

一周综评与展望:

存款利率下调，来年降息可期

投资要点:

核心观点:

市场走势方面，本周上证指数累计下跌0.9%，创业板指下跌1.2%，恒生指数下跌2.7%。行业层面，A股中煤炭（1.1%）、食品饮料（0.7%）、家电（0.5%）涨跌幅居前，传媒（-10.9%）、综合金融（-6.2%）、计算机（-5.9%）涨跌幅靠后。

本周有三方面值得重点关注。

一是国有大行年内第三次下调存款利率，有助于缓解银行净息差压力，同时为后续降息打开空间。12月21日起，工、农、中、建、交等五大国有商业银行相继发布公告，下调存款挂牌利率。3个月、6个月、一年期定期存款挂牌利率下调0.1个百分点，三年期、五年期定期存款挂牌利率下调0.25个百分点。本轮存款利率调整为年内第三次下调，有助于降低银行负债端成本、减轻净息差压力。根据国家金融监督管理总局的数据，截至2023Q3，商业银行净息差降至1.73%，为2010年有数据披露以来的最低值。同时，负债端成本的进一步压降，也为资产端成本下行打开空间，2024年降息或在路上。而存款利率的下行，一定程度有助于居民储蓄向消费和投资的转化，促进经济良性循环。

二是增发国债第二批项目清单下达，后续有望形成实物工作量，带动经济预期提升。根据国家发改委23日发布的消息，国家发展改革委近日商有关部门下达2023年增发国债第二批项目清单，共涉及增发国债项目9600多个，拟安排国债资金超5600亿元。截至目前，前两批项目涉及安排增发国债金额超8000亿元，1万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。特别国债加快落地，有望持续形成实物工作量，为实体经济带来实际动能。

三是美国核心PCE低于预期，进一步强化市场对美联储2024年降息的预期。12月22日，美国商务部公布11月PCE物价指数，11月PCE同比3.2%、低于预期（3.3%），核心PCE环比0.1%，同样低于预期（0.2%）。PCE数据显示美国通胀压力趋缓，软着陆概率提升。数据发布后，市场对美联储2024年3月开启降息的概率升至76%，全年或有150BP幅度降息空间。海外流动性宽松交易短期或延续，国内权益市场此前面临的海外压力大概率逐步缓解。

风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望：中央经济工作会议指明2024年经济工作方向》— 2023.12.15
- 2、《一周综评与展望：出口增速同比转正》— 2023.12.09
- 3、《一周综评与展望：金融支持房地产力度不断加大》— 2023.12.02

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。本人不曾因，不因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn