



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

3月官方制造业PMI重回扩张 1-2月工业企业利润相对恢复

——国信期货宏观周报

2024-03-31



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

周度回顾

0325-0331

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

1.1 周度回顾（0325-0331）

- **周一，3月25日。**根据央视新闻频道，全国35个城市已报送2024年首批保障房建设计划。至3月26日，根据澎湃新闻报道，深圳市规划和自然资源局关于停止执行《关于按照国家政策执行住宅户型比例要求的通知》，俗称取消“7090”政策。至3月27日，根据北京市政府网站显示，《北京市住房和城乡建设委员会关于进一步完善住房限购政策的公告》已经正式废止，俗称取消“离婚限购”政策。
- **周一，3月25日。**湖南、辽宁、重庆和西安四地的地方金融监管部门发布公告，取消各自辖区内金融资产交易所（简称“金交所”）业务资质。
- **周三，3月27日。**根据国家统计局数据，2024年1-2月，全国规模以上工业企业（简称“规上工业企业”）实现利润总额9140.6亿元，同比增长10.2%。2024年2月末，工业企业产成品存货（即库存），同比上涨2.4%，涨幅较去年末扩大0.3个百分点，库存延续去年中以来的二度筑底形态。

1.1 周度回顾（0325-0331）

- **周三，3月27日。**美元兑日元走贬至近34年以来的新高，当日盘中最高至151.9705；市场预期152.0或是日本央行入场干预点位。3月29日，日本财务大臣铃木俊一表示，“过度的外汇波动是不可取的；不排除采取任何措施来应对外汇过度波动；对于外汇水平，没有明确的防卫线。”
- **周四，3月28日。**根据美国经济分析局数据，美国2023年四季度实际GDP年化季环比终值为3.4%，前期修正值为3.2%。至3月29日，美国2月PCE物价指数同比2.5%，预期2.5%，前值2.4%。至3月29日，美联储主席鲍威尔在旧金山联储的讲话中指出，“美联储希望能不受干扰的情况下进一步缩表；美国经济表现强劲，当前无需急于降息；美联储希望在更有信心之后才降息；如果通胀不下行，美联储可以在更长时间内维持利率水平。”

1.1 周度回顾（0325-0331）

- **周四，3月28日。**商务部发布《关于原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒所适用反倾销措施和反补贴措施复审裁定的公告》，自2024年3月29日起，终止对原产于澳大利亚的进口相关葡萄酒征收反倾销税；终止征收反倾销税后，不征收反补贴税。
- **周日，3月31日。**根据国家统计局数据，3月官方制造业PMI为50.8%，较2月的49.1%回升1.7个百分点，处于扩张区间，结束连续5个月的收缩状态，且为近12月以来的最高水平。从官方制造业PMI分类指数来看，3月，生产指数为52.2%，新订单指数为53.0%，原材料库存指数为48.1%，从业人员指数为48.1%，供应商配送时间指数为50.6%。但是，3月制造业出厂价格指数表现不佳录得47.4%，较2月的48.1%回落0.7个百分点，或预示3月PPI水平仍不理想。从非制造业商务活动指数来看，3月为53.0%，较2月的51.4%回升1.6个百分点，非制造业扩张势头强劲，达到近9个月以来的最高水平。3月新出口订单为51.3%，处于扩张区间，较2月的46.3%回升5个百分点，结束连续11个月收缩状态。

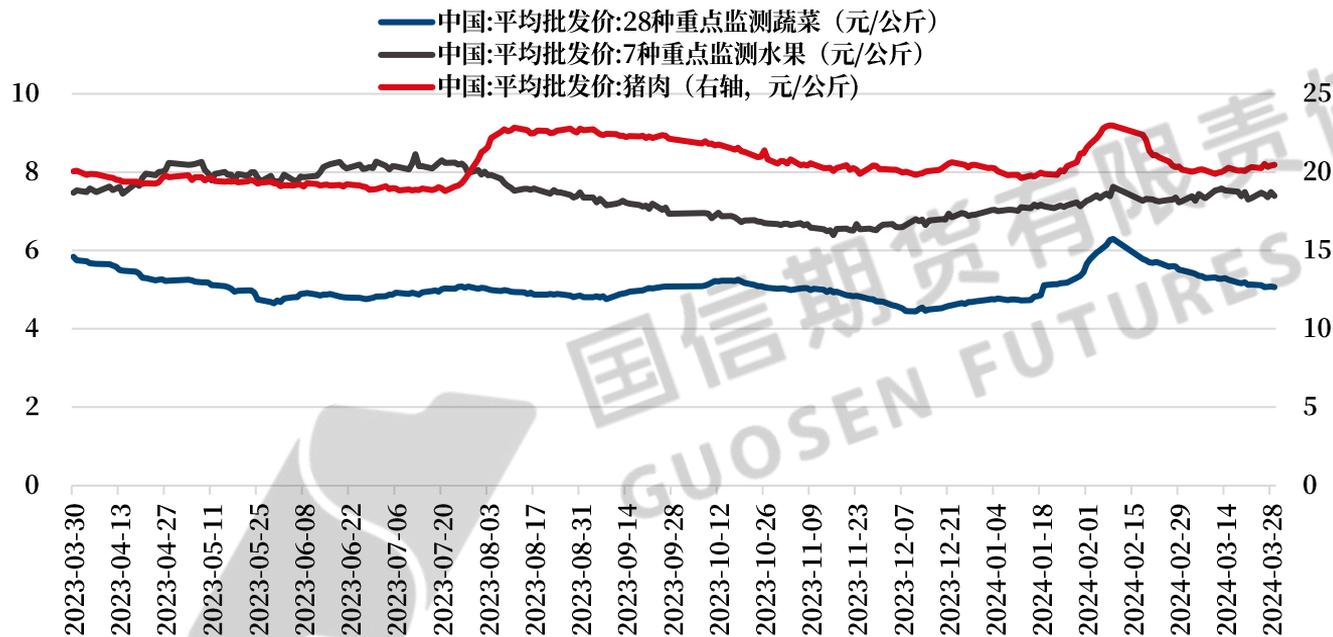
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

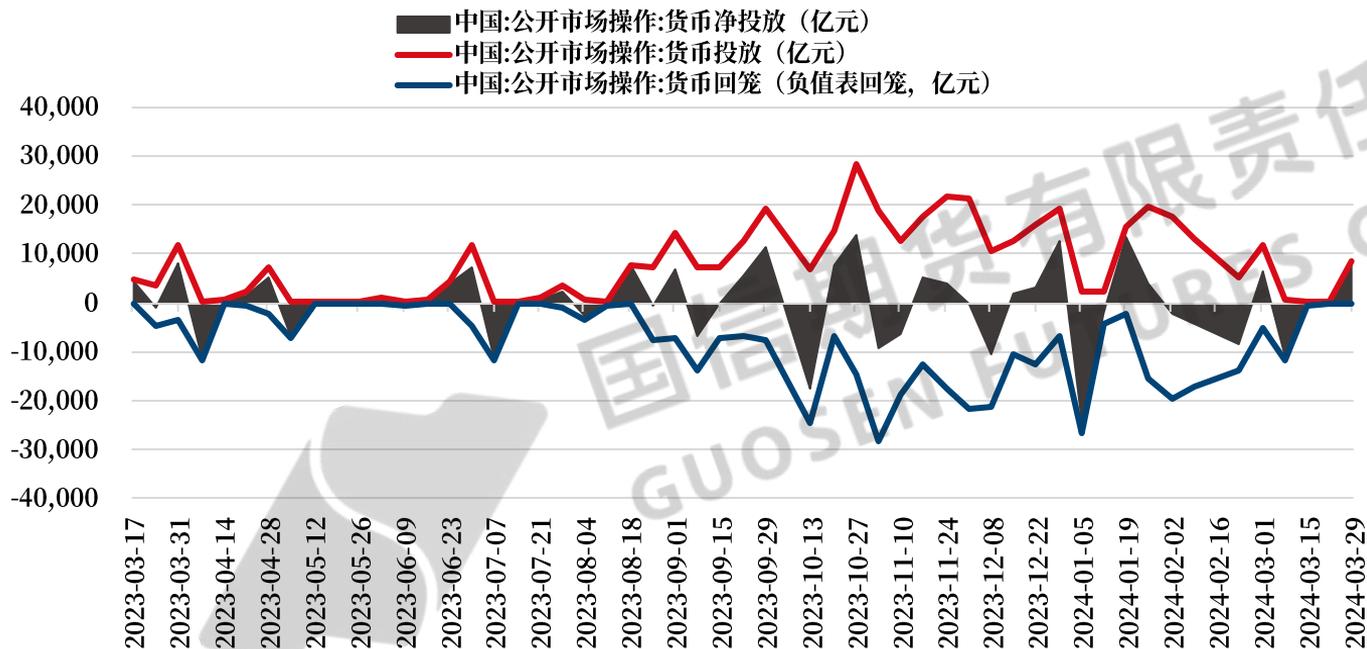
高频数据

2.1 商品市场：物价水平



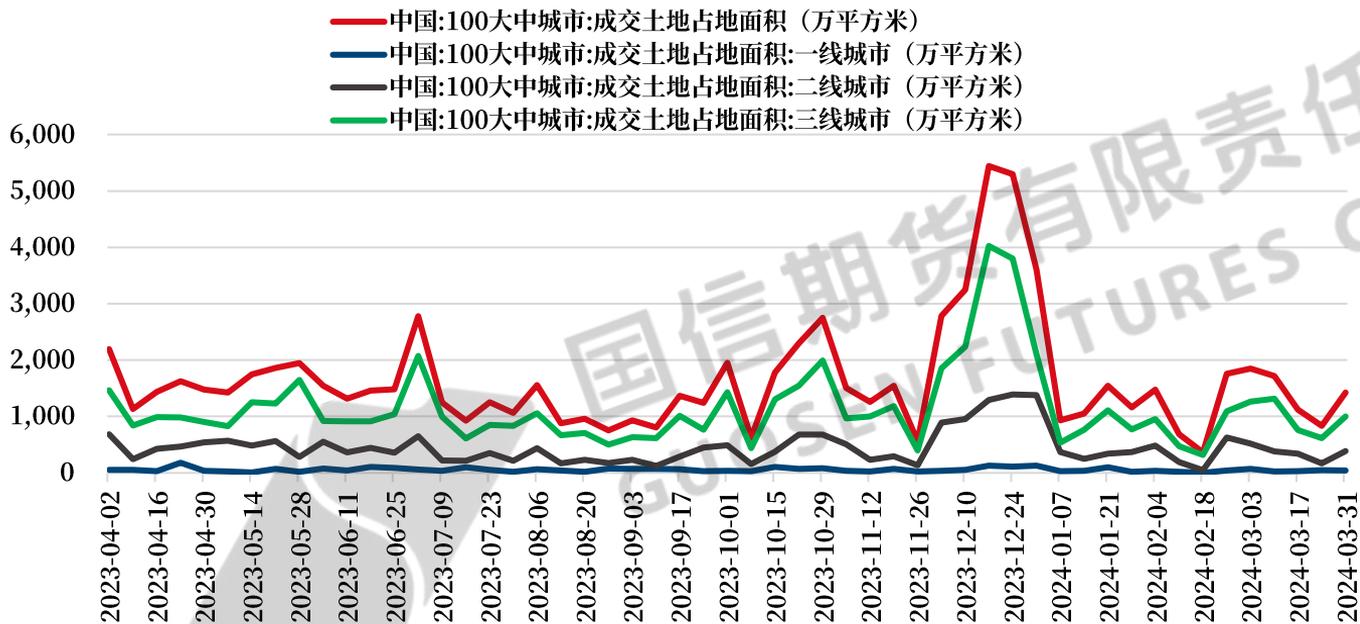
上周 (0325-0329)
猪肉批发价维持稳定，
价格至20.46元/公斤；
蔬菜批发价延续下行，
价格至5.06元/公斤；
水果批发价相对稳定，
价格至7.39元/公斤。

2.2 货币市场：货币投放



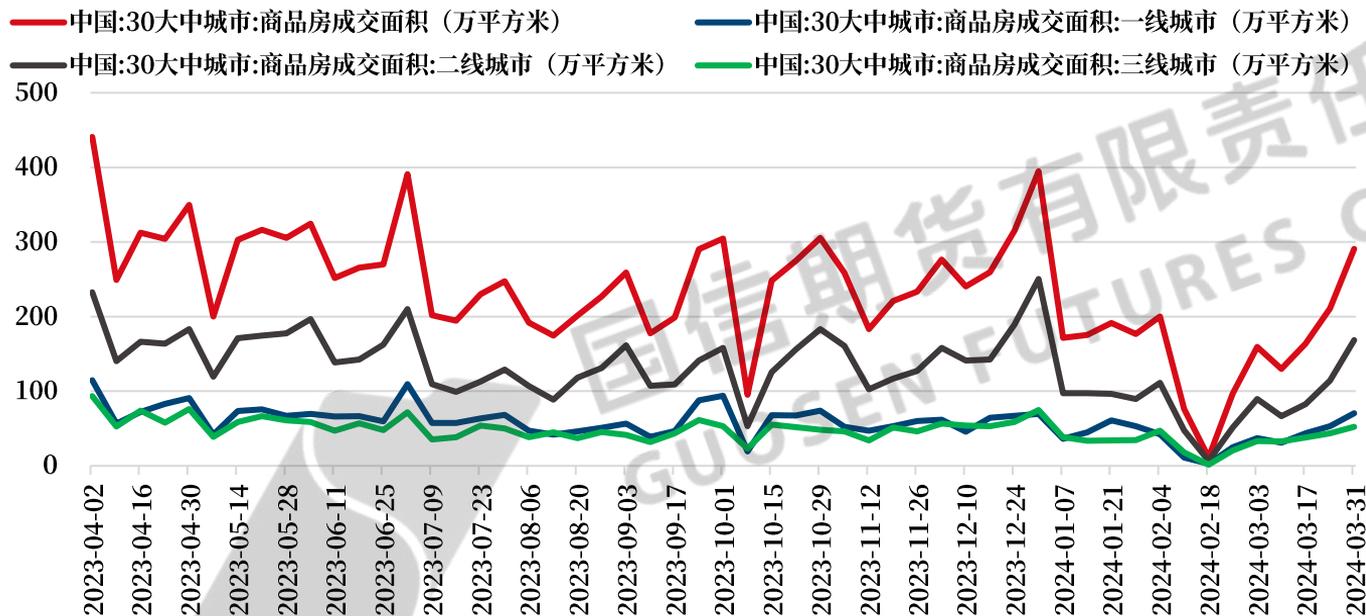
上周 (0329当周)
中国人民银行公开市
场操作货币净投放
8280亿元。

2.3 房地产市场：土地成交



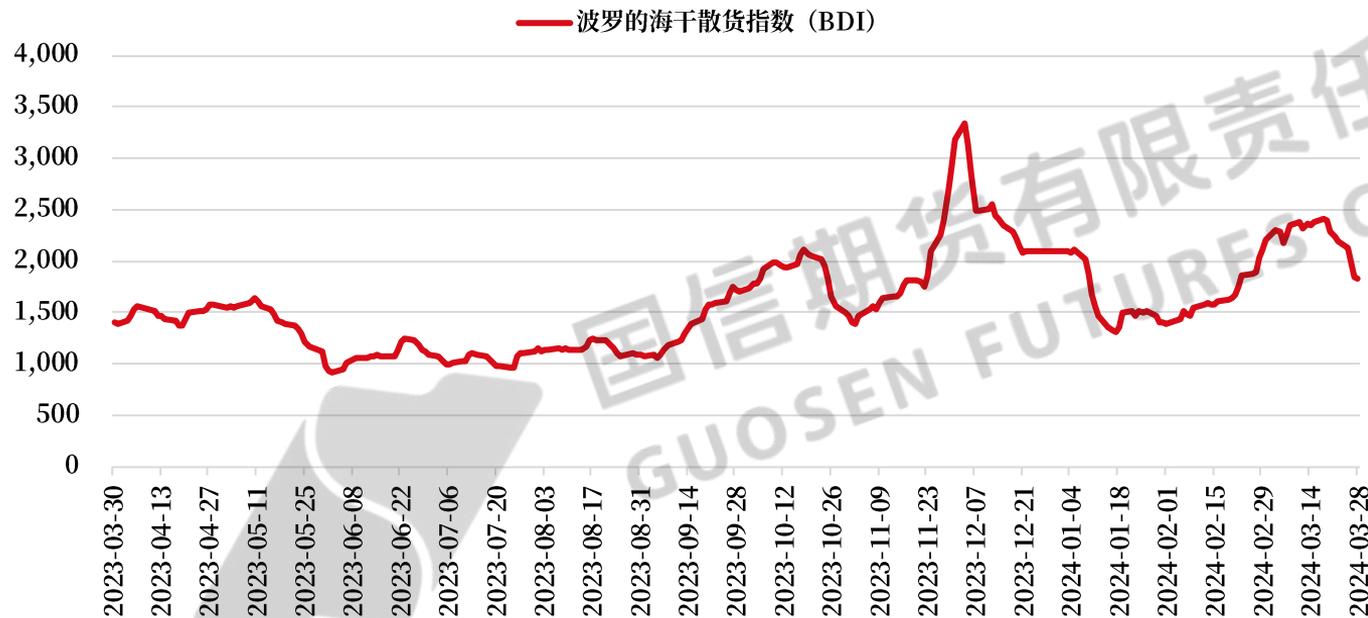
上周 (0331当周)
100大中城市成交土地占地面积有所回升, 成交1422.81万平方米。

2.4 房地产市场：商品房成交



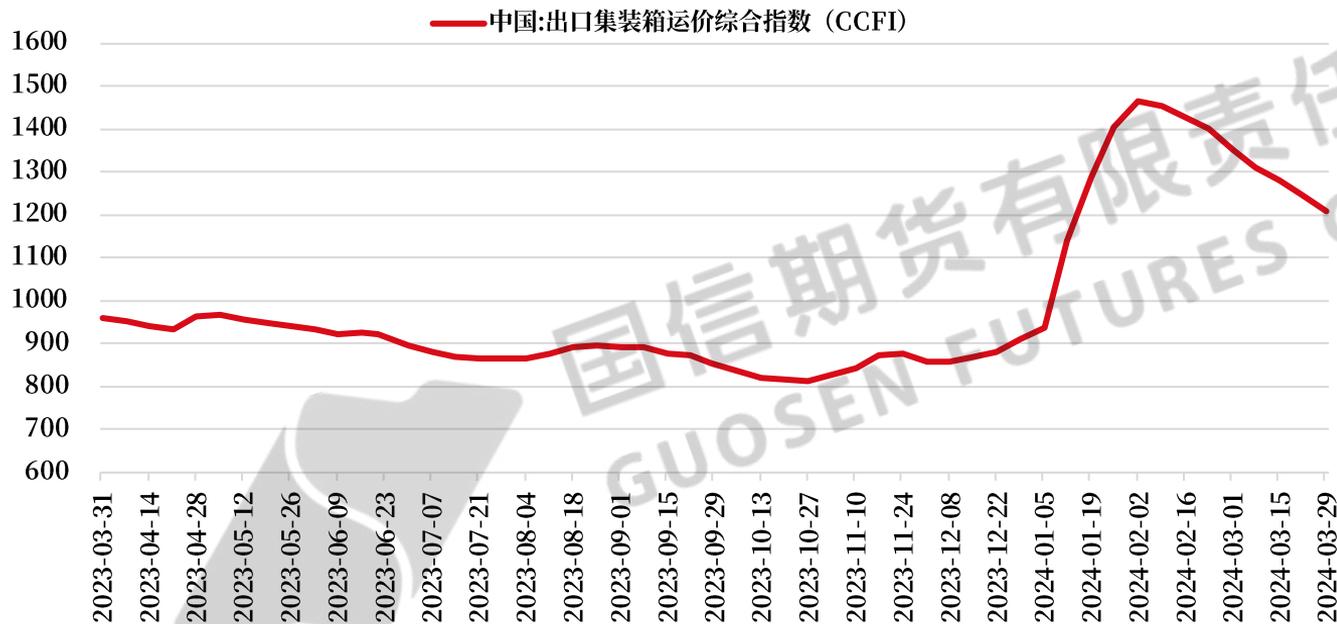
上周 (0331当周)
30大中城市商品房成交面积大幅回升, 至290.55万平方米。

2.5 外贸市场：海运指数



上周 (0325-0328)
波罗的海干散货指数
(BDI) 大幅下行,
至1821点。

2.6 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0329当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 继续回
落, 至1208.42点。

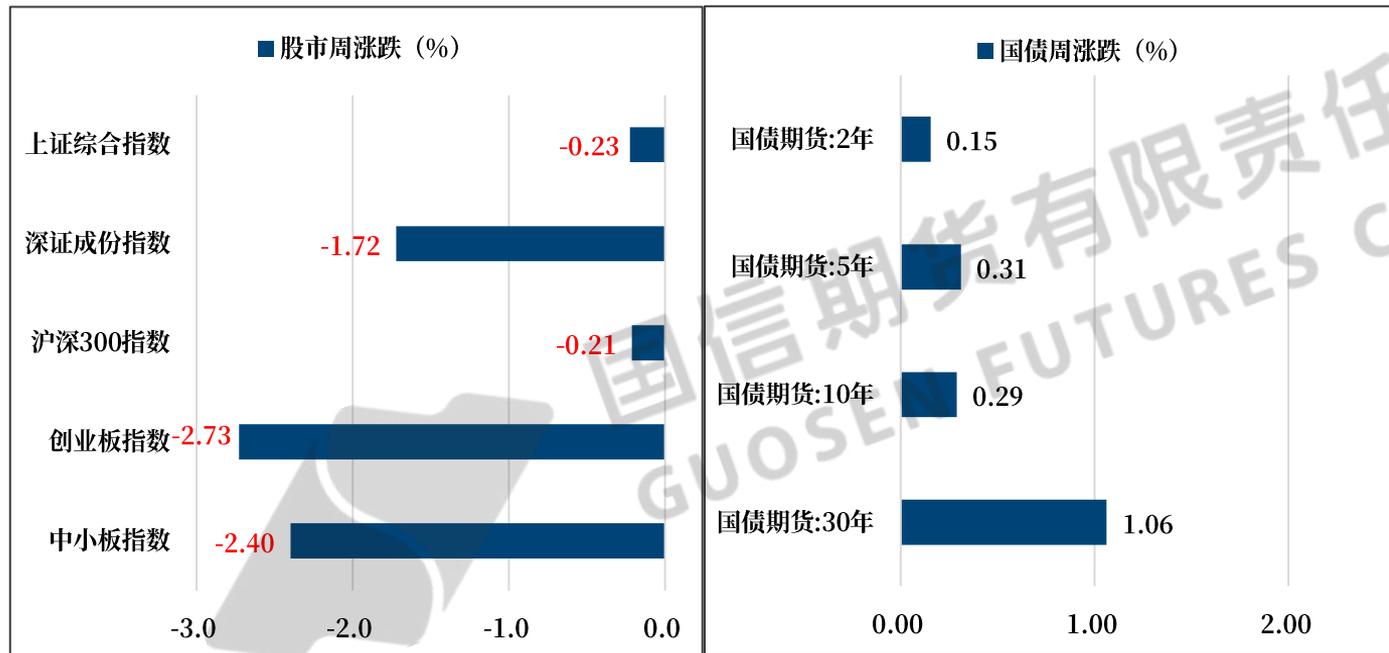
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

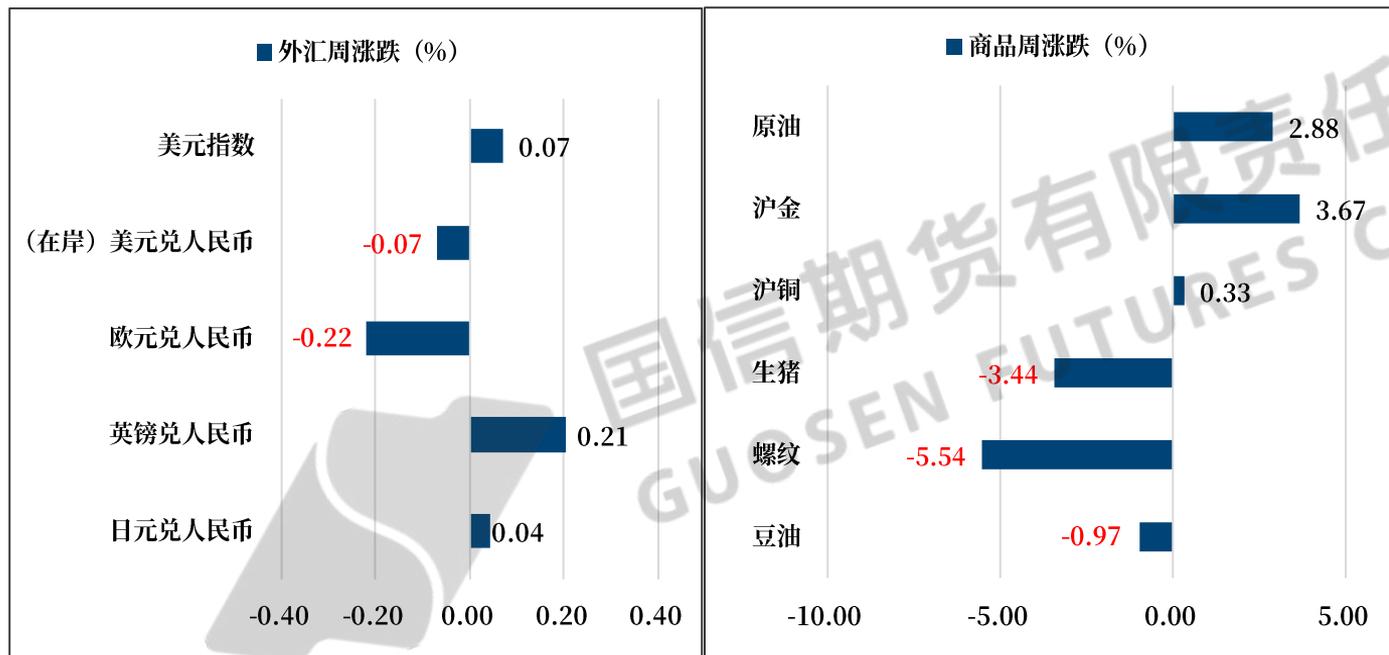
大类资产

3.1 大类资产（0325-0329）



周度（0325-0329）
A股主要指数均下跌，
上证综合指数下跌
0.23%，创业板指数
下跌2.73%；
国债期货市场，收盘
价均上涨，2年期国
债期货上涨0.15%，
30年期国债期货上涨
1.06%。

3.2 大类资产（0325-0329）



周度（0325-0329）
外汇市场，美元指数上涨0.07%，在岸美元兑人民币下跌0.07%，欧元兑人民币下跌0.22%；
商品市场，原油上涨2.88%；沪金上涨3.67%；生猪下跌3.44%；螺纹下跌5.54%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注

0401-0407

4.周度关注0401-0407

- 周一，4月1日。中国3月财新制造业PMI。
- 周五，4月5日。美国3月失业率；美国3月非农就业人口变动。

3月官方制造业PMI为50.8%，较2月的49.1%回升1.7个百分点，处于扩张区间，结束连续5个月的收缩状态，且为近12月以来的最高水平。其中生产和新订单指数强势扩张，尤其是新出口订单结束近11个月的收缩状态；但是，3月制造业出厂价格指数表现不佳录得47.4%，较2月的48.1%回落0.7个百分点，或预示3月PPI水平仍不理想。非制造业商务活动指数扩张势头继续增强，延续春节假期的回升势头。1-2月工业企业利润方面，从总量来看相对恢复，总体仍有上行空间。分企业类型来看利润，国有私营较为稳固，港澳台恢复较好；分三大行业来看利润，制造业稳步恢复，采矿业连续亏损，电力等公用事业大幅增长；分制造业来看利润，计算机和造纸大增，黑色不佳。为适应房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，近期房地产市场基础性制度持续微调，政策边际不断优化。后期，保障性住房以满足部分刚性住房需求

4.周度关注0401-0407

改善性住房或可带动新建商品房继续回升。取消金交所有助于提高对非标债务的规范管理，是防范和化解地方政府债务风险的重要基础。预计取消地方性金交所将在全国推行。总体来说，美国经济仍然较为稳固，但考虑到这是2023年四季度的数据，时效性相对较弱；美国物价水平相对坚挺，但是，2.5%左右的PCE同比对于美联储来说并非降息的最大障碍。美联储主席鲍威尔的讲话以当前美国经济核心经济指标为依据，从当前情况判断，其所指的“无需急于降息”或更多指向下一次在5月初举行的议息会议。对于美联储是否会在6月和7月降息，仍然维持相对胶着的态势，我们更倾向于美联储在7月开启降息。当然，随着一季度GDP、4月和5月的物价水平以及劳动力市场数据等核心指标逐渐发布，仍需观察相关变化并确定美联储降息的信号。



重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Thanks for Your Time

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

