

华龙投顾掘金

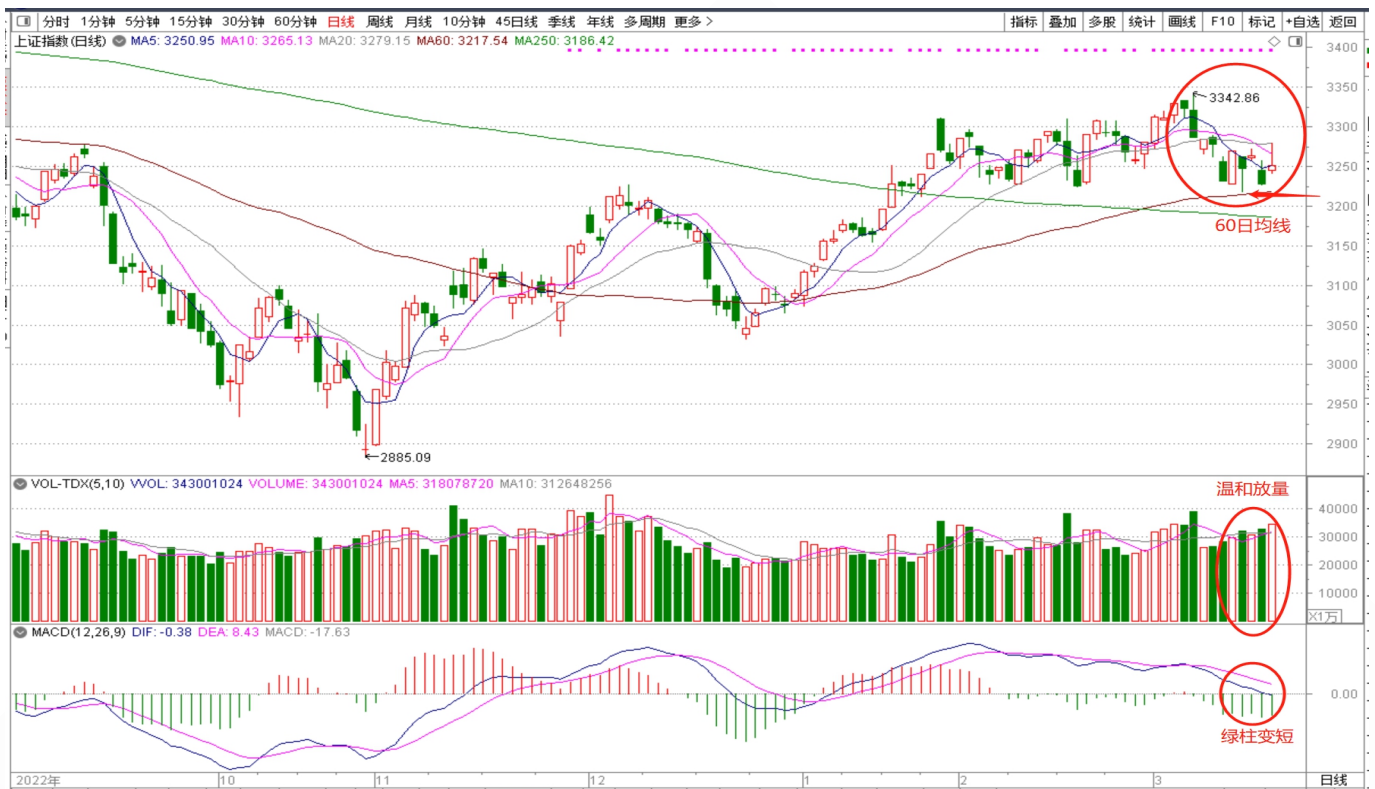
投顾周报

题目：存量博弈 把握节奏

一、上周市场概况

上周行业板块涨幅居前的有传媒、建筑装饰、计算机、通信、电子等；行业板块跌幅居前的有电力设备、社会服务、汽车、基础化工、煤炭等。上周行业板块主力资金净流入居前的有计算机、传媒、电子、建筑装饰、通信等；行业板块主力资金净流出居前的电力设备、基础化工、汽车、煤炭、国防军工等。

上周上证指数围绕5日均线呈现震荡行情，5日均线得而复失，失而复得，中短期均线整体重心依然在下移，10日均线死叉20日和30日均线，沪指往下反复试探60日均线形成拉锯状态；成交量相对温和，指标依然较弱，这种涨一天跌一天的行情节奏上很难把握，尤其是对参与短线的投资者更是难上加难；从形态上看，沪指这轮箱体震荡已经持续了近两个月，这种平衡维系的时间大概率不会太长。市场赚钱效应很差，还有一个原因就是创业板指数持续走低，周线已经是7连阴，持续空头排列，指数基本已经回落到去年四季度的低点附近。沪指和创业板指数走出两极分化的现象以前也有，只是这次更加突出，空间和时间跨度都比以前大，也不宜过度看空创业板，不过对于定投的参与者来说下跌可以赚取更多的份额。从北向资金流向来看，上周累计净买入147.81亿元，其中沪股通净买入22.14亿元，深股通净买入125.67亿元。



二、宏观部分

事件：财联社 3 月 17 日电，为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

评论：此次降准基本符合预期，符合保持货币流通合理充裕这一指导思想，只是在时间节点上略超预期，对于股票市场来说，能起到一定的提振信心的作用。按前几次降准的经验来看，央行实施降准之前，通常为一周内，往往都会给一个降准的预期，这次是直接宣布实施降准，从这点看还是有一点超出市场的预期。全面降准 0.25 个百分点，释放长期资金约五千亿元。从去年中央经济工作会议之后，我们就时常看到这句话“稳健的货币政策要更加精准有力”，货币政策主要是服务实体经济，再结合近期公布的一些数据，可以发现这次公布降准也是很及时的。2023 年前两个月，经济恢复的进度相对温和，就比如消费方面，吃、住、行等基本消费恢复进度的比较快，游、购、娱等可选消费恢复进度相对缓慢，房地产成交价格 and 成交量有所好转，汽车消费也在加大降价补贴刺激，进出口贸易增速大幅放缓，经济恢复还是有一些压力，可能还需要一些时间和过程；这一点，从今年前两个月的通胀数据也可以看出，2 月份的 CPI 同比增速仅 1%。今年经济工作的核心是稳增长、稳就业、稳通胀，两会定的增长目标是 5%，不算太高，稳增长和稳通胀相对压力还好一点，压力最大的可能还是稳就业；2 月城镇调查失业率为 5.6%，青年人口调查失业率为 18.1%，这两个数据跟去年疫情最严重的时期差别不大，显然不符合疫情已经恢复 3 个多月后应该有的表现。低通胀叠加汇率的稳定，货币政策就更加灵活，降准释放长期资金对促进经济增长和稳定就业都有利，在一定程度上也可以提振市场的信心。考虑到央行不会大水漫灌，降准或是当前最合适的方式，至于未来会不会降息，短期可能还不会，毕竟国外

还处于加息周期当中，且国外的利率高企，未来可能还要结合相关经济数据再采取新的货币方面的动作。对于股市来说，当前最需要提振信心的是中小企业，这可能也是货币政策靠前发力的主要考量因素之一，也希望通过降准释放的流动性可以更好的支持中小企业协同发展。

三、国际方面

事件：财联社3月17日电，欧盟委员会当地时间3月16日公布《净零工业法案》。该法案是欧盟绿色协议工业计划中的一部分。欧委会认为，《法案》能够为设立清洁技术项目和吸引投资创造更好的条件，提高欧盟清洁技术制造的竞争力，以帮助欧盟实现清洁能源转型目标。

评论：首先《净零工业法案》主要目的是欧洲为了摆脱绿色工业技术的进口依赖，实现部分自主，也是为了缓解美国《通胀削减法案》对新能源的高额补贴给欧洲工业带来的压力，是为了抑制欧洲本土制造业的外流。《法案》中提到一点“来自单一国家的战略原材料年消费量不应该超过65%，高于65%的国家的相关产品在公共投标评定中会被降级，且该产品更难获得政府补贴”。欧洲是能源消耗的重地，不仅仅是传统能源，也包括新能源。在新能源领域，欧洲主要的依赖对象是中国，就拿光伏来说，从我国的光伏组件、逆变器出口目的地看，流向欧洲的占比最大，去年出口欧洲的组件占比达到了出口总量的56%，可以说欧洲百分之80以上的组件及65%左右的逆变器都依靠从我国进口。尽管该《法案》是否会实施、具体实施时间以及欧洲计划给予补贴的金额都还有很大的不确定，还需要反复的论证方能决定，并且即便未来实施，其实影响的比例也不大；欧洲本地制造的成本会比进口高很多，需要大额的补贴，想更多的防止制造业外流至少补贴的程度不能太低。总体上讲，该法案实施的难度还是很大，毕竟欧洲实现碳中和的目标计划已经制定。即便这样，消息一出，A股市场光伏组件、逆变器等海外业务占比较大的公司反应还是很强烈，纷纷大跌。从光伏板块指数可以看出，指数整整跌了一个月，跌幅高达10%。市场就是这样，很多时候情绪对股价的影响很大，过度的追涨或者过度的杀跌都不是理性的表现。

四、事件快讯

事件：财联社3月16日电，国资委：更大力度布局前瞻性战略性新兴产业，在集成电路、工业母机等领域加快补短板。

评论：在上个月的国务院国资委新闻发布会上，国资委张玉卓主任就表示要加大对传统制造业改造、战略性新兴产业，也包括对集成电路、工业母机等关键领域的科技投入。我们注意到此次国资委发表的文章中有一个关键词是“更大力度”，表明面对美国对我国高端制造业的层层围堵，各种“卡脖子”，关键环节实现自主可控迫在眉睫。科技决定着中国的未来，也是实现中国高质量发展的必备条件。近期，中共中央、国务院印发了《党和国家机构改革方案》。其中提到，组建中央科技委员会。加强党中央对科技工作的集中统一领导，统筹推进国家创新体系建设和科技体制改革，研究审议国家科技发展重大战略、重大规划、重大政策，统筹解决科技领域战略性、方向性、全局性重大问题，研究确定国家战略科技任务和重大科研项目，统筹布局国家实验室等战略科技力量。一系列表述和迹象表明，国家对

科技发展的支持力度或越来越大。对应 A 股市场上，近几个月，我们也明显感受到科技股总体表现强劲，信息技术、人工智能、集成电路等持续走强，新能源、新材料、生物科技等表现相对较弱。在投资的过程中，不管是哪个领域，还是要多关注行业趋势及公司的基本面，切勿仅仅以题材为导向，也不宜过度追涨杀跌。

华龙证券

一级审核：徐富利 执业证书编号：S0230611030009

二级审核：李斌 执业证书编号：S0230613070001

责任编辑：张红 执业证书编号：S0230616110002

责任编辑：廖贻贤 执业证书编号：S0230620120001

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。未经许可，严禁以任何方式将本刊物全部或部分翻印和传播。