



美联储如期加息25个基点

——宏观策略日报20230323

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:

陈成 S0630522080001

chencheng@longone.com.cn

联系人:

高旗胜

gqs@longone.com.cn

重要资讯

- 1. 3月23日，美联储宣布加息25个基点。联邦基金利率区间上调至4.75%-5%，储备余额利率从4.65%上调至4.9%；贴现利率从4.75%上调至5%，均符合预期。
- 2. 3月21日至22日，国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会。李强指出，实体经济特别是制造业是我国经济的根基所在。要紧紧围绕制造业高端化、智能化、绿色化发展，加强战略统筹谋划，推进高水平科技自立自强，推动传统制造业改造升级和战略性新兴产业培育发展，加快中国制造向中国创造、中国产品向中国品牌转变。
- 3. 3月22日，交通运输部办公厅、财政部办公厅联合印发《关于做好2023年国家综合货运枢纽补链强链申报工作的通知》。《通知》明确了三大方面工作重点：1) 推动国家综合货运枢纽补链强链城市扩面提质，与首批支持城市连线成网、互相促进，分布更加平衡合理；2) 聚焦国家综合立体交通网主骨架6条主轴和西部陆海走廊、大陆桥走廊、沿边通道及其辐射范围；3) 鼓励产业关联度高、货运物流一体化运行需要明显、通道连接紧密的城市依托国家规划确定的城市群跨省联合申报。
- 4. 英国统计局公布2月CPI数据。英国2月CPI同比10.4%，预期9.9%，前值10.1%；环比1.1%，预期0.6%，前值-0.6%。核心CPI同比6.2%，预期5.8%，前值5.8%。

市场情况:

- 北向资金净流入。3月22日，北向资金净买入4.79亿元。其中，宁德时代、招商银行、五粮液分别净买入8.46亿元、1.86亿元、0.93亿元。东方财富净卖出额居首，金额为9.3亿元。
- 美股下跌、欧股上涨。3月22日，道琼斯工业平均指数跌1.63%，报收32030.11点；标普500指数跌1.65%，报收3936.97点；纳斯达克指数跌1.6%，报收11669.96点。欧股方面，德国DAX指数涨0.14%，报收15216.19点；法国CAC40指数涨0.26%，报收7131.12点；英国富时100指数涨0.41%，报收7566.84点。
- 黄金、原油均上涨。3月22日，COMEX黄金期货涨1.66%，报收1973.4美元/盎司。WTI原油期货涨0.36%，报收69.92美元/桶；布伦特原油期货涨0.67%，报收75.53美元/桶。
- 风险提示：1) 疫情超预期影响；2) 海外局势变化超预期。

1. 宏观要点

美联储如期加息 25 个基点

3 月 23 日，美联储宣布加息 25 个基点，将联邦基金利率区间上调至 4.75%-5%，将储备余额利率从 4.65% 上调至 4.9%；将贴现利率从 4.75% 上调至 5%。本次加息决议符合市场预期，加息前 CME 观察工具显示的加息 25bps 概率为 90% 以上。美联储选择小幅加息的理由主要有两点：一是即期数据显示通胀下行速度缓慢，2 月核心 PCE 和 CPI 分别上涨了 4.7% 和 5.5%；二是美国银行系统整体流动性依然安全，美联储首先使用结构性的政策工具应对部分银行出现的局部性流动性危机，小幅加息有利于稳定市场信心，避免引发更广泛的挤兑。

国务院总理李强在湖南调研并主持召开先进制造业发展座谈会

3 月 21 日至 22 日，国务院总理李强在湖南考察了中车株洲电力机车、比亚迪汽车、中国铁建重工等企业。李强在调研时强调，先进制造业发展根本靠创新，要加快关键核心技术和重大技术装备攻关；促进产学研用深度融合，推动产品标准和质量提升；加强产品外观设计，以产品创新引领和拓展市场需求。要下功夫拉长长板、补齐短板，在优势领域巩固领先地位，在更多新领域新赛道实现领跑，构建一批新的增长引擎。

在先进制造业发展座谈会上，李强指出，实体经济特别是制造业是我国经济的根基所在。随着国内外形势发生复杂深刻变化，我国制造业发展面临一个重要关口，我们坚守制造业的决心不能动摇，做强制造业的力度必须加大。要紧紧围绕制造业高端化、智能化、绿色化发展，加强战略统筹谋划，推进高水平科技自立自强，推动传统制造业改造升级和战略性新兴产业培育发展，加快中国制造向中国创造、中国产品向中国品牌转变。

二十大报告提到，坚持把发展经济的着力点放在实体经济上，推进新型工业化，加快建设制造强国；政府工作报告强调围绕制造业重点产业链，集中优质资源合力推进关键核心技术攻关。未来对于制造业科技创新能力的重视程度或将进一步加强，高技术制造业有望继续保持稳步高速增长。

两部门发布《关于做好 2023 年国家综合货运枢纽补链强链申报工作的通知》

3 月 22 日，交通运输部办公厅、财政部办公厅联合印发《关于做好 2023 年国家综合货运枢纽补链强链申报工作的通知》。《通知》明确了三大方面工作重点：1) 推动国家综合货运枢纽补链强链城市扩面提质，与首批支持城市连线成网、互相促进，分布更加平衡合理；2) 聚焦国家综合立体交通网主骨架 6 条主轴和西部陆海走廊、大陆桥走廊、沿边通道及其辐射范围，拓展枢纽辐射空间和跨区域交通资源配置能力，进一步增强南北互动、东西交融；3) 鼓励产业关联度高、货运物流一体化运行需要明显、通道连接紧密的城市依托国家规划确定的城市群跨省联合申报，注重发挥城市各自比较优势、形成综合货运枢纽体系建设合力。

2022 年相关部门曾出台《关于支持国家综合货运枢纽补链强链的通知》，目标是自 2022 年起，用 3 年左右时间集中力量支持 30 个左右城市实施国家综合货运枢纽补链强链，更好服务重点产业链供应链，辐射带动区域经济高质量发展。此次通知的发布有助于进一步强化

我国综合货运枢纽体系，增强运输网络互联互通，提升货物运输的效率与质量，降低综合运输成本，为产业链供应链稳定提供有力支撑。

英国统计局公布 2 月 CPI 数据

英国 2 月 CPI 同比 10.4%，预期 9.9%，前值 10.1%；环比 1.1%，预期 0.6%，前值-0.6%。核心 CPI 同比 6.2%，预期 5.8%，前值 5.8%。2022 年 9 月以来，英国 CPI 同比增速已连续 6 个月超 10%。2 月份 CPI 超预期上升，主要是由于住房和家庭服务、食品和非酒精饮料、餐馆酒店价格位于高位，三者分别同比上涨 26.6%、18%、12.1%，其中食品和非酒精饮料价格、餐馆酒店价格增速均较 1 月进一步上升 1.3 个百分点。数据公布后，英国利率互换显示周四英央行加息 25 个基点的概率为 98%。

2.A 股市场评述

上一交易日上证指数小幅收红，收盘上涨 10 点，涨幅 0.31%，收于 3265 点。深成指、创业板小幅收涨，主要指数均呈收涨。

上交易日上证指数再度小幅高开后震荡盘升，但在 20 日、30 日均线处再度遇阻，指数震荡收星 K 线。震荡中，5 日均线拐头向上，略有向好。日线量能虽没有明显放大，但大单资金净流出也没有明显放大，全天净流出约 61 亿元。指数日线 MACD 虽仍未金叉，但 120 分钟 MACD 金叉成立，分钟线指标延续向好。目前日线技术条件没有明显转好，多空仍在胶着，指数短线仍或延续震荡。

上证周线目前收小实体星状 K 线，仍处 10 周均线之上，但仍未收复 5 周均线。指数目前仍不强势，仍需量能资金流的加持。

上交易日深成指、创业板双双收涨，收盘分钟上涨 0.61%、0.2%，两指数均收星状 K 线，均上破了 10 日均线，取得技术上进步。但两指数日线 MACD 均尚未金叉，15 分钟线 MACD 又死叉成立，短线仍或延续震荡态势。震荡中需观察技术条件能否持续向好。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 72%，收红个股占比 61%，涨超 9% 的个股 55 只，跌超 9% 的个股 11 只。上交易日行情仍较活跃。

在同花顺行业板块中，通信设备、通信服务、计算机设备、计算机应用等板块，以及房地产服务、黑色家电、传媒、消费电子、互联网电商等板块涨幅居前。而贵金属、小金属、酒店及餐饮、机场航运、种植业与林业等板块回落调整居前。

通信设备板块，昨日收盘上涨 3.58%，在同花顺行业板块中涨幅第一。指数前期表现强势，涨幅较大，在箱体顶部压力位附近我们提醒过谨慎，但指数回落并不明显。近日指数量能放大，大单资金活跃，昨日指数放量上涨，大单资金大幅净流入超 14 亿元，日线 MACD 虽尚未金叉，但 120 分钟线 MACD 金叉成立，指数短线技术条件有所修复，指数上破近期高点平台，短线或仍有震荡盘升动能。从月线看，指数月线技术条件较好，月短期均线多头排列，月 MACD 金叉延续，月线温和放量，指数长线技术条件向好。但指数自 2018 年 11 月起宽幅震荡横盘推进，形成箱体，目前指数与箱体顶部压力位空间不足 3%，指数已连收 3 个红月线，在箱体顶部压力位附近不排除会有震荡需求。但指数整理充分后，有效上破箱体顶部，仍或有进一步上行动能。仍需在震荡中加强观察。通信服务板块、计算机应用、计算机设备等板块经常连动，可一并观察。

光学光电子板块，昨日收盘上涨 1.06%，表现活跃。指数上破近期高点压力位，量能明显放大，大单资金大幅净流入近 7 亿元，日线 MACD 金叉刚刚成立，与周线 MACD 形成金叉共振，指数日线指标向好，短线或仍有震荡盘升动能。从月线看，指数短期月均线有所向好，月 MACD 金叉延续，月线技术条件有所向好。只是指数月线临近前期趋势线压力位，在此附近仍或遇阻震荡，但若有效上破此压力，指数月线或进入上升趋势。震荡中仍可加强观察。

3.市场数据

表1 市场表现

2023/3/22	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14976	19
	北向资金	亿元	4.79	/
	南向资金	亿港元	30.74	/
	逆回购到期量	亿元	1040	/
	逆回购操作量	亿元	670	/
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	1.9281	-49.24
	DR007	%,BP	2.0863	-14.08
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8577	-0.27
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.4800	-11.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.96	-21.00
股市	上证指数	点,%	3265.75	0.31
	创业板指数	点,%	2341.92	0.20
	恒生指数	点,%	27466.61	1.93
	道琼斯工业指数	点,%	32030.11	-1.63
	标普 500 指数	点,%	3936.97	-1.65
	纳斯达克指数	点,%	11669.96	-1.60
	法国 CAC 指数	点,%	7131.12	0.26
	德国 DAX 指数	点,%	15216.19	0.14
	英国富时 100 指数	点,%	7566.84	0.41
	美元指数	/,%	102.5421	-0.67
外汇	美元/人民币(离岸)	/,BP	6.8602	-153.00
	欧元/美元	/,%	1.0860	0.86
	美元/日元	/,%	131.38	-0.81
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	4153.00	-0.84
	铁矿石	元/吨,%	865.50	-2.15
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1973.40	1.66
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	69.92	0.36
	布伦特原油	美元/桶,%	75.53	0.67
	LME 铜	美元/吨,%	8928.50	1.95

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(%)
通信设备	4.58	电子化学品 II	-1.43
计算机设备	3.61	酒店餐饮	-1.42
游戏 II	3.51	贵金属	-1.34
工程咨询服务 II	3.43	地面兵装 II	-1.17
消费电子	3.09	航海装备 II	-1.13

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
成都先导	21.16	20.02	23.60	56.97
宣亚国际	27.46	20.02	29.22	49.00
中际旭创	44.2	20.01	35.46	63.52
矩阵股份	33.83	20.01	29.02	33.93
青云科技	53.4	20.00	31.04	89.09

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
瑞丰新材	101.45	-19.58	-23.38	-17.73
富吉瑞	20.39	-16.30	-10.10	5.10
软通动力	34.76	-15.84	-10.62	-1.19
绿的谐波	102.8	-11.38	-6.82	6.22
信安世纪	53.6	-10.96	-9.21	-5.60

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