

## 本周重点关注中国 2 月 LPR 报价、美联储和 欧央行公布 1 月货币政策会议纪要

兴证期货·研究咨询部

2024 年 2 月 19 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 LPR 报价、美联储和欧央行公布 1 月货币政策会议纪要, 欧元区 1 月 CPI、美/日/欧元区/法/德/英 2 月 PMI 数据。

美股财报季临近结束, 重点关注英伟达财报, 此外, 沃尔玛、携程集团、雀巢公司、奔驰集团等也将于下周公布最新财报。

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（2月19日）：7:50 日本12月核心机械订单同比；7:50 日本12月核心机械订单环比；美国金融市场因总统日休市一日

周二（2月20日）：9:15 中国2月一年期贷款市场报价利率(LPR)；9:15 中国2月五年期贷款市场报价利率(LPR)

周三（2月21日）：7:50 日本1月进口同比；7:50 日本1月出口同比

周四（2月22日）：17:00 欧元区2月综合PMI初值；17:00 欧元区2月服务业PMI初值；17:00 欧元区2月制造业PMI初值；22:45 美国2月Markit综合PMI初值；22:45 美国2月Markit服务业PMI初值；22:45 美国2月Markit制造业PMI初值

周五（2月23日）：9:30 国家统计局公布71个大中城市住宅销售价格月度报告

## 二、重要全球事件日历

周一（2月19日）：加拿大多伦多证券交易所因文化遗产日休市一日；国内成品油将开启新一轮调价窗口

周二（2月20日）：8:30 澳洲联储公布2月货币政策会议纪要

周三（2月21日）：21:00 2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在一场活动上致欢迎词

周四（2月22日）：20:30 欧洲央行公布1月货币政策会议纪要；23:00 美联储理事杰斐逊发表讲话

周五（2月23日）：6:00 美联储理事丽莎·库克发表讲话；8:35 美联储理事沃勒发表讲话

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
2024-02-21	21:00	美国	2月亚特兰大联储主席博斯蒂克致欢迎词	重要			
2024-02-22	03:00	美国	2月美联储公布货币政策会议纪要	重要			
2024-02-22	16:00	欧盟	2月欧元区:制造业 PMI (初值)	重要	46.6	47.1	
2024-02-22	18:00	欧盟	1月欧盟:CPI:同比 (%)	重要	3.4		
2024-02-22	18:00	欧盟	1月欧元区:CPI:环比 (%)	重要	0.2	-0.4	
2024-02-22	18:00	欧盟	1月欧元区:CPI:同比 (%)	重要	2.9	2.8	
2024-02-22	21:30	美国	2月17日当周初次申请失业金人数:季调 (人)	重要	212000		
2024-02-23	06:00	美国	2月美联储理事丽莎库克发表讲话	重要			
2024-02-23	06:00	美国	2月美联储理事丽莎库克发表讲话	重要			

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

#### 2月 LPR 会降吗？

周二（2月20日），中国央行将公布2月LPR报价。

18日，农历新年后首个操作时点，中国央行增量平价续作5000亿元MLF。LPR利率一半由MLF利率加点形成，尽管2月MLF利率维持不变，但仍有分析人士认为LPR会下降。

据金融时报，2023年12月，各主要银行再次下调中长期存款利率。1月25日，人民银行下调了再贷款、再贴现利率0.25个百分点，2月5日，降准0.5个百分点，释放约1万亿元中长期低成本资金，这些政策措施有效降低了银行中长期负债成本。历史上有过MLF利率不变但LPR下降的先例，LPR报价行会根据资金成本、市场供求和风险溢价等因素下调报价。考虑到存款利率调整只影响新发生存款，随着政策效果持续体现，LPR报价行资金成本降低，可能相应下调自身报价，并推动LPR下行。

市场人士综合分析认为，MLF连续超额续作，银行体系流动性合理充裕，过两天贷款市场报价利率（LPR）还可能下行，5年期以上LPR下降可能性更大。

从国际情况看，主要发达经济体央行降息时间和节奏虽有不确定性，但年内开始降息是大概率事件。我国利率政策坚持以我为主，将继续引导社会综合融资成本稳中有降，进一步激发实体经济有效需求，巩固和增强经济回升向好态势。

天风证券同样认为LPR仍具下行空间，并可能出现不对称下调的情况，5年期LPR利率降幅可能大于1年期LPR利率。天风证券宋雪涛表示：

“在央行已经明确表示“要加强对LPR报价的监督管理和考核评估，为促进社会综合融资成本稳中有降提供有力支持”的背景下，我们预计2月MLF利率可能维持不变，但LPR利率可能下调，以此表明货币政策宽松力度加大的态度。”

“2月LPR利率下调的核心原因是当前国内偏弱的基本面。2024年1月PMI为49.2%，位于荣枯线以下，在这样的情况下，政策正在变得更加积极主动。比如深圳等地的房地产政策继续松绑，央行大幅度降准等。”

### 美联储、欧央行公布货币政策会议纪要

周四（2月22日），美联储公布1月货币政策会议纪要。

美联储今年1月宣布维持联邦基金利率目标区间在5.25%至5.50%不变。

近超预期的通胀数据给美联储降息前景蒙上阴影。1月CPI同比、环比均超出预期，其中核心CPI环比增幅创下八个月最大升幅。

有“新美联储通讯社”之称的财经记者Nick Timiraos撰文指出，美国CPI高于预期，这让希望美联储早日降息的投资者们感到失望。

据报道，当前的价格水平仍远高于新冠疫情之前的水平。今年1月，美国劳工部衡量的总体消费者价格比四年前也即疫情爆发之前，累计上涨了19.6%。相比之下，截至2020年1月的四年时间里，价格累计上涨了8.9%。

鲍威尔此前在接受媒体采访时表示，美联储官员们希望看到更多证据表明通胀正在回到2%的目标。

CPI数据公布后，互换合约显示美联储2024年降息幅度不到100个基点，市场完全消化美联储降息时间从6月份推迟到7月份、对3月份降息的可能性降至几乎为0。

不过，华尔街目前预计美联储更为青睐的PCE数据将会显示通胀放缓。因PCE和CPI在分项指标构成上有所不同，住房领域指标在PCE价格指数中的比重不及CPI，此次大力推升CPI走高的医疗服务价格也不计入PCE指数。

“新债王”Jeffrey Gundlach表示，尽管此次CPI重锤降息预期，但此后PCE将比CPI更为重要，他认为：

“（1月PCE指标）不可能上涨，但也不可能让美联储谈论降息。”

摩根士丹利经济学家在给客户的一份说明中表示，根据最新的CPI数据，将于2月29日公布的1月核心PCE将环比上涨0.29%。该预测值较上月0.2%的环比增速小幅回升，但远不及核心CPI的环比增速。

美联储公布会议纪要当日，美联储理事杰斐逊将发表讲话。次日（2月23日），美联储理事鲍曼、丽莎·库克、沃勒将相继发表讲话。

周四（2月22日），欧洲央行公布1月货币政策会议纪要，欧元区公布1月CPI数据终值。

欧洲央行今年 1 月份将基准利率维持在 4.5%不变，市场预期其将在今年开始降息，最早降息时间可能是在 4 月份。

当地时间 15 日，欧洲央行行长拉加德警告称不要急于降息，因为薪资上涨已成为通胀日益重要的驱动因素。她表示：

“我们不想冒通胀下降被逆转的风险，这将浪费我们所做的一切，并导致我们不得不采取更多措施。”

“我们有信心，我们将及时达到 2%的通胀目标。”

拉加德发表讲话当日，欧盟将 2024 年欧元区 GDP 预测从 1.2%下调至 0.8%，将 2025 年欧元区 GDP 预测从 1.6%下调至 1.5%。

欧元区经济去年四季度勉强逃过衰退，但经济增长陷入停滞，最大经济体德国在去年四季度 GDP 出现萎缩，但三季度 GDP 从负值上修至 0。

周五（2 月 23 日），欧洲央行管委内格尔、欧洲央行执委施纳贝尔将发表讲话。

英伟达重磅公布 2024 年 Q4 财报

周四（2 月 22 日）上午 6:00，英伟达将公布最新季财报。

受益于 AI 热潮，今年以来，“芯片第一股”英伟达累涨 47%，在过去一年中已飙升 230%，美银、高盛、摩根士丹利纷纷上调英伟达目标价，Loop Capital 更是向英伟达给出了史上最高的目标价 1200 美元。

据 Loop Capital 分析师表示，之所以给出如此高的目标价，是因为随着投资者对其人工智能前景的押注，以及超大规模计算中心向更大规模的图形处理单元计算过渡，相信英伟达正处于多年周期的“前端”。

英伟达三季度业绩继续碾压预期：三季度营收 181.2 亿美元，同比增长 206%；三季度非 GAAP 口径下调整后 EPS 为 4.02 美元，同比增长 593%。FactSet 数据显示，此前 20 个季度，英伟达有 19 个季度的业绩都优于市场预期。

业绩指引方面，英伟达预计 2024 年 Q4 营业收入为 200 亿美元，正负浮动 2%，相当于指引范围在 196 亿到 204 亿美元之间。分析师预计四季度营收均值为 179 亿美元，同比增长约 196%。

有评论称，英伟达的四季度营收指引虽然高于市场预期均值，但低于部分期望较高的华尔街人士预期，他们预计最高 210 亿美元。这相当于英伟达的指引较高端预期低 4.8%。

英伟达首席财务官（CFO）Colette Kress 在发布财报的同时警告，四季度，在受美国政府 10 月出口新规限制的地区，英伟达的销售料将大幅下滑。

有分析称，通胀重燃和降息前景黯淡短暂终结了美股开年以来的迅猛涨势，目前，市场注意力已经转向英伟达财报——投资者普遍相信，AI 热潮能否延续，才是决定美股前景的关键问题。

## ● 其他重要数据、会议及事件

### 美国 2 月 Markit PMI

周四（2 月 22 日），美国公布 2 月 Markit 服务业、制造业和综合 PMI 初值。

美国 1 月 Markit 制造业和服务业 PMI 数据双双超预期，制造业 PMI 初值 50.3，创 2022 年 10 月份以来新高；服务业 PMI 初值 52.9，创七个月新高。

标准普尔全球市场情报首席商业经济学家 Chris Williamson 在评论 PMI 数据时表示，1 月 PMI 初值数据表明美国经济今年开局令人鼓舞，企业报告经济增长明显加速，通胀压力急剧降温。

不过，财经金融博客 Zerohedge 给数据泼了冷水，称数据显示出一个很大的问题即交货时间延长，这是一年多来的首次，凸显供应链瓶颈重现。

### 法国/德国/欧元区 2 月 PMI

周四（2 月 22 日），法国、德国、欧元区将公布 2 月制造业、服务业和综合 PMI 数据。



1月欧元区制造业 PMI 初值 46.6，较前值 44.4 回升，超出预期的 44.7，为九个月新高，显示商业活动有所回暖、经济衰退压力减小，其中制造业的改善抵消了服务业的进一步下滑。

作为欧洲经济的两大支柱，德国和法国 1 月 PMI 同样低迷，法国制造业产出萎缩程度比德国更为明显。

德国 1 月 PMI 制造业 PMI 从 12 月的 43.3 升至 45.4，高于预期和前值，但仍处于收缩区间。而服务业则出现五个月来最大降幅，从 49.3 降至 47.6。综合 PMI 连续第七个月下跌，从 12 月的 47.4 跌至 1 月份的 47.1，低于经济学家预测的 47.8。

汉堡商业银行首席经济学家 Cyrus de la Rubia 表示：

“欧元区商业活动出现积极的消息，去年制造业下滑趋势普遍有所缓解，但服务业产出收缩有所加大。

而产出成本的回升可能会让欧洲央行感到失望，他们正努力让通胀率回到 2% 的目标。在围绕欧洲央行最佳降息时机的持续讨论中，PMI 指标呼应了欧央行鹰派情绪。”

### 韩国央行公布利率决议

周四（2 月 22 日），韩国央行公布最新利率决议。

1 月，韩国央行年内首次利率决议连续第八次将基准利率维持在 3.5% 不变，将抗击通胀的努力延续到新的一年。

据新华财经，韩国央行从声明中删除“需要进一步提高基准利率”的表述。韩国央行将在足够长的时间内保持限制性的政策立场。

韩国央行称，韩国的 GDP 增长预计与此前 11 月份预期的基本一致。通胀率一段时间内可能会在 3% 附近波动。消费及房地产投资或将缓慢复苏；房地产项目融资风险增加。

韩国央行行长李昌镛称，消费疲软程度超过预期，进一步加息的必要性已经减弱。五位政策委员会成员认为当前的 3.5% 利率水平是峰值，未来三个月内不会降息。至少未来 6 个月很难降息。

### 沃尔玛公布 2024 年 Q4 财报

周二（2 月 20 日），沃尔玛将于美股盘前公布最新财报。

消费巨头沃尔玛三季度财报显示，总营收为 1608 亿美元，同比增长 5.2%；营业利润为 62 亿美元，同比增长 130.1%；调整后每股收益为 1.53 美元。

在通货膨胀的背景下，商品价格上涨，消费者优先购买生活必需品的趋势愈加凸显，一定程度上利于沃尔玛零售业务的发展。

财报发布后，首席财务官 John David Rainey 表示，该零售商在本季度末看到了一些令人担忧的迹象，无论是销售额还是销量，10 月下旬的势头均弱于第三季度的其余时间。11 月需求有所回升部分是因为季节性产品的供应和假日季促销活动的增加。

### A 股开启龙年交易

周一（2 月 19 日），A 股市场将开启龙年的首个交易日。

据上海证券报，历史数据统计显示，A 股市场春节后一个自然月的上涨概率较大，以上证指数为例，在近 10 年中，上涨概率达 90%。

在 A 股春节休市期间，港股已呈现出较强的反弹态势。2 月 14 日至 2 月 16 日，恒生指数分别上涨了 0.84%、0.41%和 2.48%，累计涨幅达 3.77%。

### 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。