

研究部每周研报精选

2023.3.20-3.24

行业	主题	作者
宏观	<u>1月美国国际资本流动报告点评：“新年效应”支撑美元回流，外资更倾向于持币观望</u>	管 涛 S1300520100001
	摘要：1月份，美元指数继续走低，但外资大幅增持美国证券资产，流动性偏好上升和风险偏好下降主导私人投资者，既买又涨推动外资美债持有余额继续上升。（2023.3.20）	
	<u>3月FOMC会议点评：加息临近终点，金融风险推升不确定性</u>	朱启兵 S1300516090001 周亚齐 S1300522090002 刘立品 S1300521080001
	摘要：北京时间3月23日凌晨，美联储公布了3月FOMC会议声明，继续加息25bp，符合市场预期。基于声明的措辞修正和记者会表态，我们认为本次FOMC会议重点在于美联储仍然高度关注通胀风险，但未来不确定性增加。（2023.3.23）	
	<u>美元指数实用分析方法</u>	朱启兵 S1300516090001 周亚齐 S1300522090002
	摘要：我们尝试为投资人梳理和展示一些比较实用的理解和预测美元指数的方法，以帮助投资人对于美元指数乃至整个大类资产走势有一个更好的把握。我们预计美元指数持续冲高的概率并不大；美元指数的盘整/回落有望为各类资产，尤其是大宗商品，带来回暖空间。（2023.3.22）	
固收	<u>美联储3月会议点评：看“图”说话</u>	肖成哲 S1300520060005 张 鹏 S1300520090001
	摘要：美联储关注信用收缩风险，点阵图未充分反映其通胀预期，美债长期利率前期高点基本确认，对我国利率及汇率的压力预计进一步减轻。（2023.3.23）	
纺服	<u>南山智尚：毛纺服饰一体化龙头，新材料打造第二增长曲线</u>	郝 帅 S1300521030002 丁 凡 S1300521090001
	摘要：公司深耕毛纺服饰产业链，凭借优质产品绑定下游大客户，并通过工厂技改与拓展定制西装优化产品结构，毛纺服饰业务有望保持稳健增长。同时公司近两年拓展新材料业务，超高分子聚乙烯拥有较高景气度，随着公司新建产能投产，看好长期成长潜力。首次覆盖，给予买入评级。（2023.3.21）	
社服	<u>王府井：百货龙头再度起航，免税业务启新篇章</u>	李小民 S1300522090001
	摘要：王府井作为全国连锁的老牌标杆百货零售集团，疫后零售业务已展现出较强恢复韧性。获批免税全牌照后，万宁离岛免税项目已开始运营，后续有望持续放量，市内免税政策落地预期强化，拓宽业绩想象空间。在“免税+有税”双轮驱动战略布局下，公司发展前景向好。首次覆盖，给予增持评级。（2023.3.21）	