

三大指数冲高回落 央行降准释放宽松信号

证券研究报告—行业日报

2023. 03. 20

(预计发布时间: 2023. 03. 20)

分析师: 闫晓伟

执业证书编号: S0770519080001

电话: 18535125736

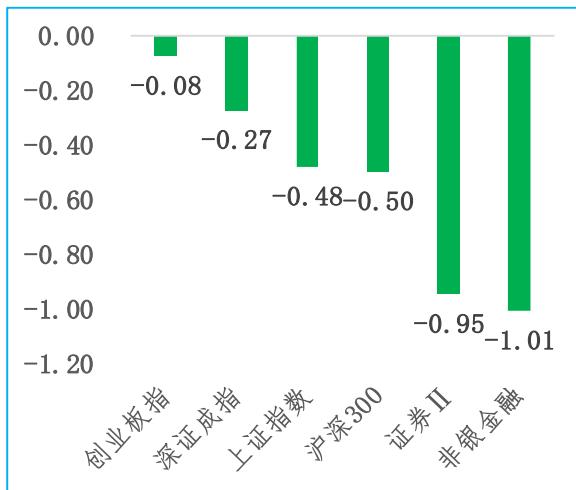
E-mail: yanxw@dtsbc.com.cn

地址: 山西太原长治路 111 号山西世贸中心 A 座

F12、F13

网址: <http://www.dtsbc.com.cn>

03月20日主要指数表现 (%)



数据来源: 同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

核心观点

周一(3月20日)，三大指数早盘震荡上行，创业板指盘中一度涨幅超1%。午盘市场冲高回落，三大指数午后先后翻绿，创业板指连续10个交易日收跌。盘面上，黄金、半导体、储能等板块逆势上行，表现亮眼。两市量能突破万亿，放量回调或与前期热门的价值股赛道今日熄火，成长板块再度领衔上涨有关。短期内，需警惕市场因资金更换赛道而引发的震荡回调。

宏观方面，3月17日晚，央行发布声明称，将于3月27日下调存款准备金率0.25个百分点。央行再度出手加强市场流动性，市场流动性保持在合理区间，对于中长期市场持续上行回暖有着较大的支持作用。

行业方面，注册制于3月18日迎来全网首测，测试过程一切顺利。注册制脚步渐近，券商投行业务底层逻辑正在转变，自身适应业务变化能力更强的券商或更能收益。

风险提示: 短期市场扰动风险

行情回顾

周一(3月20日)，三大指数早盘震荡上行，创业板指盘中一度涨幅超1%。午盘市场冲高回落，三大指数午后先后翻绿，创业板指连续10个交易日收跌。盘面上，黄金、半导体、储能等板块逆势上行，表现亮眼。截至收盘，上证指数(-0.48%)收报3234.91点，深证成指(-0.27%)收报11247.13点，创业板指(-0.08%)收报2291.92点。两市量能突破万亿，北向资金净买入16.02亿元。申万I级行业多数下跌，传媒、电子、有色金属领涨，通信、美容护理、钢铁领跌。证券II上涨1.76%，43家上市券商多数下跌，仅中国银河和国信证券上涨，海通证券、中金公司、国联证券领跌。

要闻关注

3月17日晚，央行发布声明称，将于3月27日下调存款准备金率0.25个百分点；

注册制于3月18日迎来全网首测，测试过程一切顺利。

正文目录

一、行情回顾.....	4
二、券商行情.....	5
三、重大事项.....	7

图 表 目 录

图表 1 申万 I 级行业日涨跌幅 (%)	4
图表 2 热门行业涨跌幅 (%)	5
图表 3 沪深两市涨跌家数统计 (家)	5
图表 4 申万 I 级行业日资金净流入规模 (亿元)	5
图表 5 上市券商日涨跌幅 (%)	6
图表 6 上市券商日资金净流入规模 (亿元)	7
图表 7 上市券商日换手率 (%)	7

一、行情回顾

■ 板块表现

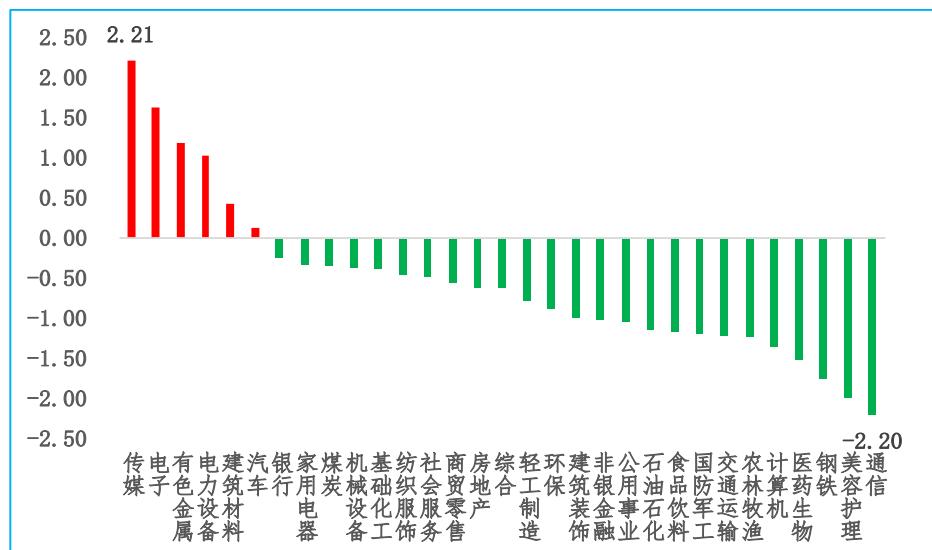
周一（3月20日），三大指数早盘震荡上行，创业板指盘中一度涨幅超1%。午盘市场冲高回落，三大指数午后先后翻绿，创业板指连续10个交易日收跌。盘面上，黄金、半导体、储能等板块逆势上行，表现亮眼。截至收盘，上证指数（-0.48%）收报3234.91点，深证成指（-0.27%）收报11247.13点，创业板指（-0.08%）收报2291.92点，沪深300（-0.50%）收报3939.08点。

今日沪深两市上涨股票为1871家，占总体股票比重35.86%，横盘303家，下跌3044家。资金流方面，上证指数今日成交额为4803亿元，深证成指今日成交额为5772亿元，两市成交额10575亿元，创业板指成交额2466亿元，沪深300成交额3198亿元。

当天申万I级31个行业多数下跌，其中，涨幅最大的三个行业分别是，传媒（申万）（+2.21%）、电子（申万）（+1.63%）、有色金属（申万）（+1.19%）；另外，跌幅最大的三个行业分别是，通信（申万）（-2.20%）、美容护理（申万）（-1.99%）、钢铁（申万）（-1.76%）。

金融板块今日集体下跌，其中非银金融（申万）今日下跌了0.95%，证券II（申万）今日下跌了0.94%，保险II（申万）今日下跌了1.76%，多元金融（申万）今日下跌了0.76%。

图表1 申万I级行业日涨跌幅（%）



数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 2 热门行业涨跌幅 (%)

	名称	涨跌幅 (%)
前五	传媒	2.21
	电子	1.63
	有色金属	1.19
	电力设备	1.03
	建筑材料	0.42
后五	通信	-2.20
	美容护理	-1.99
	钢铁	-1.76
	医药生物	-1.52
	计算机	-1.37

数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 3 沪深两市涨跌家数统计

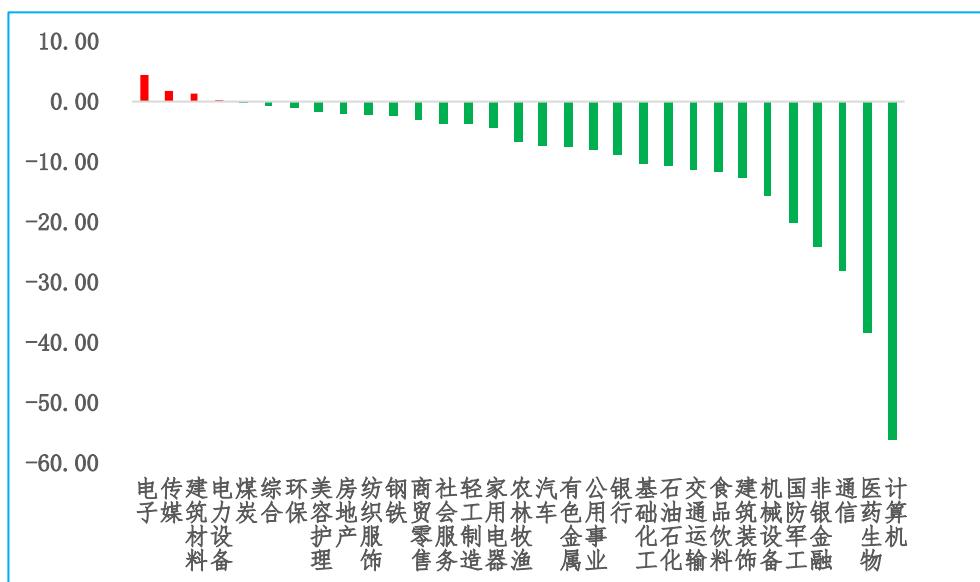
日期	涨跌家数
3月 20 日	上涨家数
	平盘家数
	下跌家数
	涨停家数
	跌停家数
3月 17 日	上涨家数
	平盘家数
	下跌家数
	涨停家数
	跌停家数

数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

■ 资金表现

今日申万 I 级行业共 4 个呈现主力资金净流入状态，净流入主力资金最多的三个行业分别是，电子(申万)主力资金净流入 4.47 亿元，传媒(申万)主力资金净流入 1.77 亿元，建筑材料(申万)主力资金净流入 1.38 亿元；净流出主力资金最多的三个行业分别是，计算机(申万)主力资金净流出 56.21 亿元，医药生物(申万)主力资金净流出 38.47 亿元，通信(申万)主力资金净流出 21.20 亿元。

图表 4 申万 I 级行业日资金净流入规模 (亿元)



数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

二、券商行情

■ 个股表现

43家上市券商多数下跌，仅中国银河（+1.21%）和国信证券（+0.11%）上涨，跌幅最大的三家券商分别是，海通证券（-3.56%）、中金公司（-2.08%）、国联证券（-2.06%）。

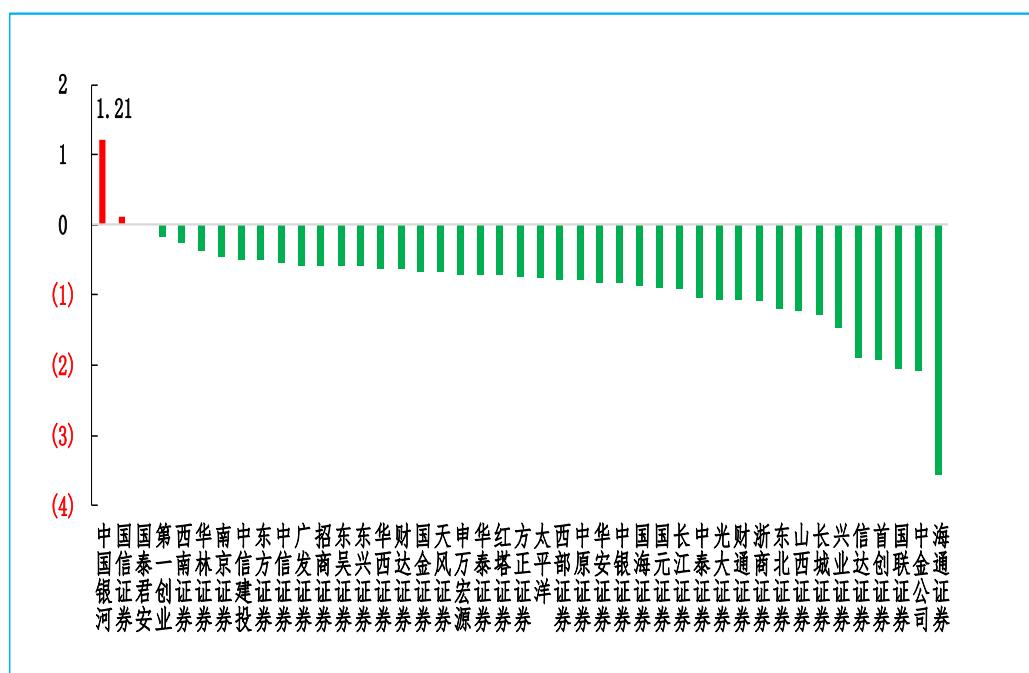
■ 资金流向

资金流方面，今日43家上市券商共3家呈主力资金净流入状态，分别是，东吴证券主力资金净流入0.07亿元，华林证券主力资金净流入0.06亿元，东北证券主力资金净流入0.02亿元；另外，净流出主力资金最多的三家券商分别是，海通证券主力资金净流出1.65亿元，中信证券主力资金净流出1.41亿元，国联证券主力资金净流出0.81亿元。

■ 换手率

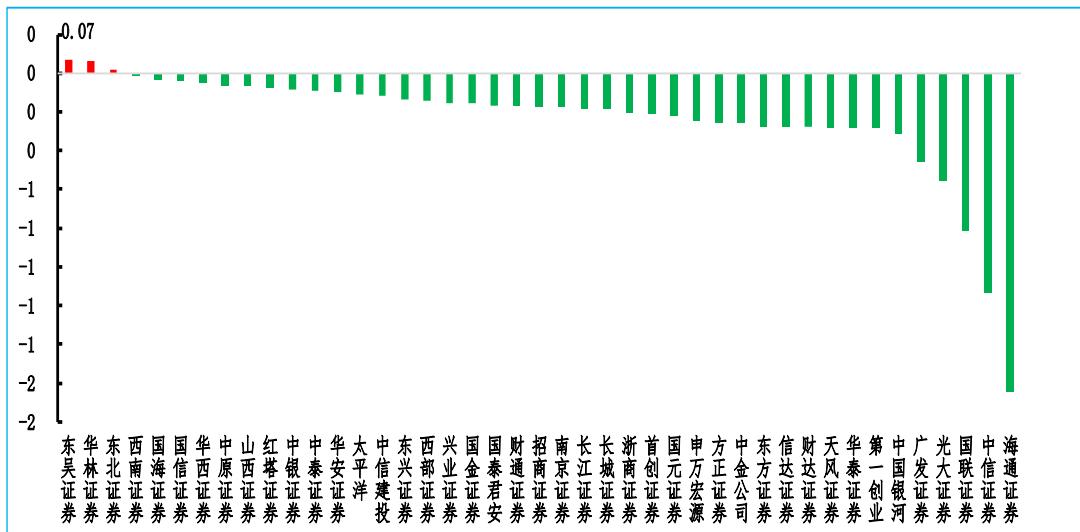
换手率方面，今日活跃度最高的3家上市券商分别是，国联证券（7.36%）、信达证券（7.22%）、首创证券（7.12%）；活跃度最低的3家上市券商分别是，国信证券（0.10%）、招商证券（0.16%）、申万宏源（0.21%）。

图表 5 上市券商日涨跌幅（%）



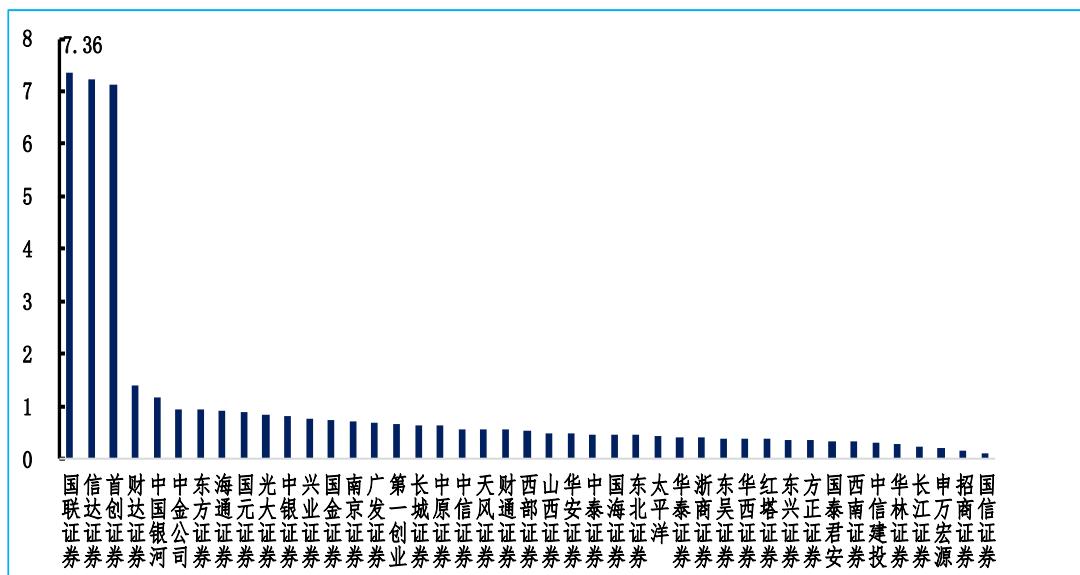
数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 6 上市券商日资金净流入规模（亿元）



数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

图表 7 上市券商日换手率 (%)



数据来源：同花顺 iFinD 大同证券研究发展部

三、重大事项

■ 全面注册制加速 首次全网测试完成

全面注册制股票发行交易相关业务3月18日迎来第一次全网测试。记者了解到，券商对本次测试高度重视，组织专人负责测试工作，并于当天下午提交测试情况反馈。多位券商信息技术负责人反映，测试过程一切顺利，交易系

统满足各项测试指标要求。

资料来源: <https://finance.eastmoney.com/a/202303192665986665.html>

■ 3068 亿美元！美联储救助规模已超 2008 年金融危机 全球紧缩交易或重新定价

北京时间 3 月 18 日，美联储公布最新的资产负债表显示，在 3 月 8 日到 3 月 15 日一周时间内，美联储向美国银行借款 1648 亿美元，创下历史新高，超过 2008 年金融危机时刻。此外，美联储还向美国联邦存款保险公司 (FDIC) 提供了 1420 亿美元的贷款资金。

资料来源: <https://finance.eastmoney.com/a/202303182665928892.html>

■ 央行：3 月 27 日下调存款准备金率 0.25 个百分点

为推动经济实现质的有效提升和量的合理增长，打好宏观政策组合拳，提高服务实体经济水平，保持银行体系流动性合理充裕，中国人民银行决定于 2023 年 3 月 27 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点(不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.6%。

资料来源: <https://finance.eastmoney.com/a/202303172665229890.html>

大同证券投资评级的类别、级别定义：

类别	级别	定义
股票评级	强烈推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 20% 以上
	谨慎推荐	预计未来 6~12 个月内，股价表现优于市场基准指数 10% ~20%
	中性	预计未来 6~12 个月内，股价波动相对市场基准指数 -10% ~+10%
	回避	预计未来 6~12 个月内，股价表现弱于市场基准指数 10% 以上
	“+”表示市场表现好于基准，“-”表示市场表现落后基准	

类别	级别	定义
行业评级	看好	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现强于市场基准指数
	中性	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现跟随市场基准指数
	看淡	预计未来 6~12 个月内，行业指数表现弱于市场基准指数

注 1：公司所处行业以交易所公告信息为准

注 2：行业指数以交易所发布的行业指数为主

注 3：基准指数为沪深 300 指数

分析师声明：

作者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注册分析师，本报告准确客观反映了作者本人的研究观点，结论不受第三方授意或影响。在研究人员所知情的范围内本公司、作者以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告采用的研究方法均为定性、定量相结合的方法，本报告所依据的相关资料及数据均为市场公开信息及资料（包括但不限于：Wind/国家统计局/公司官网等），做出的研究结论与判断仅代表报告发布日前的观点，具备一定局限性。

免责声明：

本报告由大同证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告所载资料的来源及观点皆为公开信息，但大同证券不能保证其准确性和完整性，因此大同证券不对因使用此报告的所载资料而引致的损失负任何责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推论不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。此报告仅做参考，并不能依靠此报告以取代独立判断。本报告仅反映研究员的不同设想，见解及分析方法，并不代表大同证券有限责任公司。

特别提示：

- 1、投资者应自主做出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。
- 2、未经允许投资者不得将证券研究报告转发给他人。

-
- 3、投资者需慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。
 - 4、本报告预计发布时间可能会受流程等因素影响而延迟，但最大延迟不会超一周。

版权声明：

本报告版权为大同证券有限责任公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用需注明出处为大同证券研究部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。