

本周关注中国 3 月经济&美国零售销售数据

兴证期货·研究咨询部

2024 年 4 月 15 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

本周看点颇多重点关注:中国 3 月经济数据、美国 3 月零售销售数据、欧元区、英国、日本和加拿大在内的多个国家都将公布 CPI 数据,此外,美联储将公布经济状况褐皮书、IMF 和世界银行春季会议,美国财报季进入高峰期,台积电举行法说会。

地缘政治风险也将成为下周关注的焦点,伊朗伊斯兰革命卫队开始对以色列目标发动大规模导弹和无人机袭击,这是伊朗有史以来首次直接袭击以色列,中东紧张局势再度升级,这场冲突将如何影响全球金融市场亦值得关注。

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（4月15日）：20:30 美国4月纽约联储制造业指数;20:30 美国3月零售销售环比

周二（4月16日）：10:00 中国第一季度GDP同比;10:00 中国3月社会消费品零售总额同比;10:00 中国3月规模以上工业增加值同比;10:00 中国1至3月规模以上工业增加值同比

周三（4月17日）：07:50 日本3月出口同比;14:00 英国3月CPI同比;17:00 欧元区3月核心调和CPI同比终值;17:00 欧元区3月调和CPI同比终值

周四（4月18日）：20:30 美国4月费城联储制造业指数

周五（4月19日）：07:30 日本3月核心CPI同比;14:00 德国3月PPI环比;14:00 德国3月PPI同比

二、重要全球事件日历

周一（4月15日）：IMF和世界银行举行2024年春季会议(4月15日-20日)

周二（4月16日）：10:00 国民经济运行情况新闻发布会召开

周三（4月17日）：09:20 今日有1700亿元1年期中期借贷便利(MLF)和20亿元7天期逆回购到期

周四（4月18日）：02:00 美联储公布经济状况褐皮书;05:30 2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话;06:30 美联储理事鲍曼发表讲话

周五（4月19日）：09:20 今日有20亿元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
2024-04-15	20:30	美国	3月核心零售销售:环比(%)	重要	0.33848	0.4	
2024-04-15	20:30	美国	3月零售销售:环比(%)	重要	0.576567	0.3	
2024-04-15	20:30	美国	3月零售销售:同比(%)	重要	1.499475		
2024-04-16	10:00	中国	3月工业增加值:当月同比(%)	重要	-12.7	5.3154	
2024-04-16	10:00	中国	3月固定资产投资:累计同比(%)	重要	4.2	4.3929	
2024-04-16	10:00	中国	3月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	5.5	4.8286	
2024-04-16	10:00	中国	第一季度GDP:当季同比(%)	重要	5.2	4.9188	
2024-04-16	17:00	欧盟	2月欧盟:商品出口金额:同比(%)	重要	0		
2024-04-16	17:00	欧盟	2月欧盟:商品进口金额:同比(%)	重要	-18.9		
2024-04-16	17:00	欧盟	2月欧元区:贸易差额(百万欧元)	重要	11438.4		
2024-04-16	17:00	欧盟	2月欧元区:商品出口金额:当月同比(%)	重要	1.3		
2024-04-16	17:00	欧盟	2月欧元区:商品进口金额:当月同比(%)	重要	-16.1		
2024-04-16	17:00	欧盟	4月欧元区:ZEW经济景气指数	重要	33.5		
2024-04-16	17:00	欧盟	4月欧元区:ZEW经济现状指数	重要	-54.8		
2024-04-16	20:30	美国	3月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	108.1		
2024-04-17	17:00	欧盟	3月欧盟:CPI:同比(%)	重要	2.8		
2024-04-17	17:00	欧盟	3月欧盟:核心CPI:同比(%)	重要	3.5		

2024-04-17	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:环比(%)	重要	0.6		
2024-04-17	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2.6	2.5	
2024-04-18	17:00	欧盟	2月欧盟:营建产出:同比(%)	重要	0.1		
2024-04-18	17:00	欧盟	2月欧元区:营建产出:同比(%)	重要	0.8		
2024-04-18	20:30	美国	4月13日初请失业金人数:季调((人))	重要	211000		

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

中东局势剧变 市场即将迎来剧震?

当地时间4月14日凌晨,伊朗对以色列本土发动大规模袭击,以官员称将做出前所未有的反应。

因伊朗发起袭击的时间点是周末,对全球金融市场的影响要到周一才会开始发酵,中东局势将如何演变又将如何影响市场也是下周最大的看点之一。

市场担心,中东的事态发展可能会对占全球原油产量三分之一的中东地区造成影响,助推油价逆势走高,需要密切关注通过霍尔木兹海峡的原油流动。高盛直言,如果霍尔木兹海峡断航,因没有替代航线,很可能导致大量原油停产,中断的第一个月内油价可能上涨20%。

在全球原油市场趋紧的背景下,石油价格跃升至去年10月以来的最高水平,WTI原油和布伦特原油今年分别上涨近20%和17%,布伦特原油价格一度上涨至每桶92美元上方。

基金经理将布伦特原油的看涨押注提高至2021年10月以来的最高水平。洲际交易所(ICE)的持仓报告显示,截至4月9日当周,基金经理将布伦特原油期货市上

的净多单增加了 4100 手，达到 303935 手。与此同时，基金经理也将对美国原油的看涨押注提高至近 6 个月的高点。

而若油价大幅飙升，或许会加剧美国通胀风险，再次打压市场的降息预期。

市场分析师 Srinivasan Sivabalan 撰文称，货币市场正逐步降低对美联储今年降息的预期，当市场周一开盘时，降息预期可能会受到进一步打击，人们开始担心油价飙升会加剧通胀。而避险情绪可能会提振美元，同时为了安全起见，投资者可能会进一步涌向美国国债。

机构分析师 James Hyerczyk 指出，在接下来的一周，黄金价格很可能会继续保持高位甚至上涨的潜力依旧很大。

中国 3 月经济数据

4 月 16 日（周二）10:00 中国 3 月经济数据

4 月 16 日，国家统计局将公布中国一季度 GDP、工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额等经济数据。

多家机构预计，随着春节错月、低基数等因素的消退，3 月份工业、消费等指标或出现回落，但制造业和基建投资增速或维持较高增速。

西部证券认为，3 月工业增加值可能受高基数拖累。春节后企业复工复产加快，3 月制造业 PMI 上升 1.7 个百分点至 50.8%，环比增长动能加快。3 月以来，粗钢产量回落，水泥发运率回升半钢胎开工率维持高位。考虑去年同期基数偏高，预计 3 月工业增加值较 1-2 月累计同比增速 7% 回落。

华泰证券指出，预计 3 月社会消费品零售总额同比增速从 1-2 月的 5.5% 放缓。随着春节假期影响的逐渐消退，节后的消费活动呈现自然回落态势，居民出行活动景气度有所放缓。

民生银行首席经济学家温彬预计一季度固定资产投资同比增长或高于 1-2 月的 4.2%。

基建投资方面，3月份，随着气候转暖和节后集中开工，各地建筑工程施工进度加快，建筑业商务活动指数录得56.2%。受出口、利润等基本面因素的带动，制造业投资增速或仍将保持较高增速。房地产开发投资方面，居民购房意愿仍然偏弱，但房企信心有所恢复，土地出让收入预计会对房地产开发投资形成支撑，叠加去年同期基数下降，预计房地产开发投资由1-2月的-9.0%收窄。

中信证券首席经济学家明明表示，1月份至2月份经济数据和3月份高频数据，确认了中国经济的韧性和回升向好的趋势。一季度GDP有望实现5%左右的增长，二季度GDP增速有望进一步上行，全年将完成5%左右的增长目标。

美国“恐怖数据”公布

4月15日（周一）20:30 美国零售销售数据公布

最新公布的CPI数据超过市场预期，投资者再度降低了对美联储将很快降息的押注，而周一即将公布的美国零售销售数据将成为美联储判断美国经济前景的又一关键。

美国零售销售数据素有“恐怖数据”之称，因其通常对金融市场有较大的影响。

分析师普遍预期，3月份零售额环比增长0.3%，较上月的0.6%有所放缓，显示出消费疲软的迹象。分析师指出，复活节假日将一些消费提前到了3月份，4月的数据可能会继续回落。

荷兰国际集团指出，美国信用卡消费表现出消费放缓的迹象，数据显示贷款拖欠率上升，更多人只能支付最低还款额度，经济压力增加。在短期内，由于通胀增速超过收入增长，经济压力可能会进一步恶化。

4月18日周四美联储将公布经济状况褐皮书

美联储即将公布12个地方联储编制的经济形势调查报告——褐皮书。通胀、就业、经济前景如何，美国经济形势是美联储官员决定未来货币政策的重要考虑因素之一。

日本、欧元区CPI数据

4月19日（周五）07:30 日本3月CPI数据

日本 3 月 CPI 数据也值得关注。2 月日本整体 CPI 同比上涨 2.8%，较 1 月的 2.2% 大幅反弹，略低于预期的 2.9%，四个月来首次加速上行，连续 23 个月超过 2% 的央行政策目标，日本核心 CPI（剔除生鲜食品）同比上涨 2.8%，远高于 1 月的 2%。

市场普遍认为，3 月 CPI 将与 2 月持平或温和上升，但核心 CPI 同比增速预计将由 2.8% 放缓至 2.6%。投资者仍不确定日本的通胀压力是否会从现在开始大幅加速，对日本央行进一步加息的预期仍然不高，这一点一直令日元承压，美国 3 月超预期的 CPI 数据公布后，美元兑日元汇率涨破了 152 的“警戒线”。

日本央行行长植田和男在最近的声明中重申，日本央行将暂时维持宽松的货币条件，因为基本通胀率仍低于该行 2% 的目标。他补充称，日本央行将密切关注日元疲软对经济和通胀动态的影响，如果日元疲软导致通胀急剧上升，日本央行将考虑采取对策。

4 月 17 日（周三）17:00 欧元区 3 月调和 CPI 同比终值

欧洲央行在 4 月的议息会议上连续第五次会议维持利率不变，并发出了迄今最明确的即将降息的信号，这可能会让人们高度关注将欧元区 3 月 CPI 数据终值。分析师普遍认为，预计欧元区 3 月 CPI 同比增速降至 2.4%，降幅超过预期，与美国超预期上行的 CPI 数据形成鲜明对比。

欧洲经济的前景也将对欧洲央行至关重要。欧洲经济已显示出从相当疲弱的水平复苏的迹象。欧元区将于周一发布 2 月份工业生产数据，外界将密切关注陷入困境的制造业是否有好转迹象。Pimco 投资组合经理 Konstantin Veit 在一份报告中表示：

“如果即将公布的数据，尤其是与工资和企业利润相关的数据，大体上证实了其 3 月份预测的情景，我们相信欧洲央行将开始放松其限制性货币政策立场。6 月份降息的可能性似乎越来越大。”

台积电发布财报

台积电将于 4 月 18 日公布财报并举行法人说明会

市场关注包括台积电未来营运展望、资本支出、电价调涨对毛利率影响、全球布局、先进制程进展及先进封装扩产情况六大重点。

对于一季度，台积电在 1 月 18 日发布的去年四季度的财报中预计今年一季度营收为 180 亿美元到 188 亿美元，毛利润率预计在 52%到 54%，营业利润率预计在 40%到 42%。

由于台积电通常会在次月 10 日公布上一个月的营收，从台积电公布的月度营收来看，一季度销售同比增长 16.5%，达到约新台币 5926 亿元（合 185 亿美元），超出预期的 5795 亿元新台币，创 2022 年来最大增长。其中，3 月销售额为 1952 亿元，环比增长 7.5%，同比增长了 34.3%。

此前，有报道指出，台积电将上调 2024 年资本支出，由原预估 280~320 亿美元上调至 300~340 亿美元，调幅逾 7%，并预计今年的收入至少将增长 20%，从而扭转 2023 年的小幅下滑局面。

台积电在一月份宣布，其人工智能领域的收入正以同比 50%的速度快速增长。为了满足市场需求，该公司正在美国、日本和德国积极建设新的工厂，以供应给亚马逊、微软等互联网巨头的数据中心。

自 2022 年 10 月的市值低谷以来，台积电市值已经翻了一倍多。投资者押注该公司为英伟达等生产的先进人工智能芯片的持续需求，抵消了人们对全球智能手机衰退的担忧。

● 其他重要数据、会议及事件

美股 Q1 财报季步入高潮

在通胀担忧和地缘政治风险的双重打击下，美股三大指数本周均下挫，道指累计跌幅为 2.37%，标普 500 指数跌 1.56%，纳指跌 0.45%，连续第二周收跌，创去年 10 月以来最差周度表现。而下周将有高盛、摩根士丹利、美国银行、阿斯麦、台积电和奈飞等巨头先后公布业绩，公司盈利能力再受考验。

周五公布的财报显示，华尔街银行们正面临更高的利率挑战，一季度摩根大通、富国银行和花旗的关键指标净利息收入（NII）分别环比下降 4%、4%和 2%。摩根大通的 NII 略低于预期，终结连续七季创纪录之势，股价重挫，创将近四年来最差单日表现。

华为分析师大会将在深圳举行

4月17日至19日，第21届华为分析师大会将在深圳举办，主题为“全面智能化，跃升数智生产力”，将深入解读华为在全面智能化时代的趋势判断、行动和目标，共同探讨智能化技术带来的影响。

联想创新科技大会将召开

联想官方宣布，将于4月18日在上海举行联想创新科技大会。此次大会的主题是“AI for All，让世界充满 AI”，会上联想将发布具备五大特征的 AI PC 全系新品。

百度 Create AI 开发者大会将举办

据百度官微消息，2024 百度 Create AI 开发者大会将于4月16日在深圳举行。本次大会以“创造未来”为主题，并聚焦当下最热门的 AI 话题，设置了主论坛、分论坛、AI 训练营、超 30 节 AI 公开课、3000 平米 AI 互动体验区、AI 音乐会等环节。

百度创始人、董事长兼首席执行官李彦宏将发表主题为“人人都是创造者”的演讲。这是李彦宏在 2024 年的首场演讲，现场将展示百度 AI 技术的前沿成果，带来文心大模型系列及三大开发神器，包括智能体开发工具 AgentBuilder、无代码编程工具 AppBuilder 和模型定制工具 ModelBuilder。

IMF 和世界银行举办春季年会

国际货币基金组织 (IMF) 与世界银行 2024 年春季年会 4 月 15 日至 20 日在美国首都华盛顿的两机构总部举办，将讨论世界经济前景、经济发展趋势、气候融资、银行业危机等全球热点问题。IMF 和世界银行每年召开两次全体会议，包括春季会议和秋季年会。

成品油将迎调价窗口

根据“十个工作日”原则，本轮调价窗口为4月16日24时。据金联创测算，截至4月12日第八个工作日，参考原油品种均价为87.71美元/桶，变化率为4.02%，

对应的国内汽柴油零售价应上调 185 元/吨。这意味着 4 月份国内油价或将实现连续两次上调。

2024 年以来，国内成品油价已进行了七轮调整，呈现“四涨一跌两搁浅”格局。若本次油价上调，国内成品油价将呈现“五涨一跌两搁浅”。

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。