

周度金融市场跟踪

股票市场高位震荡周五回调，债券市场震荡企稳 (3月17日-3月21日)

■ **股票方面**，本周股市高位震荡周五回调。大小票看，本周以中证 2000 及微盘股为代表的小盘股表现好于中证 1000、中证 500 及沪深 300 为代表的中大盘股票。港股本周连续第二周收跌，恒生指数下跌 1.1%，恒生科技指数下跌 4.1%。行业层面，本周 31 个一级行业中 5 个行业上涨，石化、建材和家电涨幅领先，计算机、电子和机械行业连续 2 周下跌，科技板块下跌 4.4% 是所有板块中下跌最多的。周内看，本周前四天 (3 月 17 日-3 月 20 日) 市场窄幅震荡，主要规模指数 (沪深 300、中证 500、中证 1000 及中证 2000) 日涨跌幅都在正负 1% 以内。周五市场全面回调，全天超 4200 家公司下跌，中证 2000 指数的跌幅超过 2%。当天陆股通交易额占 A 股比例达到 6.6%，2024 年 12 月以来数据显示陆股通交易额占比与沪深 300 涨跌幅负相关 (图表 9)，周五的数据也符合该规律。本周美股主要指数企稳，标普 500 指数上涨 0.5%，纳斯达克 100 指数上涨 0.3%，科技七巨头指数微跌 0.5%。(图表 1、图表 2、图表 3)

成交情况看，本周继续缩量，日均成交 1.55 万亿元，较上周日均 1.66 万亿元下降 6%，是春节后日均交易量最低的一周。前四天交易量不断缩量，周四下降到 1.5 万亿元以下是 2 月 6 日以来单日最低成交量。周五市场波动加大有所放量。2015 年以来数据计算，全 A 周度换手率 ZScore 较上周下降 0.1 至 1.0 (即超过 2015 年以来周平均换手率 1.1 个标准差)，中证 1000 换手率 ZScore 0.4，较上周下降 0.3。沪深 300 换手率 ZScore -0.3，较上周下降 0.2。行业方面，食品饮料、纺织服装换手率 ZScore 在本周上升至超过 1。本周领涨的石油石化行业换手率 ZScore 由上周的 -0.1 上升至 0.7 在所有行业中上升最多。本周领跌的计算机换手率 ZScore 由上周的 2.8 下跌至 1.6 同样在所有行业中下跌最多，也是春节后首次周度换手率 ZScore 低于 2。对比规模指数的交易额，本周由于小盘股 (中证 2000 及更小市值股票) 表现优于中大盘股，小盘股交易额占比达到 45% 接近了去年 12 月的高点 (图表 10)。本周恒生指数换手率 ZScore 从上周的 1.5 小幅上升至 1.8。(图表 4)

估值方面，截至周五，沪深 300 市盈率 12.5，2015 年以来市盈率 ZScore 等于 -0.2，中证 1000 市盈率 38.8，ZScore -0.4。行业层面除地产行业受业绩影响市盈率 ZScore 处于历史高位外，所有行业市盈率 ZScore 均小于 1，上周唯一大于 1 的计算机行业在本周调整后市盈率 ZScore 下降至 0.99。本周美股纳斯达克 100 指数市盈率 ZScore 较上周持平为 0.6，标普 500 较上周上升 0.1 至 0.4。(图表 5)

■ **债券方面**，本周收益率先上后下，周初开局收益率大幅上行，之后收益率逐渐企稳回落 (图表 6、图表 11)，期限结构平坦化 (图表 12)，资金面压力在周五得到缓解 (图表 7)，政策发布与数据发布对市场预期产生调整。

本周开局债市承压明显，上周五降准预期落空，加上周末提振消费政策文件出台。周一央行净投放 3845 亿元，然而 MLF 到期 3870 亿元，加上税期缘故，资金面偏紧，DR007 较上周五上升 9BP 到 1.92%。之后 2 月经济数据密集公布，偏暖的经济数据使得债市收益率进一步上行，周一国债现券收益率大幅上行，10 年期国债收益率上行 6.4BP，30 年期国债收益率上行 7.5BP。金融时报周一晚上发文关注理财净值波动，提到债市进一步大跌的风险较小，周二债市情绪企稳，加之持续大额净投放，各期限国债收益率震荡下行，虽尾盘资金转紧 (图表 7) 长端收益率再度上行，但大体企稳。周三央行继续净投放，全天收益率震荡下行。周四 LPR 降息落空，不过央行持续大额净投放，税期结束，资金面均衡宽松，收益率普遍下行，长端收益率下行更多，曲线走平 (图表 12)。周五央行净回笼 877 亿元，尽管股市三大指数均跌，国债收益率出现小幅上行，曲线走平。周五傍晚央行发布货币政策委员会 2025 年第一季度例会公告，下一阶段建议加大货币政策调控强度，并提到择机降准降息。

■ **汇率和商品方面**，在上周大幅贬值后，本周美元指数企稳小幅上涨 0.4% 收 104.15，美元兑人民币离岸汇率上涨 0.3% 收 7.26。本周黄金继续上涨，全周伦敦现货黄金上涨 1.3% 收至 3023 美元/盎司。伦敦现货黄金在周四涨至最高 3057 美元/盎司，之后有所回调，北京时间周五晚间曾短暂跌破 3000 美元/盎司，但之后回升至收盘 3023 美元/盎司。原油本周迎来上涨，全周 WTI 原油上涨 1.6%，布伦特原油上涨 2.1%。本周四 (3 月 20 日) 美国国务院发布了有关伊朗原油的新制裁，引起当天原油快速上涨，当天 WTI 原油上涨接近 2%。国内商品指数本周下跌，南华商品指数本周下跌 1.0%，南华 4 个一级商品指数全部收跌。值得注意的是，本周焦煤、焦炭期货主力合约价格均下跌至 2018 年以来的最低水平。(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

































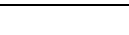



chenxi.li@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号：S1300525010002

图表目录






























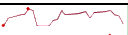


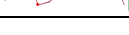







图表 1. 中外主要股指周度涨跌幅.....	3
图表 2. A 股行业风格指数涨跌幅.....	4
图表 3. 周内日度市场总览数据.....	5
图表 4. 2015 年以来周度市场换手率 ZScore.....	6
图表 5. 2015 年以来周度市盈率 ZScore.....	7
图表 6. 中外国债周度数据.....	8
图表 7. 债市资金面周内日度数据.....	8
图表 8 汇率商品周度数据.....	9
图表 9. 陆股通交易额占比与沪深 300 涨跌负相关.....	9
图表 10 本周小盘股交易额占比接近去年年底高点.....	9
图表 11. 本周债市震荡企稳.....	9
图表 12. 本周期限结构平坦化.....	9

图表 1. 中外主要股指周度涨跌幅

涨跌幅 (%)	近期走势图	01-31	02-07	02-14	02-21	02-28	03-07	03-14	03-21
上证指数		-0.1	1.6	1.3	1.0	-1.7	1.6	1.4	-1.6
深证成指		-1.3	4.1	1.6	2.3	-3.5	2.2	1.2	-2.6
万得全A		-0.9	3.6	1.7	2.1	-2.5	2.4	1.5	-2.1
上证50		0.2	0.9	2.0	0.8	-1.6	1.6	2.2	-2.4
沪深300		-0.4	2.0	1.2	1.0	-2.2	1.4	1.6	-2.3
中证A500		-0.6	2.8	1.5	1.3	-2.7	1.8	1.4	-2.4
中证500		-1.1	4.4	2.0	1.8	-3.3	2.6	1.4	-2.1
中证1000		-1.6	4.9	1.9	3.2	-2.8	3.8	1.0	-2.5
中证2000		-1.7	5.8	2.0	4.4	-2.9	4.0	1.3	-1.2
微盘股指数		-0.1	4.6	1.6	2.7	-0.7	3.7	3.9	0.2
创业板指		-2.7	5.4	1.9	3.0	-4.9	1.6	1.0	-3.3
科创板50		-2.0	6.7	0.4	7.1	-1.5	2.7	-1.8	-4.2
北证50		-2.0	12.0	3.8	9.3	-2.8	6.4	1.3	-7.4
恒生指数		0.7	4.6	7.0	3.8	-2.3	5.6	-1.1	-1.1
恒生科技		0.6	9.9	7.3	6.0	-5.0	8.4	-2.6	-4.1
中国金龙指数		0.1	5.0	7.3	1.6	-3.9	4.9	0.4	-2.3
标普500		-1.5	0.2	1.5	-1.7	-1.0	-3.1	-2.3	0.5
纳斯达克100		-3.0	1.7	2.9	-2.3	-3.4	-3.3	-2.5	0.3
美国科技七巨头		-3.6	-0.6	2.8	-2.7	-4.1	-4.1	-2.6	-0.5
罗素2000		-1.0	-0.2	0.0	-3.7	-1.5	-4.0	-1.5	0.6
日经225		-0.9	-2.0	0.9	-1.0	-4.2	-0.7	0.4	1.7
韩国综合指数		-	-0.6	2.7	2.5	-4.6	1.2	0.1	3.0
德国DAX		-0.5	2.4	3.3	-1.0	1.2	2.0	-0.1	-0.4
英国FT100		0.0	2.3	0.4	-0.8	1.7	-1.5	-0.5	0.2
法国CAC		-0.3	0.8	2.6	-0.3	-0.5	0.1	-1.1	0.2
巴西IBOVESPA		2.0	-0.2	2.9	-0.9	-3.4	2.2	2.8	2.6
墨西哥MXX		0.6	2.2	2.4	-0.6	-2.6	1.0	-0.7	0.4
MSCI越南		-	-0.3	-0.9	1.7	1.7	2.0	1.2	-0.8
印度SENSEX30		-1.1	3.3	-2.5	-0.8	-2.8	1.5	-0.7	4.2
俄罗斯RTS		-0.8	2.4	15.6	5.6	-2.6	-2.0	5.1	1.0
MSCI全球		-1.0	0.6	1.7	-1.1	-1.4	-1.2	-1.9	0.7
MSCI发达市场		-1.1	0.5	1.7	-1.4	-1.0	-1.7	-2.0	0.7
MSCI发达市场(除美国)		-0.1	1.0	2.5	-0.3	-0.8	2.4	-1.2	0.9
MSCI欧洲		-0.2	1.0	3.4	-0.2	0.2	3.6	-1.2	-0.0
MSCI新兴市场		-0.2	1.9	1.5	2.0	-4.5	3.0	-0.8	1.1
MSCI亚太地区		0.1	1.4	1.3	1.4	-3.8	2.5	-1.2	1.8

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	01-31	02-07	02-14	02-21	02-28	03-07	03-14	03-21
煤炭		1.2	-0.8	-1.5	-4.3	-1.1	0.5	4.8	-0.9
石油石化		1.0	0.4	-0.2	-1.4	0.2	-1.5	1.3	1.5
有色金属		-0.4	3.5	-0.1	-1.5	-2.3	7.1	3.6	-1.8
钢铁		1.0	2.7	0.7	0.3	3.2	2.7	1.5	-0.2
基础化工		0.2	1.6	1.4	1.2	-0.9	2.3	1.6	-1.3
公用事业		1.4	0.2	-0.2	0.2	-1.1	-0.5	2.2	0.7
交通运输		0.5	-	0.3	-1.0	-0.0	0.1	1.1	-0.2
建筑材料		1.3	-0.3	0.2	-1.0	1.6	2.6	1.2	1.4
建筑装饰		0.1	1.9	1.3	-0.5	0.7	-0.2	1.6	-0.3
房地产		-1.3	2.7	2.0	-1.6	2.2	-0.9	0.5	-1.2
银行		1.4	-1.9	2.4	-1.1	-0.4	1.1	1.4	-0.2
非银金融		-2.0	3.0	1.1	0.1	-2.9	1.2	3.1	-3.3
电力设备		-1.9	4.2	0.1	2.9	-0.8	0.6	1.6	-1.7
国防军工		-1.4	5.1	-0.6	2.7	-3.4	6.9	2.6	-1.2
汽车		-1.0	6.9	1.2	3.7	-2.7	3.1	0.7	-0.7
机械设备		-2.2	5.4	-0.1	7.7	-2.4	5.4	-0.7	-0.8
环保		0.2	2.3	0.9	2.2	-0.7	2.3	2.6	1.1
电子		-2.9	6.2	0.3	7.0	-4.9	2.7	-0.6	-4.1
计算机		-1.5	13.5	7.8	3.2	-7.8	6.7	-1.4	-5.3
传媒		0.2	7.2	9.5	-1.7	-8.0	5.1	1.8	-4.9
通信		-4.0	3.0	3.0	8.1	-9.6	2.8	0.6	-3.9
农林牧渔		0.7	0.5	1.1	-0.4	-0.9	1.1	2.9	-0.9
家用电器		0.1	2.1	0.2	-0.8	-0.8	0.5	1.9	1.2
食品饮料		-0.2	-0.1	2.3	0.1	1.8	0.7	6.2	-4.0
纺织服饰		0.1	0.5	1.2	-0.9	0.9	1.4	3.9	-1.3
轻工制造		0.8	1.6	1.3	-0.4	0.1	1.4	1.8	-1.5
商贸零售		-2.1	1.3	3.5	-1.1	-0.7	0.9	2.5	-4.0
社会服务		-0.9	3.2	2.5	0.9	-2.8	4.1	3.7	-1.2
美容护理		-0.9	1.8	1.9	-0.8	-0.6	2.1	8.2	-4.1
医药生物		-0.0	3.2	2.7	1.9	-2.7	1.1	1.8	-1.4
综合		-2.0	1.9	1.2	0.2	-0.5	-1.1	1.5	-1.4
大盘指数		-0.4	2.0	1.2	1.0	-2.1	1.2	1.7	-2.3
中盘指数		-1.2	3.8	1.4	1.0	-3.0	2.1	1.3	-2.2
小盘指数		-1.2	5.1	2.2	3.5	-3.3	3.7	1.0	-2.6
高市盈率指数		-2.5	7.6	0.8	3.6	-4.2	4.2	-0.6	-3.9
中市盈率指数		-1.5	4.3	2.2	3.4	-3.8	3.2	1.1	-2.1
低市盈率指数		0.8	-0.8	1.2	-0.9	-0.3	1.4	2.2	-0.8
高市净率指数		-2.1	5.1	1.4	4.9	-3.5	2.2	1.0	-4.2
中市净率指数		-1.1	3.7	1.5	2.2	-1.9	4.0	1.8	-1.9
低市净率指数		0.9	-0.4	1.8	-1.2	0.1	0.7	1.3	-0.3
高价股指数		-1.4	3.9	1.3	3.5	-3.0	1.6	1.3	-3.1
中价股指数		-1.0	4.3	2.7	1.9	-1.7	4.1	1.6	-1.5
低价股指数		-0.2	2.8	0.4	-0.2	-0.4	0.3	2.0	0.4
亏损股指数		-1.6	8.2	3.6	3.0	-2.2	3.1	0.6	-2.9
微利股指数		-1.7	5.8	1.5	2.3	-2.8	3.0	2.0	-1.0
绩优股指数		-0.4	0.3	0.9	-0.5	-0.7	1.2	4.0	-1.8
新股指数		-2.9	6.4	0.5	2.2	-2.8	3.4	-0.3	-2.8

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	03-10	03-11	03-12	03-13	03-14	03-17	03-18	03-19	03-20	03-21
重要指数涨跌幅 (%)										
上证指数	-0.2	0.4	-0.2	-0.4	1.8	0.2	0.1	-0.1	-0.5	-1.3
深证成指	-0.2	0.3	-0.2	-1.0	2.3	-0.2	0.5	-0.3	-0.9	-1.8
万得全A	-0.0	0.4	0.0	-0.9	2.0	0.1	0.3	-0.3	-0.6	-1.7
上证50	-0.5	0.5	-0.5	-0.2	2.8	-0.1	0.1	0.3	-1.0	-1.6
沪深300	-0.4	0.3	-0.4	-0.4	2.4	-0.2	0.3	0.1	-0.9	-1.5
中证500	-0.0	0.5	-0.1	-0.8	1.8	0.1	0.4	-0.5	-0.7	-1.4
中证1000	0.2	0.5	0.2	-1.5	1.6	0.3	0.3	-0.7	-0.5	-2.0
中证2000	0.4	0.3	0.7	-1.8	1.8	0.8	0.6	-0.5	0.1	-2.1
微盘股指数	1.3	0.7	0.6	-0.7	2.1	0.9	0.8	-0.6	0.4	-1.4
创业板指	-0.2	0.2	-0.6	-1.2	2.8	-0.5	0.6	-0.3	-1.0	-2.2
科创50	-0.2	-0.4	-0.7	-2.1	1.7	-0.5	0.6	-1.2	-1.1	-2.1
北证50	1.9	0.1	-0.6	-3.1	3.2	1.9	0.4	-2.8	-2.7	-4.2
恒生指数	-1.8	-0.0	-0.8	-0.6	2.1	0.8	2.5	0.1	-2.2	-2.2
恒生科技	-2.5	1.4	-2.0	-1.7	2.3	-0.1	4.0	-1.1	-3.4	-3.4
全A数据 (股票数)										
上涨家数	3,279	2,878	2,625	1,491	4,494	3,143	2,982	1,492	1,979	995
下跌家数	1,950	2,280	2,557	3,775	786	2,061	2,199	3,752	3,218	4,284
成分个数	5,392	5,392	5,392	5,392	5,392	5,393	5,395	5,395	5,395	5,394
涨停家数	93	66	97	57	98	85	79	57	75	56
跌停家数	8	5	3	15	6	11	13	9	8	33
全A数据 (亿元)										
交易额	15,440	15,198	17,255	16,484	18,409	16,209	15,642	15,069	14,766	15,797
融资融券交易金额	1,480	1,475	1,726	1,514	1,824	1,558	1,551	1,420	1,371	
融资买入额	1,474	1,469	1,721	1,507	1,817	1,552	1,546	1,415	1,367	
融券卖出额	6	6	6	7	7	6	4	5	4	
融资余额	19,090	19,107	19,224	19,162	19,175	19,296	19,379	19,381	19,402	
融资余额变化	97	17	117	-61	12	121	82	3	21	
融券余额	119	120	121	120	122	122	119	118	116	
融券余额变化	1	1	1	-1	2	-0	-2	-1	-2	
陆股通:当日成交金额	1,896	1,961	1,918	1,888	2,386	2,017	1,841	1,795	1,607	2,099
陆股通成交额占比 (%)	6.1%	6.5%	5.6%	5.7%	6.5%	6.2%	5.9%	6.0%	5.4%	6.6%
港股数据 (亿港元)										
港股交易额	3,018	3,070	2,785	2,338	2,906	2,448	2,859	2,719	2,949	3,391
港股通:当日成交金额	1,291	1,271	1,277	1,047	1,351	1,096	1,280	1,186	1,307	1,319
港股通:当日买入成交净额	296	-40	262	55	43	105	-11	118	-4	23

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	01-31	02-07	02-14	02-21	02-28	03-07	03-14	03-21
万得全A	0.3	1.1	1.5	1.6	1.7	1.1	1.1	1.0
上证指数	0.1	0.6	0.9	1.0	1.0	0.6	0.7	0.5
深证成指	-0.2	0.7	0.8	0.9	0.9	0.4	0.4	-0.0
创业板指	0.1	1.7	1.3	1.7	1.4	0.6	0.5	0.0
沪深300	-0.3	0.1	-0.0	0.2	0.2	-0.1	-0.1	-0.3
中证500	-0.4	0.3	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	-0.0
中证1000	-0.2	0.7	1.0	1.1	1.1	0.7	0.7	0.4
恒生指数	0.4	1.2	3.1	3.5	3.7	2.4	1.5	1.8
煤炭	-0.2	0.2	0.1	0.0	0.1	-0.2	0.7	0.2
石油石化	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.0	-0.1	0.7
有色金属	-0.4	0.3	0.0	-0.1	0.1	0.5	0.9	0.5
钢铁	0.1	-0.1	-0.1	0.1	0.7	0.4	0.2	-0.0
基础化工	0.1	0.5	0.8	1.1	1.5	1.1	1.0	0.7
公用事业	-0.4	-0.4	-0.4	-0.2	-0.3	-0.4	-0.2	-0.1
交通运输	-0.4	-0.0	-0.1	-0.2	-0.0	-0.3	-0.3	-0.1
建筑材料	-0.4	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	-0.3	-0.3	-0.1
建筑装饰	-0.5	-0.1	0.2	0.4	0.6	0.2	0.1	-0.0
房地产	0.0	0.4	0.7	0.4	0.9	0.5	-0.1	-0.0
银行	0.3	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1
非银金融	-0.2	0.1	0.3	0.3	0.3	-0.0	0.1	-0.2
电力设备	-0.0	0.5	0.6	1.1	1.5	1.2	1.0	1.0
国防军工	-0.6	-0.0	-0.1	0.4	0.4	0.6	1.0	1.1
汽车	0.4	1.7	1.9	1.8	2.8	1.8	1.9	2.2
机械设备	1.1	2.5	2.3	2.8	3.1	2.3	2.1	2.2
环保	-0.2	-0.0	0.0	0.5	0.6	0.3	0.5	0.7
电子	0.0	1.3	1.3	1.6	1.8	0.8	0.6	0.4
计算机	1.2	3.4	4.5	4.3	3.6	3.3	2.8	1.6
传媒	1.0	2.3	3.5	2.8	1.9	1.1	1.2	0.5
通信	1.0	2.3	2.9	3.1	1.4	0.8	0.3	0.2
农林牧渔	-0.5	-0.3	-0.2	-0.1	0.4	-0.4	0.1	0.2
家用电器	0.6	2.0	2.6	2.3	2.7	1.7	1.4	1.6
食品饮料	-0.0	0.6	1.0	0.3	0.9	0.6	0.8	1.2
纺织服饰	0.4	0.5	0.9	0.8	0.9	0.6	0.9	1.1
轻工制造	0.1	0.7	0.8	0.9	0.8	0.8	0.5	0.3
商贸零售	1.2	1.4	2.5	1.8	2.1	1.2	1.6	0.9
社会服务	0.5	1.3	1.9	1.6	1.1	0.8	1.1	1.5
美容护理	-0.7	-0.2	0.3	0.2	0.2	0.7	0.7	0.3
医药生物	-0.5	0.1	0.6	1.2	0.5	0.2	0.5	0.4
综合	-0.1	0.3	0.9	0.5	0.7	0.4	0.4	0.7
证券II	-0.3	-0.1	0.0	0.0	0.1	-0.2	-0.1	-0.4

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	01-31	02-07	02-14	02-21	02-28	03-07	03-14	03-21
万得全A	-0.3	-0.2	-0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.0
创业板指	-1.0	-0.9	-0.9	-0.8	-0.9	-0.9	-0.9	-1.0
沪深300	-0.2	-0.2	-0.0	-0.0	-0.2	-0.1	0.0	-0.2
中证500	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
中证1000	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.3	-0.3	-0.4
恒生指数	-0.7	-0.5	-0.2	-0.1	-0.3	0.0	-0.0	-0.1
煤炭	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4
石油石化	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
有色金属	-0.9	-0.8	-0.8	-0.8	-0.9	-0.8	-0.8	-0.8
钢铁	-0.2	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
基础化工	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
公用事业	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5	-1.5	-1.6	-1.4	-1.4
交通运输	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
建筑材料	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
建筑装饰	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
房地产	2.7	2.8	2.9	2.8	2.9	2.8	2.8	2.9
银行	-0.3	-0.5	-0.3	-0.4	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2
非银金融	-0.3	-0.2	-0.1	-0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.4
电力设备	-0.6	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5
国防军工	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
汽车	0.2	0.6	0.6	0.8	0.7	0.8	0.8	0.8
机械设备	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2	-0.3
环保	-0.7	-0.7	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6
电子	0.5	0.7	0.7	1.0	0.8	0.9	0.9	0.7
计算机	0.4	0.9	1.3	1.4	1.0	1.3	1.2	1.0
传媒	-0.2	-0.0	0.2	0.1	-0.0	0.1	0.1	-0.0
通信	-0.7	-0.7	-0.6	-0.4	-0.7	-0.5	-0.5	-0.6
农林牧渔	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.8	-1.0
家用电器	-0.5	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.4	-0.4	-0.3
食品饮料	-1.6	-1.6	-1.6	-1.6	-1.5	-1.5	-1.3	-1.4
纺织服饰	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0	-1.0	-1.0	-0.9	-0.9
轻工制造	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5	-0.5
商贸零售	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.5	0.3
社会服务	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	-1.0	-1.0
美容护理	-0.7	-0.6	-0.6	-0.6	-0.6	-0.5	-0.3	-0.4
医药生物	-0.7	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6	-0.5	-0.5	-0.6
综合	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
证券II	0.4	0.5	0.5	0.6	0.3	0.3	0.4	0.3
标普500	0.9	0.8	0.9	0.7	0.7	0.5	0.3	0.4
纳斯达克100	1.6	1.4	1.5	1.3	1.0	0.8	0.6	0.6

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	01/31	02/07	02/14	02/21	02/28	03/07	03/14	03/21
国债到期收益率(%)									
中债国债:1年		1.30	1.22	1.38	1.48	1.46	1.56	1.56	1.56
中债国债:3年		1.31	1.28	1.38	1.48	1.52	1.59	1.62	1.64
中债国债:5年		1.41	1.40	1.48	1.61	1.60	1.67	1.64	1.70
中债国债:7年		1.55	1.52	1.60	1.70	1.69	1.78	1.77	1.81
中债国债:10年		1.63	1.60	1.66	1.72	1.72	1.80	1.83	1.85
中债国债:30年		1.87	1.80	1.82	1.91	1.91	1.98	2.04	2.07
中国:同业存单(AAA):1年		1.71	1.67	1.80	1.96	2.01	2.03	1.96	1.94
全球债券收益率(%)									
美国:国债:1年		4.17	4.25	4.23	4.15	4.08	4.05	4.09	4.04
美国:国债:5年		4.36	4.34	4.33	4.26	4.03	4.09	4.09	4.00
美国:国债:10年		4.58	4.49	4.47	4.42	4.24	4.32	4.31	4.25
美国:国债:30年		4.83	4.69	4.69	4.67	4.51	4.62	4.62	4.59
德国:国债:10年		2.48	2.36	2.42	2.50	2.38	2.83	2.88	2.76
英国:国债:10年		4.51	4.47	4.53	4.57	4.50	4.56	4.65	4.63
日本:国债:10年		1.24	1.30	1.34	1.41	1.36	1.50	1.50	1.50
日本:国债:30年		2.29	2.29	2.31	2.33	2.34	2.49	2.54	2.55
中外国债利差(BP)									
中美国债利差:1年		287	303	285	267	262	250	253	248
中美国债利差:5年		295	295	285	266	243	242	245	230
中美国债利差:10年		295	289	282	270	252	252	248	240
中美国债利差:30年		296	289	287	277	261	265	258	252
中日国债利差:30年		42	49	49	43	44	52	50	48

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. 债市资金面周内日度数据

指标	03/10	03/11	03/12	03/13	03/14	03/17	03/18	03/19	03/20	03/21
资金价格(%)										
DR001	1.81	1.77	1.77	1.78	1.81	1.87	1.91	1.94	1.85	1.77
DR007	1.82	1.82	1.82	1.82	1.83	1.92	1.98	2.05	1.96	1.82
DR014	1.92	1.92	1.93	1.92	1.93	1.97	2.31	2.33	2.28	2.16
GC001	1.68	1.63	1.63	1.63	1.87	1.90	2.17	2.27	1.64	1.84
GC007	1.85	1.82	1.82	1.82	1.90	1.96	2.01	2.12	1.96	1.97
GC014	1.90	1.88	1.88	1.87	1.93	2.05	2.16	2.23	2.15	2.10
1年同业存单(AAA)	2.02	2.03	1.99	1.96	1.96	1.98	1.98	1.97	1.95	1.94
公开市场操作(亿元)										
货币净投放	-5	-5	-1,778	-686	-43	3,845	2,356	1,205	2,326	-877
货币投放	965	377	1,754	359	1,807	4,810	2,733	2,959	2,685	930
人民币情绪指数										
8:45	48	48	48	47	47	53	59	60	53	47
10:15	50	46	46	49	51	53	52	50	49	46
14:30	45	45	48	49	47	52	52	53	46	45
16:00	45	50	49	48	47	50	60	48	44	48
全天平均	47	47	48	48	48	52	56	53	48	47
债券分歧指数利率债市场										
基金	-47	-46	1	44	-36	-45	27	36	46	27
银行	44	45	-49	-41	4	46	-48	-46	-48	41
证券	19	-31	48	-36	38	-46	45	40	16	-46
保险	29	34	36	13	-15	45	35	29	25	30
其他	2	13	-1	-6	-5	-4	-7	-14	-7	19

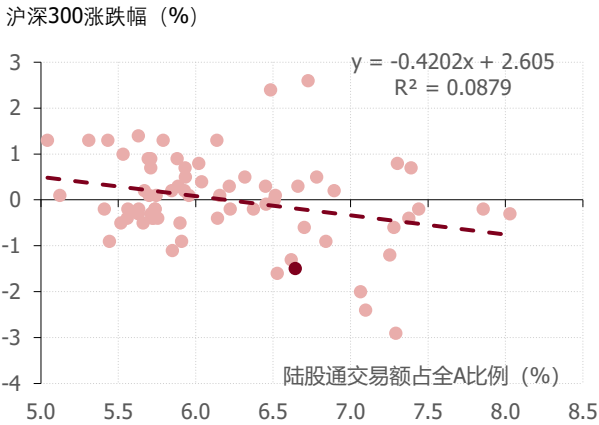
资料来源: 万得, 中银证券

图表 1 汇率商品周度数据

涨跌幅 (%)	近期走势图	01-31	02-07	02-14	02-21	02-28	03-07	03-14	03-21
美元指数		-0.1	0.7	-1.2	-0.1	0.9	-3.4	-0.2	0.4
美元兑离岸人民币		0.1	0.7	-0.6	-0.1	0.6	-0.7	-0.1	0.3
美元兑日元		-1.0	-2.0	0.6	-2.0	0.9	-1.7	0.4	0.5
欧元兑美元		-0.1	-1.5	1.5	-0.3	-0.8	4.3	0.5	-0.6
英镑兑美元		0.1	-0.7	1.4	0.4	-0.4	2.7	0.1	-0.2
伦敦金现		-1.1	4.4	0.8	1.8	-2.7	1.8	2.6	1.3
Lme铜现货		-1.8	2.6	5.6	-3.2	-1.4	3.2	1.0	0.7
布油连续		-1.7	-3.1	-0.1	-0.5	-1.5	-3.7	0.3	2.1
WTI原油连续		-2.0	-2.8	-0.7	-0.5	-0.4	-4.1	0.2	1.6
南华商品指数		-0.0	1.6	-0.9	0.7	-1.7	-1.6	1.4	-1.0
南华工业品指数		-0.2	0.7	-1.3	0.7	-1.7	-2.0	1.1	-1.3
南华农产品指数		1.0	1.9	0.3	0.7	-0.7	-0.2	1.6	-0.9
南华金属指数		0.1	1.3	-1.1	1.1	-1.3	-0.1	2.0	-2.6
南华能化指数		-0.3	0.4	-1.5	0.4	-1.8	-3.2	0.3	-0.4

资料来源：万得，中银证券

图表 2 陆股通交易额占比与沪深 300 涨跌负相关



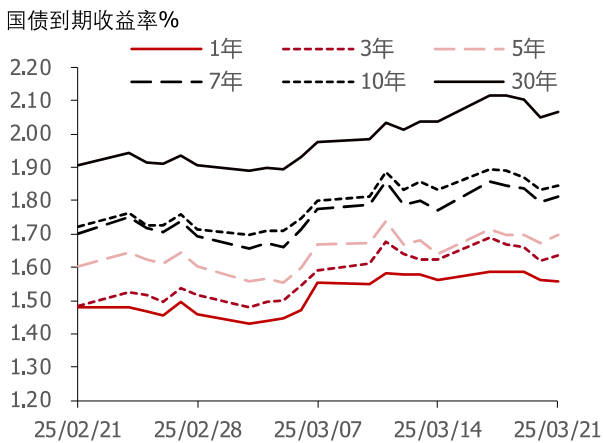
资料来源：万得，中银证券

图表 3 本周小盘股交易额占比接近去年底高点



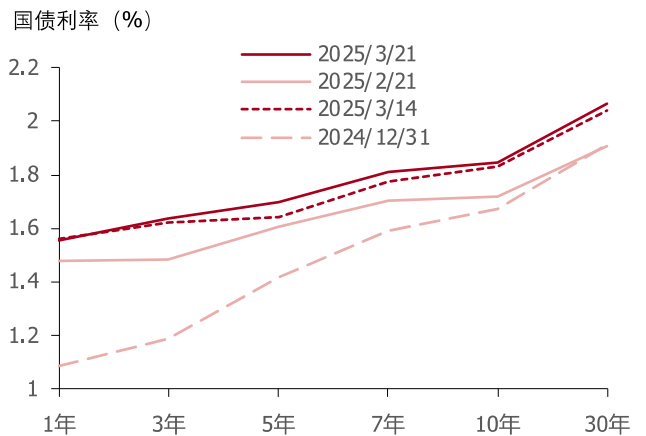
资料来源：万得，中银证券

图表 4 本周债市震荡企稳



资料来源：万得，中银证券

图表 5 本周期限结构平坦化



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予任何其他人，或将此报告全部或部分公开发表。如发现本研究报告被私自转载或转发的，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