

本周关注美国四季度 GDP、中国 3 月 PMI

兴证期货·研究咨询部

2024 年 3 月 25 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: 美国 2 月核心 PCE、美国四季度 GDP、中国 3 月 PMI, 鲍威尔携美联储高官发言, 包括美联储理事库克、沃勒, 以及亚特兰大联储主席博斯蒂克, 四人都为今年 FOMC 票委。

此外, 博鳌亚洲论坛 2024 年年会将于 3 月 26 日到 29 日在海南博鳌举行, 中国发展高层论坛 2024 年年会召开, 小米汽车正式发布, 定价揭晓。

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25日）：19:00 英国3月CBI零售销售差值；22:30 美国3月达拉斯联储商业活动指数；22:00 美国2月新屋销售总数年化

周二（3月26日）：15:00 德国4月Gfk消费者信心指数

周三（3月27日）：09:30 中国2月规模以上工业企业利润年率

周四（3月28日）：15:00 英国第四季度GDP年率终值；20:30 美国四季度实际GDP年化季环比终值

周五（3月29日）：20:30 美国2月核心PCE物价指数同比；20:30 美国2月核心PCE物价指数环比

周日（3月31日）：09:30 中国3月官方制造业PMI；09:30 中国3月官方非制造业PM

二、重要全球事件日历

周一（3月25日）：20:25 2024年FOMC票委,亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话；22:30 美联储理事库克就美联储的双重使命发表讲话

周二（3月26日）：2024年博鳌亚洲论坛将于3月26日至29日召开

周三（3月27日）：无

周四（3月28日）：06:00 美联储理事沃勒就经济前景发表讲话

周五（3月29日）：23:30 美联储主席鲍威尔在旧金山联储银行活动上发表讲话

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
2024-03-25	22:00	美国	2月新房销售年化总数:季调(千套)	重要	661		
2024-03-28	17:00	欧盟	2月欧元区:M1:同比(%)	重要	-8.622591		
2024-03-28	17:00	欧盟	2月欧元区:M2:同比(%)	重要	-1.097669		
2024-03-28	17:00	欧盟	2月欧元区:M3:同比(%)	重要	0.133228		
2024-03-28	20:30	美国	3月23日当周初次申请失业金人数:季调(人)	重要	210000		
2024-03-28	20:30	美国	第四季度GDP(终值):环比折年率(%)	重要	4.9	3.2	
2024-03-29	20:30	美国	2月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	19054.239		
2024-03-29	20:30	美国	2月核心PCE物价指数:同比(%)	重要	2.8495		
2024-03-29	20:30	美国	2月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	61443		
2024-03-29	23:30	美国	3月美联储主席鲍威尔发表讲话	重要			
2024-03-31	09:30	中国	3月官方制造业PMI	重要	49.1	49.85	

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 3 月 PMI 数据

周日 (3 月 31 日) 中国 3 月 PMI 数据

3月31日，国家统计局将公布3月PMI数据。2月，制造业PMI指数为49.1%，较上月下降0.1%，非制造业商务活动指数为51.4%，上升0.7个百分点；综合PMI产出指数为50.9%，与上月持平，经济总体延续扩张态势。

国开证券认为，2月制造业PMI环比符合季节性特征，回落主因在于假期因素。主要分项指标中除了新订单持平外均有所回落。综合1—2月情况看，今年环比好于历史均值，PMI总体平稳。

招商银行分析认为，2月PMI环比微跌，连续第五个月位于收缩区间。需求修复动能持续偏弱，企业生产因季节性因素暂时受阻，持续影响企业采购与库存。前瞻地看，节后开工渐入春旺，3月PMI指数环比或季节性止跌回升。

美国2月PCE、四季度GDP数据

周五（3月29日）美联储最青睐的通胀指标——2月核心PCE物价指数

美国2月CPI同比增长3.2%，高于前值和预期的3.1%，环比涨幅从1月份的0.3%上升至0.4%；剔除波动较大的食品和能源价格后，核心CPI同比增长3.8%，环比涨幅与前值持平0.4%。1-2月CPI数据均超预期，表明美国通胀仍顽固，降通胀之路有些曲折。

市场普遍预计，预计美国2月核心PCE环比上升0.3%，较上月的0.4%放缓，同比增速与上月持平维持在2.8%。

但考虑到2月CPI超预期反弹，有分析认为，核心PCE也可能高于预期。有分析认为，美联储主席鲍威尔在议息会议后的新闻发布会上提到，尽管近期通胀数据高于预期，但仍打算在2024年维持三次降息每次降息25个基点的预期，因此任何超预期的数据可能都会被市场忽视。

那么美联储能够容忍多久的高通胀呢？

鲍威尔称，上调通胀预测并不意味着美联储对通胀容忍度更高，1月份CPI和PCE数据相当高，可能是由于季调所致，不会对这两个数据过度反应，也不会忽视它们。大多数官员仍然认为有可能实现对通胀的信心，并且会降息，但他同时承认，1-2月的美国经济数据未提振美联储对美国通胀进展的信心。

3月28日 20:30 美国四季度实际 GDP 年化季环比终值

市场普遍预期，美国四季度实际 GDP 年化季环比终值将与修正值持平为 3.2%，个人消费支出继续为经济增长提供主要动力。

2月28日，美国商务部发布的数据显示，美国四季度 GDP 年化季环比修正值下修至 3.2%，不及预期的 3.3%。分析师认为，报告中的一些细节如企业投资和消费者的耐用品支出，表明经济环境比预期的要弱。

尽管美联储加息给家庭和企业带来了负担，但就业增长和通胀率下降仍为消费支出提供了动力。消费者的消费意愿在假日季零售表现中得到体现，12月份零售额快速增长。

美联储主席鲍威尔讲话

周五（3月29日）12:30（北京时间3月30日00:30）美联储主席鲍威尔发表讲话

美联储主席鲍威尔将在旧金山联储银行活动上发表讲话，主题为“宏观经济和货币政策”。

在近期美国 CPI、PPI 以及非农就业数据接连爆表的背景下，美联储 3 月议息会议维持了年内降息三次的预期且上调了对经济前景的预测，会议比市场预期的更为鸽派，鲍威尔在记者会重申利率已处于周期峰值，今年某个时点开始宽松是适宜的。

分析认为，在美联储眼中，年初的通胀超预期只是小波折，并不足以改变降息路径，给市场吃了“定心丸”。其他会议声明措辞，经济数据等也有小幅变化，但整体不大。正因如此，美股与黄金大涨，美债利率维持在 4.3%附近，美元走弱。

但关于美联储今年的降息节奏仍存在不同的声音，美国前财政部长萨默斯就批评了美联储急于向市场暗示未来几个月可能降息的行为。他表示，美联储对中性政策利率的估计过低，意味着政策制定者可能会错误地认为当前的利率政策比实际情况更加紧缩。

有分析认为，鲍威尔在议息会议上回避了关于金融环境是否过于宽松的问题，被市场解读为金融环境短期内不会收紧的“买入”信号。萨默斯称，美联储可能需要更谨慎的货币政策的立场，以避免经济过热和通胀失控。因此此次鲍威尔讲话或许透露未来利率路径的线索。

除了鲍威尔外，3月25日，亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话、联储理事库克就美联储的双重使命发表讲话；3月28日美联储理事沃勒将就经济前景发表讲话。

● 其他重要数据、会议及事件

博鳌亚洲论坛 2024 年年会举行

博鳌亚洲论坛 2024 年年会将于 3 月 26 日至 29 日在海南博鳌举行。今年论坛年会以“亚洲与世界：共同的挑战，共同的责任”为主题，设置“世界经济”“科技创新”“社会发展”“国际合作”四大板块，涵盖 40 多场分论坛活动。

目前，已有一大批外国现政要、前政要、国际组织负责人以及数十批外国部长等重要嘉宾确认出席。

中国发展高层论坛 2024 年年会召开

中国发展高层论坛 2024 年年会将于 3 月 24 日至 25 日召开，国务院总理李强将出席并发表主旨演讲，年会主题为“持续发展的中国”。

小米汽车正式发布

雷军此前发布微博称，“3 月 28 日，小米 SU7 正式发布，这是我们的三年之约。”随着小米 SU7 正式亮相，售价也将正式揭晓。

界面新闻此前报道称，知情人士表示，小米集团已经确定了小米汽车的定价，相较于去年，此次定价下调了 3 万至 5 万元的幅度。目前标准版的定价可能为 26.6 万起，高配版的定位为 33.6 万元起。不过，发布会前仍有可能调整。目前，小米 SU7 高低版本主要对标特斯拉 Model 3 和极氪 001，不仅配置相似，就连价格也是全面对标。

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。