



报告日期：2023年3月23日

## 鲍威尔耶伦讲话美股犹如过山车 中国股市富有韧性有望继续倔强

### 报告内容：

#### 风险因素

- 1、俄乌冲突对抗级别提升。
- 2、疫情控制难度大幅增加。
- 3、房地产行业下行风险增大。
- 4、地方债潜在违约风险控制难度加大。

#### 相关报告

- 1、英大策略首席观点（美财长力保银行美股大涨 外资持续增配中国资产值得重视）—20230322
- 2、英大策略首席观点（美联储将减少加息幅度鼓舞全球 中国股市放量组织反攻跃跃欲试）—20230321
- 3、英大策略首席观点（瑞银收购瑞信全球长嘘一口气 降准利好令中国股市愈发倔强）—20230320
- 4、英大策略首席观点（美巨头出手救小行美股飙升 中国股市压力顿消吐气扬眉）—20230317
- 5、英大策略首席观点（瑞信引爆欧美大型银行恐慌 我国银行坚如磐石傲然挺立）—20230316
- 6、英大策略首席观点（美国银行止跌回升全球压力顿消 A 股港股或将迎来反弹）—20230315
- 7、英大策略首席观点（硅谷银行危机与 08 年完全不同 风雨飘摇 A 股将傲然屹立）—20230314
- 8、英大策略首席观点（美硅谷银行 13 日可提款危机暂缓 A 股港股有望迎来强烈反弹）—20230313
- 9、英大策略首席观点（华尔街银行卖股求生引发恐慌 中资银行价廉物美是中流砥柱）—20230310
- 10、英大策略首席观点（美联储放鹰股市急泻拖累全球 A 股因政策独立大可不必恐慌）—20230308

首席经济学家：李大霄  
执业证书编号：S0990511010002  
Email: zhenggang@ydzq.sgcc.com.cn  
联系电话：0755-83000291

- 美联储如期加息25个基点，决议声明暗示可能很快结束加息行动，三大美股指盘中刷新日高。鲍威尔发布会期间重申通胀仍太高、强调还要继续加息，美财长耶伦称政府未考虑扩大存款保险范围。美股指齐转跌，三大股指收跌1.60-1.65%，地区银行指数跌超5%。
- 耶伦讲话对银行股影响较大，也是隔夜美股尾盘跳水的重要原因。美银行问题的是否得到妥善处理将会影响全球金融市场。美股跳水对全球股市影响负面。但中国疫情防控取得重大决定性胜利，进入全力拼经济模式，中国货币政策具备独立性，央行亦提前降准，中国经济恢复良好对股市支持力度渐渐加大。
- 特别是经过三年国企改革之后，央国企又发起向全球一流企业对标的行动，一大批优质头部公司将会持续提高质量，特别是注重净资产收益率和现金流的改善，资本市场会给予更多的认同。这是一条大主线。
- 拥有规模庞大境外债的地产公司亦在今天流出解决方案，若这个问题都能够得到妥善解决，其他规模小一些的地产公司的风险化解的曙光也就可能开始出现。
- 自2022年10月31日以来，上证指数于2885点开始缓慢回升，昨天收于2865点，上涨了380点。可为什么绝大部分空头还看空？因为这次上涨的结构性特征非常明显，抓不住主线的人自然而然地拥有不良体验而看空，这是自身的仓位结构的问题而不是整体性的问题。股票市场总是这样，并不会因为某个体的自身问题而特别眷顾。
- 还有一个原因就是涨得比较慢，可涨得慢不等于不涨。涨得慢也许是常态，这个速度其实已经大幅超预期。因为过去15年以来一直以3000点为中轴线上下穿越，短短5个月时间就能够涨380点，相对之前15年已经是光速。
- 随着改革全面推进，股票市场的供不应求的局面会渐渐发生根本改变，结构性的特征也许会更加突出，优质的上市公司才会在异常激烈竞争中脱颖而出，这就是做好人买好股得好报的主要原因。



### 风险提示及免责声明

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

本报告中所依据的信息、资料及数据均来源于公开可获得渠道，英大证券研究所力求其准确可靠，但对其准确性及完整性不做任何保证。客户应保持谨慎的态度在核实后使用，并独立作出投资决策。

本报告为英大证券有限责任公司所有。未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。

---