

本周关注中国 2 月 PMI、美国 1 月 PCE 指数

兴证期货·研究咨询部

2024 年 2 月 26 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 PMI、美国 1 月 PCE 物价指数、四季度 GDP 和 PCE 修正值，财报方面，百度、网易、理想汽车等热门中概股将陆续公布最新财报。此外，2024 年世界移动通信大会（MWC 2024）将于 2 月 26 日在西班牙巴塞罗那重磅揭幕。

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26日）：23:00 美国1月新屋销售环比；23:00 美国1月新屋销售(万户)；23:30 美国2月达拉斯联储商业活动指数

周二（2月27日）：7:30 日本1月CPI(除生鲜食品及能源同比)；7:30 日本1月CPI(除生鲜食品)同比

周三（2月28日）：21:30 美国四季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比修正值；21:30 美国四季度GDP平减指数年化季环比修正值；21:30 美国四季度个人消费支出(PCE)年化季环比修正值；21:30 美国四季度实际GDP年化季环比修正值

周四（2月29日）：21:30 美国1月核心PCE物价指数同比；21:30 美国1月核心PCE物价指数环比；21:30 美国1月PCE物价指数同比；21:30 美国1月PCE物价指数环比

周五（3月1日）：9:30 中国2月官方非制造业PMI；9:30 中国2月官方制造业PMI；9:30 中国2月官方综合PMI；9:45 中国2月财新制造业PMI

二、重要全球事件日历

周一（2月26日）：世界贸易组织(WTO)举行部长级会议

周二（2月27日）：欧洲央行行长拉加德出席关于欧洲央行；2022年年度报告的辩论会；俄罗斯央行公布货币政策报告

周三（2月28日）：香港财政司司长陈茂波发表预算讲话；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29日）：1:00 2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克参加炉边谈话

周五（3月1日）：韩国首尔证券交易所因独立纪念日休市一日

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
2024-02-26	23:00	美国	1月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	664		
2024-02-28	21:30	美国	第四季度GDP(预估):环比折年率(%)	重要	4.9	3.3	
2024-02-29	21:30	美国	1月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	19001.738		
2024-02-29	21:30	美国	1月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.9315		
2024-02-29	21:30	美国	1月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	61242		
2024-02-29	21:30	美国	2月24日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	201000		
2024-03-01	09:30	中国	2月官方制造业PMI	重要	49.2		
2024-03-01	16:00	欧盟	2月欧元区:制造业PMI	重要	46.6	47.1	
2024-03-01	18:00	欧盟	1月欧盟:失业率(%)	重要	5.9		
2024-03-01	18:00	欧盟	1月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.4		
2024-03-01	23:00	美国	2月制造业PMI	重要	49.1	49.1	

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 PMI 数据

周五(3月1日),国家统计局公布2月中国官方制造业/非制造业/综合PMI, IHS Markit公布2月财新制造业PMI。

此前，中国 1 月官方制造业为 49.2%，非制造业 PMI 50.7%，均环比回升，综合 PMI 环比上升 0.6% 至 50.9%，显示制造业景气有所回升，企业生产经营活动总体持续扩张，但官方制造业 PMI 已连续四个月处于收缩区间。

2 月 20 日，中国央行“非对称降息”，五年期 LPR 较前值下调 25 个基点，成史上最大单次“降息”幅度。此前，中国 5 年期以上 LPR 已连续 7 个月保持不变，1 年期 LPR 连续 5 个月持稳。

时隔 8 个月，五年期 LPR 首降，提振信心信号显著，有望推动实体经济融资成本降低，带动 PMI 等经济数据继续回暖，巩固、增强我国经济回升向好态势。

国金证券赵伟点评认为，此次非对称下调 LPR，不仅进一步释放了稳增长信号，还有助于缓解存量债务压力、刺激需求。中长端贷款定价“锚”的下调，一方面很可能带动存量贷款调整，缓解企业、城投平台等存量债务压力，另一方面或将直接带动基建、制造业等新增中长贷融资成本回落。

东吴证券陶川团队分析指出，在稳汇率与稳经济的选择题中，央行给出了“降”心独具的答案：一是“救急”地产，释放积极的货币政策信号；二是“革新”思路，在汇率压力下注重实体经济与政策灵活性。

东吴还指出，一季度经济“开门红”离不开地产企稳，央行此次调降 LPR “救急”地产，释放出地产政策后续出台的信号。

美国 1 月 PCE、四季度 PCE 修正值

周三（2 月 28 日），美国经济分析局公布四季度 PCE 年化季环比修正值。

周四（2 月 29 日），美国经济分析局公布 1 月 PCE 物价指数。

本月公布的数据显示，美国 1 月 CPI 同比增 3.1%，CPI 环比增 0.3%，双双超出经济学家预期；1 月 PPI 同比增长 0.9%，放缓程度不及预期，环比增速超预期加快至 0.3%，为五个月来最快的增长速度；核心 PPI 同比增长 2%，环比增长 0.5%，增速均超出分析师预期。

由于 CPI、PPI 数据双双意外回升，市场重燃对通胀走高的担忧，也给了美联储更多按兵不动的理由。

作为美联储更青睐的 PCE 数据，2 月 PCE 物价指数将成为 3 月 FOMC 会议前最后一个的关键参考数据。需要注意的是，PCE 与 CPI、PPI 计算方式不同，推高 2 月 CPI 的主力住房通胀指标在 PCE 中的权重不大，同时 PPI 还是 PCE 物价指数的计算因子之一。

此前数据显示：四季度 PCE 价格指数同比上涨 2.8%，较前值 3.1%有所放缓，但超过预期的 2.5%；不含食品和能源的核心 PCE 价格指数年化季环比增长 2%，与前值和预期值一致。

其次，12 月核心 PCE 物价指数同比增 2.9%，增速不及预期及前值，同比增速创近 3 年新低，显示出通胀放缓的态势。

美联储杰斐逊、库克、沃勒等多位高管近期密集“放鹰”，表示还需要看到更多通胀回落的证据，才可能支持降息。

美联储副主席杰斐逊表示，联储需要警惕因通胀下降而过度降息，以免破坏实现物价稳定的最终目标：

“我们始终需要牢记因通胀形势改善而过度宽松的危险。过度宽松可能导致恢复价格稳定的进程停滞或逆转。”

此外，美联储还将在周内发布系列重磅经济数据：周一公布 1 月份的建筑许可和新屋销售数据，周二公布耐用品订单和消费者信心指数，周三公布四季度 GDP 年化季环比修正值、商品贸易帐，周四公布芝加哥 PMI 和成屋签约销售数据，周五公布 ISM 制造业指数、密歇根大学消费者信心指数终值。

欧元区 2 月经济景气指数

周三（2 月 28 日），欧盟经济和财政事务委员会公布欧元区 2 月经济/工业/服务业景气指数、消费者信心指数终值。

1月公布的欧元区GDP数据显示，去年四季度欧元区经济整体陷入停滞。其中，欧元区最大经济体德国四季度GDP环比萎缩0.3%，出现2020年以来的首次同比萎缩，勉强逃过“技术性衰退”（连续两个季度经济萎缩）。

新近公布的PMI数据显示，欧元区整体服务业PMI结束了长达6个月的萎缩，但被制造业的恶化所拖累，其中德国制造业活动进一步陷入萎缩。

长期处于萎缩区间的经济数据引发市场担忧，且服务业通胀依旧显著，但欧洲央行行长拉加德仍将“降通胀”作为首要目标，表示不会“即将降息”，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。”

此外，欧盟将欧元区GDP预测从1.2%下调至0.8%，将2024年欧元区通胀预期从3.2%下调至2.7%，或显现出欧央行将“抗通胀最后一公里”走到底的决心。

2024年世界移动大会（MWC 2024）

周一（2月26日），2024年世界移动大会（MWC 2024）将在西班牙巴塞罗那举行，至29日。

MWC是全球通信领域最权威的展会，由全球三大移动通信国际组织之一的GSM协会组织的，每年的MWC将颁发“全球移动大奖”，奖项分为移动设备、移动娱乐、移动广告和营销等类别，近年来又增加了“绿色移动大奖”。

作为全球移动领域最大的技术展会之一，MWC也被视为全球通信行业的风向标。本次大会将围绕六个子题展开，即超越5G、智联万物、AI人性化、数智制造、颠覆规则、数字基因。

据中国基金报消息，本届MWC 2024已有超过300家中国企业参展，包括华为、中兴通讯、中国信科、联发科等厂商将会展出5G-A相关产品，而以高通为代表的海外巨头则将展出与6G相关重磅产品。

华为将在 MWC 2024 上将“引领教智基础设施，加速行业智能化”为主题，发布一系列创新 ICT 产品与解决方案，还将首发华为通信大模型，助力运营商释放网络和业务潜能；

芯片大厂联发科发布公告，将于 MWC 2024 期间，以“Connecting the AI-verse”为主题展示一系列技术与产品，其中包括基于天玑 9300 的旗舰 5G 生成式 AI 移动芯片，用芯片架构实现本地化的 AI 视频生成；

美国芯片大厂高通将在 MWC 2024 上展示其对无线连接的一系列基础技术；

中兴通讯旗下品牌将会发布其首款折叠屏幕手机；

荣耀表示会在 MWC 发布旗下首款 AI PC：荣耀 Magic Book Pro 16，同时还将发布国际版 Magic 6 以及 Magic V2 RSR 保时捷设计手机；

摩托罗拉将在 MWC 2024 上展出 Razr+（2024）折叠屏手机；

传音旗下旗舰品牌 TECNO 的 POVA 6 系列手机，将搭载杜比全景声并在 MWC2024 上正式发布；

小米不仅将发布小米 14 系列，还会展出其首款电动车小米 SU7，同时官方海报也透露还将有新款平板、手表和扫地机器人同台亮相，小米所提出的“人车家全生态”战略，也将成为展出重点。

有消息称三星电子计划在 MWC 2024 上推出首款智能可穿戴戒指。三星在一份声明中指出，Galaxy Ring 以人工智能技术为支持，将为用户提供更加个性化和无缝的体验。

百度 2023 年 Q4 财报

周三（2 月 28 日），百度将于美股盘前公布 2023 年 Q4 财报，百度集团-SW、百度集团-SWR 将于港股盘后公布 2023 年 Q4 财报。

三季度财报显示，百度三季度营收、核心经营利润双双超预期，AI 商业化方面各原生应用数据指标明显增长，其表示未来继续重注押宝 AI。

具体来看，百度第三季度营收 344 亿元人民币，同比增长 6%，超出市场预估的 342.1 亿元；核心经营利润为人民币 67 亿元，远超市场预期的 44 亿元，

AI 商业化进展方面，根据百度介绍，多款 AI 原生应用数据指标显著增长，在百度 App，有 64 万创作者使用 AI 辅助创作工具生产了 1400 万条内容，获得 300 亿播放；百度网盘“云一朵”用户量已达 2000 万；百度文库 AI 新功能累计使用用户超 3000 万。

百度创始人李彦宏表示：

“在生成式 AI 及基础模型出现新商机的背景下，我对我们不断增强技术及改进产品感到尤其满意。值得注意的是，我们推出了功能最强大的基础模型文心 4.0。我们亦利用文心及文心一言重塑了面向消费者及面向企业的产品以及自营业务，打造 AI 原生体验并帮助用户和客户提高效率。同时，我们向云企业客户全面开放文心 API，赋能该等客户开发自己的 AI 原生应用程序及解决方案。我们以 AI 为核心的业务和产品战略将持续促进文心及文心一言的生态不断繁荣，同时为长期可持续的业绩增长打下坚实基础。。”

● 其他重要数据、会议及事件

美国四季度 GDP 修正值

周三（2 月 28 日），美国经济分析局公布四季度实际 GDP 年化季环比修正值。

此前公布的美国四季度实际 GDP 年化季环比初值年增长 3.3%，增速较上季的 4.9% 放缓，但大超市场预期的 2%；2023 年全年实际 GDP 年化率达到 2.5%，超过 2022 年的 1.9%。

大超预期的 GDP 数据显示美国经济仍具韧性，再度引发市场对经济“软着陆”的期待，结合美联储即将转向宽松政策的普遍预测，有分析称美国经济有望“重演 1995”，回到上世纪美国经济的黄金时代。

一向看好美国经济的高盛在上周报告中再次上调美国经济预测，其指出鉴于最近的经济增长势头，将 2024 年 GDP 增长预测上调 0.3 个百分点至 2.4%，远高于普遍预测的 1% 和美联储 FOMC 预测的 1.4%。

不过，在 GDP 数据稳健增长的同时，美国预算赤字也在同步增长。相关数据显示四季度美国预算赤字增加了 50%以上。

日本 1 月 CPI

周二（2 月 27 日），日本总务省公布 1 月 CPI 同比、环比数据。

日本 12 月份 CPI 通胀放缓基本符合预期。12 月 CPI 同比上涨 2.6%，略高于预期 2.5%，但较 11 月的 2.8%小幅回落。扣除波动较大的生鲜食品及能源之后，核心 CPI 同比上涨 3.7%，创去年 2 月之后的最低纪录，持平预期，低于前值 3.8%。

1990 年代日本泡沫经济破灭，从此陷入“失去的三十年”，在低通胀低增长中挣扎。但 2022 年以来，情况发生转变——疫情引发供给侧冲击、地缘紧张局势加剧，推升进口价格走高，日本走向再通胀。

数据显示，日本核心 CPI 已连涨 28 个月，连续 21 个月超过 2%的通胀目标，年度通胀连续三年上涨。

韩国 2 月进出口数据

周五（3 月 1 日），韩国公布 2 月进出口同比数据。

据经济参考报，韩国 1 月份出口为 546.9 亿美元，同比增长 18.0%，这是自 2022 年 5 月以来最大的百分比增幅。相比之下，去年 12 月份出口同比增长仅 5.0%。同时，韩国 1 月进口同比下降 7.8%，而经济学家此前的预期是下降 7.6%。这是自 2023 年 3 月以来的最低水平。这使得韩国 1 月的贸易顺差收窄至 3 亿美元。

其中，韩国出口反弹的最大推动力是存储芯片。1 月芯片销售创下六年来最大增幅，提振了依赖出口的韩国经济。具体而言，韩国 1 月芯片出口同比增长 56.2%，创下自 2017 年 12 月以来的最大增幅，为连续第三个月增长，引领整体出口回升。

网易 2023 年 Q4 财报

周四（2 月 29 日），网易公布 2023 年 Q4 财报。周三（2 月 28 日），网易-S 公布 2023 年 Q4 财报。

三季度财报显示，网易营收人民币 273 亿元，符合预期，同比增长 11.6%；归属于公司股东的净利润为人民币 78 亿元（11 亿美元）。

财报显示，游戏业务营收增长稳健。网易三季度游戏及相关增值服务净收入为 218 亿元，同比增长 16.5%，环比增长 15.9%；毛利润为 150.3 亿，同比增长 23.7%，毛利率 69.0%，同比提升 4 个百分点。

其中，来自在线游戏的收入占该分部收入的 93.7%，环比同比均有所提升，来自手游的净收入约占在线游戏净收入的 77.6%。

理想汽车 2023 年 Q4 财报

周一（2 月 26 日），理想汽车、理想汽车-W 公布 2023 年 Q4 财报。

三季度财报显示，理想汽车三季度营收大增近三倍，营收、利润双双超出市场预期。

具体来看，三季度理想汽车营收为 346.8 亿元，好于市场预期的 336.41 亿元，同比增长 271.2%，环比增长 21%；毛利润为 76.4 亿元人民币，同比增长 546.7%，环比增长 22.6%；毛利率为 22%，环比增加 9.3 个百分点，同比增加 0.2 个百分点。

细分数据方面，理想汽车三季度车辆销售收入为 336.2 亿元，同比增长 271.6%，环比增长 20.2%；车辆销售毛利率为 21.2%，同比增加 9.2 个百分点，环比增长 0.2 个百分点。

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。