

本周关注中国 4 月 LPR 报价、美国一季度 GDP、3 月 PCE 数据

兴证期货·研究咨询部

2024 年 4 月 22 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 4 月 LPR 报价、美国一季度 GDP、3 月 PCE 数据、欧元区、法国、德国和美国在内的多个国家都将公布 PMI 数据，此外，日央行将公布利率决议和经济前景预测，美股科技巨头财报潮来袭，特斯拉、Meta、微软、谷歌等占标普 500 市值 40% 的公司、七巨头中的四家将公布财报。

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（4月22日）：09:15 中国4月一年期贷款市场报价利率(LPR)；09:15 中国4月五年期贷款市场报价利率(LPR)

周二（4月23日）：13:00 印度4月标普全球印度制造业 PMI 初值；15:15 法国4月综合 PMI 初值；15:30 德国4月制造业 PMI 初值；16:00 欧元区4月制造业 PMI 初值

周三（4月24日）：22:30 美国4月19日当周 EIA 原油库存变动(万桶)

周四（4月25日）：20:30 美国一季度实际 GDP 年化季环比初值；20:30 美国一季度核心个人消费支出(PCE)物价指数年化季环比初值

周五（4月26日）：07:30 日本4月东京 CPI 同比；07:30 日本4月东京 CPI(除生鲜食品及能源)同比；20:30 美国3月 PCE 物价指数同比；20:30 美国3月个人消费支出(PCE)环比；20:30 美国3月 PCE 物价指数环比；20:30 美国3月个人收入环比

二、重要全球事件日历

周一（4月22日）：国新办举行新闻发布会，介绍一季度财政收支情况

周二（4月23日）：暂无

周三（4月24日）：暂无

周四（4月25日）：欧洲央行公布经济公报

周五（4月26日）：14:30 日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会

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
2024-04-22	17:00	欧盟	4月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-14.9		
2024-04-23	15:00	欧盟	4月欧元区:制造业PMI(初值)	重要	46.1		
2024-04-23	22:00	美国	3月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	662		
2024-04-25	20:00	美国	第一季度GDP价格指数(初值):季调	重要	123.289		
2024-04-25	20:00	美国	第一季度PCE价格指数:季调(初值)(2017年=100)	重要	121.351		
2024-04-25	20:00	美国	第一季度个人消费支出:季调:折年数(初值)(十亿美元)	重要	15586.672		
2024-04-25	20:00	美国	第一季度核心PCE价格指数:季调(初值)(2017年=100)	重要	120.147		
2024-04-25	20:00	美国	第一季度实际GDP:季调:折年数(初值)(十亿美元)	重要	22679.3		
2024-04-25	20:30	美国	4月20日初请失业金人数:季调((人))	重要	212000		
2024-04-25	20:30	美国	第一季度实际GDP:季调:环比折年率(初值)(%)	重要	3.4		
2024-04-25	20:30	美国	第一季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(%)	重要	3.3		

2024-04-26	16:00	欧盟	3月欧元区:M1: 同比(%)	重要	- 7.791135		
2024-04-26	16:00	欧盟	3月欧元区:M2: 同比(%)	重要	- 0.594284		
2024-04-26	16:00	欧盟	3月欧元区:M3: 同比(%)	重要	0.375709		
2024-04-26	20:30	美国	3月PCE物价指 数:同比(%)	重要	2.4509		
2024-04-26	20:30	美国	3月个人消费支 出:季调(十亿美 元)	重要	19189.04 4		
2024-04-26	20:30	美国	3月核心PCE物 价指数:环比(%)	重要	0.2615		
2024-04-26	20:30	美国	3月核心PCE物 价指数:同比(%)	重要	2.7841		
2024-04-26	20:30	美国	3月人均可支配 收入:折年数:季 调(美元)	重要	61579		

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4月LPR公布

4月22日(周一) 09:15 中国4月一年期/五年期贷款市场报价利率(LPR)

4月22日, 中国央行将公布一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)。

4月MLF利率保持不变, 多家机构预计本月LPR有望保持稳定, 目前1年期LPR为3.45%, 5年期以上LPR为3.95%。

招联首席研究员董希淼指出, 贷款市场报价利率在1年期MLF基础加点而来, MLF利率保持不变, LPR变动的概率较小, 预计本月LPR将与上月持平。日前央行公布的数据显示, 3月份新发企业贷款加权平均利率为3.75%, 比上年同期低22个基点。新发个人住房贷款利率为3.71%, 比上年同期低46个基点, 均处于历史低位。

本月 LPR 如果保持不变，有助于减缓银行息差下滑压力，维持服务实体经济的持续性和发展的稳健性。

光大银行金融市场部宏观研究员周茂华认为，因为年初以来数据显示经济复苏与实体融资情况整体理想；2 月份 5 年期 LPR 超预期调降 25 个基点，政策效果有望逐步释放；部分银行净息差压力大；本月 MLF 利率保持稳定等因素，预计本月 LPR 利率保持稳定。展望后市，周茂华认为，降准、降息、定向工具仍在工具箱，但具体实施需要看宏观经济修复、物价回升及房地产复苏节奏而定。

美国一季度 GDP、3 月 PCE 数据

4 月 25 日（周四）20:30 美国一季度实际 GDP 年化季环比初值

周四，美国商务部将公布美国一季度 GDP、一季度核心个人消费支出 (PCE) 年化季环比初值等数据。

市场预期，美国第一季度实际 GDP 年化季环比初值按年增长 2%，较前值 3.4% 大幅放缓，预示高利率下美国经济有所降温。

不过，去年整年美国一直具备韧性，受消费者支出和地方政府支出增长影响，美国四季度 GDP 年化季环比终值意外上修至 3.4%，前值为 3.2%。美国 2023 年全年经济增长 2.5%，相比之下 2022 年为 1.9%。

接受媒体调查的经济学家将未来 12 个月经济衰退的可能性降低至 30%，这是自 2022 年 6 月以来的最小概率，低于上个月的 35%，预计 2024 年全年 GDP 平均增长 2.4%。

4 月 26 日（周五）美国 3 月个人消费支出 (PCE) 环比

美国 3 月 CPI 数据超过市场预期，投资者降低了对美联储降息的押注，而周五将发布的美联储最青睐的通胀指标——3 月 PCE 物价指数可能保持在高位，进一步公布降息需要保持耐心的预期。

市场普遍预期,随着能源成本的上升,美国 3 月 PCE 指数同比将小幅加速至 2.6%。剔除能源和食品后的核心 PCE 环比预计保持在 0.3%,与前值一致,显示通胀不再降温。

同时,还将公布 3 月份个人支出和收入数据,在就业市场保持稳健的背景下,经济学家预计,家庭商品和服务支出将再次大幅增长,收入增长预计也会加速。

值得一提的是,PCE 数据显示的通胀可能比 CPI 缓和,因为 CPI 指数中 OER 权重高达 34%,而 PCE 通胀指标中 OER 的占比则低的多,只有 13%的权重,对 OER 重视较少使得 PCE 提供了一个更为准确的通胀画像。

分析指出,美联储官员即将得到进一步确认,证明对抗通胀的进展已陷入停滞,这支持了政策前景基调的转变,即将利率维持在比先前预期更长的时间内。

日央行公布新一期利率决议

4 月 26 日(周五) 11:00 日本央行公布利率决议和前景展望报告

距离 2007 年以来的首次加息已经一个多月,日本央行将公布最新利率决议和经济前景展望报告。

市场普遍预期,日本央行将按兵不动。4 月 20 日日本央行行长植田和男表示,日本货币政策将在一段时间内保持宽松,政策制定者将继续购买政府债券。

同时,由于人们普遍预计日本央行在搁置大规模宽松计划后将维持政策不变,经济学家和投资者将仔细审查预测日本央行对通胀风险的描述,以寻找有关未来加息步伐的任何暗示。

本月早些时候,植田和男在接受采访时强调了通胀趋势改善的可能性,暗示今年下半年有可能加息。经济学家认为,最近日元加速贬值可能会将这一时间表提前。

4 月 26 日(周五) 07:30 日本东京 4 月 CPI 数据

日本东京 4 月 CPI 数据也值得关注,市场普遍认为,东京 4 月 CPI 将进一步回落,CPI 同比预计将从 2.6%放缓至 2.5%,核心 CPI 同比增速预计将由 2.9%放缓至 2.8%。

本周五日本公布的 3 月核心 CPI 指数同比上涨 2.9%，不及预期的 3%，低于 2 月份的 3.2%，核心 CPI 已连续 7 个月下滑，2022 年 11 月以来首次跌破 3%。日本央行曾表示，持续、稳定地实现 2% 的物价目标和强劲的工资增长的良性循环对于货币政策至关重要。

科技巨头财报潮来袭

美股“七姐妹”遭遇抛售之际，华尔街正在为本周到来的科技股巨头财报潮做准备。

据媒体智库数据，“七姐妹”——苹果、微软、Alphabet、亚马逊、英伟达、Meta 和特斯拉——第一季度利润有望飙升 38%。如果剔除这七家公司，标普 500 指数其余公司利润预计将下降 3.9%。

特斯拉将在本周二公布截至 3 月 31 日的 2024 年一季度财报，拉开科技股巨头财报季的序幕。

巴克莱分析师 Dan Levy 预计，一季报特斯拉会出现 2020 年一季度以来的首次负自由现金流，扣除监管信贷后的毛利率可能降至 14.6%，环比下降 2.6 个百分点——这意味着特斯拉的汽车盈利能力将重回 2017 年 Model 3 推出后不久的水平。

交付方面，Levy 预测特斯拉 2024 年的交付量将持平，主要考虑到特斯拉还面临着库存积压的问题：年初约有 10 万辆未售出的汽车，第一季度又增加了 4.5 万至 5 万辆的库存。

Meta Platforms 将于周四凌晨公布新一季度财报。

受益于 AI 更精准投放广告，Meta 股价今年已涨近 40%，Niles Investment Management 创始人 Dan Niles 认为，Meta 估值仍不算高，未来市盈率在 20 多倍，收入增长在 10% 中段。同时，Meta 仍在受益于 2023 年的“效率年”计划，该计划促使其裁员超 20%，但年薪七位数的 AI 工程师和高企的 AI 硬件支出增加将压缩利润率。

微软将于周五凌晨公布财报。摩根士丹利认为，到 2029 财年，AI 可能帮助微软的每股利润翻倍。

AI Copilot 软件的使用情况将是微软一季报的最大看点，该软件每用户每月收费 30 美元。分析认为，微软可能不会提供太多细节，但预计语气会很乐观。另一个看点是 Azure 云业务，分析预计其收入将增长 28%，与去年四季度持平。

谷歌也将于周五公布财报。

有人担心谷歌的网络搜索是否会受到包括自家 Gemini 在内的聊天机器人的冲击，Gemini 目前没有植入广告。但与 Meta 一样，随着奥运会和大选临近，Google 今年广告需求应该会很强劲。

● 其他重要数据、会议及事件

A 股财报季进入超级密集期

本周 A 股财报季进入超级密集期据 Wind 数据，本周 A 股市场将有 2231 家上市公司披露 2023 年年报。其中，值得重点关注的有，迈瑞医疗、三一重工、长城汽车、贵州茅台、牧原股份、华电国际、泸州老窖、海天味业等。

第十八届北京国际汽车展览会

第十八届北京国际汽车展览会将于 4 月 25 日至 5 月 4 日在北京举行。比亚迪海洋、方程豹、腾势、华为智能车、理想、零跑、极氪等新车型或同步亮相 2024 年北京车展。

预计车展亮相车型：吉利银河 E5、北京全新 BJ30、奥迪 Q6 e-tron、迈腾 B9、别克全新 GL8 PHEV 版、享界 S9、小鹏全新品牌、领克 07 EM-P、ID.UNYX 与众、捷途山海 T2、极氪 MIX、智己 L6、福特烈马、星纪元 ET、理想 L6 等。

2024 中关村论坛年会

2024 中关村论坛年会将于 4 月 25 日至 29 日在北京召开，平行论坛作为论坛会议板块的重要组成部分，今年将围绕人工智能、空间科学、生命健康、碳达峰碳中和、未来产业等科技前沿和热点议题，由国家部委、国际组织、京津冀等省市举办 60 场论坛。

特斯拉或将公布在印度建厂计划

据媒体报道，特斯拉 CEO 埃隆·马斯克将于下周访问新德里，与印度总理莫迪会面，届时他将宣布在印度投资 20 亿至 30 亿美元，主要用于在当地建设一家新工厂。马斯克已在社交媒体平台上确认他将在印度与莫迪会面，但未提及投资相关事宜。今年 3 月，印度政府公布了一项新的电动汽车政策，如果汽车制造商投资至少 5 亿美元并设立工厂，某些车型的进口税可从 100% 降至 15%。

100 亿逆回购到期

Wind 数据显示，本周央行公开市场将有 100 亿元逆回购到期，其中周一至周五每天均有 20 亿元到期。此外，周二（4 月 23 日）有 700 亿元国库现金定存到期，周四（4 月 25 日）有 50 亿元央票互换到期。

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。