

政府工作报告出炉，GDP目标增速5%左右

——宏观策略日报20230306

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

证券分析师：

王鸿行 S0630522050001
whxing@longone.com.cn

重要资讯

- **1. 国务院总理李克强作政府工作报告。**过去一年的发展极为不易。2022年，我国经济发展遇到疫情等国内外多重超预期因素冲击。在党中央坚强领导下，我们高效统筹疫情防控和经济社会发展，根据病毒变化和防疫形势，优化调整疫情防控措施。面对经济新的下行压力，果断应对、及时调控，动用近年储备的政策工具，靠前实施既定政策举措，坚定不移推进供给侧结构性改革，出台实施稳经济一揽子政策和接续措施，部署稳住经济大盘工作，突出稳增长稳就业稳物价，推动经济企稳回升。
- **2. 央行：精准有力实施好稳健的货币政策。**3月3日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，中国人民银行行长易纲就相关工作思路和政策举措作一个简单的介绍，内容主要有以下几点：一是精准有力实施好稳健的货币政策，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。首要的就是保持币值稳定，币值稳定有两层含义，第一层含义是物价稳定，第二层含义是汇率的基本稳定。二是提升金融服务实体经济的能力和质效，更好地支持重点领域和薄弱环节。三是强化金融稳定保障体系，守住不发生系统性金融风险的底线四是深化金融改革，有序扩大金融业高水平开放。
- **3. 国资委启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动。**3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。
- **4. WTI原油维持震荡。**WTI原油延续箱体行情，于上周五收79.68美元/桶，周平均价涨幅2.31%；截至2023年2月24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85.8%；FERC于2月21日批准了自由港的两条液化产线恢复商业运营；由于良好的炼油利润率和替代原料沥青混合物的供应紧张，国内小型独立炼厂2月份的燃料油进口量翻了一番；受欧盟进口禁运影响，俄罗斯石油产品出口下滑。

市场情况

- **北向资金净流入。**3月3日，陆股通当日净买入20.66亿元，其中买入成交413.86亿元，卖出成交393.19亿元，累计净买入成交18849.87亿元。
- **美股周五收涨。**3月3日，道琼斯工业平均指数报收33390.97点，上涨1.17%；标普500指数报收4045.64点，上涨1.61%；纳斯达克指数报收11689.01点，上涨1.97%。
- **风险提示：**1) 国内政策落地不及预期；2) 地缘局势变化导致输入性通胀压力超预期。

1.宏观要点

国务院总理李克强作政府工作报告

3月5日，国务院总理李克强向十四届全国人大一次会议作政府工作报告。2023年是全面贯彻党的二十大精神开局之年，稳增长仍为经济发展最主要任务。我国经济运行呈现回升态势，低基数作用下，GDP增长5%左右的预期目标实现概率较大。财政政策加力提效，货币政策精准有力。着力扩大国内需求是今年工作重点之首，多渠道增加居民收入，促进汽车、家电等大宗消费。注重高质量发展，前沿技术研发、数字经济、绿色转型等领域或将是新的增长点。未来经济形势逐步转好，更加利多权益资产。

央行:精准有力实施好稳健的货币政策

3月3日，国务院新闻办公室举行“权威部门话开局”系列主题新闻发布会，中国人民银行行长易纲就相关工作思路和政策举措作一个简单的介绍，内容主要有以下几点：

一是精准有力实施好稳健的货币政策，为经济高质量发展营造适宜的货币金融环境。首要的就是保持币值稳定，币值稳定有两层含义，第一层含义是物价稳定，第二层含义是汇率的基本稳定。下一步，我们将综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕、广义货币和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配。二是提升金融服务实体经济的能力和质效，更好地支持重点领域和薄弱环节。目前，这些结构性货币政策工具的余额有6.4万亿元人民币，占人民银行资产负债表规模的15%左右，总体上是适度的比例和水平。三是强化金融稳定保障体系，守住不发生系统性金融风险的底线。下一步，我们将压实各方防范和处置金融风险的责任。四是深化金融改革，有序扩大金融业高水平开放。下一步，我们将进一步营造市场化、法治化、国际化的一流营商环境，稳步扩大金融领域规则、规制、管理、标准等制度型开放。

总体来看，估计未来我国货币政策仍然保持较为宽松，在总量上保持对实体经济的支持力度，同时适度发挥结构性货币政策的作用，对普惠小微、绿色金融、科技创新等领域保持有力的支持力度。

国资委启动国有企业对标世界一流企业价值创造行动

3月3日，国务院国资委召开会议，对国有企业对标开展世界一流企业价值创造行动进行动员部署。

会议强调，面对蓬勃兴起的新一轮科技革命和产业变革，对标世界一流，国有企业在效率效益、战略性新兴产业布局、科技创新能力支撑等方面仍存在差距，国资国企要进一步提高政治站位，把企业价值创造行动抓紧抓细，务求取得工作实效。要突出效益效率，加快转变发展方式，有针对性地抓好提质增效稳增长，切实提高资产回报水平；突出创新驱动，提升基础研究能力，进一步提高科技投入产出效率；突出产业优化升级，加快布局价值创造的新领域新赛道，更好推进新型工业化；突出服务大局，积极对接区域重大战略和区域协调发展战路，进一步强化战略支撑作用。

会议要求，国资央企要强化改革攻坚，着力构建有利于企业价值创造的良好生态。要把价值创造理念贯穿于企业经营决策全过程，进一步完善中国特色现代企业治理，加强董事会建设，在准确判断市场、准确预见产业长远发展的基础上科学决策、理性决策；把价值创造融入到企业管理运营诸环节，加强成本管控、管理创新能力，进一步强化精益运营和精益管

理。国务院国资委将加强调研督导，出台相关支持政策，确保开局之年推动价值创造行动开好局起好步。

2. 市场分析

上交易日上证指数拉升收红，上破近期高点压力位

上一交易日上证指数拉升收红，收盘上涨 17 点，涨幅 0.54%，收于 3328 点。深成指、创业板小幅收红，主要指数多呈收涨。

上交易日上证指数小幅震荡，但随后渐次拉升，收盘收红阳线，上破近期横盘震荡形成的箱体顶部压力位。量能明显放大，大单资金净流入约 8.8 亿元。日线中短期均线多头排列，日线 MACD 金叉刚刚成立，日线指标向好，目前没有明显拉升结束迹象。短线仍或在震荡中盘升。

上证周线收红阳线，周涨幅 1.87%。量能略放，且 5 周均量线上破 13 周均量线，周量能有所向好。周 MACD 金叉延续，周短期均线趋势向上。周技术条件仍延续向好尚未走弱。但指数与 90 周均线 3347 以及 130 周均线 3374 点的压力位较近，虽周指标没有明显走弱，但在重压力位附近仍或有震荡预期。仍需加强观察。

上交易日深成指、创业板小幅收涨，收盘分别上涨 0.02%、0.16%，两指数均震荡收星 K 线。深成指仍收于 5 日均线之上，且 5 日均线拐头向上。创业板 30 分钟线 MACD 金叉成立，分钟线指标有所修复。两指数短线指标略有修复。目前两指数均收于各自重要均线压力位下，深成指居于其 30 日均线之下，创业板收于其 60 日均线之下，短线两指数或面临突破战役，可在震荡中观察能否得到量能资金流的大力支持。

上交易日同花顺行业板块中，收红板块占比约 55%，收红个股占比 44%。涨超 9% 的个股 31 只，跌超 9% 的个股 7 只。上交易日板块个股活跃度提高。

同花顺行业板块中，涨幅居前的板块有教育、半导体及元件板块。其次，贵金属、建筑装饰、电力、银行、零食、公路铁路运输等防御类板块活跃居前。而厨卫电器、通信设备、计算机设备、服装家纺、计算机应用、农业服务等板块回落调整居前。

建筑装饰板块，上交易日收盘上涨 1.23%，表现活跃。指数上破近期高点平台，日线量能明显放大，大单资金活跃，4 个交易日总净流入超 50 亿元。日线 MACD 金叉刚刚成立，与周线 MACD 形成金叉共振，指数日线均线多头发散，指数日线技术条件有所向好，短线仍或有震荡盘升动能。从周线看，指数目前正在趋近前期高点压力位，短线空间不足 5%。指数周线均线体系多头排列，虽在前期高点压力位附近仍或有震荡反复，但最终上破压力位或是大概率事件。

虽不少板块长周期技术条件有向好迹象，但短线震荡盘升中仍不免遇阻震荡。观察中仍需配合震荡节奏。

3.行业分析

WTI 原油维持震荡

截至 2023 年 2 月 24 日当周，美国原油产量为 1230 万桶/日，同比增加 70 万桶/日。截至 3 月 3 日当周，美国钻机数 749 台，较去年同期增加 99 台；其中采油钻机数 592，较去年同期增加 73。原油增产仍动能不足，工作钻机数出现回落趋势。2 月 24 日当周，美国炼厂吞吐量为 1497.9 万桶/日，开工率 85.8%。

FERC 于 2 月 21 日批准了自由港的两条液化产线恢复商业运营。目前产线 3 已恢复全面商业运营和液化天然气生产，产线 2 正在安全地继续其重启活动。自由港表示，现在已准备好恢复最后一条 1 号产线，并提交了恢复运营申请。标普全球数据显示，该设施迄今已运送了六批部分货物，第七艘液化天然气船于 2 月 27 日停泊在该设施。自由港码头在完全运行时可以吸收超过 2 Bcf/d 的原料气，且每月可以出口约 16-19 船液化天然气货物。该终端的长期承购商包括 bp、韩国 SK 集团、日本 JERA 和大阪天然气公司，以及法国 TotalEnergies。在液化天然气价格低迷、欧洲储气量健康、亚洲需求相对疲软的情况下，自由港运营的恢复将继续增加国际 LNG 的供应。2 月 27 日，美国离岸价 30-60 天远期 Platts 墨西哥湾沿岸市场价格估价为 11.60 美元/MMBtu，较 2 月 24 日下跌 85 美分。Platts DES 西北欧 4 月期的估价 2 月 27 日为 12.864 美元/MMBtu，当日下跌 1.011 美元至 2021 年 7 月 23 日以来的最低水平。4 月份荷兰 TTF 合约估价 2 月 27 日为 14.676 美元/MMBtu，当日下跌 94.9 美分。

由于良好的炼油利润率和替代原料沥青混合物的供应紧张，国内小型独立炼厂 2 月份的燃料油进口量翻了一番。标准普尔全球估计，2 月份至少有 11 批货物将完成卸货，总计 100 万吨（19.8 万桶/日），而 1 月和 12 月的卸货量约为 51 吨。根据 Kpler 的航运数据，来自马来西亚的燃料油对增长贡献最大，销量从 1 月份的 22 万吨增长 188%至 63.4 万吨，俄罗斯燃料油则相对次之，到达 39 万吨环比增长 178.6%。其他大部分货物来自拉丁美洲。但俄罗斯 M100 燃料油的炼油利润约为 100 元/吨（2.25 美元/桶），低于马来西亚原料 200-300 元/吨的利润。目前，M100 的交易价格比普氏新加坡 IFO 380 CST 平均价格高出约 120 美元/吨。最近生产汽油和瓦斯油的良好利润率使独立炼油厂有可能使用燃料油作为原料，由于一些独立炼油厂尚未获得 2023 年的任何原油进口配额，且近月的查税工作影响到了配额交易，包括洛阳宏兴和万福石化在内的一些独立炼厂不得不转向进口燃料油，这两家炼油厂都在 2 月份收到了一批燃料油船货。此外，燃料油老买家东明石化和亚通石化各自继续承接两船 2 月燃料油船货。这两家炼油厂的原料量要求高于其有限的原油进口配额，导致他们使用燃料油作为补充。

根据标准普尔全球海上商品部的数据，2 月份源自俄罗斯的海运石油产品出口量平均为 213 万桶/天，较 1 月份的 270 万桶/天左右的近期高位下降 21%，比冲突爆发前的平均水平低 24%。航运数据显示，2 月份欧洲对俄罗斯燃料的进口大幅下滑。然而，灰色市场贸易仍在继续，尽管价格有所降低，油轮在希腊、直布罗陀、马耳他和休达附近的常见海上船对船转运地点卸下俄罗斯燃料。2 月份俄罗斯柴油出口量下降超过 10 万桶/日，至 83 万桶/日，而当月燃料油出口量下降约 17 万桶/日，至 61.4 万桶/日。为了帮助填补欧洲的缺口，地区炼油商和燃料零售商通过中东、土耳其和美国的替代柴油维持供应，同时动用在禁运前建立的阿姆斯特丹-鹿特丹-安特卫普炼油中心的库存。CAS 显示，同期，摩洛哥、阿尔及利亚、尼日利亚、塞内加尔、突尼斯、加纳和埃及的非洲买家将俄罗斯燃料进口量翻了一番，达到约 44 万桶/日。2 月份俄罗斯在欧洲石油产品进口中所占份额（包括 STS 转运量）降至仅 7.5%，低于战前的 39%。尽管 2 月份俄罗斯石油产品出口下滑，但当前水平与 2022 年中的产品出口基本一致。与此同时，俄罗斯海运原油出口在 2 月份保持弹性，2 月份俄罗斯产原油海上装运量平均为 331 万桶/天，较 1 月水平下降 30 万桶/天，徘徊在 2022 年 8 月以来的最高水平附近，但仍高于战前 310 万桶/天的水平。尽管七国集团对俄罗斯原油设定了 60 美元/桶的价格上限，但自去年 12 月以来，俄罗斯主要出口级乌拉尔原油的价格一直远

低于 60 美元，缓解了贸易商和托运人对航运管制将阻碍俄罗斯原油流动的担忧。根据 Platts 调查，俄罗斯 1 月份产量环比下降 1 万桶/日，至 985 万桶/日。相比之下，2022 年 2 月为 1011 万桶/日。标普预计，由于物流问题以及欧盟进口禁令，俄罗斯原油和凝析油供应量将在 2022 年 12 月至 2023 年 3 月期间减少 50 万桶/日。但除非推出更严苛的价格上限或新的西方制裁措施，到 10 月预计产量将恢复 25 万桶/日。

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

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_52866

