

市场综述

➤ 2月金融数据再超预期

周五(3月10日)大盘震荡回调,个股普跌。截至收盘,上证综指收报于3230.08点,下跌1.4%;深成指收报于11442.54点,下跌1.19%;中小100下跌1.55%;创业板指下跌0.1%,两市成交量共8096亿元,较前一日有所上升。

财经要闻

- 中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国发表三方联合声明
- 中国2月新增人民币贷款1.81万亿元, M2同比增长12.9%
- 中国2月新增社融3.16万亿
- 世界黄金协会:1月,全球央行仍持续购入黄金
- 硅业分会:本周国内工业硅价格整体弱势运行

海外市场综述

美股收盘全线下跌,纳指跌1.76%

周五(3月10日),美股收盘全线下跌,纳指跌1.76%,道指跌1.07%,标普500指数跌1.45%。硅谷银行流动性危机事件持续发酵,引动美股避险情绪大幅升温。盘中美股恐慌指数VIX指数一度攀升至27.60,为去年10月25日以来最高水平。此外,美国2月非农就业人口增幅超预期,但失业率意外走高,令美联储今年加息前景再生迷雾。

风险提示

1. 新冠疫情反复;
2. 稳增长力度不及预期;
3. 地缘冲突升级。

分析师: 吕梁

登记编码: S1490516090001

电话: 010-85556185

邮箱: lvliang@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3230.08	-46.02	-1.40
深证成指	11442.54	-137.46	-1.19
沪深300	3967.14	-52.72	-1.31
中小100	7442.76	-116.91	-1.55
创业板指	2370.36	-2.32	-0.10
科创50	993.55	-4.75	-0.48
香港恒生	19319.92	-605.82	-3.04
恒生中国	6445.90	-203.73	-3.06

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3846.18	-47.61	-1.22
中证500	6204.90	-81.05	-1.29
中证800	4342.04	-57.44	-1.31

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3965.60	-1.54	-1.47
IF下月	3969.40	2.26	-1.47
IF季后	3963.00	-4.14	-1.46
IF半年	3913.60	-53.54	-1.57

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	31909.64	-345.22	-1.07
纳斯达克	11138.89	-199.47	-1.76
日经225	28143.97	-479.18	-1.67
英国FTSE	7748.35	-131.63	-1.67
德国DAX	15380.61	-252.60	-1.62

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	104.6502	-0.5930	-0.56
美元中间价	6.9655	-0.0011	-0.02
欧元/美元	1.0640	0.0058	0.55
美元/日元	135.0105	-1.1400	-0.84
英镑/美元	1.2031	0.0106	0.89

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	1872.70	38.10	2.08
布伦特原油	82.64	1.05	1.29
LME铜	8777.00	-76.00	-0.86
LME铝	2306.50	-21.50	-0.92
CBOT小麦	683.25	17.50	2.63
CBOT玉米	618.25	6.75	1.10

数据来源: Wind, 国新证券整理

2月金融数据再超预期

➤ 市场综述

周五（3月10日）大盘震荡回调，个股普跌。截至收盘，上证综指收报于3230.08点，下跌1.4%；深成指收报于11442.54点，下跌1.19%；中小100下跌1.55%；创业板指下跌0.1%，两市成交量共8096亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业全线收跌。其中，汽车、家电及建材跌幅居前。概念方面，CRO、医疗服务精选及半导体硅片精选等指数表现较为活跃。

➤ 驱动因素分析

据央行统计，2月份人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增5928亿元；分部门看，住户贷款增加2081亿元，同比多增5450亿元；企（事）业单位贷款增加1.61万亿元，其中中长期贷款增加1.11万亿元。2月末M2余额同比增12.9%，增速创2016年3月以来最高。2月社会融资规模增量为3.16万亿元，比上年同期多1.95万亿元；其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.82万亿元，同比多增9241亿元；政府债券净融资8138亿元，同比多5416亿元；企业债券净融资3644亿元。2月末社会融资规模存量为353.97万亿元，同比增长9.9%。

上周五市场回调延续，行业个股多数收跌。北上资金大幅流出，量能环比有所上升。汽车、家电及建材等权重股走低，带动指数回调。2月金融数据再度超预期，有利于推动经济复苏向好，提振市场做多信心，建议保持乐观谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➤ 中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国发表三方联合声明

央视新闻报道，中华人民共和国、沙特阿拉伯王国、伊朗伊斯兰共和国，今天在北京发表三方联合声明。《声明》指出，为响应中华人民共和国主席习近平关于中国支持沙特阿拉伯王国同伊朗伊斯兰共和国发展睦邻友好关系的积极倡议，沙特国务大臣、内阁成员、国家安全顾问穆萨伊德·本·穆罕默德·艾班和伊朗最高国家安全委员会秘书阿里·沙姆哈尼分别率领沙特和伊朗代表团于3月6日至10日在北京举行会谈。沙伊双方赞赏并感谢中国领导人和政府承办和支持此次会谈并推动其取得成功。三国宣布，沙特和伊朗达成一份协议，包括同意恢复双方外交关系，在至多两个月内重开双方使馆和代表机构，安排互派大使，并探讨加强双边关系。三国表示愿尽一切努力，加强国际地区和平与安全。

➤ 中国2月新增人民币贷款1.81万亿元，M2同比增长12.9%

3月10日，中国2月信贷数据重磅数据。中国2月M2同比增长12.9%，预期12.3%，前值12.6%；新增人民币贷款18100亿元，预期14346亿元，前值49000亿元。

一、广义货币增长12.9%

2月末，广义货币(M2)余额275.52万亿元，同比增长12.9%，增速分别比上月末和上年同期高0.3个和3.7个百分点。狭义货币(M1)余额65.79万亿元，同比增长5.8%，增速比上月末低0.9个百分点，比上年同期高1.1个百分点。流通中货币(M0)余额10.76万亿元，同比增长10.6%。当月净回笼现金6999亿元。

二、2月份人民币贷款增加1.81万亿元

2月末，本外币贷款余额226.71万亿元，同比增长10.8%。月末人民币贷款余额221.56万亿元，同比增长11.6%，增速分别比上月末和上年同期高

0.3个和0.1个百分点。

2月份人民币贷款增加1.81万亿元，同比多增5928亿元。分部门看，住户贷款增加2081亿元，其中，短期贷款增加1218亿元，中长期贷款增加863亿元；企（事）业单位贷款增加1.61万亿元，其中，短期贷款增加5785亿元，中长期贷款增加1.11万亿元，票据融资减少989亿元；非银行业金融机构贷款增加173亿元。

2月末，外币贷款余额7406亿美元，同比下降22.5%。2月份外币贷款减少67亿美元，同比多减316亿美元。

三、2月份人民币存款增加2.81万亿元

2月末，本外币存款余额274.34万亿元，同比增长11.8%。月末人民币存款余额268.2万亿元，同比增长12.4%，增速与上月末持平，比上年同期高2.6个百分点。

2月份人民币存款增加2.81万亿元，同比多增2705亿元。其中，住户存款增加7926亿元，非金融企业存款增加1.29万亿元，财政性存款增加4558亿元，非银行业金融机构存款减少5163亿元。

2月末，外币存款余额8828亿美元，同比下降16.2%。2月份外币存款减少50亿美元，同比多减347亿美元。

四、2月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为1.92%，质押式债券回购月加权平均利率为2.07%

2月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交142.23万亿元，日均成交7.11万亿元，日均成交同比增长7.3%。其中，同业拆借日均成交同比下降11.8%，现券日均成交同比增长0.1%，质押式回购日均成交同比增长11%。

2月份同业拆借加权平均利率为1.92%，比上月高0.48个百分点，比上年同期低0.14个百分点。质押式回购加权平均利率为2.07%，分别比上月和

上年同期高 0.51 个和 0.01 个百分点。

五、2 月份经常项下跨境人民币结算金额为 9487 亿元，直接投资跨境人民币结算金额为 5378 亿元

2 月份，经常项下跨境人民币结算金额为 9487 亿元，其中货物贸易、服务贸易及其他经常项目分别为 7529 亿元、1958 亿元；直接投资跨境人民币结算金额为 5378 亿元，其中对外直接投资、外商直接投资分别为 1833 亿元、3545 亿元。

➤ 中国 2 月新增社融 3.16 万亿

初步统计，2023 年 2 月末社会融资规模存量为 353.97 万亿元，同比增长 9.9%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 220.01 万亿元，同比增长 11.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 1.86 万亿元，同比下降 19%；委托贷款余额为 11.3 万亿元，同比增长 3.5%；信托贷款余额为 3.75 万亿元，同比下降 10.9%；未贴现的银行承兑汇票余额为 2.95 万亿元，同比下降 3.3%；企业债券余额为 31.3 万亿元，同比增长 1.8%；政府债券余额为 61.41 万亿元，同比增长 13.9%；非金融企业境内股票余额为 10.79 万亿元，同比增长 11.7%。

从结构看，2 月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 62.2%，同比高 0.9 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.5%，同比低 0.2 个百分点；委托贷款余额占比 3.2%，同比低 0.2 个百分点；信托贷款余额占比 1.1%，同比低 0.2 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 0.8%，同比低 0.1 个百分点；企业债券余额占比 8.8%，同比低 0.8 个百分点；政府债券余额占比 17.4%，同比高 0.6 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 3%，同比持平。

➤ 世界黄金协会：1 月，全球央行仍持续购入黄金

世界黄金协会报告称，1 月，全球央行仍持续购入黄金。全文内容如下：

最新官方数据

根据国际货币基金组织（IMF）最新公布的数据显示，截至2023年1月底，全球官方黄金储备共计35,362.8吨。其中，欧元区（包括欧洲央行）共计10,773.5吨，占其外汇总储备的54.5%。此外，国家外汇管理局最新公布的数据显示，2月末中国人民银行的黄金储备达2050.3吨，比2023年1月末涨约24.8吨。

世界黄金协会解析

由于国际货币基金组织公布的全球官方黄金储备一般存在一定时滞，因此我们此次更新的大部分央行数据事实上截止于2023年1月底，部分央行数据截止于2022年12月或更早，更多详情，请登录世界黄金协会官网查看数据更新列表及更新时间。

2023年伊始，全球央行黄金需求在2022年的基础上实现增长。1月，全球央行官方黄金储备净增31吨（较上月增加16%）[1]。这种20-60吨净购金量的舒适区间已经持续了10个月之久。

➤ 硅业分会：本周国内工业硅价格整体弱势运行

据中国有色金属工业协会硅业分会，本周国内工业硅价格整体弱势运行。其中，冶金级下跌200-300元/吨，主流价格在17100-17900元/吨；化学级下跌200元/吨，主流价格在18500-18800元/吨。同时，铝合金ADC12价格下跌300元/吨，主流报价19100元/吨；有机硅DMC价格下跌100元/吨，主流报价17500元/吨。

本周工业硅成交订单偏少，市场情绪较为消极，工业硅各牌号价格小幅下行。工业硅价格处于低位徘徊走势的主要原因有以下几点：一方面，下游需求回暖速度较慢，特别是有机硅市场复苏不及预期，且铝合金市场出现旺季不旺的迹象，导致硅厂产品出库较少，堆库为主；同时，北方地区在

建、新建产能有序释放，叠加当地电力成本较低，工厂开工较为积极，产量供应偏松，国内工业硅市场短期内出现高库存现象。另一方面，国内部分工厂在资金压力和现金回流需求下，小幅降价出售金属硅。故而，本周工业硅弱势运行。出口方面，海外需求暂无明显变化，各牌号工业硅 FOB 与上周持平。

展望后市，虽然目前国内工业硅现货市场表现一般，工厂出货速度较慢，但此现象不会长期维持。由于枯水期，西南地区电力供应偏紧，且四川、云南电价大幅上涨到 0.59-0.68 元/吨和 0.54-0.56 元/吨，当地各硅厂成本明显上涨，部分工厂成本倒挂明显。同时，微利甚至亏损压力下，西南地区工厂开工率大幅下滑，据调研了解，四川已停炉 70%左右，云南德宏开炉数只有 16 余台，后续西南地区工厂计划继续检修停炉，如：3 月中下旬德宏地区开炉数可能从目前 16 台再减少一半到 8 台左右，预计国内工业硅总供应量小幅下降。同时，新一轮采购订单时间来临，且硅厂挺价意愿强烈。因此，在硅厂挺价和供应减少以及下游刚需订单支撑下，工业硅价格下跌空间不大，后续有望持稳运行为主。

海外市场

美股收盘全线下跌，纳指跌 1.76%

香港万得通讯社报道，周五（3月10日），美股收盘全线下跌，纳指跌 1.76%，道指跌 1.07%，标普 500 指数跌 1.45%。硅谷银行流动性危机事件持续发酵，引动美股避险情绪大幅升温。盘中美股恐慌指数 VIX 指数一度攀升至 27.60，为去年 10 月 25 日以来最高水平。此外，美国 2 月非农就业人口增幅超预期，但失业率意外走高，令美联储今年加息前景再生迷雾。

费城银行指数收跌 4%，本周累跌将近 16%。SIGNATURE BANK 跌 22.87%，第一共和银行跌 14.84%，嘉信理财跌 11.66%，联信银行跌 5.02%。

热门中概股涨跌不一，哔哩哔哩涨近 6%，爱奇艺、网易、腾讯音乐涨超 1%，唯品会、百度、微博小幅上涨。蔚来、京东跌超 3%，小鹏汽车跌超 1%，阿里巴巴、理想汽车小幅下跌。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

本报告信息来源：万得资讯、彭博

免责声明

吕梁，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦11层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn