

## 短周期3月份出现反复，A股震荡下行

——2023.04.10-16 策略周报

### 相关研究:

- 1、《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
- 2、《20230327湘财证券-策略周报：美国继续加息25BP，A股震荡上行》 2023.03.27
- 3、《20230410湘财证券-策略周报：法国总统马克龙顺利访华，A股继续震荡上行》 2023.04.10

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04月10-16日A股主要指数多数震荡下行

2023年04月10-16日,A股主要指数多数震荡下行,除上证指数微涨0.32%外,其他5个指数均出现不同程度的下滑:深证成指下跌1.40%、创业板指下跌0.77%、沪深300下跌0.76%、科创50下跌2.14%、万得全A下跌0.54%。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18.37%,上证指数累计涨幅在8%以上,创业板指涨幅最低为3.47%。

#### □ 一级行业跌多涨少,二、三级行业游戏板块涨幅居前

31个申万一级行业上周跌多涨少:TMT相关板块出现分化,有色金属、建筑装饰涨幅居前;跌幅居前的是食品饮料和计算机。

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:影视院线、出版等板块,绝对涨幅在10%以上;2023年累计数据而言,游戏累计涨幅略低于80%,而出版和计算机设备累计涨幅也在40%以上;而周跌幅居前的板块是:白酒、厨卫电器等板块;而2023年来跌幅累计居前的是休闲食品和饮料乳品等行业。

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,影视动漫制作、大众出版和国际工程周涨幅都超过10%;而年初以来累计涨幅中,游戏板块略低于80%,国际工程也超过了60%。周跌幅居前的板块主要是涂料油墨和横向通用软件板块;年初以来跌幅最大的行业是水产养殖、光伏辅材和乳品板块,累计跌幅超过10%。

#### □ 3月宏观数据方面,短周期出现一定反复,出口增长超预期

2023年04月10-16日期间,公布的宏观数据中,由PMI、PPI和CPI剪刀差以及10年期国债收益率组合的短周期在3月份出现一定反复;而3月份出口单月同比涨幅14.80%,扭转了1、2月份下滑势头,并推动前3个月累计增长转正,标志2023年我国出口状况要好于市场预期。

#### □ 投资建议

我们对2023年全年走势总体看好,一季度震荡攀升后,预期二季度将继续演绎“N”形态的中间变化。国内方面,4月14日美元兑离岸人民币汇率一度出现较大幅度升值至6.83,最终回归到6.87附近;北向资金方面,自4月14日有大幅流入64.24亿元,2023年累计净流入1876.71亿元。海外方面,美国3月份的银行危机总体趋于缓和,近期美国第一共和银行、瑞士信贷以及德意志银行均有企稳迹象。俄乌战争方面,双方依然胶着,乌克兰近期多地发生水灾,部分地区道路交通中断。综合而言,我们认为4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04月10-16日,A股主要指数多数震荡下行,除上证指数微涨0.32%外,其他5个指数均出现不同程度的下滑:深证成指下跌1.40%、创业板指下跌0.77%、沪深300下跌0.76%、科创50下跌2.14%、万得全A下跌0.54%。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18.37%,上证指数累计涨幅在8%以上,深证成指和万得全A累计涨幅在7%以上,沪深300累计上涨5.69%,创业板指涨幅最低为3.47%。

表1 A股重要指数周度涨跌与成交情况(时间:2023.04.10-16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	0.32	1.26	1,690.57	24,213.30	8.06
399001.SZ	深证成指	-1.40	2.21	2,263.34	32,714.33	7.12
399006.SZ	创业板指	-0.77	2.43	798.93	14,714.96	3.47
399300.SZ	沪深300	-0.76	1.76	779.46	15,969.33	5.69
000688.SH	科创50	-2.14	6.49	113.93	5,706.91	18.37
881001.WI	万得全A	-0.54	1.43	3,955.04	56,942.77	7.83

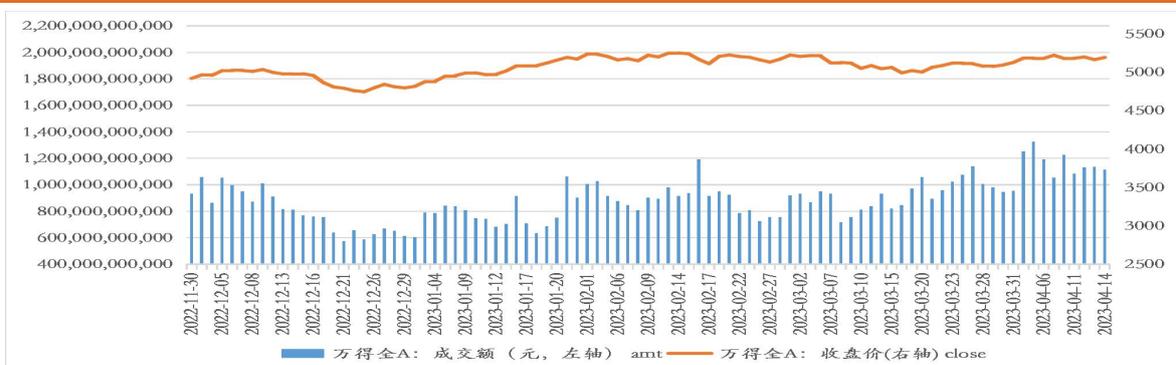
资料来源:Wind,湘财证券研究所

表2 A股重要指数近期周度涨跌幅状况

排名	名称	03.06-03.12	03.13-03.19	03.20-03.26	03.27-04.02	04.03-04.09	04.10-04.16
000001.SH	上证指数	-2.95	0.63	0.46	0.22	1.67	0.32
399001.SZ	深证成指	-3.45	-1.44	3.16	0.79	2.06	-1.40
399006.SZ	创业板指	-2.15	-3.24	3.34	1.23	1.98	-0.77
399300.SZ	沪深300	-3.96	-0.21	1.72	0.59	1.79	-0.76
000688.SH	科创50	-0.54	2.23	4.45	1.94	7.35	-2.14
881001.WI	万得全A	-3.17	-0.58	1.84	0.27	1.82	-0.54

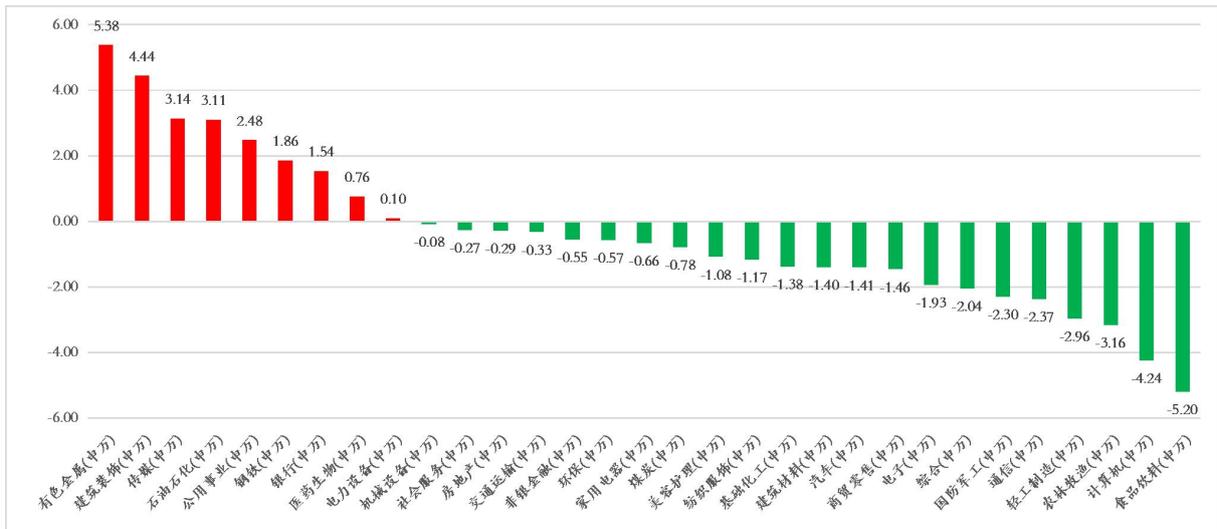
资料来源:Wind,湘财证券研究所

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 (2023.04.10-16 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	02.27-03.05	03.06-12	03.13-03.19	03.20-03.26	03.27-04.02	04.03-09	04.10-16	年初以来涨跌幅
801050.SI	有色金属(申万)	-0.89	-3.46	-2.12	2.71	-0.86	0.53	5.38	12.46
801720.SI	建筑装饰(申万)	6.10	-2.83	5.46	-2.16	-3.10	3.88	4.44	20.63
801760.SI	传媒(申万)	4.43	-2.88	5.86	10.97	2.41	3.57	3.14	43.40
801960.SI	石油石化(申万)	2.20	-3.33	-0.05	-1.75	3.47	1.67	3.11	15.97
801160.SI	公用事业(申万)	2.14	-2.43	0.90	-1.33	-0.20	-0.36	2.48	3.68
801040.SI	钢铁(申万)	1.04	-3.94	-0.54	-3.54	-1.00	0.46	1.86	6.23
801780.SI	银行(申万)	2.21	-4.14	0.33	0.08	-0.62	0.55	1.54	-0.66
801150.SI	医药生物(申万)	-0.37	-1.57	-1.99	-0.15	1.24	2.54	0.76	5.25
801730.SI	电力设备(申万)	-1.63	-1.54	-5.90	3.18	1.02	-1.73	0.10	-1.99
801890.SI	机械设备(申万)	0.69	-3.29	-2.06	1.17	0.42	1.16	-0.08	11.28
801210.SI	社会服务(申万)	2.41	-3.17	-2.98	1.87	2.77	0.53	-0.27	2.31
801180.SI	房地产(申万)	0.74	-4.91	-0.13	0.26	-3.09	4.65	-0.29	-2.03
801170.SI	交通运输(申万)	2.62	-2.45	0.48	-1.58	0.66	1.50	-0.33	1.85
801790.SI	非银金融(申万)	2.39	-6.05	0.85	0.41	-0.96	3.47	-0.55	5.35
801970.SI	环保(申万)	0.11	-0.69	-1.63	-0.51	-1.31	0.31	-0.57	3.54
801110.SI	家用电器(申万)	0.60	-5.64	-0.15	1.81	1.66	0.39	-0.66	7.45
801950.SI	煤炭(申万)	0.32	-4.26	-2.58	0.40	1.48	-2.01	-0.78	0.55
801980.SI	美容护理(申万)	-0.85	-5.49	-2.12	0.30	3.64	-0.32	-1.08	-3.01
801130.SI	纺织服装(申万)	1.39	-3.76	-0.63	0.68	-1.27	-0.24	-1.17	2.27
801030.SI	基础化工(申万)	0.45	-3.87	-2.59	-0.20	-0.37	-1.09	-1.38	0.35
801710.SI	建筑材料(申万)	1.92	-7.22	-0.66	0.69	-1.92	2.17	-1.40	2.68
801880.SI	汽车(申万)	-1.27	-6.24	-2.96	2.13	2.19	-2.40	-1.41	0.00
801200.SI	商贸零售(申万)	0.10	-4.56	0.67	2.49	-0.05	-1.50	-1.46	-7.90
801080.SI	电子(申万)	0.78	-2.42	1.17	6.99	-1.24	6.69	-1.93	20.85
801230.SI	综合(申万)	0.28	-3.78	-1.59	1.93	1.65	1.98	-2.04	-1.21
801740.SI	国防军工(申万)	2.01	-1.97	-2.31	1.46	-3.09	2.79	-2.30	4.31
801770.SI	通信(申万)	6.64	-1.51	4.25	3.66	-1.55	7.94	-2.37	3.47
801140.SI	轻工制造(申万)	-0.55	-4.96	-1.70	1.87	-2.41	1.00	-2.96	1.72
801010.SI	农林牧渔(申万)	-0.52	-3.76	0.37	-0.35	2.40	1.47	-3.16	0.08
801750.SI	计算机(申万)	4.26	-1.62	4.50	6.71	1.16	5.55	-4.24	38.26
801120.SI	食品饮料(申万)	1.28	-4.59	-1.54	2.06	2.33	-1.91	-5.20	-2.90

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	影视院线(申万)	10.89	游戏 II(申万)	79.90
2	出版(申万)	10.48	出版(申万)	44.27
3	工业金属(申万)	6.41	计算机设备(申万)	40.42
4	基础建设(申万)	5.59	数字媒体(申万)	39.71
5	房屋建设 II(申万)	5.53	通信服务(申万)	38.08
6	贵金属(申万)	5.48	软件开发(申万)	38.06
7	小金属(申万)	5.27	IT 服务 II(申万)	37.04
8	油服工程(申万)	5.07	通信设备(申万)	35.63
9	能源金属(申万)	4.99	黑色家电(申万)	35.20
10	数字媒体(申万)	4.39	影视院线(申万)	30.15

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	白酒 II(申万)	-5.69	休闲食品(申万)	-11.81
123	厨卫电器(申万)	-5.47	饮料乳品(申万)	-8.97
122	软件开发(申万)	-5.41	饲料(申万)	-8.89
121	黑色家电(申万)	-5.22	渔业(申万)	-8.83
120	动物保健 II(申万)	-5.13	调味发酵品 II(申万)	-6.89
119	非白酒(申万)	-5.03	食品加工(申万)	-5.39
118	休闲食品(申万)	-4.85	风电设备(申万)	-5.13
117	饲料(申万)	-4.73	酒店餐饮(申万)	-5.12
116	IT 服务 II(申万)	-4.62	城商行 II(申万)	-4.83
115	通信设备(申万)	-4.49	农化制品(申万)	-4.48

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：影视院线、出版等板块，绝对涨幅在 10% 以上；2023 年累计数据而言，游戏累计涨幅略低于 80%，而出版和计算机设备累计涨幅也在 40% 以上；而周跌幅居前的板块是：白酒、厨卫电器等板块；而 2023 年来跌幅累计居前的的是休闲食品和饮料乳品等行业。

**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	影视动漫制作(申万)	12.92	游戏Ⅲ(申万)	79.90
2	大众出版(申万)	11.55	国际工程(申万)	60.24
3	国际工程(申万)	10.44	大众出版(申万)	56.28
4	仪器仪表(申万)	8.69	通信网络设备及器件(申万)	54.91
5	教育出版(申万)	8.64	横向通用软件(申万)	48.62
6	门户网站(申万)	7.98	门户网站(申万)	47.89
7	其他小金属(申万)	7.56	其他计算机设备(申万)	44.53
8	铜(申万)	7.03	集成电路封测(申万)	41.20
9	火力发电(申万)	6.79	影视动漫制作(申万)	37.09
10	基建市政工程(申万)	6.59	IT 服务Ⅲ(申万)	37.04

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	涂料油墨(申万)	-10.18	水产养殖(申万)	-10.96
258	横向通用软件(申万)	-8.18	光伏辅材(申万)	-10.59
257	烘焙食品(申万)	-7.57	乳品(申万)	-10.12
256	通信线缆及配套(申万)	-7.01	百货(申万)	-9.74
255	啤酒(申万)	-6.31	预加工食品(申万)	-9.41
254	畜禽饲料(申万)	-6.25	辅料(申万)	-9.16
253	果蔬加工(申万)	-5.99	其他橡胶制品(申万)	-7.87
252	厨房电器(申万)	-5.85	畜禽饲料(申万)	-7.61
251	酒店(申万)	-5.82	生活用纸(申万)	-7.58
250	白酒Ⅲ(申万)	-5.69	零食(申万)	-7.28

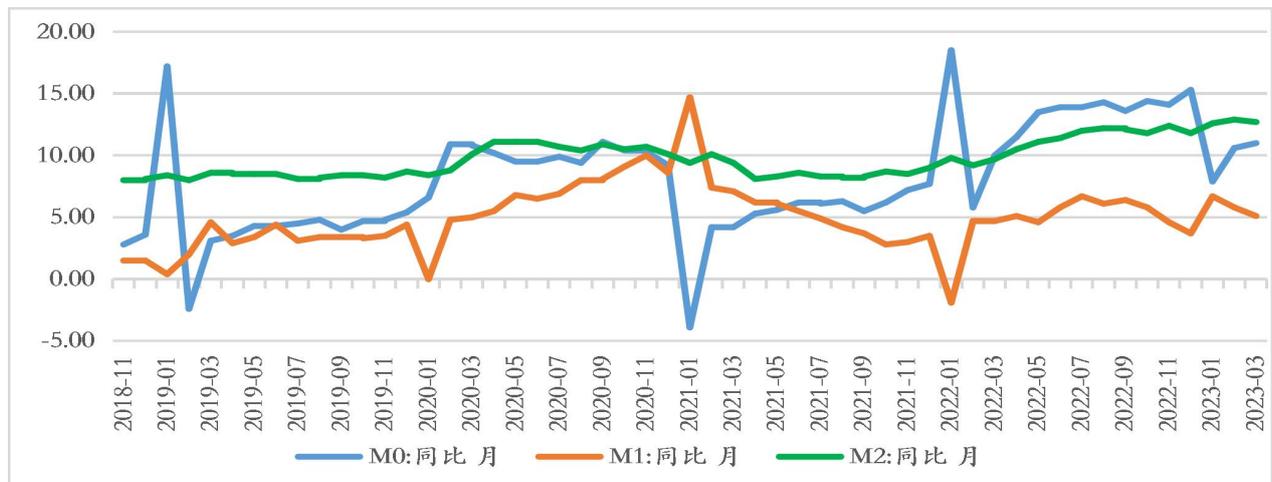
资料来源：Wind，湘财证券研究所

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，影视动漫制作、大众出版和国际工程周涨幅都超过 10%；而年初以来累计涨幅中，游戏板块略低于 80%，国际工程也超过了 60%。周跌幅居前的板块主要是涂料油墨和横向通用软件板块，周跌幅在 8% 以上；年初以来跌幅最大的行业是水产养殖、光伏辅材和乳品板块，累计跌幅超过 10%。

## 2 近期宏观数据归纳

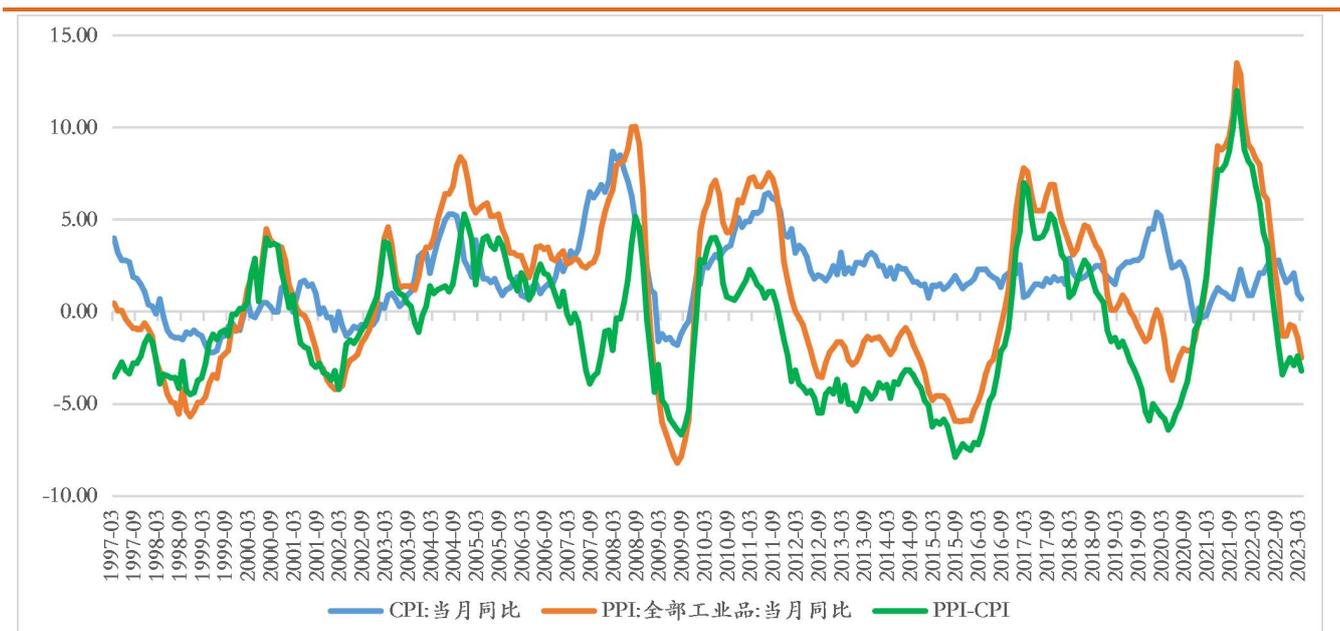
2023年04月10-16日期间，公布的宏观数据有：3月的CPI、PPI，社融和M1、M2相关数据，以及进出口数据。由PMI、PPI和CPI剪刀差以及10年期国债收益率组合的短周期在3月份出现一定反复，进一步扎实短周期底部；而3月的出口数据中，我国3月份出口单月同比涨幅14.80%，扭转了1、2月份下滑势头，并推动前3个月累计增长转正，为0.50%，也标志2023年我国出口状况要好于市场预期。

图4 M0、M1、M2 近期状况（截止：2023年3月31日）



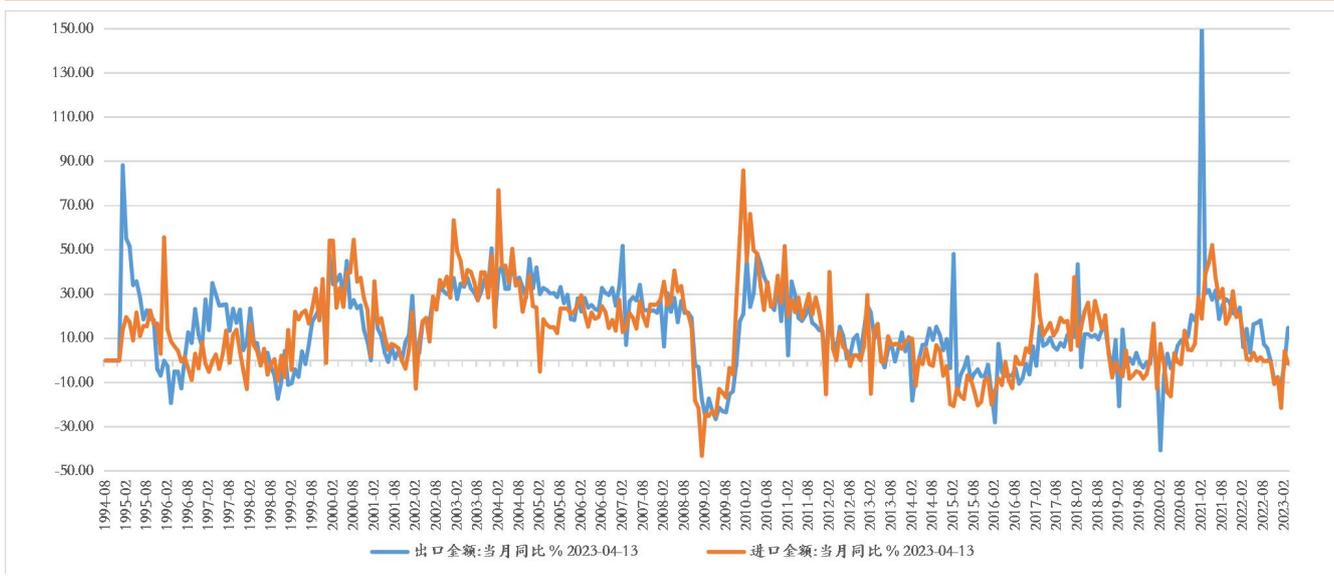
资料来源：Wind，湘财证券研究所

图5 短周期在3月份有所反复（3月CPI、PPI为：0.70%和-2.50%）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

图6 进出口月度同比状况（截止：2023年3月）



资料来源：Wind，湘财证券研究所

### 3 投资建议

我们对2023年全年走势总体看好，一季度震荡攀升后，预期二季度将继续演绎“N”形态的中间变化。国内方面，4月14日美元兑离岸人民币汇率一度出现较大幅度升值至6.83，最终回归到6.87附近；北向资金方面，自4月14日有大幅流入64.24亿元，2023年累计净流入1876.71亿元。海外方面，美国3月份的银行危机总体趋于缓和，近期美国第一共和银行、瑞士信贷以及德意志银行均有企稳迹象。俄乌战争方面，双方依然胶着，乌克兰近期多地发生水灾，部分地区道路交通中断。

综合而言，我们认为4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。