

本周重点关注中国 2 月金融数据和美国 CPI

兴证期货·研究咨询部

2024 年 3 月 11 日星期一

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

吴森宇

从业资格编号: F03121615

联系人: 吴森宇

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

本周重点关注:中国 2 月金融数据、4810 亿元 MLF 到期续作情况,美国 2 月 CPI、PPI、日本“春斗”谈判结果。此外,拜登将于向国会提交 2025 年预算提案, OPEC、IEA 和 EIA 公布原油市场展望报告, 3 月 14 日-15 日,华为中国合作伙伴大会 2024 将在深圳举行, SpaceX 宣布“星舰”第三次试飞最快在 3 月 14 日发射。

A 股宁德时代、东方财富发布新一季财报, 热门中概股贝壳、富途、微博发布财报。

报告目录

一. 重要经济数据日历	3
二. 全球央行事件日历	3
三. 总结	5

一、重要经济数据日历

周一（3月11日）：23:00 美国2月纽约联储1年通胀预期

周二（3月12日）：20:30 美国2月CPI同比；20:30 美国2月核心CPI同比

周三（3月13日）：15:00 英国1月GDP环比；15:00 英国1月制造业产出同比

周四（3月14日）：20:30 美国2月核心PPI环比；20:30 美国2月PPI同比

周五（3月15日）：09:20 4810亿元1年期中期借贷便利(MLF)到期

二、重要全球事件日历

周一（3月11日）：美国总统拜登将于3月11日向国会提交2025年预算提案

周二（3月12日）：欧佩克公布月度原油市场报告

周三（3月13日）：无

周四（3月14日）：华为中国合作伙伴大会2024将于3月14日至15日在深圳举办；SpaceX宣布“星舰”第三次试飞最快在3月14日发射

周五（3月15日）：09:30 国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2024-03-12	待定	中国	2月M0:同比(%)	重要	5.9		
2024-03-12	待定	中国	2月M1:同比(%)	重要	5.9		
2024-03-12	待定	中国	2月M2:同比(%)	重要	8.7	8.6778	
2024-03-12	待定	中国	2月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	65000		
2024-03-12	待定	中国	2月社会融资规模存量:同比	重要	9.5	9.1375	
2024-03-12	待定	中国	2月新增人民币贷款(亿元)	重要	49200	14337.5	
2024-03-12	20:30	美国	2月CPI:季调:环比(%)	重要	0.3	0.4	
2024-03-12	20:30	美国	2月CPI:同比(%)	重要	3.1	3.1	
2024-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:季调:环比	重要	0.4	0.3	
2024-03-12	20:30	美国	2月核心CPI:同比(%)	重要	3.9	3.7	
2024-03-14	20:30	美国	2月PPI:最终需求:季调:环比(%)	重要	0.3	0.3	
2024-03-14	20:30	美国	2月PPI:最终需求:季调:同比(%)	重要	0.9	1.1	
2024-03-14	20:30	美国	2月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:环比(%)	重要	0.5	0.2	
2024-03-14	20:30	美国	2月PPI:最终需求:剔除食品和能源:季调:同比(%)	重要	1.9		
2024-03-14	20:30	美国	2月核心PPI:季调:环比(%)	重要	0.3		
2024-03-14	20:30	美国	2月核心PPI:季调:同比(%)	重要	1.6		

2024-03-14	20:30	美国	2月核心零售总额:季调:环比 (%)	重要	- 0.631356	0.4	
2024-03-14	20:30	美国	2月零售销售总额:季调:环比 (%)	重要	- 0.833923	0.5	
2024-03-14	20:30	美国	2月零售销售总额:季调:同比 (%)	重要	0.648916		
2024-03-14	20:30	美国	3月09日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	217000		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

中国2月金融数据、MLF是否降息?

3月15日 4810亿元1年期中期借贷便利(MLF)到期,需重点关注央行的续作规模和利率情况

2月,央行降准落地实施,政府债发行节奏偏慢,银行间流动性呈现偏宽态势,全月资金面维持均衡,DR007均值为1.86%,与1月基本持平。

在3月6日的十四届全国人大二次会议经济主题记者会上,央行行长潘功胜表示,目前我国银行业存款准备金率平均在7%,后续仍然有降准空间。

兴业研究在报告中表示,根据存款增长对应的缴准规模上升测算,2024年可能仍有25bp至50bp的降准空间。

信达证券固定收益首席分析师李一爽预计3月MLF或延续小幅超量续作,续作规模约6000亿元左右。他认为2月LPR的调降已体现了短期货币政策对经济的支持,其预计3月MLF与OMO利率调降的概率不大,后续降息大概率可能会在二季度落地。

3月11日-3月15日 国家统计局将不定期发布2月社会融资规模增量、新增人民币贷款等金融数据

1月金融数据喜迎“开门红”，社融新增5061亿元，增速持平前值；信贷新增4.92万亿元，同比增10.4%，居民短期和中长期贷款双双同比多增，受到春节错位+财政资金拨付使用的影响，M1增速大幅上行，M1-M2增速剪刀差大幅收敛。

浙商证券李超认为，在春节因素影响下，2月信贷、社融、M1增速大概率均有回落，阶段性演绎后，未来持续性仍看需求侧政策发力效果。

3月15日 国家统计局将公布70个大中城市住宅销售价格报告

1月，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.3%，降幅比上月收窄0.1个百分点。北京、广州和深圳分别下降0.1%、0.8%和0.7%，上海上涨0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅与上月相同。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.4%，降幅比上月收窄0.1个百分点。

国家统计局城市司统计师王中华表示，2024年1月份，70个大中城市中商品住宅销售价格环比下降城市个数减少，商品住宅销售价格环比降幅整体收窄、同比整体延续降势。

日本30年来最重要的“春斗”公布结果

3月13日及3月15日即将发布的“春斗”结果，成为决定日本央行转向的关键数据

“春斗”是日本每年春季举行全国性劳资谈判，对日本全年的工资涨幅有着“风向标”的指引作用：参与“春斗”的企业数量持续增加，覆盖700万左右的工会成员，相当于2023年日本劳动总人口的10%以上。

而“春斗”工资增速很大程度上影响2024年日本再通胀的可持续性。

目前，劳工双方对“春斗”结果均较为乐观，政府也对工资上涨“乐见其成”。3月7日，Rengo发布的工会平均涨薪要求为5.9%，大幅高于去年的4.5%，是三十年来的最高水平。

雇主对涨薪的表态也相对积极，如罗森、Aeon 等多家大企业均宣布较去年更高的涨薪计划。政府也继续出台措施推动企业提高工资增速。预计 3 月 15 日公布的“春斗”工资增速或将高于 2023 年，达到过去三十年的高位。

而春斗公布的事件距日央行 3 月议息会议仅有 2 个交易日，或成为影响本次会议的重要的变量。

根据构建的春斗工资增速模型，由于劳动市场偏紧、过去通胀较高，且企业盈利超预期，市场预计，2024 年春斗工资增速或将高于 2023 年的 3.6% 达到 4.3%，达到 1994 年来最高涨幅。若得以实现，则日本结构性走出通缩的概率进一步提升，日元以及相关资产均可能走强。

美国 2 月通胀数据

3 月 12 日 美国公布 2 月 CPI 数据

3 月 14 日 美国 2 月 PPI 数据

美国 1 月两大重磅通胀数据 CPI 和 PPI 均超预期，服务类通胀重燃，美联储官员“强硬表态”也让市场开始不断调整将息预期，而投资者普遍愿意将这些报告视为反常的季节性现象。

美国 1 月 CPI 同比上涨 3.1%，PPI 同比上涨 0.9%，均高于市场预期，其中 1 月核心 CPI 同比增 3.9%，高于预期的 3.7%。核心服务通胀成了阻碍核心通胀下降的关键因素。

而最重要的原因就是租金通胀。1 月主要居住租金和业主等价租金同比继续回落；但主要居住租金通胀环比持平 0.4%，业主等价租金通胀环比扩大至 0.6%，为 2023 年 4 月以来高点。

当前市场普遍认为，下周二将公布的美国 2 月 CPI “应该会缓解人们对通胀再次加速的担忧”。他们预计核心通胀环比增幅将从 0.4% 降至 0.3%，同比涨幅将从 3.9% 降至 3.7%。

在这种情况下，美联储将“在6月的会议上开始降息”。美国银行指出，这将是美联储3月会议前的最后一份CPI报告，届时美联储将更新经济预期。

美联储主席鲍威尔本周告诉国会议员，距离该央行能够降息的时机已经“不远”，而且利率目前远高于温和通胀和适度增长时期的预期水平。

3月14日 美国1月零售销售数据

被称为“恐怖数据”的美国1月零售销售普遍下降，大幅不及预期，引发了市场对新年伊始该国消费者支出的持久性的质疑，给美国经济的前景蒙上阴影。美国1月零售销售环比大跌0.8%，跌幅为近一年来最大，预期为环比下跌0.2%，远逊于前值。

当前市场普遍预期，美国2月零售销售环比增幅将略微上涨0.3%，而此次零售销售数据将帮助市场了解美国消费者的健康状况，若数据再次超预期放缓，或将增强市场对美联储6月份降息的预期。

● 其他重要数据、会议及事件

3月12日，德国将公布2月CPI环比终值、同比终值

在能源价格与食品价格放缓的推动下，德国2月CPI同比初值降至2021年6月以来的最低水平。2月CPI初值同比上涨2.5%，预期为上涨2.60%；2月CPI环比增长0.4%，预期增长0.50%。

3月15日，法国将公布2月CPI环比终值、同比终值

法国2月CPI同比初值增长2.9%，预期为增长2.7%；2月CPI环比增长0.8%，预期增长0.70%。这表明通胀压力仍然存在，但增速有所放缓。

3月14日-15日华为中国合作伙伴大会 2024

3月14日至15日，以“因聚而生 数智有为”为主题的“华为中国合作伙伴大会 2024”将在深圳隆重举行。本届大会的主题为“因聚而生数智有为”，与2023年主题“因聚而生众志成城”相比，升级点为“数智”，点出了华为方面的计划合作方向。

关注点有两个：1、鸿蒙系统：2023 年 8 月举行的华为 HDC2023 大会中，华为推出全新 HarmonyOS Next 开发者预览版，新的版本去掉了传统的 Linux 内核以及 AOSP 等代码，并计划将在 24 年一季度面向所有开发者开放。

2、颠覆性的磁电硬盘：用于其下一代 OceanStor Arctic 存储系统，相比传统机械硬盘、磁带存储可大大降低成本和功耗。据华为数据存储官方消息，3 月 15 日举行的华为中国合作伙伴大会 2024，将举办数据存储分论坛。

SpaceX 宣布“星舰”第三次试飞最快在 3 月 14 日发射

马斯克旗下美国太空探索技术公司 SpaceX 宣布，重型运载火箭“星舰”第三次试飞最快在 3 月 14 日发射，目前正等待批准。分析认为，第三次或延续全球直播的形式，将吸引数以亿计的观众，若此次成功对卫星互联网产业来说是个里程碑式的事件。

中国国际储能大会暨展览会将在杭州举办

第十四届中国国际储能大会暨展览会将于 3 月 11 日至 13 日在杭州举办，大会以“共建储能生态链，共创储能新发展”为主题。

脑机接口产业联盟会将在北京召开

脑机接口产业联盟 2024 年第一次全会将于 3 月 11 日在北京召开。据悉，会议将发表脑机接口产业联盟创新成果。其中，将发布学术类、硬件类、软件与平台类、行业应用类成果。同时，还将重磅发布《神经系统疾病脑机接口临床研究的中国专家共识》。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，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。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。