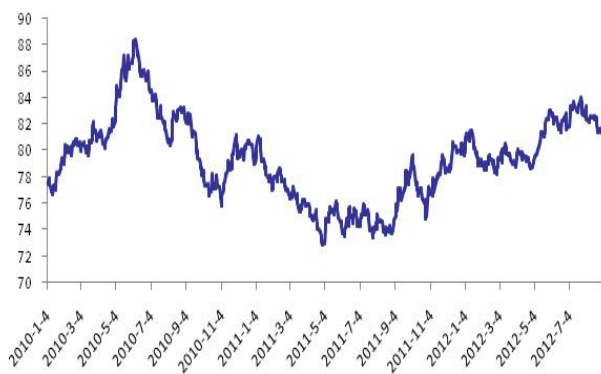
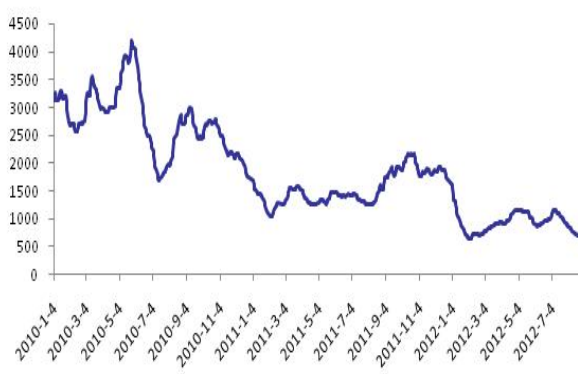


图 54: BDI



资料来源: Bloomberg, 申万研究

资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 55: 人民币中间价

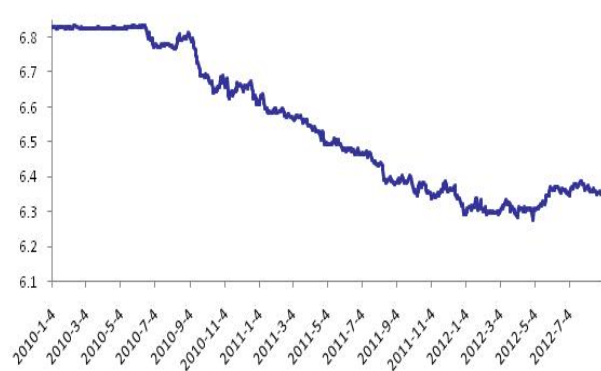
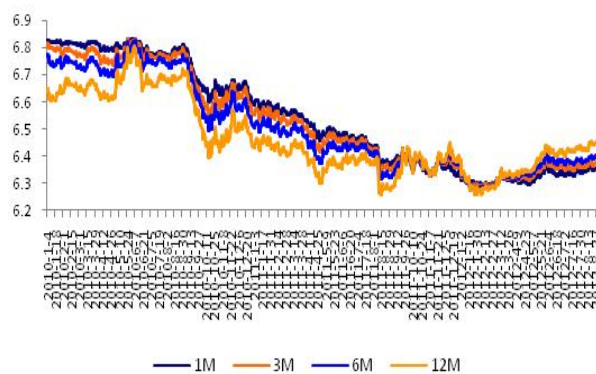


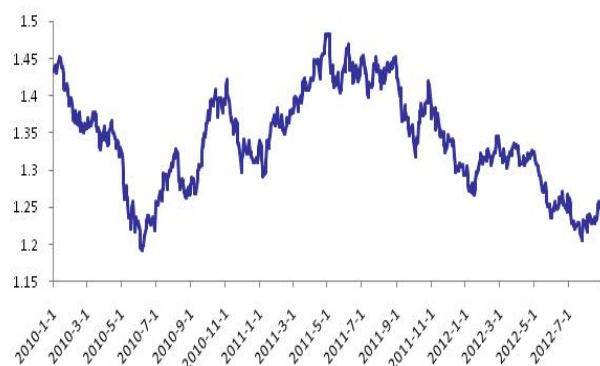
图 56: 人民币 NDF



资料来源: Bloomberg, 申万研究

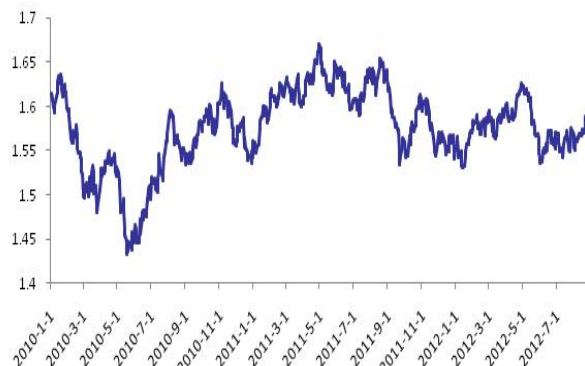
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 57: 欧元兑美元



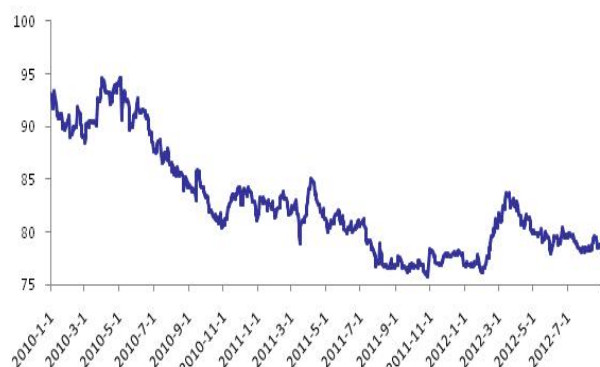
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 58: 英镑兑美元



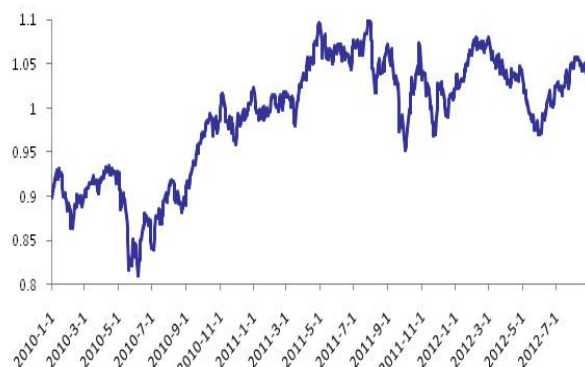
资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 59: 美元兑日元



资料来源: Bloomberg, 申万研究

图 60: 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。