



央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会

——宏观策略日报20230417

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:

张季恺 S0630521110001

zjk@longone.com.cn

联系人:

张晶磊

zjlei@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 习近平同巴西总统卢拉举行会谈。**4月14日，习近平同巴西总统卢拉举行会谈，习近平强调，双方要深化务实合作，稳步推进现有重大合作项目，会后两国元首共同见证签署贸易投资、数字经济、科技创新、信息通信、减贫、检疫、航天等领域多项双边合作文件。
- **2. 李强主持召开国务院常务会议。**4月14日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，要求在保持稳就业政策总体稳定的同时，有针对性优化调整阶段性政策并加大薄弱环节支持力度，确保就业大局稳定。
- **3. 央行货币政策委员会召开2023年第一季度例会。**例会指出，要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能。深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。要有效防范化解优质头部房企风险，深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- **4. 70大中城市房价延续增长态势。**4月15日，根据国家统计局公布数据显示，3月份70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。

市场情况

- **北向资金净买入。**4月14日，陆股通当日净买入64.24亿元，其中买入成交691.13亿元，卖出成交626.89亿元，累计净买入成交19122.69亿元。
- **美股下跌、欧洲主要股指收涨。**4月14日，道琼斯工业平均指数下跌0.42%；标普500指数下跌0.21%；纳斯达克指数下跌0.35%。欧洲股市，法国CAC指数上涨0.52%；德国DAX指数上涨0.50%；英国富时100指数上涨0.36%。
- **风险提示：**1) 国内政策落地不及预期；2) 地缘局势变化导致输入性通胀压力超预期。

1.宏观要点

习近平同巴西总统卢拉举行会谈

4月14日，习近平同巴西总统卢拉举行会谈，习近平强调，双方要深化务实合作，稳步推进现有重大合作项目，深挖农业、能源、基础设施建设、航空航天、科技创新等领域合作潜力，探索加强绿色经济、数字经济、清洁能源等合作，欢迎更多巴西优质产品进入中国市场。中方愿积极探讨共建“一带一路”同巴西“再工业化”战略对接。会后两国元首共同见证签署贸易投资、数字经济、科技创新、信息通信、减贫、检疫、航天等领域多项双边合作文件。双方发表联合声明，同意深化经济财金领域对话，加强本币贸易，推动可持续融资领域合作。

李强主持召开国务院常务会议

4月14日，国务院总理李强主持召开国务院常务会议，要求在保持稳就业政策总体稳定的同时，有针对性优化调整阶段性政策并加大薄弱环节支持力度，确保就业大局稳定。要突出稳存量、扩增量、保重点，既有力有效实施稳岗支持和扩岗激励措施，更大程度调动企业用人积极性，又认真做好高校毕业生、农民工等重点群体就业服务，进一步稳定政策性岗位规模，多渠道拓宽就业空间。要强化宏观政策、产业政策等支持，通过扩大有效需求、提振市场信心、稳定企业经营带动更多就业，推动就业增长与经济发展互促共进。

央行货币政策委员会召开 2023 年第一季度例会

央行货币政策委员会召开 2023 年第一季度例会指出，要精准有力实施稳健的货币政策，搞好跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，全力做好稳增长、稳就业、稳物价工作，着力支持扩大内需，为实体经济提供更有力的支持。相较于上一次例会，本次例会删去“灵活适度”“稳字当头、稳中求进”，将“加大稳健的货币政策实施力度”转变为“精准有力实施稳健的货币政策”。

会议提出，要用好政策性开发性金融工具，重点发力支持和带动基础设施建设，促进政府投资带动民间投资。对于结构性货币政策工具的描述，删去“做加法”的同时强调“聚焦重点、合理适度、有进有退”，提到要深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，支持银行补充资本，共同维护金融市场的稳定发展。

会议提到要有效防范化解优质头部房企风险，删去了有关“提升新市民、青年人住房金融服务以及住房消费者权益”的表述。同时，要深化汇率市场化改革，增强人民币汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

本次例会对国际形势延续了去年四季度的表述，仍面临“国际经济增长放缓，通胀仍处高位，地缘政治冲突持续”等三大主要挑战，新增“发达国家央行政策紧缩效应显现”。同时删去了“需求收缩、供给冲击、预期转弱”的“三重压力”，以及所有疫情相关的表述。总体来看，一季度例会传达国内经济形势恢复向好，预计货币政策力度有所回摆，流动性保持合理充裕。

70 大中城市房价延续增长态势

4月15日，根据国家统计局公布数据显示，3月份70个大中城市中商品住宅销售价格上涨城市个数增加，各线城市商品住宅销售价格环比上涨，一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。其中，一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.3%，涨幅比上月扩大0.1个百分点；同比上涨1.7%，涨幅与上月相同。二三线城市新建商品住宅环比分别上涨0.6%和0.3%，同比分别下降0.2%和2.7%。二手住宅方面，一线城市同比上涨1.1%，环比上涨0.5%，较上月涨幅放缓0.2个百分点。70个大中城市中，新建商品

住宅和二手住宅销售价格环比上涨城市分别有 64 个和 57 个,较上月分别增加 9 个和 17 个。总体来看,70 大中城市房价延续 2 月的增长态势,一线城市刚需和改善性住房价格韧性仍强,相关政策不断出台叠加需求集中释放,使得楼市继续回暖。

2.行业分析

WTI 原油上周维持震荡

上周 WTI 原油继续维持震荡,于上周五收于 82.52 美元/桶,周均价涨幅 1.53%。

截至 2023 年 4 月 7 日当周,美国原油产量为 1230 万桶/日,同比增加 50 万桶/日。截至 4 月 14 日当周,美国钻机数 748 台,较去年同期增加 55 台;其中采油钻机数 588,较去年同期增加 40。原油增产仍动能不足,工作钻机数出现回落趋势。4 月 7 日当周,美国炼厂吞吐量为 1558.5 万桶/日,开工率 89.3%。

EIA 于 4 月 11 日上调了 2023 年的原油价格预测。EIA 在其 4 月份的短期能源展望中将 2023 年布伦特原油预测上调 2.5%至 85.01 美元/桶,将 2024 年布伦特原油预测上调 4.7%至 81.21 美元/桶;将其 2023 年 WTI 价格前景上调 2.8%至平均 79.24 美元/桶,并将其 2024 年 WTI 预测上调 5.1%至 75.21 美元/桶。EIA 预计尽管 OPEC+减产,由于非欧佩克国家的增产,2023 年全球液体燃料产量将增加 150 万桶/天,达到 1.013 亿桶/天,到 2024 年将增加到 1.033 亿桶/天;2023 年全球液体燃料消费量将增加 140 万桶/天,达到 1.0087 亿桶/天,并在 2024 年达到 1.0272 亿桶/天。

由于中石油、中石化和中海油及其主要二级天然气分销商之间存在分歧,国内大量下游天然气供应合同的签署放缓。这些销售合同通常在 3 月底前敲定,以促进住宅和供暖的供应,并允许城市燃气公司在供应短缺的情况下从海外采购。国内五家最大的城市燃气分销商——昆仑能源、新奥集团、华润燃气、中华燃气和城市燃气——共同负责大部分中游燃气运输和最后到户燃气输送。然而,由于在价格、数量和其他条款上存在分歧,今年迄今为止只签署了少量下游合同。上游供应商削减了提供补贴的天然气的数量,并以成本上升为由提高了价格,而此时二线公司正承受着越来越大的亏损。我国城市居民用燃气价格受到管制,这意味着分销商必须向国有石油公司高价进货,低价销售。3 月初,中国城市燃气协会向国家发改委提交了一份报告,提议建立更加公平的燃气定价体系。报告称,上游供应商一直在以每年约 5%-20%的速度削减年度合同量,未签约量以过高的价格出售,国有能源商提供的居民用气量低于实际需求,且现有的下游销售框架难以满足社会需求。作为回应,国家发改委已就制定上下游行业价格联动机制进行磋商,政策草案最早可能在 2023 年上半年出台。我国下游天然气定价机制较为复杂,2015 年以来开工建设的进口 LNG、海上天然气、非常规天然气、进口管道气以及少数省份的城门站气价格不受监管,而 2014 年底开工建设的陆上天然气和进口管道天然气仍受监管。燃气公司希望从上游供应商那里获得更多的管制燃气,以便他们可以通过销售给非居民用户获得一些利润,而三巨头则希望以市场价格向客户销售更多的非管制燃气,以转嫁高昂的进口成本。在最近发布的 2023~2024 年供气合同中,中石油的居民用气销售价格比城市门站气价格高出 15%,而去年溢价 5%。2022 年 1 月至 2023 年 2 月,中国进口商签订的 35 份 LNG 长期供应合同中,66%为非国有能源公司,包括城市燃气公司、电厂和民营燃气公司,合同总金额超过 2100 万吨/年。

3 月独立炼厂乌拉尔原油进口量创历史新高。当欧盟对俄罗斯原油的禁令于 12 月初生效时,国内对俄罗斯原油的采购暂停了一段时间。然而,随着乌拉尔原油供应充足和低价优势凸显,国内市场对其需求迅速提升,春节假期后这种势头进一步加速。因此,一些 12 月装运的延迟交付的乌拉尔货物在 3 月与 1 月至 2 月的货物一起抵达,推动月度货运量创下历史新高。通常,乌拉尔货物到达国内需要 35 天以上。在 3 月份抵达国内的所有乌拉尔原油中,约有 16.8 万桶/天流向了国有部门。独立炼厂吸纳了余下的 37.8 万桶/日,是 2 月份 6.26

万桶/日的 6 倍多。这使得国内独立炼油厂对俄罗斯原油的进口量较 2 月份创下的历史新高大幅增加 32%至 136 万桶/日。

(数据来源: Wind, EIA, Platts, Oilprice, BakerHughes, OPEC)

3.市场评述

上一交易日上证指数拉升收红, 收盘上涨 19 点, 涨幅 0.6%, 收于 3338 点。深成指、创业板双双收涨, 主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数在日线及分钟线指标有所走弱的情况下, 借外盘股市纷纷上涨的提振, 指数再度上涨收红阳线, 收复了 5 日均线, 5 日均线再度拐头向上, 短期均线明显修复。量能虽略收, 但仍呈相对放大态势, 大单资金虽尚未大幅净流入, 但净流出金额仅 3 亿元。日线 MACD 仍金叉延续, 日线指标有所修复。虽面临上方宽达 11 点的缺口压力, 仍以红 K 线报收, 表达了一定的上行决心。短线指数将面临缺口突破战役, 仍需量能、大单资金流的支持, 关注指数能否获得有力支持并上破缺口压力位。

上证周线收 T 字线留长下影线, 周涨幅 0.32%, 收于 90 周均线之上, 取得了一定的技术上的突破。量能明显放大, 且 K 线留长下影线, 说明下方仍具有一定的承接力度。指数周 KDJ、MACD 金叉延续, 周指标尚未走弱。本周指数或面临 90 周均线的防守战役以及向上试探 120 周均线压力力度的战役。

上交易日深成指、创业板双双收涨, 深成指收盘上涨 0.51%, 创业板收盘上涨 0.93%, 两指数均收小实体红阳线。但深成指 5 日均线已经死叉 10 日均线, 创业板 60 日均线已经拐头向下, 日线 KDJ 死叉延续未能修复。两指数日线技术条件尚无明显好转, 短线仍或是震荡反复的态势。

上交易日同花顺行业板块中, 收红板块占比约 61%, 收红个股占比 53%, 涨超 9%的个股 71 只, 跌超 9%的个股 10 只, 上交易日板块个股行情再度好转。

在同花顺行业板块中, 贵金属板块收盘大涨 4.1%, 在同花顺行业板块中涨幅居前。其次, 电子化学品、半导体及元件、小金属、工业金属、金属新材料收涨居前, 小金属板块是我们近日关注过的板块。其他如汽车整车、汽车服务等板块收涨居前。回落调整居前的板块有酒店及餐饮、景点及旅游、互联网电商、传媒、教育等板块, 多是近日表现较强的板块。

具体看各板块。贵金属板块, 上一交易日收盘上涨 4.16%, 在同花顺行业板块中涨幅第一。指数创波段新高, K 线收红阳线带小上影线, 量能放大, 大单资金净流入约 3.25 亿元, 日线 MACD 高位金叉尚未走弱, 短线仍或有惯性上拉动能。指数从月线看, 正在上破前期高点形成的箱体顶部压力位, 虽已经有上破迹象, 突破了技术上的压力, 但在此附近仍难免有多空争夺震荡反复, 所以短线操作仍需谨慎追高。但月线短期均线多头排列, 月 MACD 金叉延续, 指数月线指标仍无明显走弱。若经过充分震荡后仍或有震荡中盘升动能。

汽车整车板块, 上交易日收盘上涨 2.15%, 表现活跃。指数近期在 32 个交易日内回落超 12%, 表现不佳。上交易日指数收红阳线, 一度上破多重短期均线, 但冲高回落, 目前暂时处于 10 日均线压力位之下。量能明显放大, 大单资金净流入约 6.4%亿元。日线 MACD 虽尚未金叉, 但 60 分钟、120 分钟 MACD 背离金叉成立, 指数分钟线指标向好, 短线仍或有震荡拉升动能。但从周线看, 指数周短期均线尚未趋势向上, 周 MACD 死叉也尚未修复, 指数即便短线拉升, 仍需以反弹对待为宜, 直到趋势明显改观。

4.市场数据

表 1 市场表现

2023/4/14	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15383	-11
	北向资金	亿元	64.24	/
	南向资金	亿港元	33.56	/
	逆回购到期量	亿元	170	/
	逆回购操作量	亿元	150	/
	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	1.6113	30.25
DR007		%,BP	2.0154	2.19
国外利率	10 年期中债到期收益率	%,BP	2.8281	0.04
	10 年期美债到期收益率	%,BP	3.5200	7.00
	2 年期美债到期收益率	%,BP	4.08	12.00
股市	上证指数	点,%	3338.15	0.60
	创业板指数	点,%	2428.09	0.93
	恒生指数	点,%	28493.47	1.20
	道琼斯工业指数	点,%	33886.47	-0.42
	标普 500 指数	点,%	4137.64	-0.21
	纳斯达克指数	点,%	12123.47	-0.35
	法国 CAC 指数	点,%	7519.61	0.52
	德国 DAX 指数	点,%	15807.50	0.50
	英国富时 100 指数	点,%	7871.91	0.36
	外汇	美元指数	/,%	101.6200
美元/人民币(离岸)		/,BP	6.8720	-2.50
欧元/美元		/,%	1.0978	-0.69
美元/日元		/,%	133.75	1.03
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3896.00	0.39
	铁矿石	元/吨,%	768.50	-0.84
国际商品	COMEX 黄金	美元/盎司,%	2017.60	-1.80
	WTI 原油	美元/桶,%	82.16	-1.32
	布伦特原油	美元/桶,%	86.09	-1.42
	LME 铜	美元/吨,%	9044.00	-0.30

资料来源：同花顺，东海证券研究所

5. 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 (%)
能源金属	5.17	酒店餐饮	-3.74
半导体	4.13	旅游及景区	-3.43
电子化学品 II	4.05	广告营销	-3.11
工业金属	2.99	互联网电商	-2.97
小金属	2.35	数字媒体	-2.76

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
华星创业	8.63	20.03	42.17	81.68
耐科装备	49.24	20.01	19.02	55.67
联动科技	151.56	20.00	27.90	68.12
拓荆科技	430.64	20.00	21.99	98.68
经纬辉开	8.78	19.95	18.49	45.36

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
值得买	47.47	-10.15	2.24	40.44
奥飞娱乐	9.33	-10.03	19.77	100.21
慈文传媒	7.73	-10.01	19.84	18.74
金桥信息	17.6	-9.97	-5.38	139.13
天域生态	7.98	-9.32	-10.34	15.99

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中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