

周度金融市场跟踪

本周全球股市普遍上涨，债市收益率震荡上行
(5 月 12 日-5 月 16 日)

- **股票方面**，本周受中美谈判顺利影响，A 股整体呈现上涨，但大小盘股日内走势有所分化。全周累计看，沪深 300 上涨 1.1%、中证 1000 下跌 0.2%、中证 2000 上涨 1.0%，这是连续第 5 周上涨。港股恒生指数上涨 2.1%，恒生科技指数上涨 2.0%。行业方面，本周 31 个一级行业指数 20 个收涨，9 个收跌。美容护理、非银金融和汽车领涨；计算机和国防军工领跌。周内看，周一（5 月 12 日）凌晨新华社发布新闻中美经贸高层会谈取得了实质性进展，达成了重要共识。当天市场超 4100 家公司上涨。周一收盘后商务部发布中美日内瓦经贸会谈联合声明，中美谈判将之前关税下调超过 100 个百分点。周二（5 月 13 日）市场高开低走。周三（5 月 14 日）根据中美联合声明双方关税将在北京时间 5 月 14 日中午 12 点同步下调，当天午后市场快速拉升，尤其以上证 50 为代表，当天上证 50 指数上涨 1.7%。周四、周五（5 月 15、16 日）市场有所回调。受中美降低关税以及特朗普中东行获得中东国家大额投资推动，本周标普 500 和纳斯达克 100 指数连涨 5 天。全周标普 500 指数上涨 5.3%，纳斯达克 100 指数上涨 6.8%，科技七巨头指数更是上涨 8.7%。全球市场，MSCI 全球指数上涨 4.0%，MSCI 发达市场（除美国）指数上涨 1.0%，MSCI 新兴市场指数上涨 3.0%。（图表 1、图表 2、图表 3）
- 成交情况看，本周成交额较节前有所缩量，日均成交 1.27 万亿元，较上周下降 6%。2015 年以来数据计算，全 A 周度换手率 1.5%，换手率 ZScore 由上周的 0.8 下降至 0.5（即超过 2015 以来周平均换手率 0.5 个标准差）。沪深 300 换手率 0.4%，换手率 ZScore 保持-0.3 不变。中证 1000 换手率 2.0%，换手率 ZScore 由上周的 0.1 下降至-0.1。行业方面，本周领涨的美容护理行业换手率 ZScore 大幅上升，表现为放量上涨（图表 10）。本周恒生指数换手率 ZScore 从上周的 0.7 回升至 1.3。（图表 4）
- 估值方面，截至周五收盘，沪深 300 市盈率 12.6，2015 年以来市盈率 ZScore 等于-0.2。中证 1000 市盈率 39.3，2015 年以来市盈率 ZScore 等于-0.3。标普 500 市盈率 26.7，市盈率 ZScore 为 0.5。纳斯达克 100 指数市盈率 33.2，市盈率 ZScore 为 0.8。（图表 5）
- **债券方面**，债市收益率震荡上行（图表 6、图表 7）。周一（5 月 12 日）资金面非常宽松，DR007 较上周五降低 3.1BP 收在 1.55%，短端收益率直接受益于资金利率下降，在中美日内瓦经贸联合声明出台前表现较佳。下午中美日内瓦经贸联合声明公布，中美谈判取得重大突破，各期限收益率上涨，长债收益率大幅上行。中债国债 10 年收益率较上周五上行 5.3BP 至 1.69%，中债国债 30 年收益率上行 6.3BP 至 1.91%。周二资金面继续宽松，DR007 日内下行 1.6BP 至 1.53%，宽松的资金面加上市场情绪较周一有所修复，各期限收益率日内均有下行，长端修复更多一些。周三资金面继续宽松，债市较为平稳，不过随着午后三大股指拉升，股债跷跷板效应下，债市走弱，收益率小幅上行。周四日内资金偏松没有明显变化，尾盘资金情绪收紧，人民币情绪指数上升，债市整体偏弱震荡。周五资金面收紧，资金价格大幅上升，DR007 较前日上升 7.9BP 收于 1.63%，全部期限收益率均上行。下午人民币情绪指数转松，市场情绪有所修复。总体来讲，本周债市在周初受到中美经贸谈判结果影响利率上行较为明显，后续几天受到资金面影响震荡中有所修复。
- **汇率和商品方面**，本周美元指数上涨 0.6% 收 100.98，美元兑人民币离岸汇率下跌 0.4% 收 7.21。受中美谈判影响，本周黄金回调，全周伦敦现货黄金下跌 3.7% 收至 3202 美元/盎司。周内最低下跌至 3120 美元/盎司附近，距离 3500 美元/盎司最高点回调超过 10%。同样中美贸易缓和提振，本周原油连续第二周反弹，布伦特原油上涨 2.3% 收至 65.3 美元/桶，WTI 原油上涨 2.3% 收至 62.5 美元/桶，周内看本周前半周原油受中美贸易缓和影响上涨，北京时间周四（5 月 15 日）凌晨开始受美国伊朗核谈判影响所有回调。国内商品市场，本周南华商品指数上涨 0.5%，7 个一级商品指数本周 5 个上涨 2 个下跌，分别是贵金属指数下跌 3.2%，农产品指数下跌 0.3%。（图表 8）
- **风险提示**：流动性和经济基本面变化超预期。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

宏观经济

证券分析师：郭军

(8610)66229081

jun.guo@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300519070001

证券分析师：李晨希

chenxi.li@bocichina.com

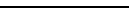
证券投资咨询业务证书编号：S1300525010002

图表 1. 中外主要股指周度涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	03/28	04/04	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16
上证指数		-0.4	-0.3	-3.1	1.2	0.6	-0.5	1.9	0.8
深证成指		-0.8	-2.3	-5.1	-0.5	1.4	-0.2	2.3	0.5
万得全A		-1.3	-1.2	-4.3	0.4	1.2	-0.0	2.3	0.7
上证50		0.2	-0.7	-1.6	1.5	-0.3	-0.6	1.9	1.2
沪深300		0.0	-1.4	-2.9	0.6	0.4	-0.4	2.0	1.1
中证A500		-0.3	-1.6	-3.4	0.3	0.7	-0.2	2.0	0.8
中证500		-0.9	-1.2	-4.5	-0.4	1.2	0.1	1.6	-0.1
中证1000		-2.1	-1.0	-5.5	-0.5	1.8	0.2	2.2	-0.2
中证2000		-3.9	-1.1	-7.0	0.8	2.7	0.8	3.6	1.0
微盘股指数		-4.5	1.6	-5.8	2.9	2.5	2.7	5.7	1.6
创业板指		-1.1	-3.0	-6.7	-0.6	1.7	0.0	3.3	1.4
科创50		-1.3	-1.1	-0.6	-0.3	-0.4	0.8	-0.6	-1.1
北证50		0.1	-2.6	0.9	3.5	-2.2	2.4	3.6	3.1
恒生指数		-1.1	-2.5	-8.5	2.3	2.7	2.4	1.6	2.1
恒生科技		-2.4	-3.5	-7.8	-0.3	2.0	5.2	-1.2	2.0
中国金龙指数		-2.3	-10.8	-5.3	-0.5	7.3	3.1	-1.5	4.6
道琼斯工业		-1.0	-7.9	5.0	-2.7	2.5	3.0	-0.2	3.4
标普500		-1.5	-9.1	5.7	-1.5	4.6	2.9	-0.5	5.3
纳斯达克100		-2.4	-9.8	7.4	-2.3	6.4	3.4	-0.2	6.8
美国科技七巨头		-3.1	-10.5	8.9	-5.2	8.0	3.0	-0.7	8.7
罗素2000		-1.6	-9.7	1.8	1.1	4.1	3.2	0.1	4.5
日经225		-1.5	-9.0	-0.6	3.4	2.8	3.2	1.8	0.7
韩国综合指数		-3.2	-3.6	-1.3	2.1	2.5	0.5	0.7	1.9
德国DAX		-1.9	-8.1	-1.3	4.1	4.9	3.8	1.8	1.1
英国FT100		0.1	-7.0	-1.1	3.9	1.7	2.2	-0.5	1.5
法国CAC		-1.6	-8.1	-2.3	2.5	3.4	3.1	-0.3	1.8
巴西IBOVESPA		-0.3	-3.5	0.3	1.5	3.9	0.3	1.0	2.0
墨西哥MXX		1.0	-3.2	0.1	3.0	7.0	-1.6	1.3	2.5
MSCI越南		0.7	-8.8	0.8	0.7	1.5	-0.3	3.7	1.3
印度SENSEX30		0.7	-2.6	-0.3	4.5	0.8	1.6	-1.3	3.6
俄罗斯RTS		-4.1	-8.7	2.1	5.1	2.7	-4.3	1.3	-0.3
MSCI全球		-1.4	-7.9	3.4	0.3	4.0	3.0	-0.3	4.0
MSCI发达市场		-1.5	-8.5	4.4	0.1	4.2	2.9	-0.3	4.1
MSCI发达市场(除美国)		-1.3	-6.8	1.1	4.1	2.7	3.0	-0.2	1.0
MSCI欧洲		-1.3	-7.0	1.1	4.1	2.9	3.1	-0.7	1.1
MSCI新兴市场		-0.9	-3.0	-3.9	2.1	2.8	3.3	0.5	3.0
MSCI亚太地区		-1.3	-4.5	-2.8	3.4	2.2	3.6	0.4	2.0

资料来源：万得，中银证券

图表 2. A 股行业风格指数涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	03/28	04/04	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16
周期		-0.5	-1.5	-5.2	0.8	1.6	-0.6	2.0	1.0
基础设施与地产		-1.1	1.0	-2.1	1.2	0.8	-1.7	1.9	0.8
金融		-0.1	-0.2	-4.0	2.7	0.3	-1.3	3.0	2.0
制造		-2.0	-3.0	-5.7	-0.7	2.8	0.4	3.6	1.0
科技		-3.1	-2.1	-5.3	-0.2	0.9	1.6	1.7	-0.8
消费		-0.3	0.1	-0.1	-	-0.4	-0.6	1.8	0.6
医疗健康		1.0	1.1	-5.3	-0.4	1.3	0.5	0.9	1.4
煤炭		-0.1	0.6	-5.1	2.7	-0.6	-2.5	1.5	1.5
石油石化		-1.4	-0.2	-5.8	2.3	1.3	-0.1	0.9	0.7
有色金属		-0.2	-2.9	-4.4	0.9	1.5	-0.8	2.0	0.6
钢铁		-2.6	-0.1	-6.3	0.2	1.7	-0.8	1.8	-0.5
基础化工		-0.0	-1.2	-5.2	0.3	2.7	-0.5	2.0	1.8
公用事业		-0.7	2.5	-2.9	1.8	2.4	-2.1	2.2	0.1
交通运输		-0.4	0.8	-1.3	0.0	0.1	-1.3	1.8	2.1
建筑材料		-1.8	-0.3	-2.4	0.3	0.2	-2.2	2.6	-0.2
建筑装饰		-2.8	-0.3	-3.4	1.2	0.8	-1.3	2.0	0.7
房地产		-1.5	-0.9	-1.5	3.4	-1.3	-3.0	0.4	-0.3
银行		-0.0	0.9	-3.1	4.0	-0.4	-1.5	3.9	1.4
非银金融		-0.1	-1.3	-5.2	0.8	1.2	-1.1	1.8	2.4
电力设备		-1.7	-3.5	-8.1	-0.4	2.4	-0.5	4.0	1.4
国防军工		-4.0	-2.0	0.3	-2.5	0.1	-0.2	6.4	-1.2
汽车		-1.0	-3.5	-5.5	-0.8	4.9	0.5	2.0	2.4
机械设备		-3.5	-2.5	-6.8	-0.7	2.7	1.6	3.4	0.4
环保		-2.0	-0.3	-4.9	-	1.0	-	2.9	-
电子		-2.1	-2.7	-3.9	-0.6	0.8	1.3	0.6	-0.8
计算机		-4.9	-1.9	-5.8	-0.8	1.0	2.5	1.9	-1.3
传媒		-1.4	-1.3	-6.7	1.9	-0.2	2.7	1.4	-0.8
通信		-3.9	-0.8	-7.7	0.5	1.3	0.6	5.0	-0.1
农林牧渔		0.6	1.5	3.3	-2.1	-0.2	-0.5	1.0	0.1
家用电器		0.4	-3.5	-5.3	0.2	2.3	1.1	3.3	-
食品饮料		0.4	0.1	0.2	0.2	-1.4	-0.5	1.8	0.5
纺织服饰		-2.4	0.1	-5.7	1.6	1.4	-0.1	3.5	1.0
轻工制造		-1.8	-1.0	-5.8	1.4	1.9	0.2	3.0	0.8
商贸零售		-2.0	-0.5	2.9	0.2	0.0	-1.7	0.9	1.7
社会服务		-2.0	-	-2.9	0.1	-0.5	-2.6	1.1	-0.5
美容护理		-1.6	1.2	-2.5	0.4	3.8	2.5	1.7	3.1
医药生物		1.0	1.2	-5.6	-0.4	1.2	0.5	1.0	1.3
综合		-2.0	-0.1	-5.4	3.0	0.6	-2.7	3.5	1.8
大盘指数		0.1	-1.4	-2.8	0.7	0.5	-0.4	2.0	1.1
中盘指数		-0.9	-1.7	-4.5	-0.5	0.9	-	1.6	-
小盘指数		-1.7	-1.1	-5.1	-0.6	1.4	0.3	1.9	-0.3
高市盈率指数		-2.4	-1.1	-2.4	-0.5	0.2	0.8	1.3	-0.9
中市盈率指数		-1.0	-2.7	-5.1	-1.0	1.8	-0.2	2.6	0.4
低市盈率指数		-	-0.1	-3.6	2.4	0.3	-1.2	2.7	1.5
高市净率指数		-1.5	-0.6	-1.9	-0.1	0.3	1.1	1.5	-0.4
中市净率指数		-1.9	-1.4	-5.3	-0.3	1.7	0.1	2.8	0.8
低市净率指数		-0.6	0.4	-3.3	2.8	0.1	-1.4	2.8	1.1
高价股指数		-0.3	-2.2	-3.0	-0.7	1.2	0.7	1.4	0.7
中价股指数		-2.3	-1.1	-5.4	0.4	1.5	0.1	2.3	1.0
低价股指数		-2.5	-0.2	-4.8	1.3	1.1	-1.5	3.0	1.0
亏损股指数		-4.2	-1.1	-5.0	-0.1	0.8	1.4	2.6	0.5
微利股指数		-4.0	-1.0	-3.6	-	0.9	-0.2	2.6	0.6
绩优股指数		0.9	-1.9	-2.6	0.4	0.3	-0.4	2.5	1.0
新股指数		-2.5	2.2	-8.4	1.5	-	-0.1	2.0	1.6

资料来源：万得，中银证券

图表 3. 周内日度市场总览数据

指标	05/05	05/06	05/07	05/08	05/09	05/12	05/13	05/14	05/15	05/16
重要指数涨跌幅 (%)										
上证指数	-	1.1	0.8	0.3	-0.3	0.8	0.2	0.9	-0.7	-0.4
深证成指	-	1.8	0.2	0.9	-0.7	1.7	-0.1	0.6	-1.6	-0.1
万得全A	-	1.8	0.5	0.7	-0.7	1.3	-0.1	0.7	-1.1	-0.0
上证50	-	0.6	0.9	0.3	0.2	0.7	0.2	1.7	-0.5	-0.9
沪深300	-	1.0	0.6	0.6	-0.2	1.2	0.1	1.2	-0.9	-0.5
中证500	-	1.9	0.2	0.4	-0.9	1.3	-0.2	0.3	-1.4	0.0
中证1000	-	2.6	0.1	0.8	-1.2	1.4	-0.3	0.2	-1.7	0.2
中证2000	-	3.3	0.7	1.1	-1.5	1.6	-0.3	0.1	-1.3	0.9
微盘股指数	-	3.3	1.2	1.7	-0.7	0.9	-0.2	-0.3	0.4	0.7
创业板指	-	2.0	0.5	1.6	-0.9	2.6	-0.1	1.0	-1.9	-0.2
科创50	-	1.4	0.4	-0.4	-2.0	0.5	-0.2	0.4	-1.3	-0.6
北证50	-	3.2	-0.5	1.0	-0.1	2.9	-0.9	1.1	-0.4	0.5
恒生指数	-	0.7	0.1	0.4	0.4	3.0	-1.9	2.3	-0.8	-0.5
恒生科技	-	-0.1	-0.8	0.6	-0.9	5.2	-3.3	2.1	-1.6	-0.3
标普500	-0.6	-0.8	0.4	0.6	-0.1	3.3	0.7	0.1	0.4	0.7
纳斯达克100	-0.7	-0.9	0.4	1.0	-0.0	4.0	1.6	0.6	0.1	0.4
全A数据 (股票数)										
上涨家数		4,959	3,293	3,837	1,212	4,109	1,940	2,327	1,406	3,000
下跌家数		379	1,888	1,366	4,061	1,101	3,233	2,816	3,856	2,186
成分个数		5,408	5,408	5,408	5,408	5,408	5,410	5,411	5,411	5,411
涨停家数		145	101	105	60	90	71	91	78	71
跌停家数		29	15	10	10	4	16	10	12	13
全A数据 (亿元)										
交易额		13,644	15,051	13,218	12,224	13,409	13,260	13,499	11,904	11,241
融资融券交易金额		1,261	1,376	1,169	1,024	1,244	1,180	1,259	1,020	
融资买入额		1,254	1,369	1,164	1,019	1,239	1,175	1,253	1,015	
融券卖出额		7	6	6	5	5	5	6	5	
融资余额	17,757	17,901	17,973	17,971	17,924	17,971	17,984	17,995	17,967	
融资余额变化	-	144	72	-1	-47	46	13	12	-28	
融券余额	108	113	115	116	116	117	118	120	118	
融券余额变化	-	5	2	2	-0	1	1	2	-2	
陆股通:当日成交金额		1,741	1,894	1,439	1,341	1,495	1,494	1,596	1,377	1,338
陆股通成交额占比 (%)		6.4%	6.3%	5.4%	5.5%	5.6%	5.6%	5.9%	5.8%	6.0%
港股数据 (亿港元)										
港股交易额		2,134	2,401	1,859	1,616	3,224	2,198	2,228	2,002	1,907
港股通:当日成交金额		1,027	1,091	807	752	1,518	930	1,010	825	813
港股通:当日买入成交净额		135	-79	-24	40	-185	23	67	-2	11

资料来源: 万得, 中银证券

图表 4. 2015 年以来周度市场换手率 ZScore

换手率_Zscore	03/28	04/04	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16
万得全A	0.6	0.2	1.6	0.3	0.4	0.3	0.8	0.5
上证指数	0.3	0.2	1.3	0.1	0.1	0.2	0.4	0.2
深证成指	-0.3	-0.5	0.7	-0.5	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3
创业板指	-0.4	-0.5	1.1	-0.5	-0.3	-0.5	-0.0	-0.1
沪深300	-0.4	-0.3	0.7	-0.4	-0.5	-0.5	-0.3	-0.3
中证500	-0.3	-0.4	0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.2	-0.4
中证1000	0.1	-0.3	0.8	-0.2	-0.0	-0.2	0.1	-0.1
恒生指数	1.4	2.0	6.6	1.1	1.0	0.6	0.7	1.3
煤炭	0.2	-0.5	0.3	-0.4	-0.3	-0.4	-0.6	-0.3
石油石化	0.9	0.0	1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	-0.2
有色金属	0.6	-0.1	1.0	-0.1	0.1	-0.5	-0.1	-0.2
钢铁	-0.0	-0.4	0.3	-0.5	-0.5	-0.2	-0.3	-0.6
基础化工	2.3	1.2	2.3	1.1	1.6	1.3	1.7	1.7
公用事业	0.1	0.0	0.4	-0.1	0.1	0.6	0.2	0.0
交通运输	-0.2	-0.2	1.1	0.5	0.2	0.0	0.1	0.8
建筑材料	-0.3	-0.6	0.2	-0.7	-0.5	-0.3	-0.4	-0.8
建筑装饰	-0.1	-0.2	0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1
房地产	-0.1	-0.2	0.6	0.2	0.8	0.5	0.3	-0.2
银行	-0.0	0.4	1.0	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
非银金融	-0.5	-0.2	0.3	-0.5	-0.4	-0.5	-0.2	-0.0
电力设备	0.9	0.1	0.7	-0.4	-0.3	-0.1	0.2	0.1
国防军工	0.7	-0.1	1.1	-0.0	-0.0	-0.3	1.6	1.7
汽车	0.9	0.7	1.4	0.2	0.5	0.6	1.4	1.1
机械设备	2.3	1.3	2.0	0.5	0.7	0.6	1.8	1.3
环保	0.4	0.2	0.9	-0.0	0.0	0.0	0.2	-0.0
电子	-0.3	-0.5	0.7	-0.3	-0.4	-0.5	-0.1	-0.5
计算机	0.3	0.1	1.1	0.0	0.4	0.5	1.2	0.4
传媒	-0.0	-0.3	0.6	-0.2	-0.3	0.0	0.3	-0.4
通信	-0.3	-0.8	-0.1	-0.8	-0.5	-0.8	-0.2	-0.6
农林牧渔	-0.1	-0.2	5.2	1.6	0.5	-0.1	0.7	0.1
家用电器	0.8	0.4	1.1	0.3	0.2	0.7	1.4	0.5
食品饮料	0.4	-0.1	3.0	2.5	1.8	1.1	0.6	0.3
纺织服饰	0.2	0.1	0.9	0.8	0.6	0.6	1.5	1.9
轻工制造	0.3	0.1	0.9	0.4	0.5	0.3	0.7	0.6
商贸零售	0.1	0.1	2.7	2.6	2.2	1.3	1.3	1.2
社会服务	1.6	0.8	2.1	1.8	1.2	0.7	0.5	0.0
美容护理	-0.4	0.0	2.4	3.6	2.8	2.2	1.8	3.9
医药生物	0.2	0.7	1.2	-0.0	0.2	0.0	0.2	0.1
综合	0.7	0.2	0.9	0.4	0.4	0.2	0.2	-0.0
证券II	-0.7	-0.6	0.1	-0.7	-0.7	-0.7	-0.4	-0.2

资料来源：万得，中银证券

图表 5. 2015 年以来周度市盈率 ZScore

市盈率_Zscore	03/28	04/04	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16
万得全A	-0.1	-0.1	-0.4	-0.3	-0.2	-0.1	0.0	0.1
创业板指	-1.0	-1.0	-1.1	-1.2	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1
沪深300	-0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	-0.2
中证500	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1
中证1000	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
恒生指数	-0.1	-0.2	-0.6	-0.5	-0.3	-0.2	-0.1	-0.0
煤炭	-0.4	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3
石油石化	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
有色金属	-0.8	-0.8	-0.9	-0.9	-0.8	-0.9	-0.9	-0.9
钢铁	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.0	0.0	0.0	0.0
基础化工	-0.2	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
公用事业	-1.4	-1.3	-1.4	-1.4	-1.2	-1.1	-1.1	-1.1
交通运输	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5
建筑材料	0.5	0.5	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
建筑装饰	-0.7	-0.6	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
房地产	2.8	2.7	2.6	2.7	2.7	3.1	3.1	3.0
银行	-0.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.2	-0.3	-0.1	0.0
非银金融	-0.5	-0.6	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.8	-0.7
电力设备	-0.5	-0.6	-0.7	-0.8	-0.6	-0.7	-0.7	-0.6
国防军工	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
汽车	0.6	0.3	0.0	-0.0	0.2	0.4	0.3	0.4
机械设备	-0.3	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4
环保	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
电子	0.6	0.5	0.4	0.3	0.4	0.4	0.2	0.2
计算机	0.7	1.1	0.8	0.8	1.0	1.2	1.1	1.1
传媒	-0.0	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1	0.1	-0.1	-0.1
通信	-0.7	-0.7	-1.0	-0.9	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0
农林牧渔	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-0.9	-0.9	-1.0	-1.0
家用电器	-0.3	-0.5	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.7	-0.7
食品饮料	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.4	-1.3	-1.2	-1.2
纺织服饰	-1.0	-0.9	-1.1	-1.0	-1.0	-0.6	-0.5	-0.4
轻工制造	-0.5	-0.5	-0.6	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4
商贸零售	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5	0.6	0.7
社会服务	-1.0	-0.5	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
美容护理	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.1	-0.2	-0.0	0.1
医药生物	-0.5	-0.5	-0.7	-0.7	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4
综合	0.3	-0.3	-0.6	-0.5	-0.4	-0.5	-0.7	-0.6
证券II	0.2	-0.0	-0.2	-0.2	-0.2	-0.3	-0.6	-0.5
标普500	0.3	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.2	0.5
纳斯达克100	0.4	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.4	0.3	0.8

资料来源：万得，中银证券

图表 6. 中外国债周度数据

指标	走势图	03/28	04/04	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16
国债到期收益率 (%)									
中债国债:1年		1.53	1.48	1.40	1.43	1.45	1.46	1.42	1.45
中债国债:3年		1.59	1.53	1.43	1.48	1.52	1.48	1.46	1.51
中债国债:5年		1.66	1.56	1.49	1.50	1.54	1.52	1.50	1.58
中债国债:7年		1.75	1.65	1.60	1.60	1.62	1.58	1.57	1.63
中债国债:10年		1.81	1.72	1.66	1.65	1.66	1.62	1.64	1.68
中债国债:30年		2.03	1.91	1.86	1.90	1.93	1.82	1.84	1.88
中国:同业存单(AAA):1年		1.90	1.80	1.74	1.76	1.76	1.74	1.66	1.69
全球债券收益率 (%)									
美国:国债:1年		4.04	3.86	4.04	3.99	3.95	4.00	4.05	4.13
美国:国债:5年		3.98	3.72	4.15	3.95	3.88	3.92	4.00	4.06
美国:国债:10年		4.27	4.01	4.48	4.34	4.29	4.33	4.37	4.43
美国:国债:30年		4.64	4.41	4.85	4.80	4.74	4.79	4.83	4.89
德国:国债:10年		2.73	2.54	2.56	2.53	2.48	2.46	2.58	2.57
英国:国债:10年		4.69	4.49	4.74	4.51	4.44	4.50	4.47	4.68
日本:国债:10年		1.53	1.18	1.35	1.29	1.34	1.27	1.36	1.45
日本:国债:30年		2.49	2.29	2.65	2.65	2.64	2.69	2.80	2.84
中外国债利差(BP)									
中美国债利差:1年		251	238	264	256	250	254	263	268
中美国债利差:5年		232	216	266	245	234	240	250	248
中美国债利差:10年		246	229	282	269	263	271	273	275
中美国债利差:30年		261	250	299	290	281	297	299	301
中日国债利差:30年		46	39	79	75	72	87	96	96

资料来源: 万得, 中银证券

注: 中外国债利差为外国国债到期收益率减去对应期限的中债国债到期收益率

图表 7. 债市周内日度数据

指标	05/05	05/06	05/07	05/08	05/09	05/12	05/13	05/14	05/15	05/16
中国国债到期收益率 (%)										
中债国债:1年	1.46	1.46	1.45	1.41	1.42	1.42	1.41	1.42	1.44	1.45
中债国债:3年	1.48	1.49	1.48	1.45	1.46	1.47	1.45	1.47	1.50	1.51
中债国债:5年	1.52	1.53	1.52	1.50	1.50	1.55	1.54	1.56	1.58	1.58
中债国债:7年	1.58	1.58	1.60	1.57	1.57	1.62	1.61	1.62	1.63	1.63
中债国债:10年	1.62	1.63	1.64	1.63	1.64	1.69	1.67	1.67	1.68	1.68
中债国债:30年	1.82	1.83	1.85	1.84	1.84	1.91	1.88	1.88	1.88	1.88
全球债券收益率 (%)										
美国国债:1年	4.02	3.98	4.00	4.05	4.05	4.11	4.11	4.14	4.10	4.13
美国国债:10年	4.36	4.30	4.26	4.37	4.37	4.45	4.49	4.53	4.45	4.43
美国国债:30年	4.83	4.81	4.77	4.83	4.83	4.89	4.94	4.97	4.91	4.89
德国国债:10年	2.51	2.54	2.53	2.50	2.58	2.63	2.68	2.67	2.68	2.57
英国国债:10年	4.50	4.45	4.42	4.54	4.47	4.65	4.60	4.68	4.68	4.68
日本国债:10年	1.27	1.29	1.30	1.33	1.36	1.39	1.44	1.45	1.48	1.45
日本国债:30年	2.69	2.72	2.78	2.78	2.80	2.84	2.78	2.80	2.84	2.84
中外国债利差(BP)										
中美国债利差:1年	256	252	255	264	263	269	270	272	266	268
中美国债利差:10年	274	267	262	274	273	276	282	286	277	275
中美国债利差:30年	301	298	292	299	299	299	306	309	303	301
中日国债利差:10年	-35	-34	-34	-30	-28	-30	-23	-23	-20	-23
中日国债利差:30年	87	90	93	94	96	93	90	93	96	96
资金价格 (%)										
DR001	1.85	1.76	1.69	1.58	1.52	1.46	1.43	1.44	1.45	1.65
DR007	1.84	1.76	1.71	1.65	1.58	1.55	1.53	1.54	1.55	1.63
DR014	1.80	1.78	1.74	1.67	1.64	1.60	1.58	1.58	1.57	1.63
GC001	1.72	1.74	1.62	1.48	1.49	1.46	1.45	1.48	1.41	1.56
GC007	1.81	1.74	1.69	1.61	1.58	1.56	1.54	1.55	1.55	1.64
GC014	1.73	1.74	1.69	1.63	1.59	1.58	1.56	1.56	1.57	1.68
1年同业存单(AAA)	1.74	1.74	1.71	1.67	1.66	1.67	1.66	1.67	1.67	1.69
公开市场操作 (亿元)										
货币净投放	-	-6,820	-3,353	1,586	770	430	-2,250	-1,035	-941	295
货币投放	-	4,050	1,955	1,586	770	430	1,800	920	645	1,065
人民币情绪指数										
8:45	-	48	49	48	46	44	44	47	48	53
10:15	-	53	48	46	44	43	46	48	48	53
14:30	-	46	50	46	44	45	46	49	50	45
16:00	-	49	47	45	46	46	46	49	53	45
全天平均	-	49	49	46	45	45	46	48	50	49
债券分歧指数:利率债市场										
基金	-	-19	-39	39	38	-48	-36	-43	-41	23
银行	-	15	46	-44	15	48	31	47	46	38
证券	-	37	-46	35	-43	-48	-15	-47	-43	-46
保险	-	-35	37	-8	32	47	27	38	27	40
其他	-	-	-12	-1	-2	9	-	6	-4	-2

资料来源: 万得, 中银证券

图表 8 汇率商品周度数据

涨跌幅 (%)	近期走势图	03/28	04/04	04/11	04/18	04/25	05/02	05/09	05/16
美元指数		-0.1	-1.1	-3.1	-0.5	0.4	0.5	0.4	0.6
美元兑离岸人民币		0.2	0.4	-0.2	0.3	-0.2	-1.1	0.4	-0.4
美元兑日元		0.3	-1.9	-2.4	-0.9	1.0	0.9	0.3	0.2
欧元兑美元		0.1	1.3	3.6	0.3	-0.3	-0.5	-0.4	-0.8
英镑兑美元		0.2	-0.3	1.4	1.6	0.1	-0.3	0.3	-0.2
伦敦金现		2.0	-1.5	6.6	2.7	-0.2	-2.4	2.6	-3.7
Lme铜现货		-0.8	-10.6	5.4	-0.3	2.4	0.1	1.2	-0.2
布油连续		1.8	-10.0	-2.2	5.0	-1.4	-8.2	4.0	2.3
WTI原油连续		1.1	-9.7	-1.3	4.8	-2.0	-7.6	4.6	2.3
南华商品指数		1.2	-0.4	-5.1	0.4	1.3	-1.9	-0.8	0.5
南华工业品指数		1.3	-0.9	-6.1	-0.0	1.1	-1.7	-0.9	1.4
南华农产品指数		-0.1	0.8	-0.5	-0.7	1.4	-1.9	-0.6	-0.3
南华金属指数		1.3	-1.2	-4.3	-0.1	1.1	-0.7	-1.0	2.2
南华能化指数		1.3	-0.6	-7.0	-0.2	0.8	-2.1	-0.8	0.8
南华贵金属指数		2.8	0.3	-0.0	3.6	0.4	-1.0	0.4	-3.2
南华有色金属指数		0.5	-1.9	-4.6	1.3	1.4	-0.9	-0.5	1.5
南华黑色指数		2.8	-0.2	-4.2	-1.4	0.8	-0.7	-2.4	2.4

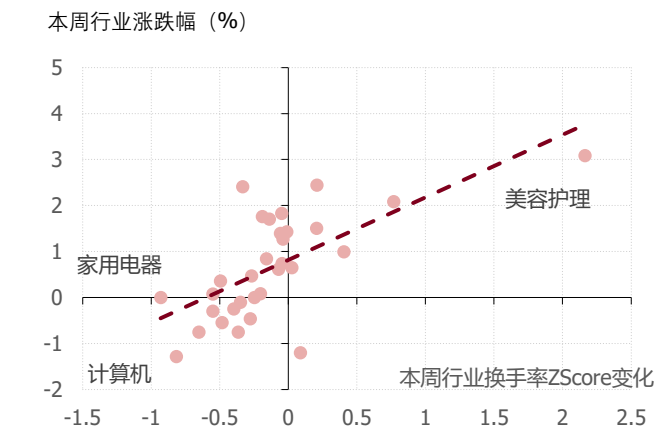
资料来源：万得，中银证券

图表 9.5月16日股指期货持仓量创24年国庆以来新低



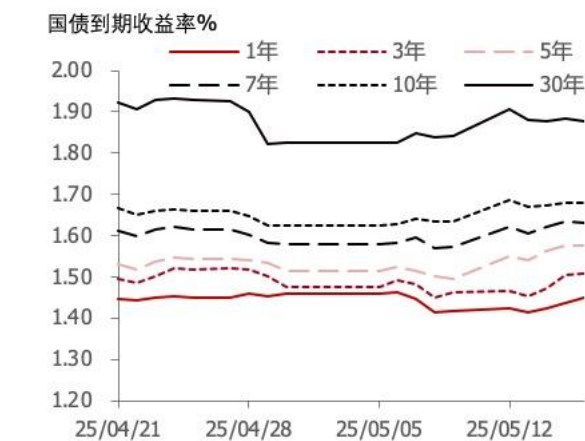
资料来源：万得，中银证券

图表 10. 本周美容护理行业放量上涨



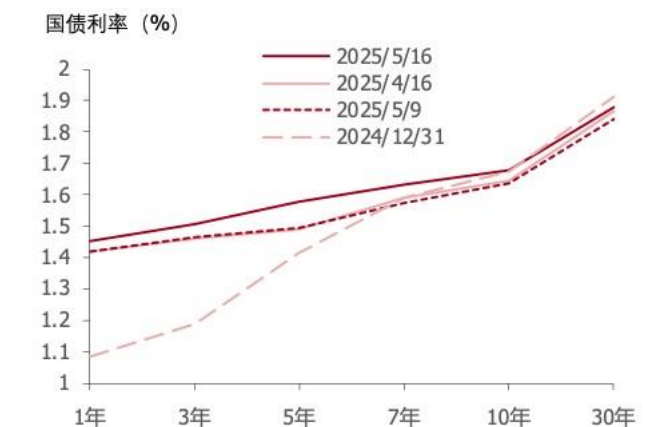
资料来源：万得，中银证券

图表 11. 本周国债收益率走势



资料来源：万得，中银证券

图表 12. 本周收益率曲线



资料来源：万得，中银证券

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

评级体系说明

以报告发布日后公司股价/行业指数涨跌幅相对同期相关市场指数的涨跌幅的表现为基准：

公司投资评级：

买入：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 20%以上；
增持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内超越基准指数 10%-20%；
中性：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数变动幅度在-10%-10%之间；
减持：预计该公司股价在未来 6-12 个月内相对基准指数跌幅在 10%以上；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

行业投资评级：

强于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现强于基准指数；
中性：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现基本与基准指数持平；
弱于大市：预计该行业指数在未来 6-12 个月内表现弱于基准指数；
未有评级：因无法获取必要的资料或者其他原因，未能给出明确的投资评级。

沪深市场基准指数为沪深 300 指数；新三板市场基准指数为三板成指或三板做市指数；香港市场基准指数为恒生指数或恒生中国企业指数；美股市场基准指数为纳斯达克综合指数或标普 500 指数。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不得以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担任何由此产生的任何责任及损失等。

本报告期内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构:

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打: 10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打: 10800 1521065
新加坡客户请拨打: 800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 3988 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编: 100032
电话: (8610) 8326 2000
传真: (8610) 8326 2291

中银国际(英国)有限公司

2/F, 1 Lothbury
London EC2R 7DB
United Kingdom
电话: (4420) 3651 8888
传真: (4420) 3651 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7 Bryant Park 15 楼
NY 10018
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6692 6829 / 6534 5587
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371