

本周关注美联储利率决议、中国 3 月 LPR

兴证期货·研究咨询部

2024 年 3 月 18 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

美联储、日本央行领衔超级央行周重磅来袭，1-2 月中国经济数据，中国 3 月贷款报价利率（LPR），欧元区、日本 2 月 CPI，欧洲各国 3 月 PMI 数据。英伟达举行 GTC 2024，AMD 举行“AMD AI PC 创新峰会”，微软线上新品发布会。拼多多、美团、腾讯等中概股将公布财报。

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18日）：10:00 中国1至2月规模以上工业增加值同比；10:00 中国1至2月社会消费品零售总额同比；10:00 中国1至2月全国房地产开发投资

周二（3月19日）：日本央行政策利率；日本10年期国债收益率目标

周三（3月20日）：09:15 中国3月一年期贷款市场报价利率(LPR)；09:15 中国3月五年期贷款市场报价利率(LPR)

周四（3月21日）：2:00 美联储公布利率决议

周五（3月22日）：09:20 日本2月核心CPI

二、重要全球事件日历

周一（3月18日）：10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会

周二（3月19日）：14:30 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会

周三（3月20日）：美联储召开FOMC会议，次日凌晨公布利率决议

周四（3月21日）：02:30 美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会

周五（3月22日）：130亿元7天期逆回购到期

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
2024-03-18	待定	中国	2月出口金额:当月同比	重要	2.3	0.3	
2024-03-18	待定	中国	2月出口金额:人民币:当月同比	重要	3.8		
2024-03-18	待定	中国	2月进口金额:当月同比	重要	0.2	0.0571	
2024-03-18	待定	中国	2月进口金额:人民币:当月同比	重要	1.6		
2024-03-18	10:00	中国	2月工业增加值:当月同比(%)	重要	6.8	4.2778	
2024-03-18	10:00	中国	2月固定资产投资:累计同比(%)	重要	3	2.9462	
2024-03-18	10:00	中国	2月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	7.4	5.4111	
2024-03-18	18:00	欧盟	2月欧盟:CPI:同比(%)	重要	3.1		
2024-03-18	18:00	欧盟	2月欧元区:CPI:环比(%)	重要	-0.4		
2024-03-18	18:00	欧盟	2月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2.8	2.5	
2024-03-19	18:00	欧盟	3月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	25		
2024-03-19	20:30	美国	2月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	93.7		
2024-03-21	02:00	美国	3月美联储公布利率决议	重要			
2024-03-21	02:00	美国	3月美联储议息会议	重要			
2024-03-21	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	5.5		
2024-03-21	17:00	欧盟	3月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	46.5		
2024-03-21	20:30	美国	3月16日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	209000		

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

美联储、日本央行领衔超级央行周

北京时间 3 月 21 日（周四）凌晨 2:00 美联储公布利率决议和最新利率点阵图

北京时间 3 月 21 日（周四）凌晨 2:30 美联储主席鲍威尔将召开新闻发布会

分析师普遍认为，美联储将连续第 6 次按兵不动，将基准利率维持在 5.25-5.5%，但希望能获得更多有关降息路径的线索，有 3 大焦点值得关注：降息预期变了吗？通胀前景变了吗？何时以及如何放缓量化紧缩（QT）？

本周公布的一系列数据，从 CPI 到 PPI 再到消费者的长期通胀预期都在反复提醒市场，美国通胀不会很快消失，通胀压力强于预期，美联储首次降息预期再受挫。

美联储官员在 12 月的中值预测显示，预计 2024 年将会有三次 0.25% 的降息，关键问题在于：本次议息会议上联储官员是否会维持降息 3 次的一预期。聚焦美联储最新公布的点阵图，年内降息次数有 -1 的可能。美国银行的策略师警告称，只需两名官员转向两次降息，就将刺激美债收益率上涨。

市场也将关注 2025 年的降息预期，此前，美联储官员预计 2025 年将降息 1%。有分析师认为，现在的关键问题不是今年是降息 2 次还是 3 次，而是在经济软着陆的背景下，明年还会有降息吗？

芝商所 FedWatch 工具显示，期货市场的交易员预计，FOMC 在 6 月开始降息的可能性为 59.7%，仍然预计今年美联储将降息三次，较 1 月的降息 6 次减半。

与此同时，美联储在下周的政策制定会议上还有一个焦点值得市场关注：美联储对量化紧缩的表述是否出现变化。

到目前为止，美国银行准备金依然充裕，为市场提供了足够的流动性，并未出现类似 2019 年 9 月的回购市场危机。但随着缩表的深入，逆回购工具（RRP）余额出现快速下降，放缓或者停止缩表已经进入了联储议息会议的讨论范围。

去年 12 月 FOMC 会议纪要显示，“几位官员已经建议尽快开始正式讨论缩表计划，以便在任何变化生效之前尽早向公众传达他们的计划”。值得注意的是，联储官员们表示，“改变并不是迫在眉睫，重点是‘放慢’而不是结束缩表”。

达拉斯联储主席洛根早在 1 月就指出，随着逆回购余额接近较低水平，联储应该放慢 QT 的速度。

3 月 19 日 日本央行公布利率决议

3 月 19 日 14:30 日本央行行长植田和男发表讲话

日本“春斗”初步涨薪幅度达 5.28%，日本央行会否结束长达 8 年的负利率时代成为全球关注焦点。

日本最大工会 Rengo 发布“春斗”的初步结果显示，2024 年薪资涨幅达到 5.28%，远超 2023 年的 3.80%，为 30 多年来最大的涨幅。工资大幅增长是日本央行实现其长期 2% 的物价目标，并结束 2016 年以来负利率政策的先决条件。

在“春斗”结果出炉后，有日本媒体报道称，日本央行正在做出最后安排，准备在下周的政策制定会议上结束负利率政策，把短期利率上调至 0%-0.1% 的区间，为 17 年来首次加息。

但日本央行究竟是“3 月加息”还是“4 月行动”仍具有较大争议，波动剧烈的隔夜掉期指数已更倾向于押注日本央行在 3 月而非 4 月加息。

最新的媒体调查显示，62% 的经济分析师认为日本央行将在 4 月结束负利率（2 月为 83%）；35% 预计将在 3 月结束负利率（2 月为 7%）；31% 认为将在 3 月结束 YCC，62% 认为将在 4 月结束。

瑞银在最新的研报中指出，尽管存在 3 月取消负利率政策的可能性，但日本央行更可能选择在本月释放出政策转向信号，随后在 4 月正式执行调整。

由于美国走向降息，日本走向加息，预期差或令美日利差持续收窄（日本两年期国债收益率攀升至 12 年新高），也成了市场看好今年日元走强的重要原因。

3 月 21 日 英国央行将公布利率决议和会议纪要

市场普遍预计，英国央行将继续“按兵不动”，连续第五次将利率维持在 5.25% 的高位，等待通胀进一步放缓的信号。

英国央行行长贝利近期的言论倾向于谨慎乐观，称通胀预期似乎已得到控制，对工资-物价螺旋上升的担忧正在缓解，但降息并不存在紧迫性，劳动力市场数据让他不确定失业率会如何变化。

分析师表示，3月20日周三即将公布的英国通胀数据可能会让英国央行重新思考未来的利率路径，但预计下议息将再次出现 6-2-1 的投票结果（包括贝利在内的 6 人决定维持政策利率不变，两人同意进一步加息，而一人则投票支持降息）。

3月19日 澳洲联储公布利率决议和会议纪要

市场普遍预计，澳洲联储将继续“按兵不动”，将利率维持在 4.35% 这一历史高位。

高盛首席经济学家 Andre Boak 表示，通胀的基本情况现在大大低于澳洲联储的预测，澳洲联储有望在 8 月份开始下调官方现金利率，最终在 2025 年中期将政策利率降至 3.25%。

英伟达 GTC 大会：AI 巅峰时刻

3月18日-21日，英伟达年度 AI 大会 GTC（GPU 技术大会）2024 将在美国圣何塞会议中心举行，3月18日（星期一）下午 1 点（北京时间 3月19日星期二凌晨 4 点），英伟达 CEO 黄仁勋将进行主题为“面向开发者的 1#AI 峰会”（1# AI Conference for Developers）演讲。

GTC 作为英伟达每年最重要的发布平台之一，已成为公认的“AI 风向标”，本届 GTC 也是时隔 5 年后首次线下举行。

据英伟达介绍，黄仁勋届时将发布加速计算、生成式 AI 以及机器人领域的最新突破性成果。市场普遍认为，此次大会焦点有 4 个：1. 下一代 Blackwell GPU 架构，2. 新款 B100 芯片，3. 人形机器人，4. AI+医药。

华尔街预计，本届 GTC 将帮助英伟达股票结束近期的震荡走势，并继续保持今年迄今超过 80% 的强劲增长势头。将本届 GTC 比作苹果年度产品发布会的罗伯特·W·贝尔德公司技术策略师 Ted Mortonson 表示：

这是一个巨大的刺激因素，因为他们很可能会提供更多关于行业渗透等方面的信息。

中国 2 月经济数据、3 月 LPR 公布

3 月 18 日 国家统计局将公布工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等 2 月经济数据

分析师普遍认为，1-2 月生产淡季，叠加春节返乡企业员工多于去年，生产端热度有所回落；不同行业分化，汽车、化工生产同比大幅提升，钢铁产业链、石油沥青生产下降。工业生产或受到出口温和回升而边际改善，消费受益于春节假期较长表现较强，而 1-2 月百城房企销售金额同比回落，地产需求仍待回暖。

3 月 20 日 中国 3 月贷款报价利率（LPR）发布

在 3 月最新的中期借贷便利（MLF）操作中，央行选择了平价缩量续做，作为中期政策利率的 1 年期 MLF 利率连续第 7 个月保持不变，引发市场关注。市场预期，将于 3 月 20 日公布的本月贷款报价利率（LPR）将与上月持平。

2 月 LPR 非对称降息，1 年期 LPR 为 3.45%，保持不变，5 年期以上 LPR 下调 25 个基点至 3.95%，为降幅最大的一次。东方金城首席宏观分析师王青分析认为，5 年期以上 LPR 报价是个人住房贷款和企事业单位中长期贷款的定价基准，当前楼市持续低位运行，投资稳增长需求较高，较大幅度下调 5 年期以上 LPR 报价有较强的必要性。

王青预计，在 3 月 MLF 操作利率保持稳定，2 月 5 年期以上 LPR 报价大幅下调背景下，3 月两个期限品种的 LPR 报价将保持不变。

● 其他重要数据、会议及事件

全球游戏开发者大会（GDC）将于 3 月 18 日至 3 月 22 日在旧金山召开

据悉，本次 GDC 大会将举办数百场会议，涵盖 AI、VR、AR、音频、视觉、编程等多主题，参会厂商包括微软、谷歌、英伟达、Meta、Adobe、EPIC、Unity、Roblox、腾讯、网易等。

AMD 将于 3 月 21 日在北京举行“AMD AI PC 创新峰会”

AMD 官方宣布，将于 2024 年 3 月 21 日，在北京召开名为“AMD AI PC 创新峰会”的活动。届时，AMD 董事会主席及首席执行官苏姿丰博士和众多 AMD 高层，将会携手产业链重量级嘉宾们，共同出席此次盛会，展示 AMD AI 科技的强大实力。

微软 3 月 21 日举行线上新品发布会

微软将于当地时间 3 月 21 日上午 9 点举办线上新品发布会，主题为“办公新时代”，届时将发布 Windows 11 系统更新、Microsoft Copilot 功能以及 Surface 系列新品。

此前有媒体报道称，微软发布可能会发布 OLED 屏幕的 Surface Pro 10 和 Surface Laptop 6，这有望成为微软首批 AI PC 产品，性能与效率可媲美苹果 iPad Pro、MacBook Pro。新品将搭载基于英特尔酷睿 Ultra 或高通骁龙 X Elite 的处理器，配备新一代 NPU，以增强 AI 性能。

转融券“T+0”变为“T+1”将实施

3 月 16 日，暂停转融通借入证券实时可用业务正式开启通关测试。3 月 18 日（周一），转融券“T+1”将正式落地。

国泰君安分析表示，优化融券机制旨在贯彻以投资者为本的监管理念，将切实保护广大投资者的合法权益。其中，转融券约定申报出借的证券从供融券投资者实时卖出改为次日可用后，前一日的出借信息通过交易所和中证金融网站公开，次一日起才可用于融券，给各类投资者充足时间消化市场信息。

新一轮油价调整将开启

3 月 18 日 24 时，国内成品油油价将开启新一轮调整窗口。2024 年以来，中国成品油油价已迎来五轮调整，其中 3 次上调、1 次下调、1 次未调。

142 家上市公司披露 2023 年年报

A 股共有 142 家企业将披露 2023 年年报，包括中国移动、中国石油、中国海油、长春高新等公司。

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。