

习近平主持召开二十届中央深改委首次会议

——宏观策略日报20230424

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:

高旗胜

gqs@longone.com.cn

重要资讯

- 1. **习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议。**会议指出,要聚焦国家战略和产业发展重大需求,加大企业创新支持力度,积极鼓励、有效引导民营企业参与国家重大创新,推动企业在关键核心技术创新和重大原创技术突破中发挥作用。要着力优化民营经济发展环境,破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍。要充分考虑民营经济特点,推动各项优惠政策精准直达,切实解决企业实际困难。
- 2. **国新办举行一季度外汇收支数据新闻发布会。**国家外汇管理局表示,一季度,我国银行结汇5460亿美元,售汇5613亿美元,结售汇逆差153亿美元。一季度我国外汇收支状况主要呈现以下特点:一是我国跨境资金流动总体稳定,外汇市场供求保持基本平衡。二是经常账户跨境资金流动表现稳健,资本项下资金流动平稳有序。三是售汇率延续稳定水平,结汇率较2022年四季度略有上升。四是外汇储备规模保持基本稳定。
- 3. **美国4月制造业PMI初值高于荣枯线,欧元区4月制造业PMI初值弱于预期。**美国4月Markit制造业PMI初值为50.4,预期49,3月终值49.2;服务业PMI初值为53.7,预期51.5,3月终值52.6。欧元区4月制造业PMI初值45.5,预期48,3月终值47.3;服务业PMI初值56.6,预期54.5,3月终值55。
- 4. **WTI原油上周出现调整。**上周WTI原油上周未能维持上行趋势,出现调整,于上周五收于77.84美元/桶,周平均价跌幅3.21%;截至2023年4月14日当周,美国原油产量为1230万桶/日,原油增产仍动能不足,工作钻机数出现回落趋势,炼厂开工率91.0%;国内丙烷脱氢工厂在4月份开工率将恢复至100%;阿巴拉契亚盆地天然气产量下降;东南亚地区高温将提振能源需求。

市场情况:

- **北向资金净流出。**4月21日,北向资金净卖出76.19亿元。其中,宁德时代、中国中免、北方华创分别净买入4.56亿元、3.18亿元、2.27亿元。通威股份净卖出额居首,金额为6亿元。
- **美股、欧股均收涨。**4月21日,道琼斯工业平均指数涨0.07%,报收33808.96点;标普500指数涨0.09%,报收4133.52点;纳斯达克指数涨0.11%,报收12072.46点。欧股方面,德国DAX指数涨0.54%,报收15881.31点;法国CAC40指数涨0.51%,报收7577点;英国富时100指数涨0.15%,报收7914.13点。
- **黄金下跌、原油上涨。**4月21日,COMEX黄金期货跌1.24%,报收1994.1美元/盎司。WTI原油期货涨0.75%,报收77.95美元/桶;布伦特原油期货涨0.86%,报收81.8美元/桶。
- **风险提示:** 1) 疫情超预期影响; 2) 海外局势变化超预期。

1. 宏观要点

习近平主持召开二十届中央全面深化改革委员会第一次会议并发表重要讲话

习近平强调，今年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，也是改革开放 45 周年和党的十八届三中全会召开 10 周年。实现新时代新征程的目标任务，要把全面深化改革作为推进中国式现代化的根本动力，作为稳大局、应变局、开新局的重要抓手，把准方向、守正创新、真抓实干，在新征程上谱写改革开放新篇章。会议审议通过了《关于强化企业科技创新主体地位的意见》《关于加强和改进国有经济管理有力支持中国式现代化建设的意见》《关于促进民营经济发展壮大的意见》等文件。

会议指出，强化企业科技创新主体地位，是深化科技体制改革、推动实现高水平科技自立自强的关键举措。要坚持系统观念，对技术创新决策、研发投入、科研组织、成果转化全链条整体部署，对政策、资金、项目、平台、人才等关键创新资源系统布局，一体推进科技创新、产业创新和体制机制创新，推动形成企业为主体、产学研高效协同深度融合的创新体系。要聚焦国家战略和产业发展重大需求，加大企业创新支持力度，积极鼓励、有效引导民营企业参与国家重大创新，推动企业在关键核心技术创新和重大原创技术突破中发挥作用。

会议强调，加强和改进国有经济管理，要立足新时代新征程国有经济肩负的使命任务和功能定位，从服务构建新发展格局、推动高质量发展、促进共同富裕、维护国家安全的战略高度出发，深化国有企业改革，着力补短板、强弱项、固底板、扬优势，构建顶层统筹、权责明确、运行高效、监管有力的国有经济管理体系。

会议指出，支持民营经济发展是党中央的一贯方针。促进民营经济发展壮大，要着力优化民营经济发展环境，破除制约民营企业公平参与市场竞争的制度障碍，引导民营企业在高质量发展中找准定位，通过企业自身改革发展、合规经营、转型升级，不断提升发展质量。要充分考虑民营经济特点，完善政策执行方式，加强政策协调性，推动各项优惠政策精准直达，切实解决企业实际困难。

会议强调，新征程上继续推进全面深化改革，要聚焦全面建设社会主义现代化国家中的重大问题谋划推进改革，努力在破除各方面体制机制弊端、调整深层次利益格局上再攻下一些难点。要调动各方面改革积极性，健全改革创新激励机制。

本次会议明确表达对科技创新和民营企业的支持，推动企业成为创新主体，能够让科技创新更加贴近市场需求，使创新更有效率和实用价值；优化民营经济营商环境、破除制度障碍，有助于增强民营经济发展信心，后续在民营经济融资渠道、财政支持等方面或将继续保持积极态度。

国新办举行一季度外汇收支数据新闻发布会

国家外汇管理局表示，一季度，我国银行结汇 5460 亿美元，售汇 5613 亿美元，结售汇逆差 153 亿美元。一季度我国外汇收支状况主要呈现以下特点：一是我国跨境资金流动总体稳定，外汇市场供求保持基本平衡。二是经常账户跨境资金流动表现稳健，资本项下资金流动平稳有序。三是售汇率延续稳定水平，结汇率较 2022 年四季度略有上升。四是外汇储备规模保持基本稳定。截至 2023 年 3 月末，我国外汇储备规模为 31839 亿美元，较 2022 年年末增加 562 亿美元。

今年前两个月，特别是春节前后，受内外部经济和季节因素影响，人民币汇率呈现双向波动。3月以来，国内主要经济指标企稳向好，世界主要发达经济体货币政策紧缩力度也在减弱。截至4月20日，境内人民币对美元汇率较2022年末小幅升值1%，人民币汇率稳中有升。

美国4月制造业PMI初值高于荣枯线，欧元区4月制造业PMI初值弱于预期

美国4月Markit制造业PMI初值为50.4，预期49，3月终值49.2；服务业PMI初值为53.7，预期51.5，3月终值52.6。美国Markit制造业PMI最近6个月以来首次站上荣枯线，主要受益于就业的增加和新订单的增长，4月新出口订单继续下行，指向市场需求的改善主要集中在国内市场。由于原材料成本上涨，供应商成本负担有所加重，销售价格涨幅加大，可能表明短期内美国通胀水平难以快速下行。此外，国内需求和新客户的成长支撑美国服务业PMI超预期上升，且服务业企业信心升至近一年内的次高水平。

欧元区4月制造业PMI初值45.5，预期48，3月终值47.3；服务业PMI初值56.6，预期54.5，3月终值55。欧元区4月份PMI出现较大分化，制造业PMI继两个月小幅回暖后再次回落，而服务业则呈现较为强劲的扩张态势。从需求来看，4月制造业和服务业新订单均有增长，但新订单增长速度明显弱于生产；从价格来看，能源成本压力得到一定缓解，制造业和服务业产出价格指数有所回落，或指向欧元区通胀水平将趋于下降。

图1 欧元区综合 PMI, %



资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 欧元区制造业和服务业 PMI, %



资料来源：Wind，东海证券研究所

2.行业分析

WTI 原油上周出现调整。

上周WTI原油上周末未能维持上行趋势，出现调整，于上周五收于77.84美元/桶，周均价跌幅3.21%。截至2023年4月14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21日当周，美国钻机数753台，较去年同期增加58台；其中采油钻机数591，较去年同期增加42。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。4月14日当周，美国炼厂吞吐量为1584.4万桶/日，开工率91.0%。

国内丙烷脱氢工厂在4月份开工率将恢复至100%。宁波金发、宁波华泰、广西华谊石化、江苏斯尔邦石化（江苏盛虹）、福州中民能源和金能化工等PDH装置近期已中标多项进口招标，这些订单是在3月份泉州液化石油气会议上完成的。预计今年国内进口商的现货交

易将会有所提升，因为随着原料成本的下降，为提高采购的灵活性而降低了期限与现货的比率。预计更多的石化生产商将利用改善的经济状况并提高开工率。标普全球的计算显示，PDH 营业利润率自 1 月底以来一直在回升，并在 3 月中旬回升至正常水平（计算基于 CFR 中国丙烯聚合级价格减去 200 美元/吨的转换费、20 美元/吨的码头运营费和丙烷 CFR 华南价格的 1.2 乘数的总和，作为转换丙烷的名义金额以丙烯到达加工余量）。

阿巴拉契亚盆地天然气产量下降。4 月份，Marcellus 和 Utica 页岩的产量已回落至平均 34.3 Bcf/d，达到 2 月份以来的最低水平，当时美国东部的深度冻结导致阿巴拉契亚盆地的产量大幅下降。本月天然气产量的下降远非普遍。样本生产数据显示俄亥俄州和宾夕法尼亚州南部的产量集中下降——因为该地区最近受到东部天然气南部价格波动的影响。在俄亥俄州，4 月份的生产平均约为 5.9 Bcf/d，低于第一季度 6.3 Bcf/d 的平均值。在宾夕法尼亚州南部，近期产量下降至 5.5 Bcf/d 与一季度的相似。随着整个东北地区的供暖需求减弱，该地区对阿巴拉契亚天然气的需求也在减弱。随着通往中西部和墨西哥湾沿岸天然气市场的长途州际管道继续维持满载，一些生产商可能会选择关闭部分产能，而不是在 Eastern Gas South 廉价出售。

东南亚地区高温将提振能源需求。泰国气象部门数据显示，自 4 月初以来，气温一直在急剧上升，并在截至 4 月 18 日的一周内创下了新的全省记录。泰国的电力需求每年增长约 2%-5%，并在 2022 年增长 3.5%至 197.3 TWh，超过一半的发电量依赖天然气。煤炭和进口电力分别占 15%至 20%，可再生能源约占 10%以下。对于天然气，其总需求的约 63%依赖于国内生产，而约 16%来自通过缅甸的管道进口，海运液化天然气约占需求的 22%。随着 Map Ta Phut 2 液化天然气接收站于 3 月全面投入运营，泰国的再气化接收站产能为 1900 万吨/年。在印度超过 400 GW 的总发电能力中，约 6%为燃气发电，而火电超过 52%。印度 3 月份动力煤进口量为 1490 万吨，煤炭部已指示所有发电公司在 9 月之前将进口煤炭提升至其需求量的 6%。预计 4 月至 6 月印度的液化天然气进口量平均为 8400 万立方米/日。

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

3.A 股市场评述

上一交易日上证指数大幅回落，收盘下跌 65 点，跌幅 1.95%，收于 3301 点。深成指、创业板均是大幅回落，主要指数均呈回落。

上交易日上证指数稳步向下，收大阴线，一举跌破 10 日、20 日均线等多重重要支撑位，量能明显放大，大单资金大幅涌出超 283 亿元，金额较大。日线 KDJ 死叉延续，日线 MACD 虽尚未死叉，但有走弱迹象。指数目前与 30 日均线、60 日均线支撑位仅一步之遥，在此双重支撑位附近，指数仍或遇支撑反弹，但指数收放量阴线，跌势汹汹，尚无明显企稳迹象。30 日均线、60 日均线的支撑也岌岌可危，一旦跌破此支撑位，或进一步向下方 120 日均线与 250 日均线支撑位附近寻找支撑。震荡中可考虑以高抛低吸的操作策略应对。

上证周线收锤子线带长上影线，有看跌意义。周跌幅 1.11%。目前暂时处于 5 周均线支撑位附近，但周量能明显放大，指数周 K 线属于放量回落，回落势头强劲。5 周均线、10 周均线或提供暂时支撑，但一旦跌破，仍或向下方 60 周均线、30 周均线附近寻找支撑。

上交易日深成指、创业板双双大幅回落，收盘分别下跌 2.28%、1.91%，均收长阴线。深成指跌破 30 日均线，也跌破 120 日均线重要支撑位，目前暂时处于前期缺口支撑位附近，虽暂时或有支撑，但指数目前尚无企稳迹象。创业板跌破 30 日均线，且中短期均线空头排列，日线趋势走弱。两指数均是放量回落，跌势较强，在有明显企稳迹象前仍需加强谨慎。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块仅 1 个，收红个股占比仅 11%，涨超 9% 的个股 25 只，跌超 9% 的个股 176 只，回落调整个股 4371 只，上交易日行情较为惨淡。

在同花顺行业板块中，仅有的 1 只逆市收红板块为种植业与林业板块，中药板块收平，其余板块一律收跌。跌幅居前的板块有半导体及元件、计算机应用、通信服务、消费电子、互联网电商、计算机应用等板块，跌幅均超 5%。

大单资金净流入居前的板块有国防军工、中药、化学制药等板块，而大单资金净流出居前的板块有计算机应用、半导体及元件、传媒、计算机设备、证券等板块，金额均呈大幅涌出。

跌幅居前的板块中，半导体及元件、计算机应用、计算机设备及传媒板块，均是前期涨幅较大，积累了一定的短线获利盘，近日在高位剧烈震荡，多空斗争明显，上交易日大幅回落调整。而这几个板块在行情启动初期我们均提醒过关注，近期我们均是多次提醒谨慎，目前几个板块跌势较强，尚无明显企稳迹象，即使短线反弹，仍需适当谨慎。但这几个指数月线技术条件尚好，回落整理充分后，技术条件再度向好时，可再次寻找可做多机会。

4.市场数据

表1 市场表现

2023/4/23	名称	单位	收盘价	变化
资金	融资余额	亿元,亿元	15417	-70
	北向资金	亿元	-76.19	/
	南向资金	亿港元	30.62	/
	逆回购到期量	亿元	150	/
	逆回购操作量	亿元	880	/
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	1.7399	-53.40

	DR007	%BP	2.1688	-9.82	
国外利率	10 年期中债到期收益率	%BP	2.822	-0.38	
	10 年期美债到期收益率	%BP	3.5700	3.00	
	2 年期美债到期收益率	%BP	4.17	3.00	
	上证指数	点,%	3301.26	-1.95	
股市	创业板指数	点,%	2341.19	-1.91	
	恒生指数	点,%	28564.37	-0.33	
	道琼斯工业指数	点,%	33808.96	0.07	
	标普 500 指数	点,%	4133.52	0.09	
	纳斯达克指数	点,%	12072.46	0.11	
	法国 CAC 指数	点,%	7577.00	0.51	
	德国 DAX 指数	点,%	15881.66	0.54	
	英国富时 100 指数	点,%	7914.13	0.15	
	外汇	美元指数	/,%	101.7264	-0.08
		美元/人民币(离岸)	/,BP	6.9007	163.50
欧元/美元		/,%	1.0973	0.03	
美元/日元		/,%	134.28	0.13	
国内商品	螺纹钢	元/吨,%	3810.00	-2.28	
	铁矿石	元/吨,%	730.50	-4.82	
	COMEX 黄金	美元/盎司,%	1994.10	-1.24	
国际商品	WTI 原油	美元/桶,%	77.95	0.75	
	布伦特原油	美元/桶,%	81.80	0.86	
	LME 铜	美元/吨,%	8781.00	-1.16	

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 (%)
航海装备 II	4.36	数字媒体	-6.67
航天装备 II	2.29	IT 服务 II	-6.57
中药 II	0.20	半导体	-6.47
航空装备 II	0.18	软件开发	-5.91
农产品加工	0.12	电视广播 II	-5.73

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
曙光数创	91.7	22.17	73.02	230.21
金鹰重工	13.01	20.02	24.02	52.70
铁科轨道	41.26	20.01	42.28	134.57
理工导航	59.87	17.16	19.69	31.15
鸥玛软件	24.55	13.82	23.49	61.30

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
德恩精工	13.04	-17.10	-20.83	-6.19
格林精密	8	-15.34	-15.16	-0.25
全志科技	28.17	-15.28	-15.28	38.36
瑞联新材	46.45	-14.61	-16.53	-0.34
富信科技	40	-14.60	-2.84	51.06

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](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](http://www.longone.com.cn)
 电话:(8610) 59707105
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089