

经济数据持续超预期，看好市场后续表现 (2023.4.10-2023.4.16)

一、主要事件

1. 我国外贸进出口一季度数据出炉

今年一季度，我国外贸进出口开局平稳、逐月向好。据海关统计，一季度我国外贸进出口总值 9.89 万亿元，同比增长 4.8%，其中出口 5.65 万亿元，同比增长 8.4%；进口 4.24 万亿元，同比增长 0.2%。3 月当月外贸进出口总值 3.71 万亿元，同比增长 15.5%，其中出口 2.16 万亿元，同比增长 23.4%；进口 1.55 万亿元，同比增长 6.1%。海关总署表示，相信随着我国经济运行持续整体好转，外贸向好势头有望进一步延续。

2. 央行货币政策委员会召开第一季度例会

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。要进一步疏通货币政策传导机制，保持流动性合理充裕，保持信贷合理增长、节奏平稳，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。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。在国内粮食稳产增产、能源市场平稳运行的有利条件下，保持物价水平基本稳定。

3. 美国 3 月 CPI 数据出炉

美国 3 月 CPI 同比上升 5%，低于预期的 5.2%，创 2021 年 5 月以来最低，为连续第 9 个月升幅放缓；环比升幅为 0.1%，也低于预期 0.2%。不过，3 月核心 CPI 同比升幅由 2 月份的 5.5% 加速至 5.6%，表明美国核心通胀依旧顽固，美联储 5 月份或被迫再次加息。3 月核心 CPI 环比上升 0.4%，符合预期，前值为 0.5%。数据出炉后，芝商所 FedWatch 工具显示，美联储 5 月升息 25 个基点几率降至 70% 左右。高盛不再预计美联储会在 6 月加息，但仍认为 5 月还将加息 25 个基点。

4. 有色行业点评与展望

上周（2023 年 4 月 10 日~2023 年 4 月 16 日）申万一级有色金属指数上涨 5.38%，在所有行业中涨幅居前。板块上涨主要由于国内社融、出口等数据良好致使经济预期转暖的催化以及各项数据美国 3 月 CPI 数据低于预期，加息尾声渐进带动工业金属、贵金属板块持续走高。

上周全球工业金属商品上行，外盘涨幅大于内盘。受益于动力煤价格下跌，上周成本同步测算电解铝冶炼吨税前利润得到较大修复。上周国内外金价逼近历史高点，弱经济数据驱动美元走

弱，金价进一步得到支撑与向上动力，黄金步入右侧加速段。镁这类小金属因整顿兰炭炉事件导致价格持续走高，带动小金属上涨，锂板块因前期跌势较大，小幅反弹。

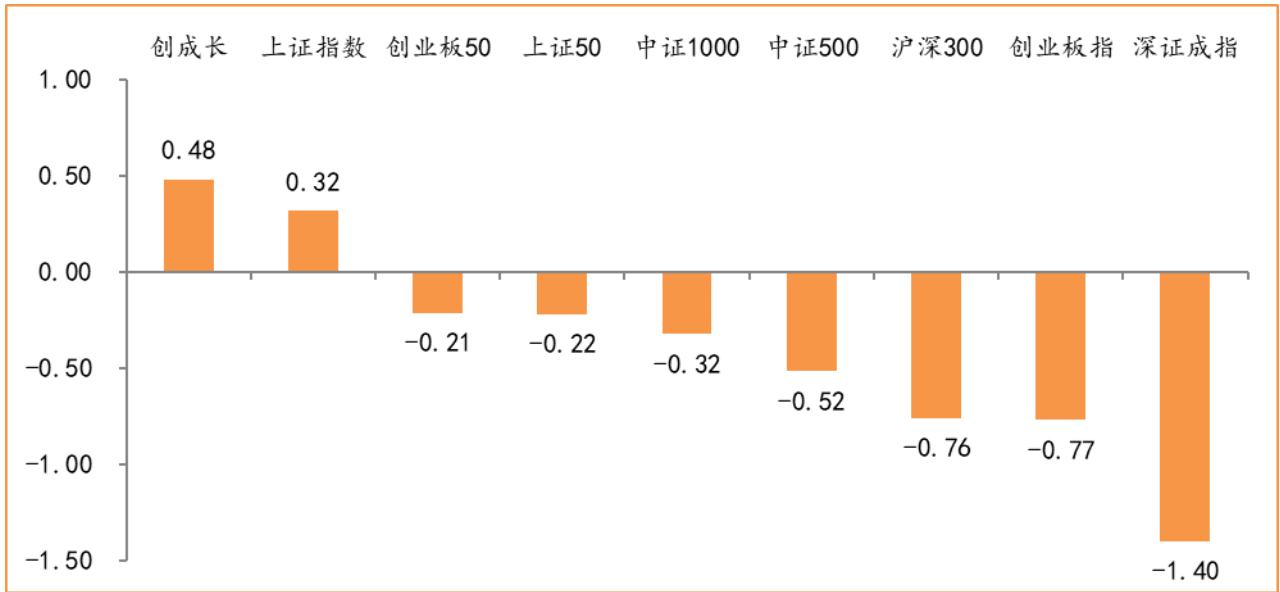
展望后市，随着美国经济下行趋势延续，市场由之前交易海外衰退的预期转变为交易美元弱势与实际利率下行的预期。美元指数下行利好大宗商品，对金融属性更强的铜的支撑更加明显；从微观基本面角度看，库存、表需、下游开工率等角度显示铜铝当前基本面依然良好，且随着开工旺季来临，后续库存快速去化有望支撑铜铝商品价格企稳上行，尤其是供需基本面更为紧张的电解铝。贵金属板块，黄金处在交易衰退第二阶段，交易降息预期，本轮金价因美联储资产负债表的扩张正脱离传统框架，大概率创新高。建议关注在铜铝、贵金属板块成本管控优秀且有产能扩张逻辑的公司，此类公司有望顺周期放大利润。建议重点关注海外宏观环境与供需基本面的变化情况。

二、上周市场回顾

大类资产方面，日经 225 (+3.54%) 领涨，LME 铜 (+2.77%)、NYMEX 原油 (+2.45%) 表现靠前；螺纹指数 (-2.35%)、万得全 A (-0.54%) 表现相对较弱；海外主要股票市场全部上涨，其中欧洲市场：英国富时 100 指数周涨幅+1.68%，德国 DAX 周涨+1.34%，法国 CAC40 周涨幅+2.66%。美国股市方面，纳斯达克指数周内涨幅+0.29%，标普 500 周内涨幅+0.79%，道琼斯工业指数周内涨幅+1.20%。

A 股方面，创成长领涨，周涨幅+0.48%。上证综指周内+0.32%，报 3338.15 点；深证成指周内-1.40%，报 11800.09 点；创业板指周内-0.77%，报 2428.09 点。两市周内日均成交 11385.52 亿元。两市个股周内跌多涨少，1947 家上涨，95 家平盘，3107 家下跌。

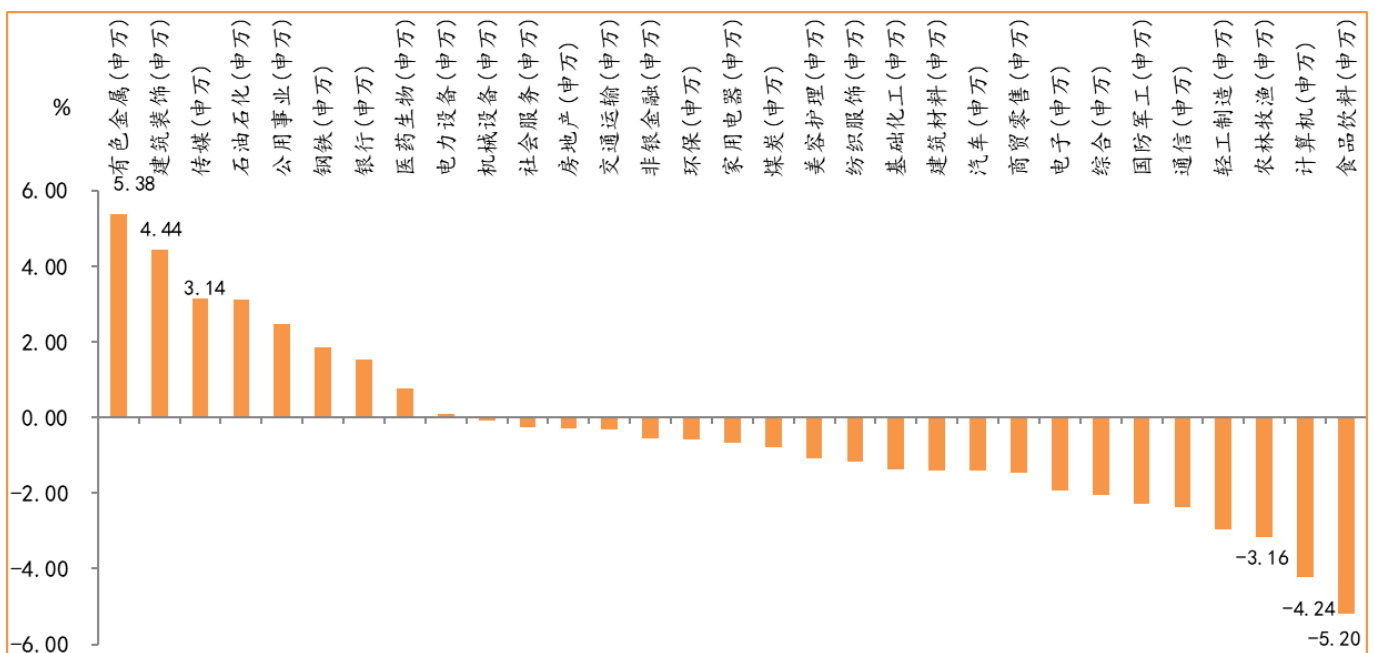
图：主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

行业方面, 有色金属领涨, 周度涨幅达+5.38%, 建筑装饰(+4.44%)和传媒(+3.14%)表现强势。食品饮料领跌, 周度幅度达-5.20%, 计算机(-4.24%)和农林牧渔(-3.16%)表现弱势。今年以来传媒板块表现较好, 传媒(+43.40%)、计算机(+38.26%)、通信(+36.47%)等行业涨幅居前, 商贸零售(-7.90%)、美容护理(-3.01%)、食品饮料(-2.90%)行业则表现相对弱势。

图: 申万一级行业周涨跌幅 (单位: %)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

资金面看，陆股通上周净流入 47.56 亿元；上周新成立股票型+混合型基金份额共计 19.53 亿份；4 月最新募资合计 756.05 亿元；本周限售解禁市值约 930.18 亿元。

三、本周展望

3.1.本周展望：

上周市场走势偏震荡，前期涨幅较高的计算机、通信等板块有所回调，有色、建筑、石油石化等周期、低估值板块涨幅靠前。个股周内跌多涨少，市场情绪整体较之前小幅回落，但市场成交额维持万亿以上，仍处相对积极区间。

基本面维度，上周的信贷、出口数据均超出市场预期，经济复苏并不像市场想象的那么疲弱。金融数据上，3 月新增社会融资规模为 5.38 万亿元，前值为 3.16 万亿元，且增速较上月上行 0.1 个百分点至 10.0%，总量维度超市场预期。结构上居民贷款以及企业中长期贷款继续走强，其中居民贷款单月新增规模创出了 2021 年 2 月以来最高水平。金融数据无论是总量还是结构上均好于预期。其次 3 月出口同比增长 14.8%，显著高于市场平均预期（1~2 月为-6.8%），产品来看汽车、纺服表现强势，其中汽车和汽车底盘（124%）、箱包（90%）、鞋靴（32%）和服装（32%）均大幅上行，汽车出口后续尤其值得重点跟踪。

社融以及出口数据的超预期，显示出宏观经济的韧性仍然很强，且市场刚好迎来自来年报、一季报的密集披露期，我们认为基本面预期向好的公司（即使如年报、一季报静态业绩表现弱，但先行指标出现边际大幅改善也在此列）在未来一个月将相对占优，行业上重点关注：1、成长赛道如半导体、计算机、光伏、医药等板块。2、国企资产重估如建筑、电力、电信等；3、关注经济复苏逻辑下的消费、地产龙头公司的机会。

3.2.行业建议

- 1、成长赛道如半导体、计算机、光伏、医药等板块；
- 2、经济复苏预期下的消费、地产龙头公司的机会；

3、国企资产重估如建筑、电力、电信等。

3.3.风险提示

1、宏观经济超预期下行；2、上市公司业绩大幅下滑；3、政策不及预期

附：主要数据更新

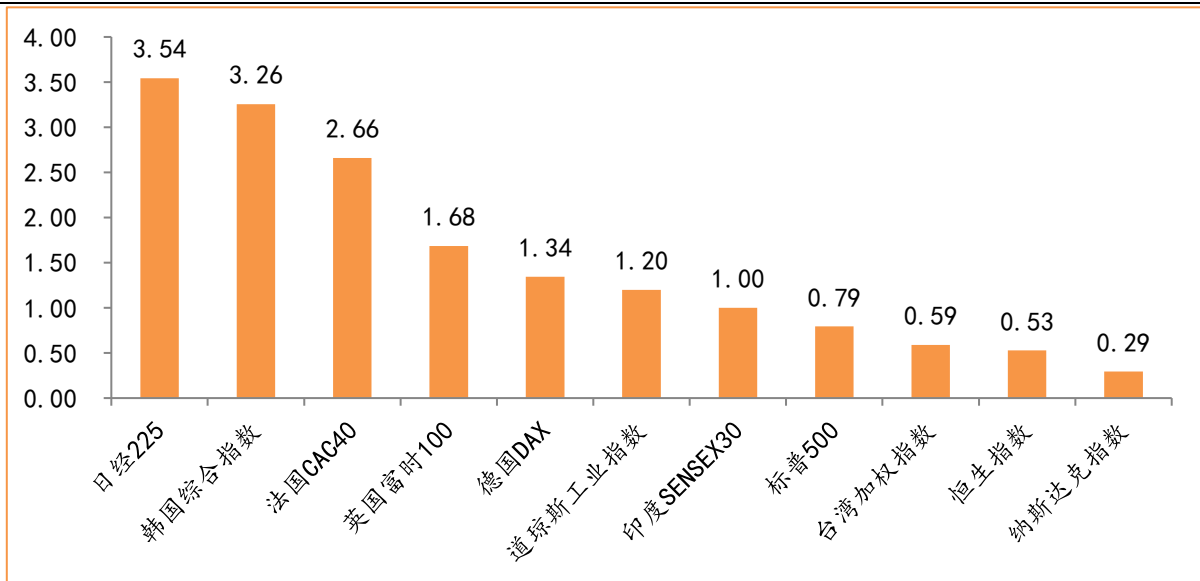
1. 全球大类资产、主要指数表现

表：大类资产涨跌幅（单位：%）

	周涨跌幅(%)	今年以来涨跌幅(%)
日经 225	3.54	9.19
LME 铜	2.77	8.03
NYMEX 原油	2.45	3.02
LME 铝	2.42	0.50
英国富时 100	1.68	5.64
道琼斯工业指数	1.20	2.23
恒生指数	0.53	3.32
纳斯达克指数	0.29	15.83
中债总指数	0.20	0.92
COMEX 黄金	-0.41	10.11
美元指数	-0.52	-1.85
万得全 A	-0.54	7.83
螺纹指数	-2.35	-4.75

数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

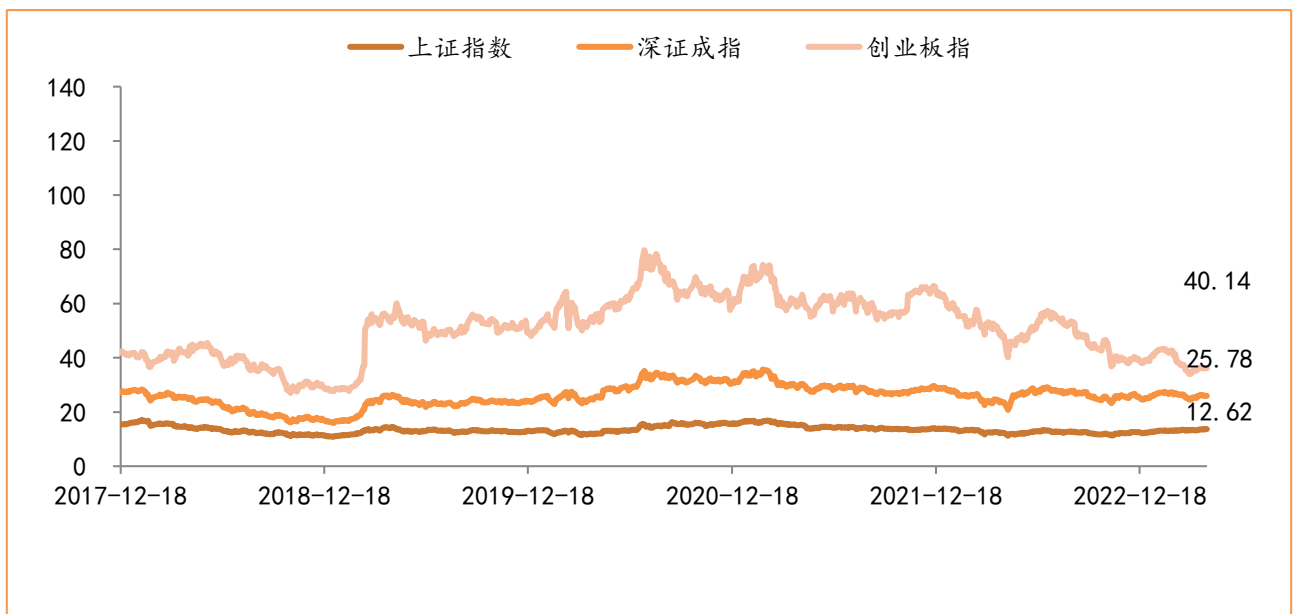
图：全球主要股指周涨跌幅（单位：%）



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

2. 估值指标

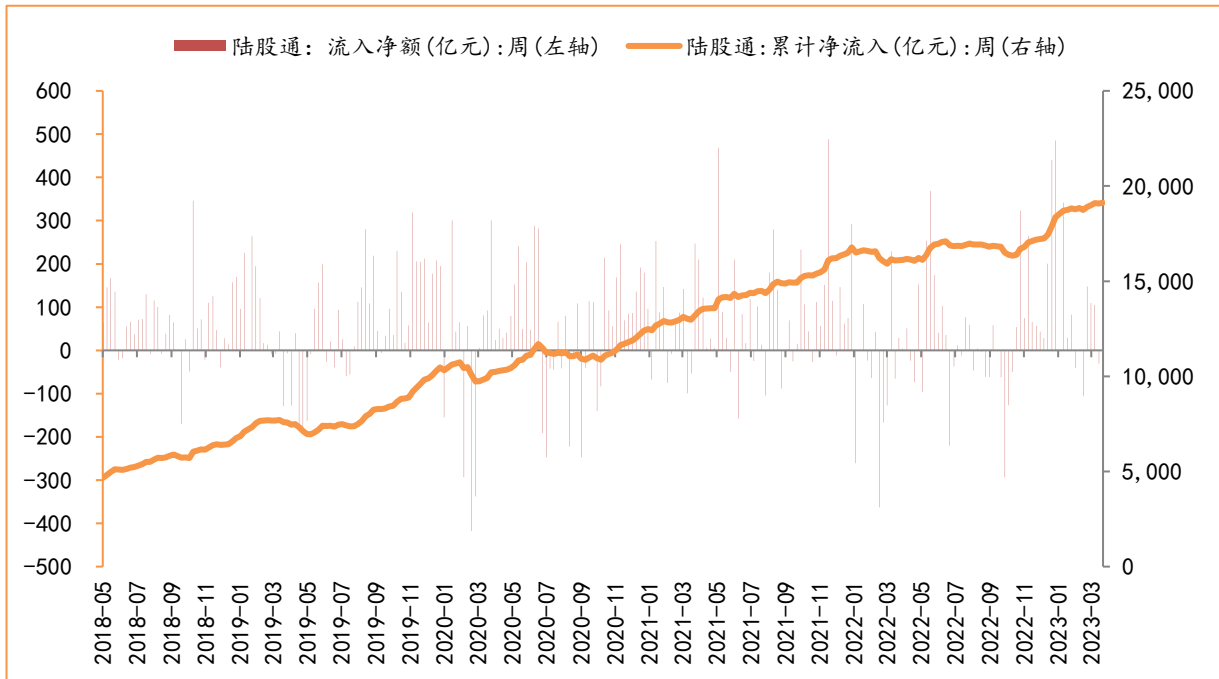
图: 主要股指市盈率 PE (TTM)



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

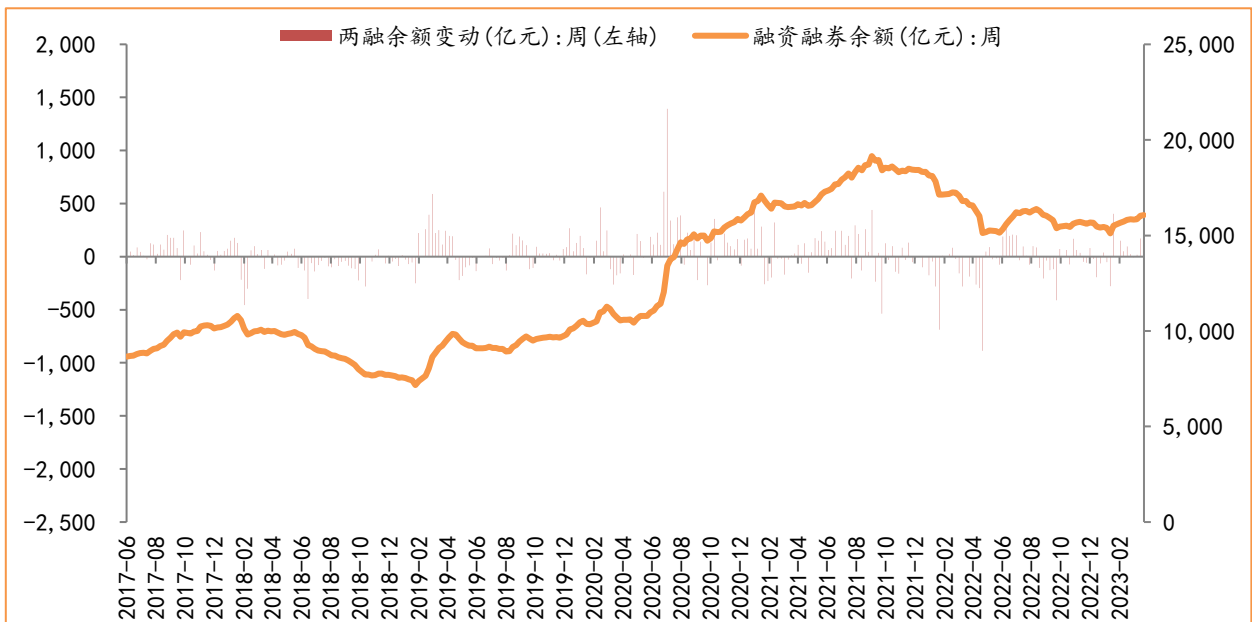
3. 资金面

图: 陆股通上周净流入 47.56 亿元



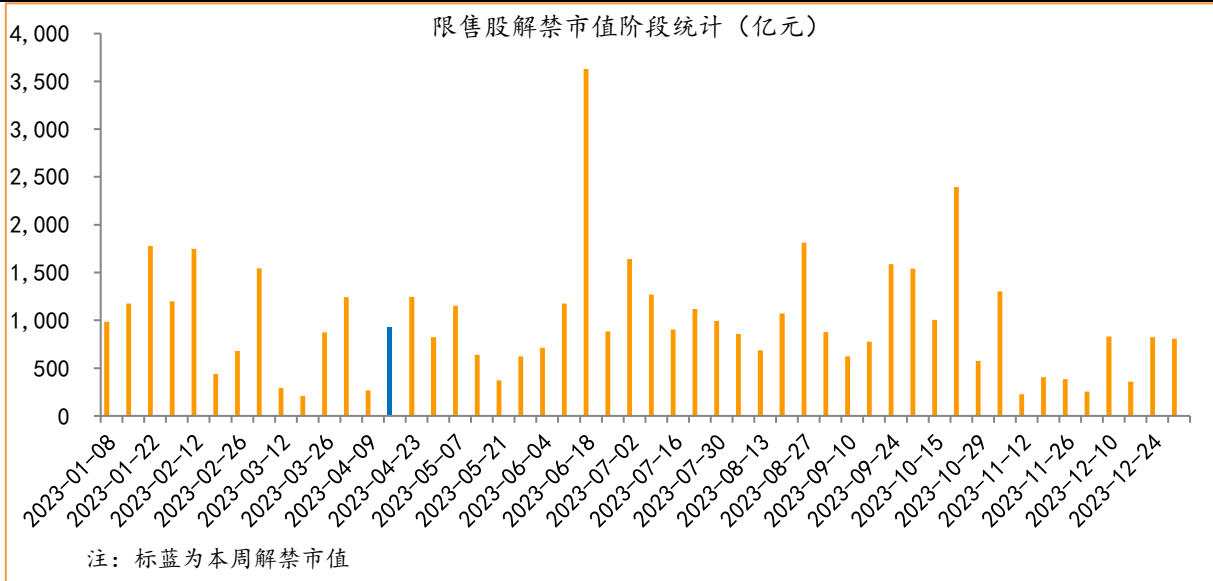
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：最新两融余额 16358.93 亿元



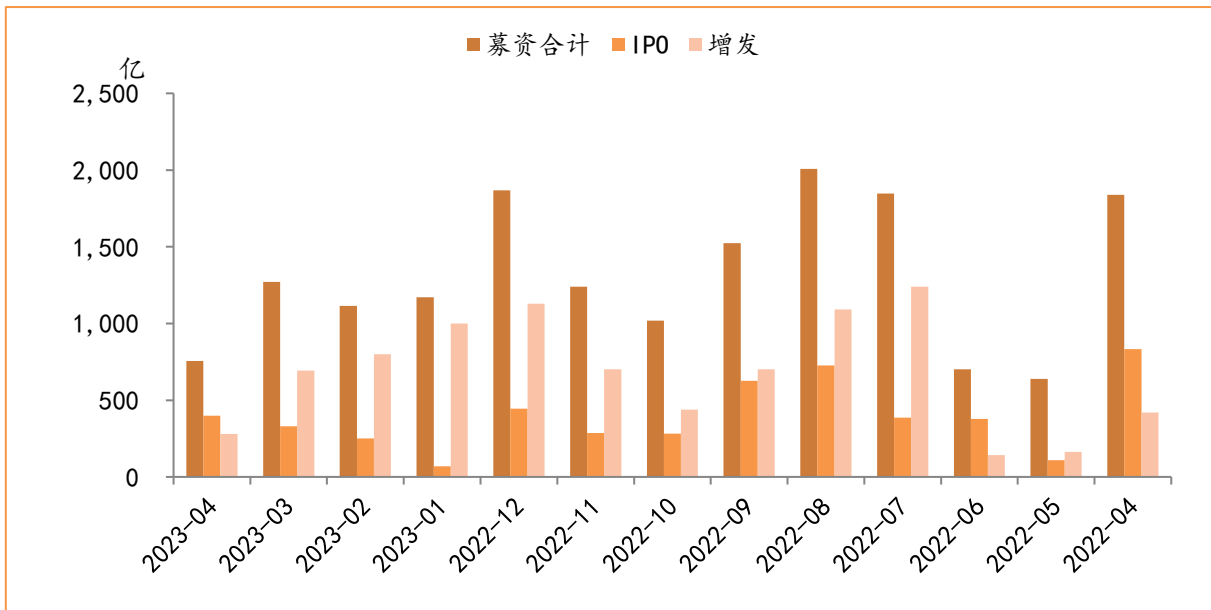
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：本周限售解禁市值约 930.18 亿元



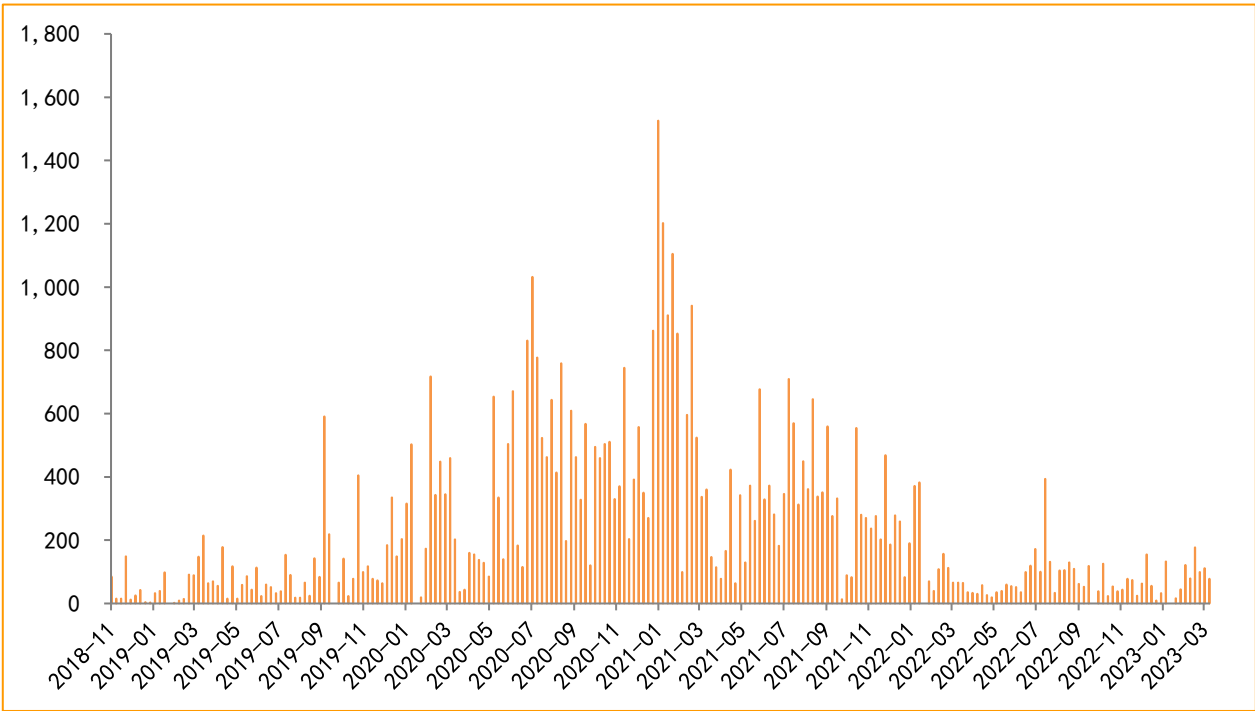
数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

图：4月募资合计 756.05 亿元



数据来源：wind, 富荣基金管理有限公司

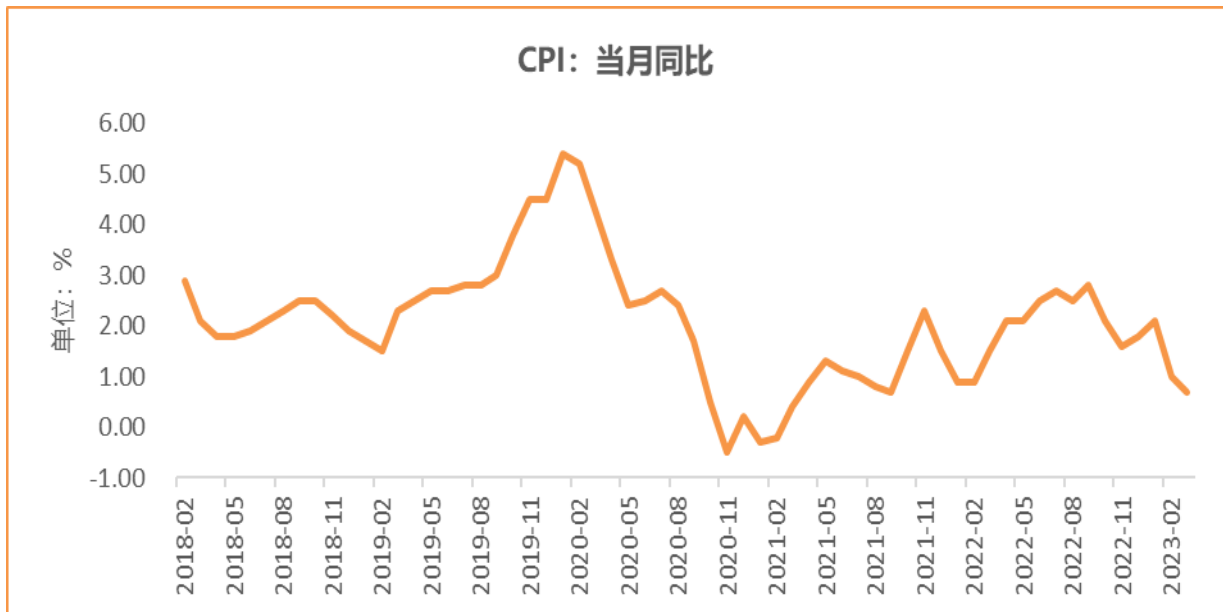
图：上周新成立股票型+混合型基金份额共计 19.53 亿份



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

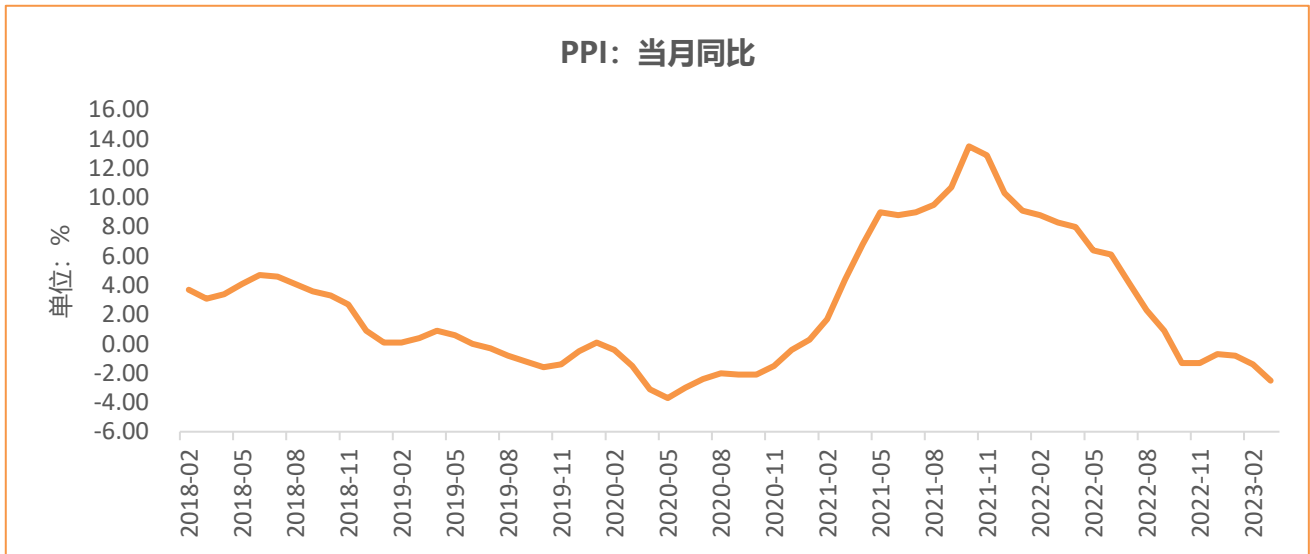
4. 基本面

图: 3月CPI同比增加0.70%



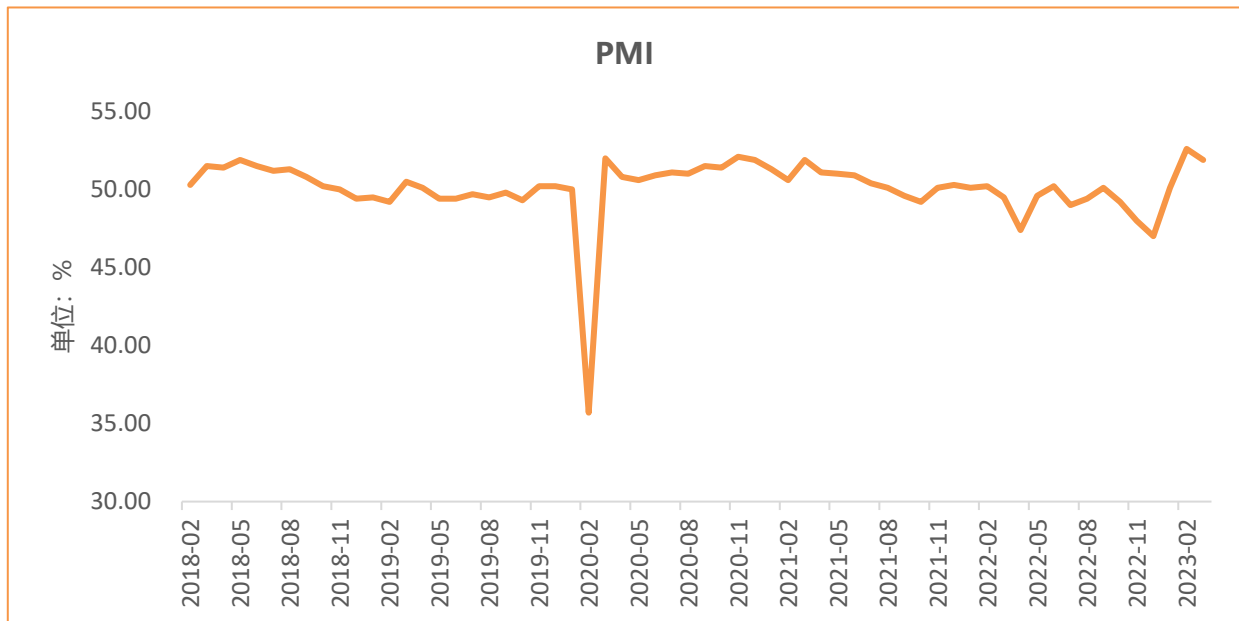
数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图：3月PPI同比增加-2.50%



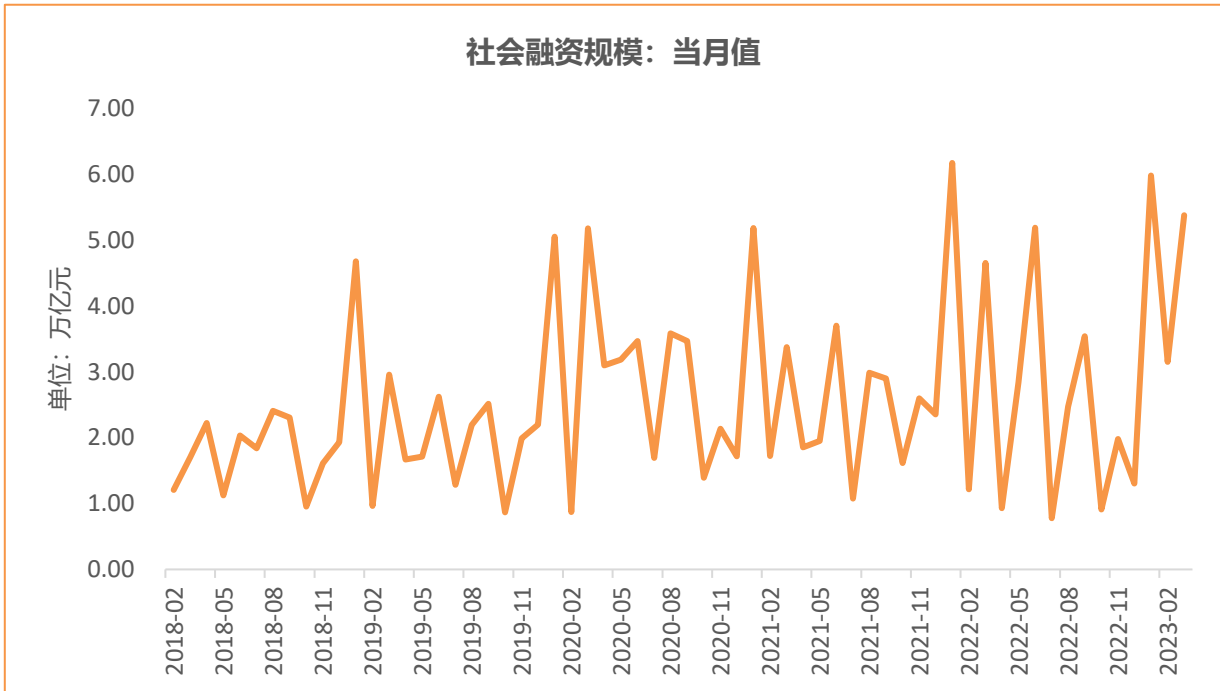
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月官方制造业 PMI 为 51.90



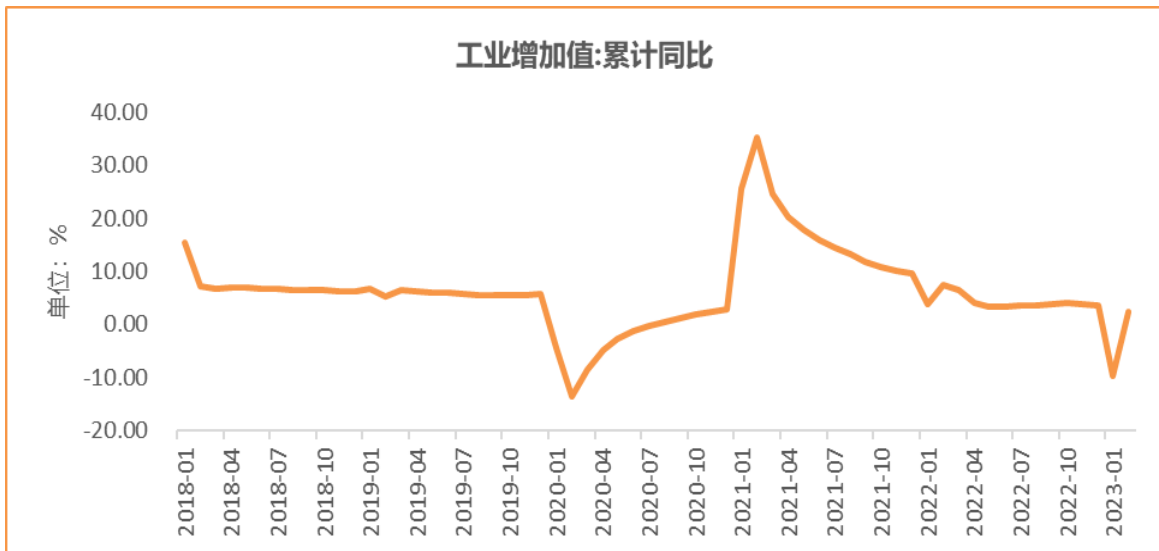
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：3月社会融资规模 5.38 万亿



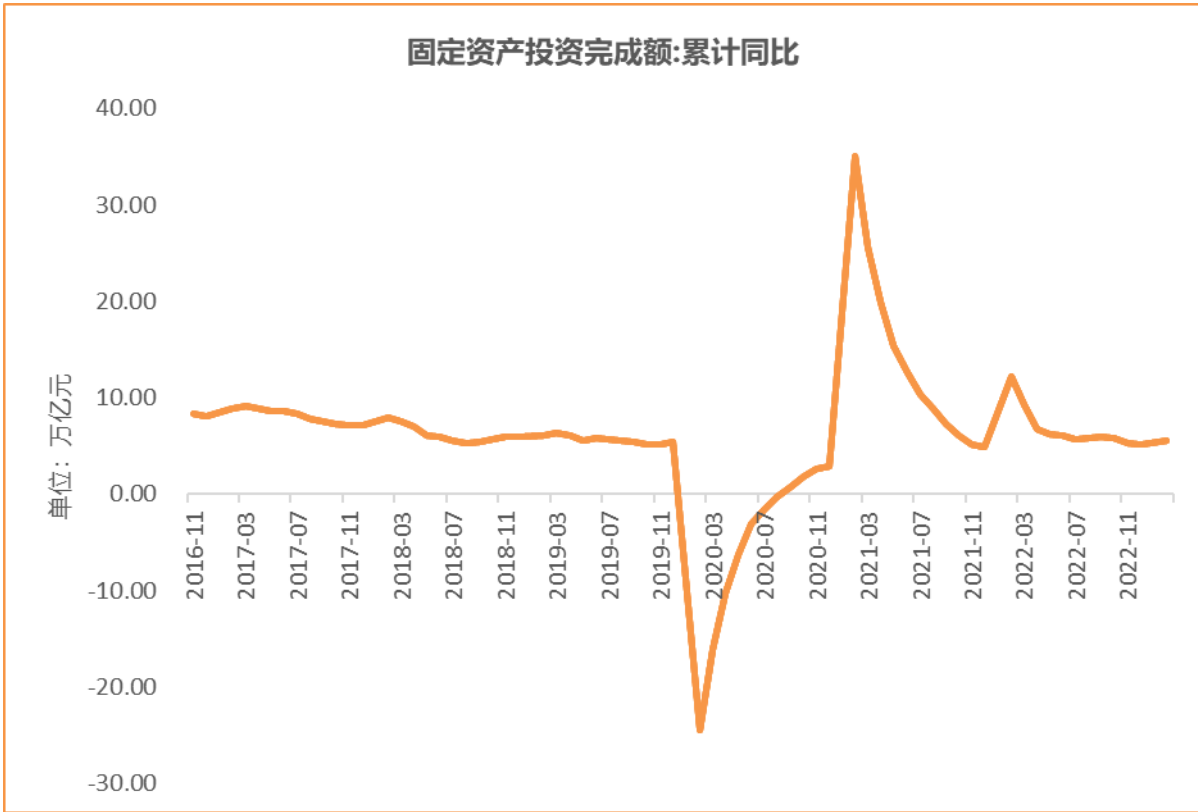
数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：2月工业增加值累计同比增加 2.40%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

图：2月固定资产投资完成额累计同比上涨 5.50%



数据来源: wind, 富荣基金管理有限公司

图: 2月社会消费品零售总额同比增长 3.50%



数据来源：wind，富荣基金管理有限公司

风险提示：

1、本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料和合作客户的研究成果，但本公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告所包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告仅反映发布时的资料、观点和预测，可能在随后会作出调整。2、本报告中的资料、观点和预测等仅供参考，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。市场有风险，投资需谨慎。