

本周重点关注全国两会、中国重磅经济数据

兴证期货·研究咨询部

2024年3月4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

全国两会召开在即, 中国2月通胀、贸易、金融数据, 美国2月非农、鲍威尔赴国会作证以及欧央行3月议息会议。此外, 美联储将公布经济状况褐皮书, 热门中概股搜狐、京东、蔚来、哔哩哔哩将继续陆续公布最新财报。

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（3月4日）：17:30 欧元区3月 Sentix 投资者信心指数

周二（3月5日）：9:45 中国2月财新服务业；PMI9:45 中国2月财新综合 PMI；
23:00 美国2月 ISM 非制造业指数

周三（3月6日）：21:15 美国2月 ADP 就业人数变动(万人)；23:00 美国1月
JOLTS 职位空缺(万人)

周四（3月7日）：中国2月外汇储备(亿美元)；中国1至2月贸易帐；中国1
至2月进口同比；中国1至2月出口同比

周五（3月8日）：15:00 德国1月工业产出同比；15:00 德国1月工业产出环
比；21:30 美国2月失业率

二、重要全球事件日历

周一（3月4日）中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第二次会议于2024
年3月4日在北京召开

周二（3月5日）：2026年 FOMC 票委、费城联储主席哈克发表讲话；美国大选迎
来“超级星期二”

周三（3月6日）：1:00 美联储理事巴尔发表讲话；20:30 英国财政大臣亨特公
布预算声明；23:00 美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会做证词陈述

周四（3月7日）：美国总统拜登向国会发表国情咨文演讲；欧洲央行3月议息
会议；1:00 2024年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利发表讲话

周五（3月8日）：20:00 FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话

周六（3月9日）：9:30 中国2月 CPI 同比；9:30 中国2月 PPI 同比

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
2024-03-05	18:00	欧盟	1 月欧盟:PPI:同比 (%)	重要	-10		
2024-03-05	23:00	美国	1 月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	300192		252857
2024-03-05	23:00	美国	1 月耐用品:新增订单:季调:环比 (%)	重要	0.253552		- 6.1095 39
2024-03-05	23:00	美国	1 月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	587449		
2024-03-05	23:00	美国	2 月非制造业 PMI	重要	53.4		
2024-03-06	21:15	美国	2 月 ADP 就业人数:季调(人)	重要	13134200		0
2024-03-07	待定	中国	2 月出口金额:当月同比	重要	2.3	7.9667	
2024-03-07	待定	中国	2 月出口金额:人民币:当月同比	重要	3.8		
2024-03-07	待定	中国	2 月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要			
2024-03-07	待定	中国	2 月进口金额:当月同比	重要	0.2	1.3667	
2024-03-07	待定	中国	2 月进口金额:人民币:当月同比	重要	1.6		
2024-03-07	待定	中国	2 月外汇储备(亿美元)	重要	32193.2		
2024-03-07	21:15	欧盟	3 月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	4.75		
2024-03-07	21:15	欧盟	3 月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	4		
2024-03-07	21:15	欧盟	3 月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	4.5		
2024-03-07	21:30	美国	3 月 02 日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	215000		

2024-03-08	18:00	欧盟	第四季度欧元区:GDP(终值):季调:环比(%)	重要	-0.1	-0.1	
2024-03-08	18:00	欧盟	第四季度欧元区:实际GDP(终值):季调:同比(%)	重要	0	0	
2024-03-08	21:30	美国	2月失业率:季调(%)	重要	3.7		
2024-03-08	21:30	美国	2月新增非农就业人数:季调(千人)	重要	353		
2024-03-09	09:30	中国	2月CPI:同比(%)	重要	-0.8	0.2375	
2024-03-09	09:30	中国	2月PPI:同比(%)	重要	-2.5	-2.3833	

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

全国两会召开在即，会期6天

周一（3月4日），中国人民政治协商会议第十四届全国委员会二次会议将在北京召开。

据新华网，中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第二次会议于2024年3月4日下午3时在人民大会堂开幕，3月10日上午闭幕，会期6天。

全国政协十四届二次会议首场“委员通道”集体采访活动定于3月4日（星期一）14:00在人民大会堂中央大厅北侧举行，中央广播电视总台央视将进行现场直播。

建议会议的主要议程是：听取和审议中国人民政治协商会议全国委员会常务委员会工作报告和全国政协十四届一次会议以来提案工作情况的报告；列席中华人民共和国第十四届全国人民代表大会第二次会议，听取并讨论政府工作报告及其他有关报告。

周二（3月5日），第十四届全国人民代表大会第二次会议将在北京召开。

据新华网，第十四届全国人民代表大会第二次会议将于 2024 年 3 月 5 日在北京召开。

十四届全国人大二次会议将于 2024 年 3 月 4 日（星期一）12 时在人民大会堂新闻发布厅举行新闻发布会，由大会发言人就大会议程和人大工作相关问题回答中外记者提问。

建议十四届全国人大二次会议的议程是：审议政府工作报告；审查 2023 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2024 年国民经济和社会发展计划草案的报告、2024 年国民经济和社会发展计划草案；审查 2023 年中央和地方预算执行情况与 2024 年中央和地方预算草案的报告、2024 年中央和地方预算草案；审议全国人民代表大会常务委员会关于提请审议《中华人民共和国国务院组织法（修订草案）》的议案；审议全国人民代表大会常务委员会工作报告；审议最高人民法院工作报告；审议最高人民检察院工作报告。

据中国证券报，2024 年全国两会有以下五大看点：

（1）2024 年经济社会发展目标怎么定？

每年经济社会发展主要目标都是各方关注的焦点，尤其是 GDP、CPI、就业等目标。这些目标不仅对全年工作及政策安排有指导意义，对于稳定预期也有引导作用。

今年各省区市设定的经济增长目标大多数不低于 5%，多集中在 5%至 6%这个区间。结合地方预期目标水平及机构普遍预测，今年全国经济增长目标大概率设定在 5%左右。

信达证券宏观首席分析师解运亮认为，将 2024 年经济增速目标设定在 5%左右，短期能够稳定微观主体的信心，长期而言有助于更顺利地实现 2035 年远景目标。

（2）宏观政策如何协调配合形成合力？

中央经济工作会议对今年宏观政策定下了基调，并强调“要增强宏观政策取向一致性”，预计这也将成为今年全国两会的议题之一。

财政政策与货币政策协同发力将是下一步政策关注点。专家普遍预计，今年财政扩张将发挥更重要的作用，货币政策或更多从政策配合角度提供相应流动性支持。其中，宽财政政策将主要围绕托底经济和地方化债展开，赤字率或有所提升；货币政策在保持货币信贷合理增长的基础上，将主要围绕提高资金使用效率和商业银行稳健经营加强结构调整。

(3) 发展新质生产力着力点在哪？

新质生产力是今年经济热词，也将是今年全国两会代表委员建议提案的一大关键词。

新质生产力主要是创新起主导作用，符合新发展理念的先进生产力质态，以全要素生产率大幅提升为核心标志，主要载体是产业，核心引擎是创新。

多位专家表示，聚焦新质生产力，国家或加大政策力度支持人工智能、生物制造、商业航天、低空经济等若干战略性新兴产业发展，加快布局量子、生命科学等未来产业新赛道。

(4) 扩大内需有哪些抓手？

扩大内需仍会是今年工作重点。此前中央经济工作会议强调“激发有潜能的消费，扩大有效益的投资”，明确了扩内需的主抓手。

国家发展改革委、商务部等多部门近期都提到，除了住房、汽车等大宗消费，接下来各项政策将重点培育壮大新型消费，大力激活数字消费、国货“潮品”等新的消费增长点。

近日召开的中央财经委员会第四次会议提前释放了重要政策信号：实行大规模设备更新和消费品以旧换新。

(5) 重点领域改革有哪些新部署？

“今年是全面深化改革又一个重要年份，主要任务是谋划进一步全面深化改革，这既是党的十八届三中全会以来全面深化改革的实践续篇，也是新征程推进中国式现

代化的时代新篇。”2月19日召开的中央全面深化改革委员会第四次会议释放出重要信号。

多位专家表示，围绕深化重点领域改革，相关政策部署将会落地，关键词涉及国企改革、财税体制改革、金融体制改革等。

金融体制改革方面，主要是落实中央金融工作会议中提出的金融服务实体、强化金融监管、防范化解金融风险、做好五篇大文章等。

此外，支持民营经济发展、建设全国统一大市场等相关议题也备受关注。

多位代表委员今年拟提交的建议提案与民营经济、民营企业发展有关。比如，建议出台相关法规促进民营经济发展，提升市场信心和活力；研究疏通民营企业发展中的难点、痛点、堵点，把促进民营经济发展壮大的要求落到实处等。

中国2月通胀、贸易、金融数据

周六（3月9日），国家统计局发布2月CPI、PPI数据。

1月公布的通胀数据显示，中国CPI环比连续两个月加速上涨，同比降幅扩大；PPI环比、同比降幅均收窄。

国家统计局城市司首席统计师董莉娟分析，1月份，CPI同比降幅扩大，主要是上年春节位于1月份，加之同期疫情防控转段后消费需求增加，导致上年对比基数较高所致。

此外，在我国CPI“篮子”商品中，食品占比较高。国家发展改革委政策研究室主任金贤东表示，预计在基数和周期性效应逐步减弱、市场需求稳步恢复、惠农益农政策持续显效等各个因素作用下，食品价格具备平稳运行基础。

东方金诚认为，进入2月，春节错期影响反转，将带动CPI同比转正，有可能达到0.5%左右。国内CPI同比有望保持小幅正增长状态，全年平均值有望从2023年的0.2%回升至1.3%左右。

3月9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。

周四（3月7日），中国央行公布2月外汇储备，中国海关总署公布1至2月进出口数据、1至2月贸易帐数据。

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，2024年1月金融数据总量和结构均有一定乐观边际变化，作为市场行情的“胜负手”，将对短期市场风险情绪有明显提振。

同时，李超也指出，由于金融数据年初的季节性特征鲜明，叠加今年与去年的春节错位，2月春节月份，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。

美国2月非农

周五（3月8日），美国劳工部公布2月非农就业报告。

1月非农报告显示，非农就业人口超预期激增35.3万人，高于所有分析师预期，且12月的就业人数从此前21.6上修到33.3万人，再度火爆的劳动力市场意味着美国经济仍具韧性，美联储的降息时点可能有所推迟。

非农数据公布后，互换市场显示对美联储3月降息的押注下降，不再完全定价美联储于5月份降息。

金融博客网站ZeroHedge表示，美联储必须注意到这一点，如果情况属实，不仅3月降息将完全不在考虑范围内，“是否要转为降息”的讨论可能都需要停止。

高盛资管分析师Lindsay Rosner表示，就业数据和平均时薪的强劲可能已经让市场看到了阴影。

根据市场预期，1月非农就业人口将下滑至19万人，失业率持平上月为3.7%，平均每周工资环比增速由0.6%放缓至0.3%，这意味劳动力市场热度将有所降温。

不过，美联储首选通胀指标、新近公布的PCE环比反弹至2023年4月以来的最大增幅，进一步揭示物价压力。

考虑到通胀仍具粘性、经济相对强劲，美联储三号人物、FOMC 永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在近日公众讲话中表示，美联储没有必要进一步收紧政策，要实现 2% 的通胀目标仍“有很长的路要走”，他认为年内降息三次是“一个合适的起点”。

鲍威尔赴国会作证

周三（3 月 5 日），美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会做证词陈述。

周四（3 月 6 日），鲍威尔在参议院银行委员会做证词陈述。

据媒体报道，国会议员们质疑的聚焦点将集中在央行对通胀的处理上，尤其是在 1 月 CPI 超预期回升、核心 PCE 环比反弹的情况下。

此外，众议院金融服务委员会主席 Patrick McHenry 还向媒体表示，听证会还将关注美联储提高美国大型银行资本金要求的计划。

据媒体观点，考虑到新的 PCE 物价指数显示通胀压力持续存在，预计鲍威尔将继续传递出其不急于降息的鹰派信号。

欧央行 3 月继续“按兵不动”？

周四（3 月 7 日），欧洲央行将公布最新利率决议，拉加德将在会后召开货币政策新闻发布会。

市场普遍预期此次欧央行将继续“按兵不动”，将在六月首次降息。此前，欧央行已经连续三次停止加息，将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率维持在 4.5%，4% 以及 4.75% 的历史高位。

拉加德在会议后表示：现在讨论降息太早，欧央行可能夏季降息一次，预计通胀继续放缓。

欧央行 1 月货币政策会议纪要显示，央行管委会普遍认为现在讨论降息为时过早，而过早降息的风险被视为是更大的危险，交易员下调欧央行的降息幅度至 100 个基点以下。

纪要同时显示，一些前瞻性的调查指标指向了欧元区未来的经济回暖趋势，包括劳动市场保持强劲（11 月份的失业率回落到 6.4%），同时 PMI 数据已趋于稳定，甚至部分成员国的数据开始上升，进一步证实了经济将“软着陆”的观点。

当地时间周五公布的 2 月 CPI 放缓程度低于预期，为欧央行官员“不急于降息”提供了支持。

● 其他重要数据、会议及事件

美国 2 月 ADP 就业人数

周三（3 月 6 日），ADP 将公布 2 月就业报告。

ADP 就业人数素有“小非农”之称，此前 1 月 ADP 就业人数创 2023 年 11 月以来最小增幅，工资增速创两年来新低，显示就业市场降温。

ADP 首席经济学家 Nela Richardson 表示，尽管招聘和薪酬放缓，但通胀方面的进展使经济前景更加光明，过去六个月，经通胀调整后的工资水平有所改善，美国 and 全球经济似乎正在走向软着陆。

这与 1 月的非农数据相背离。国盛证券熊园团队指出，就业数据存在的背离，可能的原因是非法移民大量涌入并参加工作。自 2021 年以来，美墨边境涌入的非法移民合计近 600 万人，2020 年之前每年仅 40 万左右，背后是由于拜登政府放松边境管控。非法移民大量涌入并参加工作对美国经济有利，但对本土劳动者和社会治安不利。

欧元区 1 月 PPI

周二（3 月 5 日），欧盟统计局公布 1 月 PPI 环比、同比数据。

欧元区 12 月 PPI 同比下降 10.6%，超过预期的-10.5%，同比已经连续第八个月下降，环比降速扩大。导致 PPI 加速下滑的原因是能源价格暴跌 27.5%拖累整体价格指数。另外，此前公布的 1 月 CPI、PMI 数值也呈现继续下滑态势。

韩国四季度 GDP 初值

周二（3 月 5 日），韩国公布四季度 GDP 环比、同比初值。

韩国银行 1 月份公布的初步核算数据显示，2023 年韩国国内生产总值（GDP）增长 1.4%，持平上季度，与韩国银行和韩国政府的年增长率预测值相同。据悉，这是韩国自 2020 年以来的最低水平。

按年率计算，韩国国内生产总值第四季度同比增长 2.2%，经济学家预期为增长 2.1%，是自 2022 年第三季度以来的最快增速。经季节性因素调整后，四季度韩国国内生产总值环比增长 0.6%，增速持平上一季度。

美联储经济状况褐皮书

周四（3 月 7 日），美联储公布 12 个地方联储编制的经济形势调查报告——褐皮书。

褐皮书一般在在美联储 FOMC 政策会议前两周发布，是美联储官员评估美国经济发展和通胀态势的重要依据之一。

1 月 17 日公布的经济状况褐皮书显示，大多数地区的经济活动几乎没有变化或是没有变化。消费者支出强劲，但劳动力市场有所转冷。许多公司表示，消费者的价格敏感度在增加。

美联储在其褐皮书中表示，近几周，美国的经济得以推动，得益于消费者支出的弹性，抵消了制造业等其他部门的疲软。

褐皮书指出，企业注意到过去几周的通胀压力有所缓解，包括消费者价格敏感性增强，迫使零售商缩小利润空间，并反过来对供应商提价的努力进行抵制。

几乎所有地区都提到了劳动力市场显示出降温的迹象。然而，7 个地区联储辖区、也即超过一半的地区表示，整体就业水平几乎没有或根本没有变化。另外有 2 个地区联储辖区的劳动力市场仍偏紧张。许多地区的企业预计，未来一年的工资增长将进一步下降。

美国总统拜登向国会发表国情咨文演讲

周四（3 月 7 日），美国总统拜登向国会发表国情咨文演讲。

据报道，美国总统乔·拜登将在国会两院前发表有关政府成就的演讲。据悉，拜登将提倡增加富人和企业的税收，并降低处方药价格，助手们描述这一举措是为了展示保护和实施他的经济议程的第二任期提案。

热门中概股财报

周二（3月5日），京东集团于美股盘后公布2024年Q4财报。

京东三季度营收、净利润双双超预期，主要受益于京东零售和京东物流业务的亮眼表现。

具体看，京东三季度营收2477亿元，同比上涨1.7%，服务收入为624亿元，占整体收入比例21.2%，其中物流及其他服务收入同比增长19.3%。

京东净利润为106亿元，超出市场预期的92.44亿元；归属于京东集团普通股股东的净利润为79亿元，去年同期为60亿元，同比上涨32%。

京东集团首席财务官单甦先生表示，三季度，京东创历史新高的利润水准和健康的现金流反映了成功的业务进展以及供应链优势。

周二（3月5日），蔚来汽车于美股盘后公布2024年Q4财报。

蔚来三季度营收190.7亿元，不及预期，但汽车毛利率环比回暖，汽车交付量创历史新高，销量同比上涨75.4%。

据悉，蔚来三季度销量为5.54万辆，其中7月销量更是一度冲破2万辆大关——蔚来新老车型的交替成功完成以后，交付量得到了较大幅度的提升，基本上月销量稳定在1.5万辆以上的水平。

年度销量方面，2023年1-11月，蔚来共交付新车142026台，同比增长33.1%；蔚来新车已累计交付431582台。今年1至10月，蔚来在成交均价30万以上的高端纯电市场占有率为60.6%，并且，销量增速远远超过包括BBA在内的传统豪华品牌。

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。