

## 美国继续加息 25BP，A 股震荡上行

——2023.03.20-26 策略周报

### 相关研究：

- 1、《20230226湘财证券-策略周报：实际使用外资相对强势，A股主要指数窄幅震荡》 2023.02.26
- 2、《20230313湘财证券-策略周报：短周期、社融底部拐头，但A股震荡走低》 2023.03.13
- 3、《20230321湘财证券-策略周报：固定资产投资增幅略超预期，A股窄幅震荡》 2023.03.21

分析师：仇华

证书编号：S0500519120001

Tel: 021-50295323

Email: qh3062@xcsc.com

地址：上海市浦东新区银城路88号  
中国人寿金融中心10楼

### 核心要点：

#### □ 2023年03月20-26日A股主要指数震荡上行

□ 2023年03月20-26日，A股主要指数震荡上行，最终周涨幅分别为：上证指数微涨0.46%、深证成指上涨3.16%、创业板指上涨3.34%、沪深300上涨1.72%、科创50上涨4.45%、万得全A上涨1.84%。自2023年初以来的累计情况来看，6个重要指标均处于上涨状态，其中科创50涨幅最大为10.53%，万得全A涨幅6.18%，上证指数和深证成指都是5%强，沪深300为4.01%，创业板指涨幅最低为1.01%。

#### □ 一级行业涨多跌少，二、三级行业游戏板块涨幅居前

31个申万一级行业上周涨多跌少：涨幅最大的传媒上涨10.97%；跌幅最大的钢铁下跌3.54%。

124个申万二级行业（扣除林业）涨跌幅状况来看：周涨幅居前的板块是游戏、消费电子、影视院线以及互联网电商等板块，绝对涨幅在10%以上；2023年累计数据而言，游戏累计涨幅已超过50%；而周跌幅居前的板块是：特钢、通信服务等；而2023年来跌幅累计居前的依然是酒店餐饮行业。

就259个申万三级行业（扣除16个无数据行业）的涨跌幅状况来看：周涨幅居前的板块中，跨境电商一枝独秀，周涨幅达21.60%，而游戏和品牌消费电子周涨幅也超过18%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块已超过50%。周跌幅居前的板块主要是特钢板块；而年初以来跌幅居前的只有旅游综合累计跌幅超过10%。

#### □ 3月LPR保持不变，而美国继续加息25BP

2023年03月20-26日期间，宏观数据方面公布了3月份的LPR。就LPR而言，3月保持不变，这样我国3月货币政策是：保持利息不变，而采取降准措施。但美国3月继续加息25BP，且在美国银行业风险并未完全解除的背景下，继续维持加息步伐，反应美国通胀压力要大于市场预期。

#### □ 投资建议

2022年市场形成双底且收于相对低位，为2023年反弹奠定基础。2023年前2个月份震荡上行后横盘震荡。国内方面，3月24日美元兑离岸人民币汇率震荡中枢反弹至6.87附近；北向资金小幅流出2.34亿元，2023年累计净流入1755.23亿元。海外方面，美国3月议息会议决定加息25BP，显示美国银行危机并没有完全阻止美联储加息步伐。美国硅谷银行、标志银行关闭后，美国第一共和银行近期暴跌后继续震荡走低；而瑞士信贷股价依然在1美元之下，美国银行业风险依然没有完全解除。综合而言，我们认为3月市场大概率继续宽幅震荡。

#### □ 风险提示

美联储加息缩表超预期，美国银行危机蔓延；俄乌地缘危机升级。

## 1 周市场情况汇总

2023年03月20-26日，A股主要指数震荡上行，最终周涨幅分别为：上证指数微涨0.46%、深证成指上涨3.16%、创业板指上涨3.34%、沪深300上涨1.72%、科创50上涨4.45%、万得全A上涨1.84%。自2023年初以来的累计情况来看，6个重要指标均处于上涨状态，其中科创50涨幅最大为10.53%，万得全A涨幅6.18%，上证指数和深证成指都是5%强，沪深300为4.01%，创业板指涨幅最低为1.01%。

表1 A股重要指数周度涨跌与成交情况（时间：2023.03.20-26日）

| 排名        | 名称    | 周涨跌幅(%) | 周振幅(%) | 周成交量(亿股) | 周成交额(亿元)  | 年初以来涨跌幅 |
|-----------|-------|---------|--------|----------|-----------|---------|
| 000001.SH | 上证指数  | 0.46    | 1.69   | 1,615.80 | 21,081.75 | 5.71    |
| 399001.SZ | 深证成指  | 3.16    | 3.70   | 2,187.81 | 28,956.48 | 5.61    |
| 399006.SZ | 创业板指  | 3.34    | 4.08   | 756.54   | 12,653.63 | 1.01    |
| 399300.SZ | 沪深300 | 1.72    | 2.63   | 817.91   | 14,288.38 | 4.01    |
| 000688.SH | 科创50  | 4.45    | 5.09   | 93.34    | 4,168.54  | 10.53   |
| 881001.WI | 万得全A  | 1.84    | 2.48   | 3,805.31 | 50,064.53 | 6.18    |

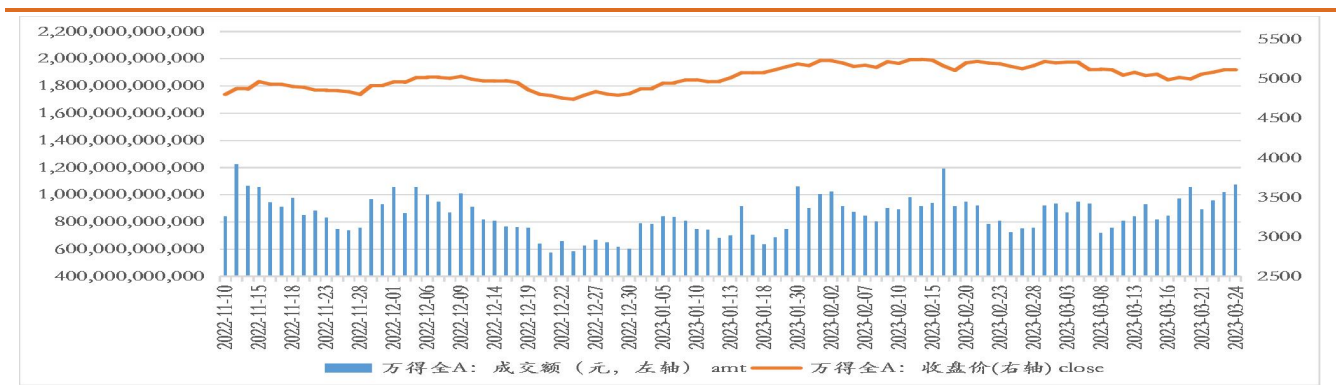
资料来源：Wind，湘财证券研究所

表2 A股重要指数近期周度涨跌幅状况

| 排名        | 名称    | 02.13-02.19 | 02.20-02.26 | 02.27-03.05 | 03.06-03.12 | 03.13-03.19 | 03.20-03.26 |
|-----------|-------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 000001.SH | 上证指数  | -1.12       | 1.34        | 1.87        | -2.95       | 0.63        | 0.46        |
| 399001.SZ | 深证成指  | -2.18       | 0.61        | 0.55        | -3.45       | -1.44       | 3.16        |
| 399006.SZ | 创业板指  | -3.76       | -0.83       | -0.27       | -2.15       | -3.24       | 3.34        |
| 399300.SZ | 沪深300 | -1.75       | 0.66        | 1.71        | -3.96       | -0.21       | 1.72        |
| 000688.SH | 科创50  | -3.73       | 0.44        | 0.83        | -0.54       | 2.23        | 4.45        |
| 881001.WI | 万得全A  | -1.70       | 0.98        | 1.05        | -3.17       | -0.58       | 1.84        |

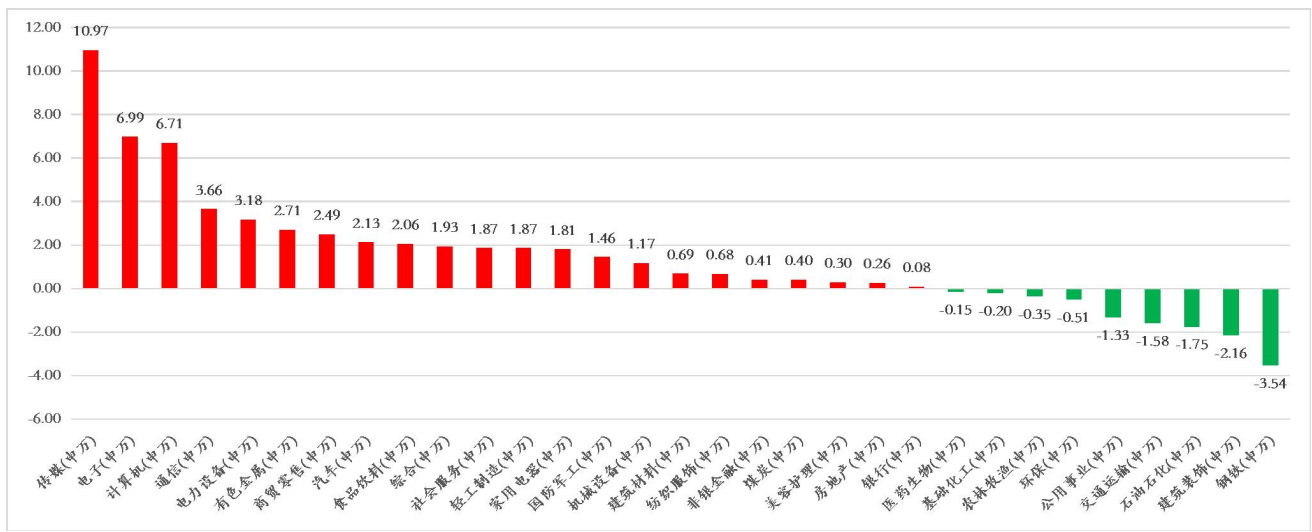
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图1 万得全A近90个交易日收盘价与成交额状况



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图 2 申万 31 个一级行业周涨跌幅状况 (2023.03.20-26 日)



资料来源: Wind, 湘财证券研究所

图 3 申万 31 个一级行业近期周度涨跌幅状况

| 代码        | 名称       | 02.20-02.26 | 02.27-03.05 | 03.06-03.12 | 03.13-03.19 | 03.20-03.26 | 年初以来涨跌幅 |
|-----------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|
| 801760.SI | 传媒(申万)   | -0.97       | 4.43        | -2.88       | 5.86        | 10.97       | 31.09   |
| 801080.SI | 电子(申万)   | 0.35        | 0.78        | -2.42       | 1.17        | 6.99        | 16.96   |
| 801750.SI | 计算机(申万)  | 1.90        | 4.26        | -1.62       | 4.50        | 6.71        | 35.22   |
| 801770.SI | 通信(申万)   | 2.92        | 6.64        | -1.51       | 4.25        | 3.66        | 31.55   |
| 801730.SI | 电力设备(申万) | 0.61        | -1.63       | -1.54       | -5.90       | 3.18        | -1.37   |
| 801050.SI | 有色金属(申万) | 1.63        | -0.89       | -3.46       | -2.12       | 2.71        | 7.08    |
| 801200.SI | 商贸零售(申万) | 0.32        | 0.10        | -4.56       | 0.67        | 2.49        | -5.06   |
| 801880.SI | 汽车(申万)   | 1.57        | -1.27       | -6.24       | -2.96       | 2.13        | 1.70    |
| 801120.SI | 食品饮料(申万) | -1.75       | 1.28        | -4.59       | -1.54       | 2.06        | 2.03    |
| 801230.SI | 综合(申万)   | 1.88        | 0.28        | -3.78       | -1.59       | 1.93        | -2.71   |
| 801210.SI | 社会服务(申万) | 0.30        | 2.41        | -3.17       | -2.98       | 1.87        | -0.71   |
| 801140.SI | 轻工制造(申万) | 3.38        | -0.55       | -4.96       | -1.70       | 1.87        | 6.34    |
| 801110.SI | 家用电器(申万) | 3.96        | 0.60        | -5.64       | -0.15       | 1.81        | 5.98    |
| 801740.SI | 国防军工(申万) | 3.07        | 2.01        | -1.97       | -2.31       | 1.46        | 7.17    |
| 801890.SI | 机械设备(申万) | 2.28        | 0.69        | -3.29       | -2.06       | 1.17        | 9.63    |
| 801710.SI | 建筑材料(申万) | 2.00        | 1.92        | -7.22       | -0.66       | 0.69        | 3.91    |
| 801130.SI | 纺织服装(申万) | 1.99        | 1.39        | -3.76       | -0.63       | 0.68        | 5.06    |
| 801790.SI | 非银金融(申万) | 1.49        | 2.39        | -6.05       | 0.85        | 0.41        | 3.36    |
| 801950.SI | 煤炭(申万)   | 5.62        | 0.32        | -4.26       | -2.58       | 0.40        | 1.92    |
| 801980.SI | 美容护理(申万) | -2.04       | -0.85       | -5.49       | -2.12       | 0.30        | -5.09   |
| 801180.SI | 房地产(申万)  | 0.94        | 0.74        | -4.91       | -0.13       | 0.26        | -3.12   |
| 801780.SI | 银行(申万)   | 1.29        | 2.21        | -4.14       | 0.33        | 0.08        | -2.09   |
| 801150.SI | 医药生物(申万) | -0.91       | -0.37       | -1.57       | -1.99       | -0.15       | 0.62    |
| 801030.SI | 基础化工(申万) | 0.79        | 0.45        | -3.87       | -2.59       | -0.20       | 3.26    |
| 801010.SI | 农林牧渔(申万) | 2.66        | -0.52       | -3.76       | 0.37        | -0.35       | -0.53   |
| 801970.SI | 环保(申万)   | 0.67        | 0.11        | -0.69       | -1.63       | -0.51       | 5.19    |
| 801160.SI | 公用事业(申万) | 0.72        | 2.14        | -2.43       | 0.90        | -1.33       | 1.75    |
| 801170.SI | 交通运输(申万) | 0.41        | 2.62        | -2.45       | 0.48        | -1.58       | 0.01    |
| 801960.SI | 石油石化(申万) | 1.77        | 2.20        | -3.33       | -0.05       | -1.75       | 6.91    |
| 801720.SI | 建筑装饰(申万) | 2.45        | 6.10        | -2.83       | 5.46        | -2.16       | 14.75   |
| 801040.SI | 钢铁(申万)   | 4.68        | 1.04        | -3.94       | -0.54       | -3.54       | 4.86    |

资料来源: Wind, 湘财证券研究所

**表 3 申万 124 个二级行业周度和年初以来涨幅前 10 行业（扣除：林业 II(申万) (801011.SI)）**

| 排名前十 | 周涨幅前 10 行业和具体涨幅 (%) |        | 年初以来涨幅前 10 行业和具体涨幅 (%) |        |
|------|---------------------|--------|------------------------|--------|
|      | 行业名称                | 涨幅 (%) | 行业名称                   | 涨幅 (%) |
| 1    | 游戏 II(申万)           | 18.85  | 游戏 II(申万)              | 57.25  |
| 2    | 消费电子(申万)            | 12.63  | 计算机设备(申万)              | 38.14  |
| 3    | 影视院线(申万)            | 11.21  | 航天装备 II(申万)            | 36.07  |
| 4    | 互联网电商(申万)           | 10.94  | IT 服务 II(申万)           | 35.55  |
| 5    | 通信设备(申万)            | 9.44   | 软件开发(申万)               | 33.42  |
| 6    | 元件(申万)              | 9.08   | 通信服务(申万)               | 32.51  |
| 7    | 计算机设备(申万)           | 8.53   | 通信设备(申万)               | 31.07  |
| 8    | 黑色家电(申万)            | 7.45   | 黑色家电(申万)               | 29.28  |
| 9    | 数字媒体(申万)            | 7.29   | 数字媒体(申万)               | 28.96  |
| 10   | 出版(申万)              | 6.43   | 光学光电子(申万)              | 22.71  |

资料来源：Wind，湘财证券研究所

**表 4 申万 124 个二级行业周度和年初以来跌幅前 10 行业（扣除：林业 II(申万) (801011.SI)）**

| 排名后十 | 周跌幅前 10 二级行业和具体跌幅 (%) |        | 年初以来跌幅前 10 二级行业和具体跌幅 (%) |        |
|------|-----------------------|--------|--------------------------|--------|
|      | 行业名称                  | 跌幅 (%) | 行业名称                     | 跌幅 (%) |
| 124  | 特钢 II(申万)             | -8.21  | 酒店餐饮(申万)                 | -9.38  |
| 123  | 通信服务(申万)              | -5.16  | 休闲食品(申万)                 | -7.96  |
| 122  | 油服工程(申万)              | -4.81  | 非金属材料 II(申万)             | -7.91  |
| 121  | 中药 II(申万)             | -4.12  | 城商行 II(申万)               | -5.80  |
| 120  | 房屋建设 II(申万)           | -4.09  | 饲料(申万)                   | -5.37  |
| 119  | 非金属材料 II(申万)          | -3.84  | 饮料乳品(申万)                 | -5.10  |
| 118  | 航天装备 II(申万)           | -3.37  | 航空机场(申万)                 | -4.98  |
| 117  | 基础建设(申万)              | -3.30  | 一般零售(申万)                 | -4.64  |
| 116  | 轨交设备 II(申万)           | -2.79  | 调味发酵品 II(申万)             | -4.54  |
| 115  | 普钢(申万)                | -2.43  | 电池(申万)                   | -4.20  |

资料来源：Wind，湘财证券研究所

就 124 个申万二级行业（扣除林业）涨跌幅状况来看：周涨幅居前的板块是：游戏、消费电子、影视院线以及互联网电商等板块，绝对涨幅在 10% 以上；2023 年累计数据而言，游戏累计涨幅已超过 50%；而周跌幅居前的板块是：特钢、通信服务等；而 2023 年来跌幅累计居前的依然是酒店餐饮行业。

**表 5 申万 259 个三级行业周度和年初以来涨幅前 10 行业（扣除 16 个无数据行业）**

| 排名前十 | 周涨幅前 10 三级行业和具体涨幅 (%) |        | 年初以来涨幅前 10 三级行业和具体涨幅 (%) |        |
|------|-----------------------|--------|--------------------------|--------|
|      | 行业名称                  | 涨幅 (%) | 行业名称                     | 涨幅 (%) |
| 1    | 跨境电商(申万)              | 21.60  | 游戏Ⅲ(申万)                  | 57.25  |
| 2    | 游戏Ⅲ(申万)               | 18.85  | 横向通用软件(申万)               | 48.11  |
| 3    | 品牌消费电子(申万)            | 18.07  | 国际工程(申万)                 | 46.47  |
| 4    | 印刷(申万)                | 14.61  | 印刷(申万)                   | 44.61  |
| 5    | 通信线缆及配套(申万)           | 14.11  | 通信网络设备及器件(申万)            | 42.12  |
| 6    | 印制电路板(申万)             | 13.93  | 其他计算机设备(申万)              | 41.59  |
| 7    | 消费电子零部件及组装(申万)        | 12.14  | 品牌消费电子(申万)               | 39.46  |
| 8    | 影视动漫制作(申万)            | 11.70  | 营销代理(申万)                 | 36.37  |
| 9    | 数字芯片设计(申万)            | 10.71  | 航天装备Ⅲ(申万)                | 36.07  |
| 10   | 安防设备(申万)              | 10.19  | 集成电路封测(申万)               | 35.78  |

资料来源：Wind，湘财证券研究所

**表 6 申万 259 个三级行业周度和年初以来跌幅前 10 行业（扣除 16 个无数据行业）**

| 排名后十 | 周跌幅前 10 三级行业和具体跌幅 (%) |        | 年初以来跌幅前 10 三级行业和具体跌幅 (%) |        |
|------|-----------------------|--------|--------------------------|--------|
|      | 行业名称                  | 跌幅 (%) | 行业名称                     | 跌幅 (%) |
| 259  | 特钢Ⅲ(申万)               | -8.21  | 旅游综合(申万)                 | -10.63 |
| 258  | 仓储物流(申万)              | -7.89  | 保健品(申万)                  | -9.13  |
| 257  | 保健品(申万)               | -5.17  | 超市(申万)                   | -9.12  |
| 256  | 油气及炼化工程(申万)           | -5.04  | 百货(申万)                   | -8.72  |
| 255  | 油田服务(申万)              | -4.56  | 快递(申万)                   | -8.37  |
| 254  | 半导体设备(申万)             | -4.13  | 光伏加工设备(申万)               | -8.33  |
| 253  | 中药Ⅲ(申万)               | -4.12  | 非金属材料Ⅲ(申万)               | -7.91  |
| 252  | 房屋建设Ⅲ(申万)             | -4.09  | 酒店(申万)                   | -6.68  |
| 251  | 资产管理(申万)              | -3.99  | 畜禽饲料(申万)                 | -6.31  |
| 250  | 非金属材料Ⅲ(申万)            | -3.84  | 乳品(申万)                   | -6.12  |

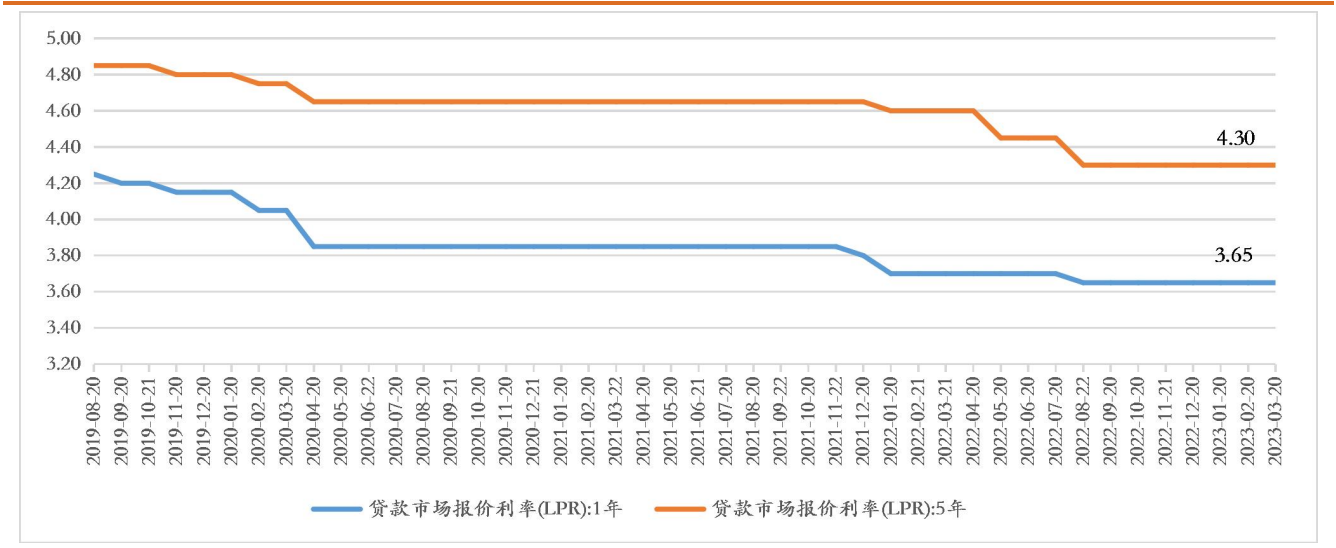
资料来源：Wind，湘财证券研究所

就 259 个申万三级行业（扣除 16 个无数据行业）的涨跌幅状况来看：周涨幅居前的板块中，跨境电商一枝独秀，周涨幅达 21.60%，而游戏和品牌消费电子周涨幅也超过 18%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块已超过 50%。周跌幅居前的板块主要是特钢板块；而年初以来跌幅居前的行业中，只有旅游综合累计跌幅超过 10%。

## 2 近期宏观数据归纳

2023年03月20-26日期间，宏观数据方面公布了：3月LPR数据，而美国3月议息会议继续加息25BP。

图4 LPR3月继续保持不变



资料来源：Wind，湘财证券研究所

就LPR而言，3月保持不变，这样我国3月货币政策是：保持利息不变，而采取降准措施。但美国3月继续加息25BP，且在美国银行业已出现一定风险的情况下，继续保持加息步伐，反应美国通胀压力要大于市场预期。

## 3 投资建议

2022年市场形成双底且收于相对低位，为2023年反弹奠定基础。2023年前2个月份震荡上行后横盘震荡。国内方面，3月24日美元兑离岸人民币汇率震荡中枢反弹至6.87附近；北向资金小幅流出2.34亿元，2023年累计净流入1755.23亿元。海外方面，美国3月议息会议决定加息25BP，显示美国银行危机并没有完全阻止美联储加息步伐。美国硅谷银行、标志银行关闭后，美国第一共和银行近期暴跌后继续震荡走低；而瑞士信贷股价依然在1美元之下，美国银行业风险依然没有完全解除。

综合而言，我们认为3月市场大概率继续宽幅震荡。

## 4 风险提示

美联储加息缩表超预期，美国银行危机蔓延；俄乌地缘危机升级。

### 分析师声明

本人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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 湘财证券投资评级体系（市场比较基准为沪深 300 指数）

- 买入：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持：**未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性：**未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；
- 卖出：**未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

### 重要声明

湘财证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可。

本研究报告仅供湘财证券股份有限公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告由湘财证券股份有限公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但对上述信息的来源、准确性及完整性不做任何保证。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我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。

本报告版权仅为湘财证券股份有限公司所有。未经本公司事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。