



国常会聚焦稳外贸政策措施，美国就业市场缓慢降温

——宏观策略日报20230410

证券分析师：

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师：

王洋 S0630513040002

wangyang@longone.com.cn

证券分析师：

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

证券分析师：

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

证券分析师：

周啸宇 S0630519030001

zhouxiaoy@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 中华人民共和国和法兰西共和国联合声明。**应中华人民共和国主席习近平邀请，法兰西共和国总统埃马纽埃尔·马克龙于2023年4月5日至7日对中华人民共和国进行国事访问。主要内容有以下几点：1、加强政治对话，促进政治互信。2、共同推动世界安全与稳定。3、促进经济交流。4、重启人文交流。5、共同应对全球性挑战。
- **2. 国常会：研究推动外贸稳规模优结构的政策措施。**国务院总理李强4月7日主持召开国务院常务会议，会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。
- **3. 美国就业市场缓慢降温。**美国3月新增非农就业23.6万人，前值32.6万人，预期23万人；失业率3.5%，预期3.6%，前值3.6%。3月美国就业市场缓慢降温，供需缺口有所收敛。就业结构继续表现出制造业弱、服务业强的特征，就业质量有所下滑。时薪继续增长，3月除住房外的核心服务通胀或难降温。数据发布后，市场上调了加息预期。我们预计5月美联储仍将加息25bps，随后在今年内将利率区间保持不变。
- **4. WTI原油上周一跳空高开。**上周WTI原油周一受OPEC+减产消息影响跳空高开，随后当周维持震荡，于上周五收于80.70美元/桶，周平均价涨幅9.25%；截至2023年3月31日当周，美国原油产量为1220万桶/日，原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势，炼厂开工率89.6%；OPEC+计划自愿减产总计160万桶/天；英国北海海上油气平台工人开始罢工；欧洲乙烯现货在3月处于低迷状态。

市场情况

- **北向资金净买入。**4月4日，陆股通当日净卖出36.51亿元，其中买入成交668.94亿元，卖出成交705.44亿元，累计净买入成交19075.13亿元。
- **欧美股市普遍收涨。**4月7日，道琼斯工业平均指数上涨0.01%；标普500指数上涨0.36%；纳斯达克指数上涨0.76%。欧洲股市，法国CAC指数上涨0.12%；德国DAX指数上涨0.50%；英国富时100指数上涨1.03%。
- **风险提示：**1) 国内政策落地不及预期；2) 地缘局势变化导致输入性通胀压力超预期。

1.宏观要点

中华人民共和国和法兰西共和国联合声明

应中华人民共和国主席习近平邀请，法兰西共和国总统埃马纽埃尔·马克龙于 2023 年 4 月 5 日至 7 日对中华人民共和国进行国事访问。主要内容有以下几点：

1、加强政治对话，促进政治互信。中法两国强调双方高层交往及战略对话、高级别经济财金对话和高级别人文交流机制对于发展双边合作的重要性，同意年内举行三大机制新一次会议。2、共同推动世界安全与稳定。两国愿加强协调合作，共同维护军控与防扩散体系的权威性和有效性，推进国际军控进程。中法两国重申致力于平衡推进《不扩散核武器条约》核裁军、核不扩散与和平利用核能三大支柱，不断加强《不扩散核武器条约》的普遍性、权威性和有效性。3、促进经济交流。中法两国承诺为企业提供公平和非歧视的竞争条件，特别是在化妆品、农业和农食产品、空中交通管理、金融（银行、保险、资产管理人）、卫生健康（医疗物资、疫苗）以及能源、投资和可持续发展等领域。4、重启人文交流。中法两国支持深化文化作品创作与利用方面的合作，将积极推动重启文化和旅游领域的交流合作。5、共同应对全球性挑战。据联合国统计，2022 年 3.23 亿人面临粮食危机。在此背景下，双方承诺维护市场稳定，避免不合理的农业投入品和农产品出口限制，从便利谷物产品和化肥出口着手畅通国际粮食供应链。同时，解决发展中经济体和新兴市场经济体融资困难问题，鼓励其加快能源和气候转型，支持其可持续发展。

国常会：研究推动外贸稳规模优结构的政策措施

国务院总理李强 4 月 7 日主持召开国务院常务会议，会议主要提到了以下几个方面：

会议指出，推动外贸稳规模优结构，对稳增长稳就业、构建新发展格局、推动高质量发展具有重要支撑作用。要针对不同领域实际问题，不断充实、调整和完善有关政策，实施好稳外贸政策组合拳，帮助企业稳订单拓市场。

会议强调，当前经济恢复正处于关键期。要在深入调查研究基础上，扎实做好经济运行监测、形势分析和对策研究，适时出台务实管用的政策措施，进一步稳定市场预期，提振发展信心，巩固拓展向好势头，推动经济运行持续整体好转。

总体来看，我国出口可能会好于预期。中国经济复苏或对全球经济产生溢出效应，我国出口产品可能会持续向高端化方向发展，尤其体现在汽车等制造业升级产品上。同时，随着中东、俄罗斯和中欧等地区合作环境的改善，出口也或将改善。

美国就业市场缓慢降温

美国 3 月新增非农就业 23.6 万人，前值 32.6 万人，预期 23 万人；失业率 3.5%，预期 3.6%，前值 3.6%。

3 月美国就业市场缓慢降温，供需缺口有所收敛。就业结构继续表现出制造业弱、服务业强的特征，就业质量有所下滑。时薪继续增长，3 月除住房外的核心服务通胀或难降温。数据发布后，市场上调了加息预期。我们预计 5 月美联储仍将加息 25bps，随后在今年内将利率区间保持不变。

2.A 股评述

上一交易日上证指数再度收红，收盘上涨 15 点，收于 3327 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数小幅盘升，再收红阳线，目前正向近期高点趋近。量能明显缩小，大单资金净流出约 40 亿元，目前仍尚未出现放量抛盘。日线 KDJ、MACD 金叉延续，短期均线多头排列，目前指数日线技术条件也尚未明显走弱，今日关注近期高点 3342 点附近的压力力度。

上证周线呈红阳线，与 90 周均线压力位只差 1 点未能上破。目前周 MACD 金叉延续，周 KDJ 金叉成立，周指标有所向好。本周指数或面临 90 周均线的突破战役。但周量能缩小，急需补充，否则突破重要压力位或动能不足。

上交易日深成指、创业板延续收涨，收盘分别上涨 0.85%、0.84%。深成指上破前期下降趋势线压力位，取得技术上的进步。创业板仍受阻于 60 日均线压力位，短线或面临突破战役。两指数日线 MACD 金叉延续尚未走弱，且两指数 60 分钟 MACD 死叉修复，短线仍或有惯性震荡盘升动能。但若震荡中，两指数 30 分钟线 MACD 死叉成立，则是第二次背离死叉成立，则或有短线震荡整理预期。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 86%，收红个股占比 67%，涨超 9% 的个股 88 只，跌超 9% 的个股 3 只。上交易日仍然不乏活跃个股，市场行情明显回暖。

在同花顺行业板块中，房地产服务板块大涨第一，收盘上涨 5.15%。其次，医疗服务、生物制品、化学制药、房地产开发、传媒等板块涨幅居前。而贵金属、养殖业、中药、煤炭开采加工、电子化学品回落调整居前。

具体看各板块。房地产开发板块，上交易日收盘上涨 3.05%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数近日震荡回落，表现较弱。上交易日指数依托缺口支撑位收大阳线，收凸顶，表现强势。量能明显放大，大单资金净流入超 13.8 亿元，日线 MACD 金叉刚刚成立，短线指数仍或有震荡盘升动能。但目前指数短期均线仍未形成趋势向上，即便指数能震荡盘升，仍需以反弹对待为宜。

生物制品板块，上交易日收盘上涨 3.62%，涨幅在同花顺行业板块中居前。指数收长阳线，收凸顶，表现强势。大单资金虽仍净流出约 1 亿元，但量能明显放大，指数携量上破 30 日、60 日均线压力位，日线 MACD 金叉延续，目前日线指标没有明显走弱迹象，短线仍或有震荡盘升动能。相类板块，如医疗服务、化学制药、医疗器械等医药类板块，可一并观察。

3.行业分析

WTI 原油上周一跳空高开

上周 WTI 原油周一受 OPEC+减产消息影响跳空高开，随后当周维持震荡，于上周五收于 80.70 美元/桶，周平均价涨幅 9.25%。

截至 2023 年 3 月 31 日当周，美国原油产量为 1220 万桶/日，同比增加 50 万桶/日。截至 4 月 7 日当周，美国钻机数 751 台，较去年同期增加 62 台；其中采油钻机数 590，较去年同期增加 44。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。3 月 31 日当周，美国炼厂吞吐量为 1561.5 万桶/日，开工率 89.6%。

沙特阿拉伯、俄罗斯和 OPEC+的主要盟友 4 月 2 日表示，计划自愿削减总计 160 万桶/天的供应，其中大部分从 5 月开始，持续到今年年底。沙特阿拉伯和俄罗斯在各自的声明中都表示，它们将削减 50 万桶/天的产量。沙特的减产是在其现有配额承诺的基础上做出的。而俄罗斯则是将把目前的削减计划延长到 2023 年底，该计划原本将于 6 月底到期。阿联酋、科威特、伊拉克、阿尔及利亚、哈萨克斯坦和阿曼也加入了沙特阿拉伯的行列，同期除俄罗斯外，这 7 个产油国的减产总量约为 114.9 万桶/天。

英国工会 Unite 在一份声明中表示，于 4 月 3 日宣布北海合同工从 4 月 5 日开始的一系列罢工中的第一次。将停工的 150 名工人是服务公司 Sparrows Offshore Services 的员工，通常部署在 20 个海上石油和天然气设施中，经常在不同地点之间流动。第一次停工将持续 24 小时，第二次停工时间为 4 月 21 日，第三次停工时间为 4 月 28 日，进一步的罢工将持续到 6 月。薪酬和工作条件是员工的核心诉求，预计未来几周将发生其他罢工，涉及各种服务提供商的多达 1,500 名员工。Unite 表示，受最初罢工影响的运营商包括壳牌、总部位于伦敦的 Harbour Energy 和美国的 APA Corp。英国北海满足了该国约一半的能源需求：根据英国离岸能源行业组织的数据，到 2021 年，北海的产量占英国天然气需求的 38%，相当于该国石油需求的 75%。

由于需求持续疲软，欧洲乙烯现货在 3 月份处于低迷状态。整个 2023 年第一季度，欧洲需求一直处于低迷状态，其中 3 月份的买家需求尤为不振。市场需求的疲软延伸到产业链的底部，包括食品包装、汽车和建筑行业的终端用户消费，导致 3 月份大部分时间的订单量都很少甚至为空。尽管需求持续疲软，但整个 3 月欧洲乙烯市场的基本面比 2022 年第四季度末更加平衡。生产运行率仍处于较低水平，在 70%-80%之间。3 月欧洲乙烯 3 至 30 天西北现货平均价格为 915.67 欧元/吨，较 2 月水平下跌 14.33 欧元/吨。欧洲单乙二醇市场在 3 月下旬仍然承压，同时充足供应也对驳船和卡车价格造成压力。截至 3 月 31 日，3 月石脑油平均价格较 2 月平均价格下跌约 42 美元/吨。随着进入春季，防冻液需求旺季基本结束，并进入瓶片需求旺季，因为消费者对瓶装饮料的需求将会提升。但目前饮料市场并未如预期修复，PTA 需求随之疲软，进而传导至 MEG 及上游。

（数据来源：EIA，Platts，Oilprice，BakerHughes，OPEC）

4.市场数据

表1 市场表现

2023/4/7	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15304	-21
	北向资金	亿元	-36.51	/
	南向资金	亿港元	38.85	/
	逆回购到期量	亿元	1890	/
	逆回购操作量	亿元	170	/
国内利率	1 年期 MLF	%	2.75	/
	1 年期 LPR	%	3.65	/
	5 年期以上 LPR	%	4.3	/
	DR001	%,BP	1.3666	2.01
	DR007	%,BP	1.9965	2.86
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8464	-1.41
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.3900	9.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.97	15.00
股市	上证指数	点,%	3327.65	0.45
	创业板指数	点,%	2446.95	0.84
	恒生指数	点,%	27518.31	0.17
	道琼斯工业指数	点,%	33485.29	0.01
	标普 500 指数	点,%	4105.02	0.36
	纳斯达克指数	点,%	12087.96	0.76
	法国 CAC 指数	点,%	7324.75	0.12
	德国 DAX 指数	点,%	15597.89	0.50
	英国富时 100 指数	点,%	7741.56	1.03
	美元指数	/,%	102.1139	0.19
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8759	-54.50
	欧元/美元	/,%	1.0912	-0.12
	美元/日元	/,%	132.13	0.33
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3989.00	0.99
	铁矿石	元/吨,%	795.50	0.13
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2023.70	-0.66
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	80.70	0.11
	布伦特原油	美元/桶,%	85.12	0.15
	LME 铜	美元/吨,%	8861.50	0.94

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5.板块及个股表现

表2 行业涨跌幅情况

行业涨跌幅前五			
行业	涨幅前五(%)	行业	跌幅前五(%)
游戏 II	4.89	养殖业	-1.49
房地产服务	4.65	贵金属	-0.98
影视院线	4.59	基础建设	-0.92
医疗服务	4.40	饲料	-0.91
出版	3.93	家电零部件 II	-0.89

资料来源：同花顺，东海证券研究所

表3 A股市场涨跌幅前五

A股市场涨幅前五				
股票	收盘价(元)	涨跌幅(%)		
		1日	5日	年初至今
润欣科技	10.3	20.05	25.30	69.41
神州泰岳	12.04	20.04	27.81	177.42
久盛电气	19.18	20.03	17.38	24.22
中文在线	23.99	20.01	5.22	141.83
光庭信息	57.16	20.01	22.27	46.90

A股市场跌幅前五				
股票	收盘价(元)	涨跌幅(%)		
		1日	5日	年初至今
宁科生物	4.4	-10.02	-22.81	-34.91
惠威科技	17.27	-9.39	1.11	38.71
播恩集团	18.27	-8.83	0.33	36.14
晓鸣股份	18.25	-7.87	-4.95	6.10
世嘉科技	11.92	-6.58	-3.09	37.49

资料来源：同花顺，东海证券研究所

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明：

本报告署名分析师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，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告所涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表东海证券股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证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，本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明：

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8621) 20333619
 传真：(8621) 50585608
 邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址：Http://www.longone.com.cn
 电话：(8610) 59707105
 传真：(8610) 59707100
 邮编：100089