

3月LPR报价保持不变

——宏观策略日报20230321

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. **国家主席习近平抵达莫斯科并发表书面讲话。**应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于3月20日至22日对俄罗斯进行国事访问。3月20日，国家主席习近平抵达莫斯科，并发表书面讲话。
- 2. **央行授权全国银行间同业拆借中心公布3月LPR报价。**央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年3月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%，连续7个月保持不变。
- 3. **财政部发布《2022年中国财政政策执行情况报告》。**《报告》对2022年财政政策举措和执行效果进行总结，并展望2023年财政政策。对于2023年的财政政策，财政部提及六个方面：1）完善税费支持政策，着力纾解企业困难；2）加强财政资源统筹，保持必要支出强度；3）大力优化支出结构，不断提高支出效率；4）均衡区域间财力水平，促进基本公共服务均等化；5）深化财税体制改革，提升财政管理现代化水平；6）严肃财经纪律，切实防范财政风险。
- 4. **交通运输部、文旅部发布《关于加快推进城乡道路客运与旅游融合发展有关工作的通知》。**《通知》提到，要丰富旅游出行服务供给，深化推广“车票+门票”“车票+门票+酒店”等一站式运游融合服务产品；推动旅游客运智慧发展，支持道路客运、旅游、互联网企业加强合作，打造“吃住行游购娱”信息平台，为游客提供菜单式、定制化的运游融合服务。

市场情况:

- **北向资金净流入。**3月20日，北向资金净买入16.02亿元。其中，中天科技、宁德时代、五粮液分别净买入5.61亿元、3.66亿元、3.58亿元。中国平安净卖出额居首，金额为6.92亿元。
- **美股、欧股全线上涨。**3月20日，道琼斯工业平均指数涨1.2%，报收32244.58点；标普500指数涨0.89%，报收3951.57点；纳斯达克指数涨0.39%，报收11675.54点。欧股方面，德国DAX指数涨1.12%，报收14933.38点；法国CAC40指数涨1.27%，报收7013.14点；英国富时100指数涨0.93%，报收7403.85点。
- **黄金、原油均收涨。**3月20日，COMEX黄金期货上涨0.47%，报收1982.8美元/盎司。WTI原油期货上涨1.31%，报收67.81美元/桶；布伦特原油期货上涨0.99%，报收73.49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

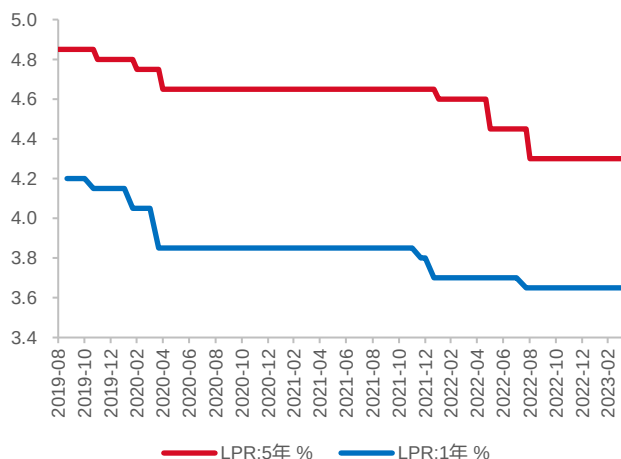
国家主席习近平抵达莫斯科并发表书面讲话

应俄罗斯联邦总统普京邀请，国家主席习近平将于 3 月 20 日至 22 日对俄罗斯进行国事访问。3 月 20 日，国家主席习近平抵达莫斯科，并发表书面讲话。习近平指出，10 年来，中俄坚持在不结盟、不对抗、不针对第三方基础上巩固和发展双边关系，树立了相互尊重、和平共处、合作共赢的新型大国关系典范。中俄同为世界主要大国和联合国安理会常任理事国，在国际事务中发挥着重要作用。面对动荡变革的世界，中方愿继续同俄方一道，坚定维护以联合国为核心的国际体系、以国际法为基础的国际秩序、以联合国宪章宗旨和原则为基础的国际关系基本准则，坚持真正的多边主义，推动世界多极化和国际关系民主化，推动全球治理朝着更加公正合理的方向发展。

央行授权全国银行间同业拆借中心公布 3 月 LPR 报价

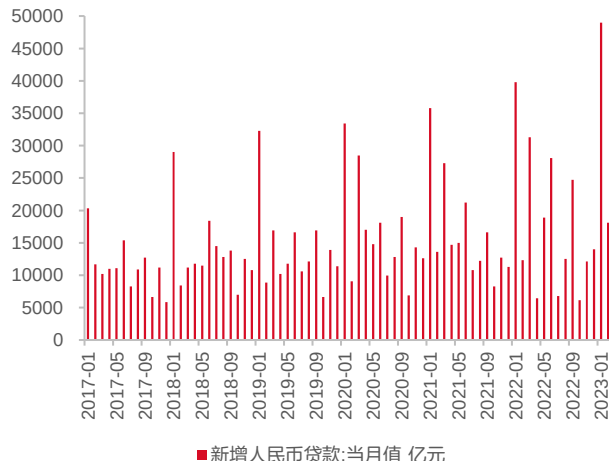
央行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023 年 3 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.65%，5 年期以上 LPR 为 4.3%，连续 7 个月保持不变。3 月份 LPR 报价并未调整，可能存在以下三点原因：1）3 月 MLF 保持不变，LPR 定价基础未发生变化；2）国内经济稳步恢复，今年前两个月国内信贷表现亮眼，居民贷款有所转暖，企业中长期贷款较为强劲，当前市场利率处于合理区间；3）在房地产政策支持下，近期楼市呈现企稳态势，春节后超 30 城下调首套房贷利率下限，多地首套房贷利率最低至 3.7%，下调 LPR 推动房贷利率下行的必要性不大。

图1 LPR 走势，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 金融机构新增人民币贷款，亿元



资料来源：Wind，东海证券研究所

财政部发布《2022 年中国财政政策执行情况报告》

3 月 20 日，财政部发布《2022 年中国财政政策执行情况报告》。《报告》对 2022 年财政政策举措和执行效果进行总结，并展望 2023 年财政政策。《报告》指出，2023 年财政部

将坚持稳中求进工作总基调，着力推动高质量发展，增强财政宏观调控效能，突出做好稳增长、稳就业、稳物价工作，推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长。

展望 2023 年财政政策，财政部提及六个方面：1) 完善税费支持政策，着力纾解企业困难，突出对中小微企业、个体工商户以及特困行业的支持，促进企业转型升级和提升创新能力；2) 加强财政资源统筹，保持必要支出强度，优化组合财政赤字、专项债、贴息等工具，为落实国家重大战略任务提供财力保障；3) 大力优化支出结构，不断提高支出效率，围绕推动高质量发展，积极支持科技攻关、绿色发展等重点领域，更好发挥财政资金的撬动作用，有效带动扩大全社会投资和促进消费；4) 均衡区域间财力水平，促进基本公共服务均等化；5) 深化财税体制改革，提升财政管理现代化水平；6) 严肃财经纪律，切实防范财政风险。

《政府工作报告》指出，积极的财政政策要加力提效，其中“加力”或意指财政支出强度加力、专项债投资拉动加力，这体现在财政赤字和专项债规模均高于去年；“提效”则包括完善税费优惠政策，增强精准性针对性，更好发挥财政资金的撬动作用，有效扩大投资和消费等方面。从《报告》具体表述看，聚焦高质量发展，推动科技创新、绿色发展、扩大内需等领域或将是今年财政的发力重点，同时也要遏制地方政府隐性债务增量，稳妥化解存量债务风险。

两部门发布《关于加快推进城乡道路客运与旅游融合发展有关工作的通知》

3 月 20 日，交通运输部办公厅、文化和旅游部办公厅发布《关于加快推进城乡道路客运与旅游融合发展有关工作的通知》，支持以跨区域特色旅游功能区为重点，开通旅游景区、旅游度假区之间的道路客运线路，提升跨区域特色旅游功能区的客运网络连通度。《通知》提到，要丰富旅游出行服务供给，深化推广“车票+门票”“车票+门票+酒店”等一站式运游融合服务产品，针对自由行、家庭游、团队游等提供定制化的运游融合服务；推动旅游客运智慧发展，支持道路客运、旅游、互联网企业加强合作，打造包含景点介绍、门票预订、餐饮住宿、运输服务、休闲娱乐等服务功能的“吃住行游购娱”信息平台，为游客提供菜单式、定制化的运游融合服务。

《通知》的发布有助于提升客运网络旅游保障能力，加快推进运游融合发展，从供给侧加强运游融合服务的产品创新，更好满足旅客多层次、个性化需求，释放旅游市场消费潜力。在居民出行限制得到解除，以及文旅相关政策的支持下，旅游市场有望企稳回升。

2.A 股市场评述

上一交易日上证指数回落收阴，收盘下跌 15 点，跌幅 0.48%，收于 3234 点。深成指、创业板双双回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数早盘小幅高开并高走，但在 20 日均线与 30 日均线压力位处再次遇阻，指数无力上破转而向下，收盘收小实体阴 K 线，留小上影线，量能明显放大，回落状态下量能放大可能是抛盘加大，大单资金大幅净流出超 139 亿元，净流出金额加码。指数日线短期均线空头排列，日线技术条件再次走弱。短线指数或再次向下试探 60 日均线支撑力度。目前日线 KDJ、MACD 死叉延续，60 日均线的支撑岌岌可危。但隔夜欧美纷纷反弹，外盘压力减轻，短线仍需观察 60 日均线附近的支撑力度。

上证周线目前收小实体阴 K 线，再度跌落到 10 周均线与前期上升通道下轨支撑位之下，目前呈现重要支撑位破位。下方最近支撑位是 60 周均线以及 20 周均线，短线需关注在支撑位附近的量价指标配合。

上交易日深成指、创业板双双回落收阴，收盘分别下跌 0.27%、0.08%，深成指收小实体阴 K 线，创业板收星 K 线。深成指仍在趋近黄金分割 61.8% 支撑位，创业板日线落于近期低点支撑位且明显超跌。两指数目前虽均处各自支撑位附近，但技术条件尚未配合向好，仍需在震荡中观察。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比 22%，收红个股占比 37%，涨超 9% 的个股 51 只，跌超 9% 的个股 30 只。上交易日行情再度低迷。

在同花顺行业板块中，贵金属板块大涨居首，收盘大涨 7.83%。其次，互联网电商、传媒、黑色家电、光学光电子等板块活跃居前。而回落居前的板块有中药、物流、医药商业、通信服务、化学制药、种植业与林业等板块。

具体看各板块。贵金属板块，昨日收盘大涨 7.83%，在同花顺行业板块中大涨居首，指数高开高走，量能明显放大，但大单资金净流入明显减少，全天净流入仅 0.01 亿元。指数日线 MACD 与日线 KDJ 金叉共振，日线指标尚未明显走弱。但指数在 12 个交易日内大涨超 32%，目前已经明显超买，虽指数表现强势，短线仍或有惯性上拉动能，但大涨之后仍需谨慎追高。从指数月线看，指数月线收大阳线，连续上破 90 月均线强压力，目前抵达前期高点平台压力位附近。目前月线指标尚未走弱，但量能略显不足，短线在此震荡的可能性仍然存在。但指数一旦有效上破近期高点平台，指数上行空间或打开，仍可在震荡加强观察。

金属新材料板块与电力设备板块，昨日收盘分别上涨 1.1%、0.83%，K 线均收小锤子线带小下影线。两指数近日回落明显，连日回落均超 10%，昨日两指数超卖后展开反弹，均呈逆市收涨。虽日线 MACD 均呈死叉尚未修复，但两指数量能略放，K 线带小锤子线，技术条件略有好转，短线或有反弹动能。但两指数日线短期均线趋势向下，即便拉升也需以反弹对待为宜。震荡中可谨慎观察。

3.市场数据

表1 市场表现

2023/3/20	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	14930	-12
	北向资金	亿元	16.02	/
	南向资金	亿港元	56.92	/
	逆回购到期量	亿元	410	/
	逆回购操作量	亿元	300	/
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	2.2852	3.36
	DR007	%,BP	2.1884	7.57
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8504	-0.98
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.4700	8.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	3.92	11.00
股市	上证指数	点, %	3234.91	-0.48
	创业板指数	点, %	2291.92	-0.08
	恒生指数	点, %	26945.67	-1.42
	道琼斯工业指数	点, %	32244.58	1.20
	标普 500 指数	点, %	3951.57	0.89
	纳斯达克指数	点, %	11675.54	0.39
	法国 CAC 指数	点, %	7013.14	1.27
	德国 DAX 指数	点, %	14933.38	1.12
	英国富时 100 指数	点, %	7403.85	0.93
	美元指数	/, %	103.3201	-0.55
外汇	美元/人民币(离岸)	/, BP	6.8747	-165.00
	欧元/美元	/, %	1.0720	-0.52
	美元/日元	/, %	131.29	-0.41
国内商品	螺纹钢	元/吨, %	4194.00	-0.94
	铁矿石	元/吨, %	883.00	-2.48
	COMEX 黄金	美元/盎司, %	1982.80	0.47
国际商品	WTI 原油	美元/桶, %	67.81	1.31
	布伦特原油	美元/桶, %	73.49	0.99
	LME 铜	美元/吨, %	8711.00	1.4

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(%)
贵金属	6.62	通信服务	-6.87
影视院线	4.75	特钢Ⅱ	-4.15
游戏Ⅱ	4.03	航天装备Ⅱ	-3.49
玻璃玻纤	3.17	食品加工	-2.91
半导体	2.21	中药Ⅱ	-2.60

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
百纳千成	6.48	20.00	28.32	35.56
光线传媒	8.9	18.04	19.78	2.77
富春股份	7.08	16.07	21.65	40.20
开山股份	17.97	15.41	16.09	19.80
顺网科技	15.67	15.39	22.42	50.53

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
力量钻石	97.5	-14.85	-17.22	-18.17
本川智能	52.23	-14.80	-11.65	94.96
百邦科技	14.08	-13.83	-16.93	-10.94
三未信安	105.56	-10.46	-12.85	4.17
品高股份	30.9	-10.15	-12.71	57.41

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