

欧美3月制造业PMI终值均仍处于收缩区间

——宏观策略日报20230404

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

重要资讯

- **欧美3月制造业PMI终值均仍处于收缩区间。**欧元区3月制造业PMI终值47.3，预期47.1，初值47.1，2月终值48.5。其中，德国3月制造业PMI终值为44.7，预期44.4，初值44.4，2月终值46.3。法国3月制造业PMI终值为47.3，预期47.7，初值47.7，2月终值47.4。欧元区生产水平上升，但新订单数量下降，制造商积压订单的消耗较快，平均供应商交货时间明显缩短。商品供应的增加，加上投入需求的下降，导致供应商降低了收费。出场价格继续上涨，但产出价格通胀率降至26个月低点。整体来看，目前的产量水平可能无法持续，除非订单增长恢复，否则未来几个月的产量可能会减弱。美国3月Markit制造业PMI终值49.2，预期49.3，初值49.3，2月终值47.3。美国制造业反映出的情况与欧元区类似。由于通货膨胀对购买力造成压力，需求状况依然低迷，新订单减少，但有前期积压订单，以及投入成本的下降，生产表现相对较好，交货时间明显缩短。总的来看，需求回落的影响可能会逐步体现在制造业景气度上，欧美经济目前还难言见底。
- **国新办举行第六届数字中国建设峰会新闻发布会。**据国家互联网信息办公室副主任曹淑敏介绍，我国数字经济规模稳居世界第二，成为推动经济增长的主要引擎之一。数字产业规模稳步增长，2022年电子信息制造业营业收入达到15.4万亿元，软件业务收入首次超过10万亿元，达到10.8万亿元。行业数字化转型纵深推进，农业生产信息化率超过25%。工业互联网全面融入45个国民经济大类，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重已经达到了27.2%，创历史新高。工信部王建伟表示，工信部将从数字产业化、产业数字化、数据价值化等方面发力，分阶段分领域打造具有国际竞争力的数字产业集群。主要开展以下三个重点方面的工作：一是在数字产业化方面，加快推动5G、集成电路、智能网联汽车、关键软件等代表国家战略方向、创新密度高、市场潜力大的产业集群化发展。二是在产业数字化方面，持续推动数字经济和实体经济深度融合。打造以智能制造、智慧农业、智慧物流等为代表的新产品、新业态、新模式，推动数字技术向传统产业的渗透与拓展。三是在数据价值化方面，加快推进全国一体化大数据中心体系建设，充分发挥国家算力枢纽节点和国家数据中心集群的作用。

市场情况

- **北向资金净买入。**4月3日，陆股通当日净买入5.79亿元。东方财富、牧原股份、隆基绿能分别获净买入8.41亿元、3.41亿元、2.42亿元。恒生电子净卖出额居首，金额为6.28亿元。
- **欧美股市涨跌不一。**4月3日，道琼斯工业平均指数上涨0.98%；标普500指数上涨0.37%；纳斯达克指数下跌0.27%。欧洲股市，法国CAC指数上涨0.32%；德国DAX指数下跌0.31%；英国富时100指数上涨0.54%。
- **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

欧美 3 月制造业 PMI 终值均仍处于收缩区间

欧元区 3 月制造业 PMI 终值 47.3，预期 47.1，初值 47.1，2 月终值 48.5。其中，德国 3 月制造业 PMI 终值为 44.7，预期 44.4，初值 44.4，2 月终值 46.3。法国 3 月制造业 PMI 终值为 47.3，预期 47.7，初值 47.7，2 月终值 47.4。欧元区生产水平上升，但新订单数量下降，制造商积压订单的消耗较快，平均供应商交货时间明显缩短。商品供应的增加，加上投入需求的下降，导致供应商降低了收费。出场价格继续上涨，但产出价格通胀率降至 26 个月低点。整体来看，目前的产量水平可能无法持续，除非订单增长恢复，否则未来几个月的产量可能会减弱。

美国 3 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.2，预期 49.3，初值 49.3，2 月终值 47.3。美国制造业反映出的情况与欧元区类似。由于通货膨胀对购买力造成压力，需求状况依然低迷，新订单减少，但有前期积压订单，以及投入成本的下降，生产表现相对较好，交货时间明显缩短。

总的来看，需求回落的影响可能会逐步体现在制造业景气度上，欧美经济目前还难言见底。

国新办举行第六届数字中国建设峰会新闻发布会

4 月 3 日，国新办就第六届数字中国建设峰会有关情况举行发布会。

据国家互联网信息办公室副主任曹淑敏介绍，我国数字经济规模稳居世界第二，成为推动经济增长的主要引擎之一。数字产业规模稳步增长，2022 年电子信息制造业营业收入达到 15.4 万亿元，软件业务收入首次超过 10 万亿元，达到 10.8 万亿元。行业数字化转型纵深推进，农业生产信息化率超过 25%。工业互联网全面融入 45 个国民经济大类，实物商品网上零售额占社会消费品零售总额的比重已经达到了 27.2%，创历史新高。

工信部王建伟表示，工信部将从数字产业化、产业数字化、数据价值化等方面发力，分阶段分领域打造具有国际竞争力的数字产业集群。主要开展以下三个重点方面的工作：一是在数字产业化方面，加快推动 5G、集成电路、智能网联汽车、关键软件等代表国家战略方向、创新密度高、市场潜力大的产业集群化发展。二是在产业数字化方面，持续推动数字经济和实体经济深度融合。打造以智能制造、智慧农业、智慧物流等为代表的新产品、新业态、新模式，推动数字技术向传统产业的渗透与拓展。三是在数据价值化方面，加快推进全国一体化大数据中心体系建设，充分发挥国家算力枢纽节点和国家数据中心集群的作用。

2.A 股评述

上交易日上证指数拉升收红，日线指标尚未明显走弱

上一交易日上证指数延续拉升，收盘上涨 23 点，涨幅 0.72%，收于 3296 点。深成指、创业板双双收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数高开向上，收盘收红阳线。指数进一步上破 30 日均线，目前正趋近前期高点压力位。量能明显放大，大单资金净流入近 55 亿元，做多资金明显增加。日线 MACD 金叉刚刚成立，指数放量上行，指标向好，目前没有明显的走弱迹象。仍或向上挑战前期横盘震荡形成的箱体顶部压力位。

上证周线收小实体红阳线，收复了 3 月 10 日那周大阴线一半的跌幅，指数近期连续四周小幅震荡上行，逐渐改变颓势，并有重回上升通道的势头，目前弱势有所改观。

上交易日深成指、创业板双双收涨，收盘分别上涨 1.39%、1.7%，两指数均高开向上，放量上行。目前两指数日线 MACD 与 KDJ 均是金叉共振，日线指标尚未走弱。但深成指趋近前期下降趋势线压力位，创业板趋近 60 日均线压力位，在压力位附近仍或有多空争夺，仍或有震荡预期。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 76%，收红个股占比 66%，涨超 9% 的个股高达 99 只，强势个股明显增多，无跌超 9% 的个股。上交易日行情延续活跃。

在同花顺行业板块中，计算机应用板块大涨居首，收盘上涨 4.06%，指数近日在前期高点压力位附近震荡整理后，再度得到大单资金大幅介入，指数大幅上行并上破前期高点压力位，目前日线指标尚未明显走弱。其次，传媒、半导体及元件、房地产服务、通信设备、计算机设备、证券、油气开采及服务板块涨幅居前。而回落居前的板块有贵金属以及医药商业、化学制药、医疗器械等医药类板块。

具体看各板块。证券板块，昨日收盘大涨 2.8%，在同花顺行业板块中涨幅居前。指数收长阳线，一举上破 20 日、30 日、60 日均线重压力位，也上破了前期下降趋势线压力位。量能放了倍量，大单资金大幅涌入超 72 亿元，金额较为可观。目前指数放量上行，指标向好，短线仍或有震荡盘升动能。虽指数日线、周均线尚未趋势向上，且正逐渐趋近上方 120 周、250 周均线压力位，在压力位附近仍或有多空争夺震荡反复。但指数早在 2022 年 6 月起，在此一线横盘宽幅震荡，呈现大单资金密集交易，所以指数若在震荡中能够形成向上趋势，仍或有较好的上行动能。

计算机应用板块，昨日收盘大涨 4.06%，在同花顺行业板块中涨幅居首。大单资金大幅涌入超 74 亿元，金额也在同花顺行业板块中位居第一。指数近日在前期高点压力位附近大单资金净出入明显，资金出现分歧，分钟线指标明显走弱，但指数日线 MACD 始终未现死叉。最近两指数交易日板块再度得到大单资金大幅介入，指数大幅收涨，分钟线指标再度修复，目前分钟线与日线指标均无明显走弱迹象，仍或有惯性上拉动能。但从月线看，指数目前仍处前期高点压力位附近，月线 MACD 金叉向好，尚未明显走弱，但指数本波段最大涨幅已经超过 68%，积累了一定的获利盘。在前期高点压力位附近仍或有多空争夺震荡的预期，板块内个股也或出现分化，即便做多或以短线为宜。

3.市场数据

表1 市场表现

2023/4/3	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15130	-37
	北向资金	亿元	5.79	/
	南向资金	亿港元	52.41	/
	逆回购到期量	亿元	2550	/
	逆回购操作量	亿元	20	/
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	1.2973	-51.52
	DR007	%,BP	1.8604	-52.73
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8604	0.76
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.4300	-5.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.97	-9.00
股市	上证指数	点,%	3296.40	0.72
	创业板指数	点,%	2440.21	1.70
	恒生指数	点,%	28188.15	0.52
	道琼斯工业指数	点,%	33601.15	0.98
	标普 500 指数	点,%	4124.51	0.37
	纳斯达克指数	点,%	12189.45	-0.27
	法国 CAC 指数	点,%	7345.96	0.32
	德国 DAX 指数	点,%	15580.92	-0.31
	英国富时 100 指数	点,%	7673.00	0.54
	美元指数	/,%	102.0711	-0.52
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8765	51.50
	欧元/美元	/,%	1.0894	0.49
	美元/日元	/,%	132.45	-0.54
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	4044.00	-3.14
	铁矿石	元/吨,%	890.50	-2.04
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2002.00	0.75
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	80.42	6.28
	布伦特原油	美元/桶,%	84.93	6.31
	LME 铜	美元/吨,%	8906.50	-0.97

资料来源：同花顺，东海证券研究所

4. 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(%)
数字媒体	8.18	医药商业	-2.12
游戏 II	7.18	贵金属	-1.74
软件开发	5.61	航运港口	-1.72
非金属材料 II	4.63	小家电	-1.70
证券 II	4.47	医疗服务	-1.66

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
富春股份	9.76	20.05	20.94	93.27
云从科技	56.8	20.01	40.14	271.00
盈建科	40.38	20.00	15.80	57.24
永信至诚	84.96	20.00	16.86	55.89
新易盛	58.2	20.00	36.20	145.05

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
王子新材	21.83	-8.74	-7.93	4.30
春立医疗	28.35	-8.10	-11.13	19.07
招商轮船	6.45	-7.99	-7.46	15.38
粤电力 A	5.87	-7.85	-5.48	5.77
中远海能	12.49	-7.75	-8.83	3.65

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