

报告日期：2023年3月13日

分析师

汪毅 021-61680675

执业证书编号：S1070512120003

Email: yiw@cgws.com

联系人（研究助理）：

丁皓晨 0086-15601751510

从业证书编号：S1070121120061

Email: dinghaochen@cgws.com

联系人（研究助理）：

简宇涵 0086-15625136644

从业证书编号：S1070122080002

Email: jianyuhan@cgws.com

相关报告

美国经济过热压制股市预期

——金融市场周报及技术面择机

摘要

- 欧美股市持续回调。美国市场方面，道琼斯工业指数下跌 4.44%，标普 500 指数下跌 4.55%，纳斯达克指数下跌 4.71%。欧洲市场方面，英国富时 100 指数下跌 2.50%，德国 DAX 指数与法国 CAC40 指数分别下跌 1.27% 与 1.73%；俄罗斯 RTS 微跌 0.28%。
- A 股市场上周整体回调。大盘指数上证 50 与沪深 300 分别下跌 4.98% 与 3.96%，中盘指数中证 500 下跌 2.90%，小盘指数中证 1000 下跌 2.43%。创业板指下跌 2.15%，科创 50 下跌 0.54%。所有行业指数均有不同程度回调，建筑材料、汽车与非银金融分别下跌 7.22%、6.24% 与 6.05%。
- 北向资金净卖出 41.24 亿元，结束了连续 14 周的净买入；南向资金净流入 39.97 亿元。按照申万一级行业分类来看，上周净买入排名靠前的为机械设备、基础化工以及钢铁，净买入额分别 14.08 亿元、13.87 亿元以及 12.74 亿元。净卖出排名靠前的为电子以及电力设备，净卖出额分别为 30.69 亿元与 20.77 亿元。
- 上周，债券收益率普遍上升。1 年期国债收益率较前一周下降 6.0bp 至 2.26%，5 年期国债收益率较前一周下降 4.3bp 至 2.70%。
- 根据技术面及基本面情况，本周精选行业指数为：教育出版。

风险提示：股票市场风险、债券市场风险、外汇市场风险、金融期货波动风险、商品期货波动风险等

目录

1. 全球股票市场回顾.....	4
1.1 欧美市场.....	4
1.2 亚太市场.....	4
2. 内地股票市场回顾.....	5
2.1 股票指数涨跌幅.....	5
2.2 股票指数及市场整体成交额.....	6
2.3 行业指数.....	7
2.4 南北向资金流动.....	8
3. 国内债券市场.....	9
4. 三级行业指数技术面筛选.....	10
4.1 均线多头.....	错误!未定义书签。
4.2 成交量放量.....	10
4.3 跳空.....	11
4.4 剔除上影线行业.....	11
4.5 本周精选行业.....	11

图表目录

图 1: 美国股票市场指数近一年相对走势	4
图 2: 欧洲股票市场指数近一年相对走势	4
图 3: 亚太发达股票市场指数近一年相对走势	5
图 4: 亚太发展中股票市场指数近一年相对走势	5
图 5: A 股市场中大盘指数近一年相对走势	6
图 6: A 股市场小盘指数近一年相对走势	6
图 7: A 股市场中大盘指数成交额近一年相对走势	6
图 8: A 股市场小盘指数成交额近一年相对走势	6
图 9: 近 250 个交易日沪深两市成交金额	7
图 10: 南北向资金近四周情况	8
图 11: 南北向资金近一年累计净买入额相对走势	8
图 12: 陆股通申万一级行业净买入额 (亿元)	9
图 13: 各类债券到期收益率 (YTM)	9
表 1: 欧美股指涨跌幅数据	4
表 2: 亚太市场股指涨跌幅数据	5
表 3: A 股市场股指涨跌幅数据	5
表 4: A 股市场股指成交额数据	6
表 5: A 股市场股指成交额数据	7
表 6: 均线多头申万三级行业指数	10
表 7: 成交量放量申万三级行业指数	10
表 8: 剔除上影线后行业	11

1. 全球股票市场回顾

1.1 欧美市场

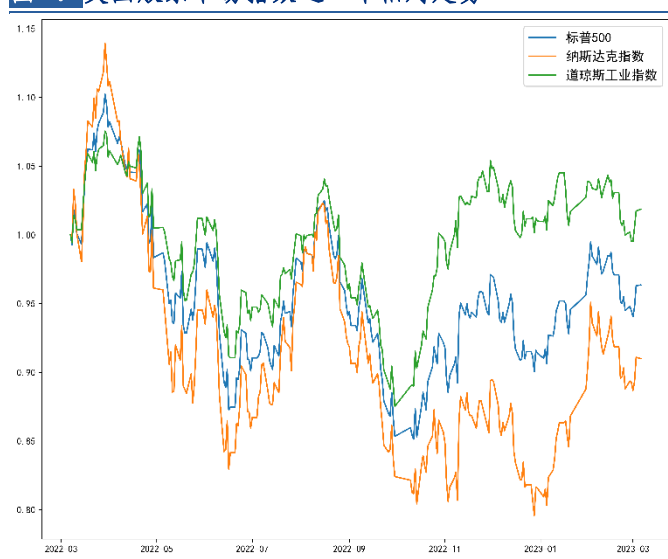
欧美股市持续回调。美国市场方面，道琼斯工业指数下跌 4.44%，标普 500 指数下跌 4.55%，纳斯达克指数下跌 4.71%。欧洲市场方面，英国富时 100 指数下跌 2.50%，德国 DAX 指数与法国 CAC40 指数分别下跌 1.27% 与 1.73%；俄罗斯 RTS 微跌 0.28%。

表 1: 欧美股指涨跌幅数据

指数名称	上周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅	指数名称	上周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
道琼斯工业指数	-4.44%	-2.29%	-3.73%	英国富时 100	-2.50%	-1.62%	3.98%
标普 500	-4.55%	-2.73%	0.58%	法国 CAC40	-1.73%	-0.65%	11.54%
纳斯达克指数	-4.71%	-2.76%	6.42%	德国 DAX	-1.27%	0.10%	10.46%
				俄罗斯 RTS	-0.28%	-0.37%	-2.87%

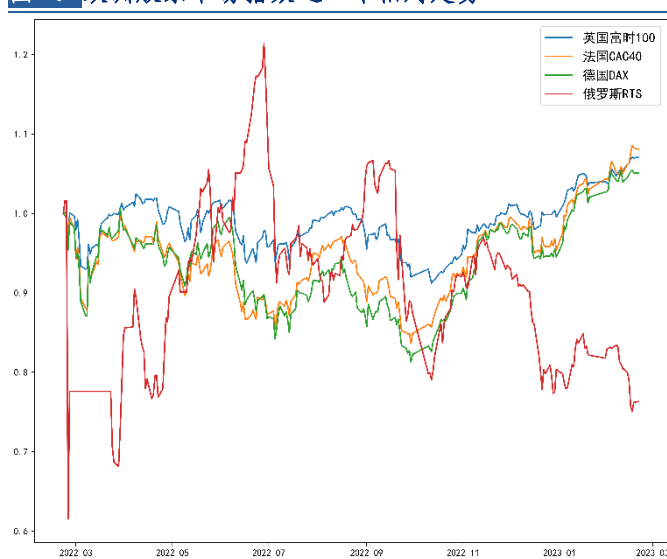
资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 1: 美国股票市场指数近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 2: 欧洲股票市场指数近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

1.2 亚太市场

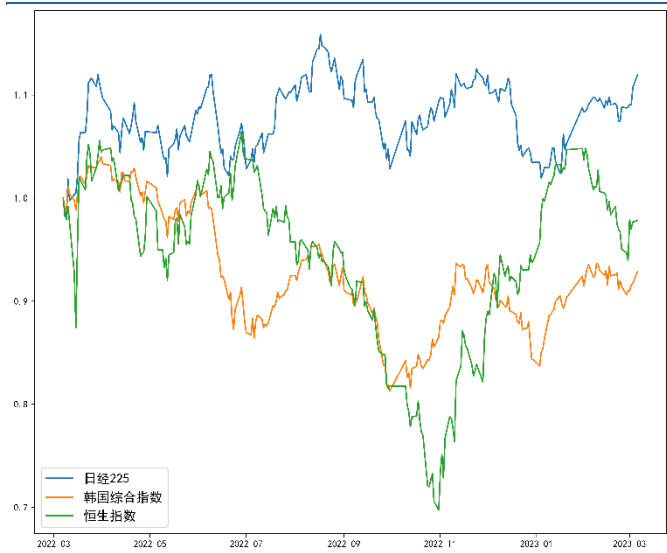
亚太市场方面，日经 225 指数上涨 0.78%，韩国综合指数下跌 1.54%，恒生科技指数继续下跌 6.07%，年初以来下跌 2.33%。发展中市场方面，印度 SENSEX30 指数下跌 1.07%，胡志明指数上涨 2.86%，泰国 SET 指数下跌 0.59%。

表 2: 亚太市场股指涨跌幅数据

指数名称	上周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅	指数名称	上周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
日经 225	0.78%	2.54%	7.85%	印度 SENSEX30	-1.07%	0.06%	-2.75%
韩国综合指数	-1.54%	-0.76%	7.07%	胡志明指数	2.86%	2.89%	4.50%
恒生指数	-6.07%	-2.36%	-2.33%	泰国 SET 指数	-0.59%	-1.49%	-4.51%

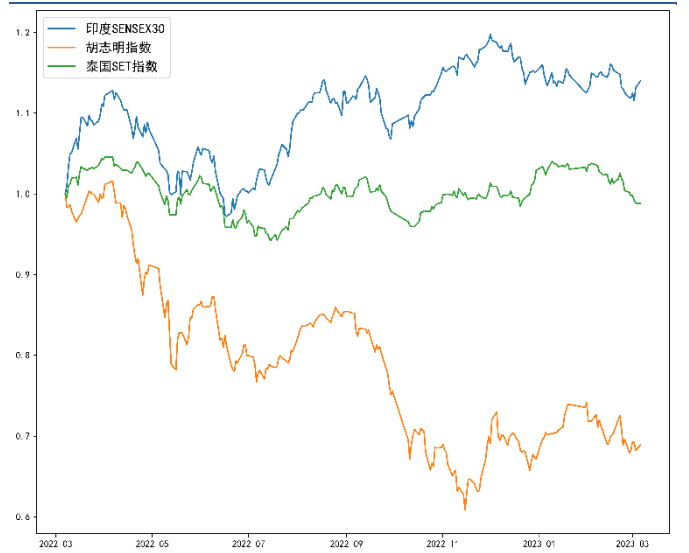
资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 3: 亚太发达股票市场指数近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 4: 亚太发展中股票市场指数近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

2. 内地股票市场回顾

2.1 股票指数涨跌幅

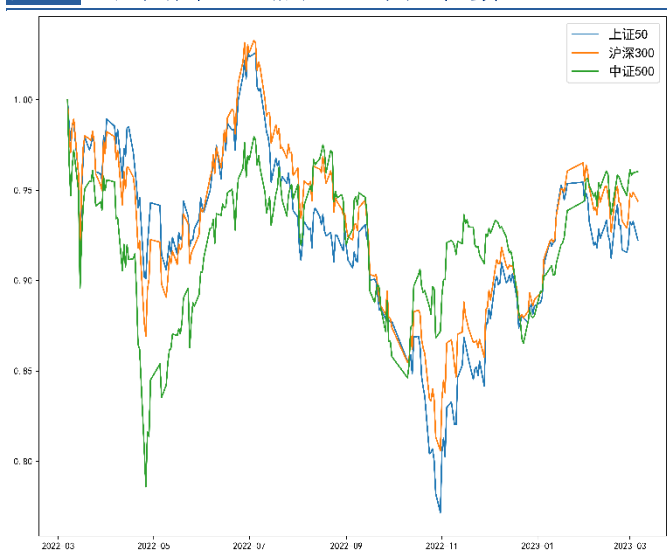
A 股市场上周整体回调。大盘指数上证 50 与沪深 300 分别下跌 4.98% 与 3.96%，中盘指数中证 500 下跌 2.90%，小盘指数中证 1000 下跌 2.43%。创业板指下跌 2.15%，科创 50 下跌 0.54%。

表 3: A 股市场股指涨跌幅数据

指数名称	上周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅	指数名称	上周涨跌幅	月初以来涨跌幅	年初以来涨跌幅
上证 50	-4.98%	-3.68%	0.04%	中证 1000	-2.43%	-2.26%	8.23%
沪深 300	-3.96%	-2.51%	2.47%	创业板指	-2.15%	-2.42%	1.01%
中证 500	-2.90%	-2.40%	5.80%	科创 50	-0.54%	0.31%	3.51%

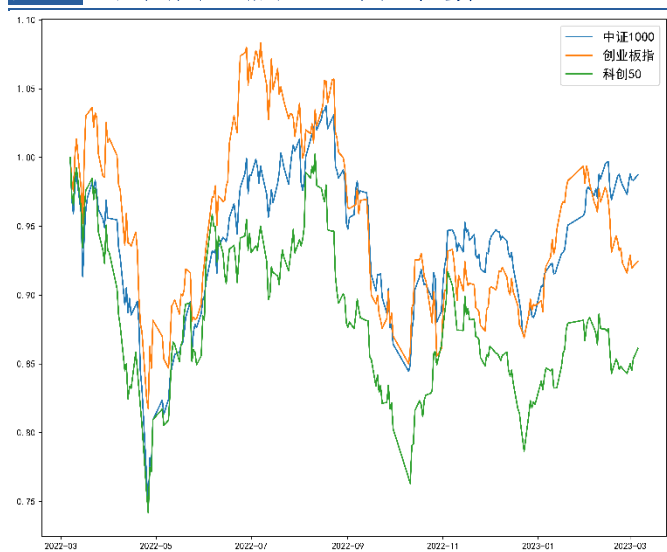
资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 5: A 股市场中大盘指数近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 6: A 股市场小盘指数近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

2.2 股票指数及市场整体成交额

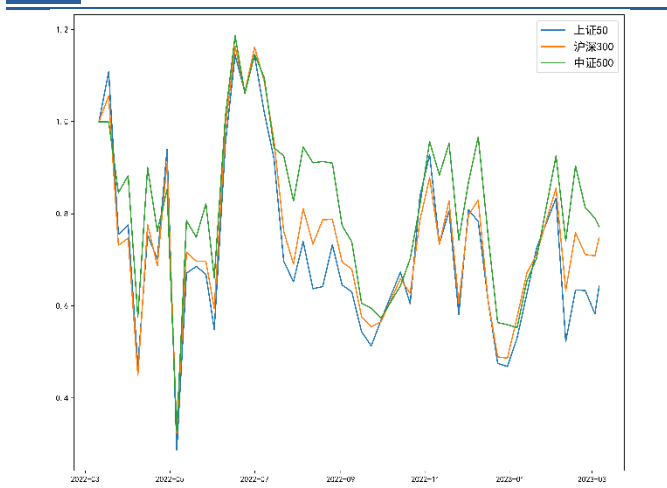
以前四周日均成交额为基准，上证 50 成交额高于基准 4.21%，沪深 300 成交额高于基准 3.04%，中证 500 成交额低于基准 7.68%。小盘指数中，中证 1000 成交额低于基准 10.42%，创业板指成交额低于基准 7.83%，科创 50 成交额高于基准 5.17%。

表 4: A 股市场股指成交额数据

指数名称	上周日均成交额 (亿元)	成交额相对基准涨跌幅	指数名称	上周日均成交额 (亿元)	成交额相对基准涨跌幅
上证 50	565.91	4.21%	中证 1000	1725.51	-10.42%
沪深 300	2334.51	3.04%	创业板指	1797.08	-7.83%
中证 500	1319.81	-7.68%	科创 50	596.48	5.17%

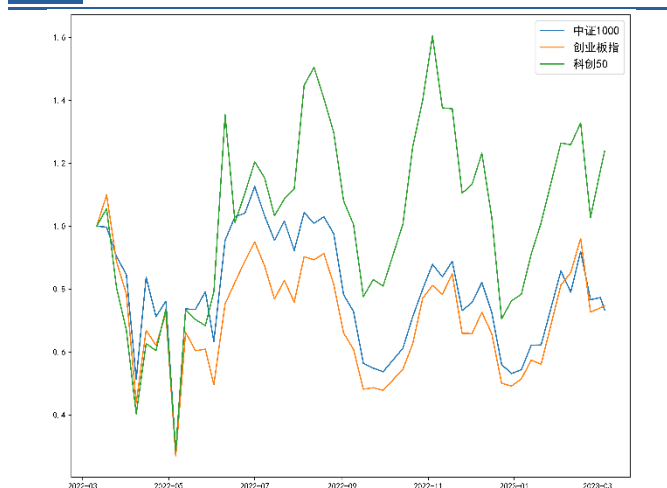
资料来源: Wind, 长城证券研究院

图 7: A 股市场中大盘指数成交额近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

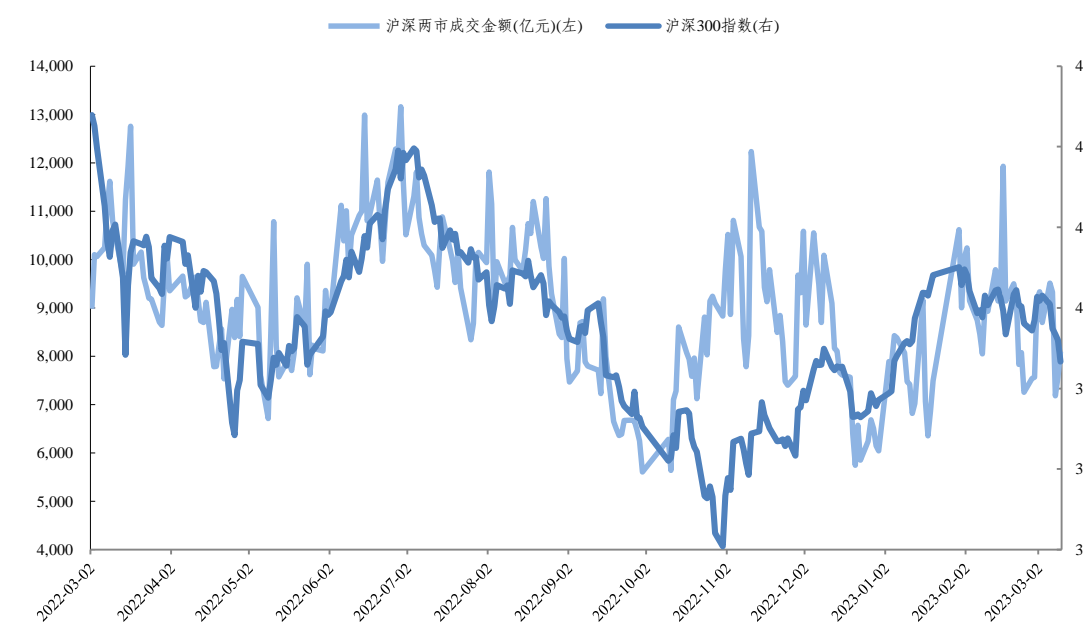
图 8: A 股市场小盘指数成交额近一年相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

从国内沪深两市成交金额来看，沪深两市上周成交金额与前周基本持平，最新一个交易日的成交金额为 8096 亿元。

图 9: 近 250 个交易日沪深两市成交金额



资料来源: Wind, 长城证券研究院

2.3 行业指数

所有行业指数均有不同程度回调，建筑材料、汽车与非银金融分别下跌 7.22%、6.24% 与 6.05%。

表 5: A 股市场股指成交额数据

指数简称	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初以来涨跌幅
周期			
有色金属	-3.46%	-3.67%	6.50%
机械设备	-3.29%	-2.41%	10.64%
基础化工	-3.87%	-4.18%	6.22%
环保	-0.69%	-0.35%	7.47%
电力设备	-1.54%	-3.34%	1.58%
石油石化	-3.33%	-1.08%	8.88%
建筑材料	-7.22%	-4.71%	3.89%
钢铁	-3.94%	-2.55%	9.30%
建筑装饰	-2.83%	2.85%	11.21%
国防军工	-1.97%	0.28%	8.14%
公用事业	-2.43%	-1.07%	2.20%
煤炭	-4.26%	-3.73%	4.20%
交通运输	-2.45%	-0.35%	1.13%
消费			
轻工制造	-4.96%	-5.20%	6.19%
农林牧渔	-3.76%	-4.27%	-0.55%
商贸零售	-4.56%	-4.49%	-7.99%

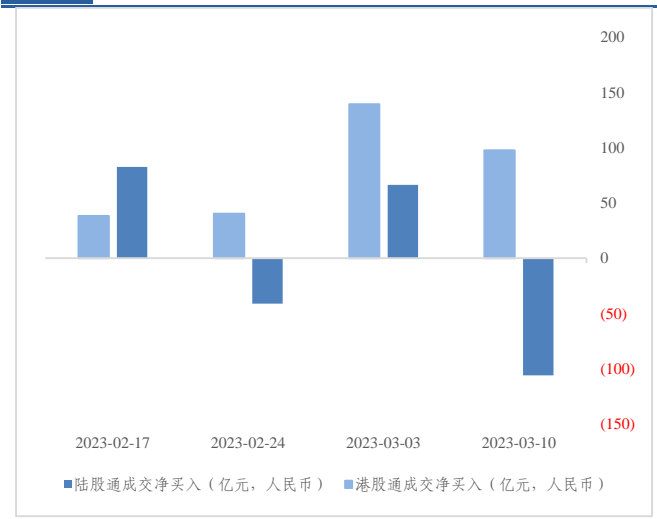
指数简称	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初以来涨跌幅
社会服务	-3.17%	-1.88%	0.47%
家用电器	-5.64%	-4.03%	4.25%
食品饮料	-4.59%	-4.45%	1.53%
纺织服饰	-3.76%	-4.20%	5.02%
汽车	-6.24%	-6.84%	2.62%
成长			
医药生物	-1.57%	-2.63%	2.82%
传媒	-2.88%	1.98%	11.60%
通信	-1.51%	2.62%	21.72%
计算机	-1.62%	1.72%	21.26%
电子	-2.42%	-0.97%	8.05%
美容护理	-5.49%	-6.30%	-3.32%
金融			
房地产	-4.91%	-4.78%	-3.24%
银行	-4.14%	-1.91%	-2.49%
非银金融	-6.05%	-3.80%	2.06%

资料来源: Wind, 长城证券研究院

2.4 南北向资金流动

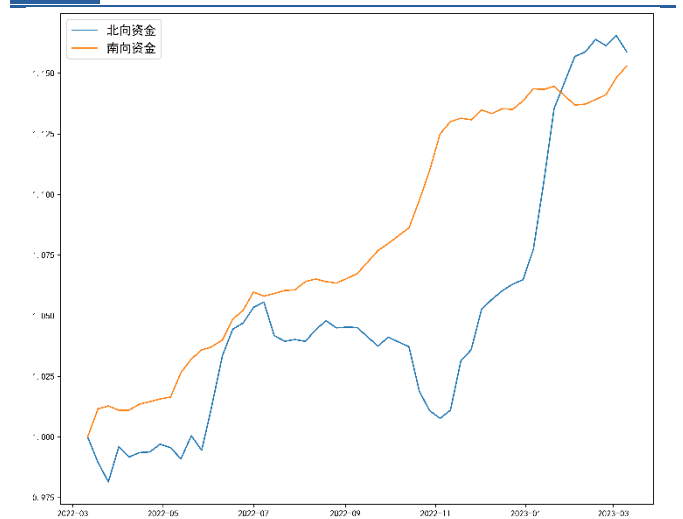
北向资金大幅净卖出 105.98 亿元，南向资金净流入 97.52 亿元。

图 10: 南北向资金近四周情况



资料来源: Wind, 长城证券研究院

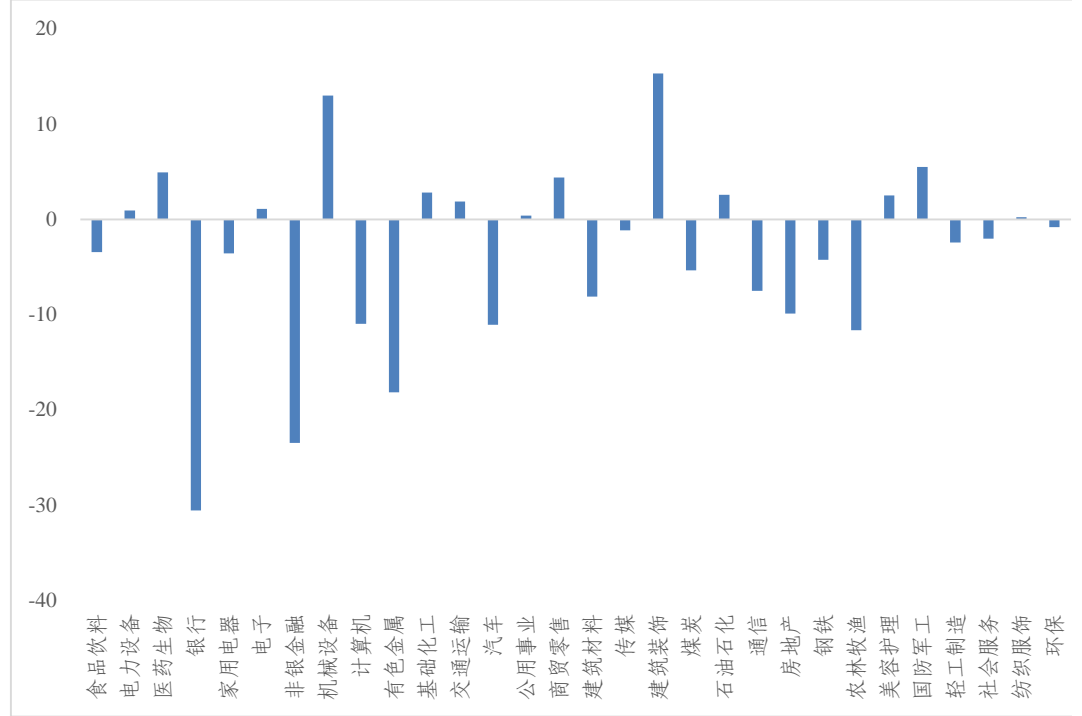
图 11: 南北向资金近一年累计净买入额相对走势



资料来源: Wind, 长城证券研究院

按照申万一级行业分类来看，上周净买入排名靠前的为建筑装饰与机械设备，净买入额分别为 15.32 亿元与 13.00 亿元。净卖出排名靠前的为银行以及非银金融，净卖出额分别为 30.55 亿元与 23.47 亿元。

图 12: 陆股通申万一级行业净买入额 (亿元)

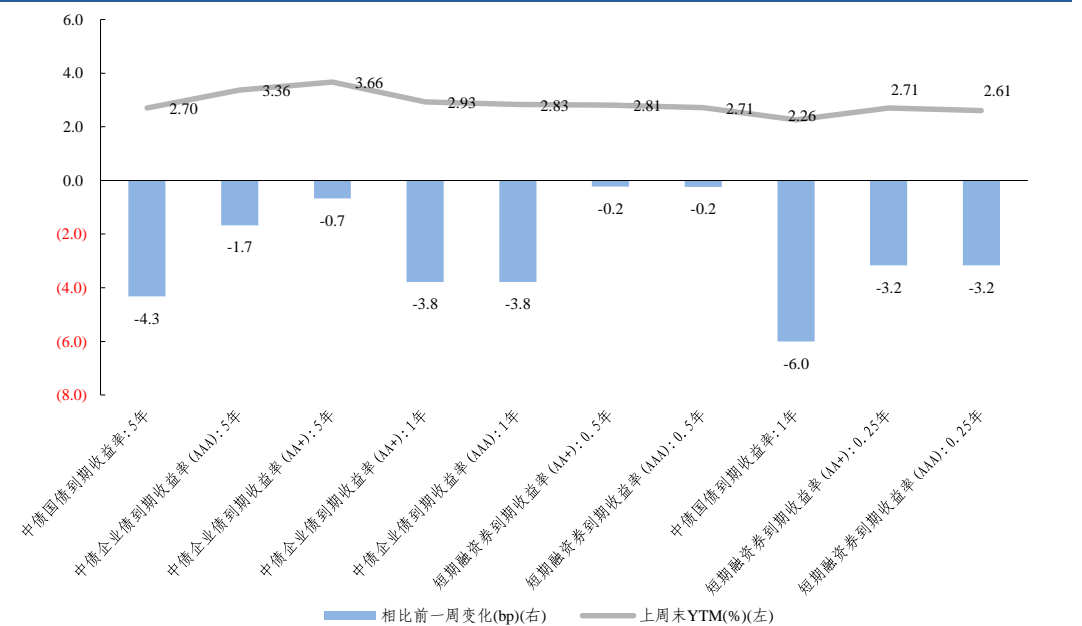


资料来源: Wind, 长城证券研究院

3. 国内债券市场

上周, 债券收益率普遍上升。1 年期国债收益率较前一周下降 6.0bp 至 2.26%, 5 年期国债收益率较前一周下降 4.3bp 至 2.70%。

图 13: 各类债券到期收益率 (YTM)



资料来源: Wind, 长城证券研究院

4. 三级行业指数技术面筛选

本部分以申万三级行业指数为基础，聚焦于通过技术面挖掘具有潜力的细分赛道。

该指标的目标是筛选出在短期内呈现上升趋势并且涨幅不大的行业，我们预期这些行业将在接下来的短时间内继续保持该趋势。其中，当期较小涨幅为后续上涨提供了空间。具体条件如下：

- 上周指数上涨
- 5周均线<当周收盘价
- 10周均线<5周均线<1.05*10周均线
- 20周均线<10周均线<1.05*20周均线
- 0.98*30周均线<20周均线
- 上个调仓日 20周均线<20周均线

根据上述指标，本周筛选出的行业如下：

表 6: 均线多头申万三级行业指数

代码	指数名称
850173.SL	肉鸡养殖
850232.SL	汽车经销商
850531.SL	黄金
857261.SL	工程咨询服务III
857691.SL	教育出版

资料来源：iFind，长城证券研究院

4.1 成交量放量

成交量一定程度上表明了市场的交易情绪以及行业股票流动性。成交量的大幅放量结合指数的上升趋势说明该行业近期关注度迅速上升，有较高概率进一步上涨。我们挑选本周成交量高于前 104 周（2 年）成交量均值 2 倍以及前 12 周（1 季）成交量均值 2 倍的行业，即选择当期成交量活跃度明显高于中期、长期活跃度的行业。

本期筛选出的行业指数如下：

表 7: 成交量放量申万三级行业指数

代码	指数名称
850233.SL	汽车综合服务
850615.SL	耐火材料
852213.SL	通信工程及服务
857261.SL	工程咨询服务III
857411.SL	航天装备III
857451.SL	军工电子III

资料来源: iFind, 长城证券研究院

4.2 跳空

该指标用于挑选本周指数最低点较上一个调仓日上涨 0.5% 的行业, 能够确定所选行业上涨的趋势以及上涨的形态。

本周筛选后无符合条件的行业。

4.3 剔除上影线行业

上影线代表着上方压力, 可以用于预判多空双方力量, 当出现上影线的时候, 说明上方可能存在一定的压力, 对于行业上涨不利, 因此我们需要去掉这些行业。计算公式如下: 本周 $(\text{最高价} - \max(\text{开盘价}, \text{收盘价})) / \text{abs}(\text{开盘价} - \text{收盘价}) > 0.9$

前三类筛选中剔除上影线后的行业如下:

表 8: 剔除上影线后行业

均线	成交量放量		跳空
	代码	指数名称	
	850615.SL	耐火材料	

资料来源: iFind, 长城证券研究院

4.4 本周精选行业

结合上述指标以及基本面情况, 本周推荐关注行业如下:

教育出版

5. 风险提示

股票市场风险、债券市场风险、外汇市场风险、金融期货波动风险、商品期货波动风险等

研究员承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告。本报告反映了本人的研究观点，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接收到任何形式的报酬。

特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于 2017 年 7 月 1 日起正式实施。因本研究报告涉及股票相关内容，仅面向长城证券客户中的专业投资者及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。

因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

免责声明

长城证券股份有限公司（以下简称长城证券）具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格。

本报告由长城证券向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供，除非另有说明，所有本报告的版权属于长城证券。未经长城证券事先书面授权许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用的证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为长城证券产业金融研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向他人作出邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。

长城证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。长城证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

长城证券版权所有并保留一切权利。

长城证券投资评级说明

公司评级：

买入——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅 15% 以上
增持——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 5%~15% 之间
持有——预期未来 6 个月内股价相对行业指数涨幅介于 -5%~5% 之间
卖出——预期未来 6 个月内股价相对行业指数跌幅 5% 以上

行业评级：

强于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现战胜市场
中性——预期未来 6 个月内行业整体表现与市场同步
弱于大市——预期未来 6 个月内行业整体表现弱于市场

长城证券产业金融研究院

深圳办公地址：深圳市福田区福田街道金田路 2026 号能源大厦南塔楼 16 层

邮编：518033 传真：86-755-83516207

北京办公地址：北京市西城区西直门外大街 112 号阳光大厦 8 层

邮编：100044 传真：86-10-88366686

上海办公地址：上海市浦东新区世博馆路 200 号 A 座 8 层

邮编：200126 传真：021-31829681

网址：<http://www.cgws.com>

