

李冰

李冰

李冰



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2024 年第 13 期总第 1143 期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2024 年 2 月 23 日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
市值管理要求加速落地 多家央企业绩考核措施“上新” ...	2
近 700 家公司去年第四季度净利润环比增长.....	2
470 多只基金累计分红约 170 亿元.....	2
美联储纪要:多数官员担心过快降息的风险.....	3
德国内阁批准下调 GDP 增长预测.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
Swift:开年首月人民币保持全球第四大最活跃货币.....	3
<b>监管动态</b> .....	4
宁波灵均被限制交易并启动公开谴责.....	4
证监会：不干预正常市场交易.....	4
<b>金融行业</b> .....	4
A 股 8 连阳！沪指站上 3000 点.....	4
沪深交易所：量化交易报告制度平稳落地.....	5
<b>热门企业</b> .....	5
谷歌推出最强开放模型 Gemma.....	5
高合创始人承认翻身窗口期仅剩 3 个月.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
广东：发力推动科技与金融深度融合.....	5
<b>深度分析</b> .....	6
美联储 1 月会议纪要后的三个问题.....	6

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

## 宏观经济

### 市值管理要求加速落地 多家央企业绩考核措施“上新”

中国证券报记者 2 月 22 日获悉，今年央企负责人业绩考核指标有望于近期落地，其中将增加市值管理考核相关指标，并按“一企一策”进行设计。在去年中国宝武和中国建筑两家央企试点的基础上，今年将全面推开央企控股上市公司市值管理考核。业内人士认为，将市值管理纳入央企负责人业绩考核，可有效增强国企管理层开展市值管理的动力，促进国企上市公司估值修复。

### 应急管理部针对部分地区启动低温雨雪冰冻灾害四级应急响应

近日，应急管理部针对安徽、河南、湖北启动低温雨雪冰冻灾害四级应急响应。国家防灾减灾救灾委员会办公室派出工作组分赴河南、安徽和湖北协助指导防范应对工作。

### 工信部印发《工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南》

工信部网站 21 日发布工业和信息化部办公厅关于印发工业领域碳达峰碳中和标准体系建设指南的通知。目标是到 2025 年，初步建立工业领域碳达峰碳中和标准体系，制定 200 项以上碳达峰急需标准，重点制定基础通用、温室气体核算、低碳技术与装备等领域标准。

### 近 700 家公司去年第四季度净利润环比增长

目前已有 2951 家上市公司发布 2023 年度业绩预告或业绩快报，以预告净利润中值减去去年三季度报净利润计算，689 家公司第四季度净利润环比增长，227 家环比扭亏，136 家环比减亏，报喜公司数量占总数的 30% 左右。

### 470 多只基金累计分红约 170 亿元

2024 年开年以来，公募基金分红热情持续高涨。截至目前，今年以来共有 473 只基金进行了分红，累计分红金额约 170 亿元。其中，债券型基金发挥主力军作用，在数量上占比超过八成。

### 住建部:214 个城市已建立房地产融资协调机制

据住建部介绍，截至 2 月 20 日，全国 29 个省份 214 个城市已建立房地产融资协调机制，分批提出可以给予融资支持的房地产项目“白名单”并推送给商业银行，共涉及 5349 个项目。在这一机制协调下，银行对房地产项目授信已超过 1600 亿元。

## 2023 年全国著作权登记总量达 892 万余件

2 月 22 日，国家版权局通报，2023 年全国著作权登记总量达 892.39 万件，同比增长 40.46%。其中，计算机软件著作权登记 249.52 万件，同比增长 35.95%，登记数量和增速均创 5 年来新高。

## 央企要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划

2 月 21 日，国务院国资委召开中央企业人工智能专题推进会强调，中央企业要把发展人工智能放在全局工作中统筹谋划，深入推进产业焕新，加快布局和发展智能产业。加快建设一批智能算力中心，开展 AI+ 专项行动。10 家中央企业签订倡议书，表示将主动向社会开放人工智能应用场景。

## 民营经济促进法起草工作已经启动

2 月 21 日，司法部、国家发展改革委、全国人大常委会法工委共同组织召开民营经济促进法立法座谈会，听取民营企业代表和专家学者对立法的意见建议。会议指出，要按照党中央、国务院部署要求，聚焦依法保护民营企业产权和企业家权益、公平参与市场竞争、平等使用生产要素、公平执法公正司法、中小企业账款拖欠治理等民营企业核心关切，建立和完善相关制度，以法治思维和法治方式保持政策制定和执行的一致性稳定性，进一步提振信心，激发各类经营主体的内生动力和创新活力，推动加快发展新质生产力。

## 美联储纪要:多数官员担心过快降息的风险

美东时间 2 月 21 日，美联储公布 2024 年 1 月议息会议纪要。货币市场美联储会议纪要显示，多数美联储官员认为，政策利率可能处于峰值，在更有信心通胀会达标前，不适合降息；大多数官员强调不确定高利率持续多久、强调以评估数据判断降通胀进展的重要性，两名官员指出长期紧缩带来经济下行风险。“新美联储通讯社”称，大多数联储官员担心的是过早降息和价格压力根深蒂固，而不是高利率保持过久。

## 德国内阁批准下调 GDP 增长预测

近日，德国内阁批准经济报告，将 2024 年 GDP 增长预测从之前的 1.3% 修正为 0.2%。

## 货币市场

### Swift: 开年首月人民币保持全球第四大最活跃货币

Swift 最新统计显示，2024 年 1 月，在基于金额统计的全球支付货币排名中，人民

币保持全球第四大最活跃货币的位置，占比 4.51%。人民币支付金额环比增加 16.32%，同时所有货币支付金额增加 6.88%。

## 监管动态

### 宁波灵均被限制交易并启动公开谴责

沪深交易所双双发布消息称，针对量化私募巨头宁波灵均名下证券账户异常交易，对其采取限制交易措施，暂停相关账户在 2 月 20 日至 2 月 22 日期间的所有股票交易，并启动公开谴责程序。交易所监控发现，宁波灵均旗下产品在 2 月 19 日开盘后 1 分钟内，集中大量卖出沪深两市股票合计 25.67 亿元，期间上证指数和深证成指短时快速下挫。

### 最高检:全面惩处涉上市公司违法犯罪!

2 月 21 日，最高检发布《检察机关高质效履职办案典型案例》，其中提到獐子岛集团股份有限公司违规披露重要信息案。最高检在该案“典型意义”中表示，上市公司是实体经济的“国之重器”，提高上市公司质量是推动资本市场健康发展的内在要求。检察机关要构建完整证据体系，精准指控上市公司违规披露重要信息犯罪；深挖关联犯罪线索，全面惩处涉上市公司违法犯罪。

### 证监会：不干预正常市场交易

证监会回应“禁止机构通过股指期货做空 A 股”等相关报道表示，监管部门对于正常的市场交易不干预，依法保障投资者公平自由交易的权利，对于扰乱市场交易秩序等违法违规行为，坚决依法依规予以打击。近日，沪深证券交易所依规对个别机构的异常交易行为采取了监管措施，是履行交易监管职责的举措，不是限制卖出。

## 金融行业

### A 股 8 连阳！沪指站上 3000 点

2 月 23 日，A 股再度上涨，底部 8 连阳，沪指成功站上 3000 点，AI 热度持续扩散，传媒、科技类板块涨幅居前，两市上涨公司数超 4300 家。此外，市场的升温吸引资金快速回流，两融余额本周前 4 天累计增长逾 300 亿元。

### 2023 年末银行业金融机构本外币资产总额同比增长 9.9%

金融监管总局发布数据显示，2023 年四季度末，我国银行业金融机构本外币资产总额 417.3 万亿元，同比增长 9.9%；商业银行不良贷款余额 3.2 万亿元，不良贷款率

1.59%，较上季末下降 0.02 个百分点。2023 年全年，商业银行累计实现净利润 2.4 万亿元，同比增长 3.2%。

## 沪深交易所：量化交易报告制度平稳落地

2 月 20 日晚，沪深交易所宣布，量化交易报告制度平稳落地。去年 9 月，沪深交易所建立起针对量化交易的专门报告制度和相应监管安排。沪深交易所称，目前上述制度已平稳落地，存量投资者已按要求如期完成报告工作，增量投资者落实“先报告、后交易”的规定，各方报告的质量总体符合要求，为进一步加强和改进量化交易监管打下了基础。沪深交易所表示，将结合报告信息，持续加强对量化交易特别是高频交易的监测分析，动态评估完善报告制度。

## 热门企业

### 谷歌推出最强开放模型 Gemma

2 月 21 日，谷歌发布了新一代开源模型“Gemma”，公司称其是轻量级中“最先进的”开放模型系列，超越了原本最强的 Mistral 7B。目前，Gemma 系列有两种权重规模的模型，分别为“Gemma 2B”和“Gemma 7B”，即 20 亿参数和 70 亿参数，以满足开发人员的不同需求。

### 高合创始人承认翻身窗口期仅剩 3 个月

近日，继高合汽车宣布停工停产 6 个月后，创始人丁磊首次现身上海总部。丁磊称高合翻身窗口期最多三个月，他会积极争取，已经有很多公司对高合汽车感兴趣，收购或者投资。

## 地方创新

### 广东：发力推动科技与金融深度融合

2 月 21 日，《广东省人民政府办公厅印发关于加快推进科技金融深度融合助力科技型企业创新发展实施意见的通知》正式挂网，提出十五条具体举措加快推进科技与金融深度融合，助力科技型企业创新发展，进一步完善全过程创新链。此次印发的十五条举措，涵盖推动创业投资机构投早投小投硬科技、吸引创业投资机构和高端人才来粤发展、引导银行业金融机构扩大科技信贷规模以及推动知识产权质押融资提质增效等多个方面。



## 深度分析

## 美联储 1 月会议纪要后的三个问题

钟正生 (中国首席经济学家论坛理事、平安证券首席经济学家)

来源: 首席经济学家论坛

美国时间 2024 年 2 月 21 日, 美联储公布 1 月议息会议纪要。市场降息预期继续降温, 10 年美债收益率上升 5BP 至 4.32%, 刷新年内新高; 美股纳斯达克指数小幅收跌; 美元指数震荡下跌, 收于 104 下方。

会议纪要基本维持 2 月以来的政策基调, 谨慎对待降息, 仍较关注通胀风险。具体来看: 1) 利率方面, 参会者判断政策利率可能已经达峰; 参会者强调限制性货币政策利率需要维持多久具有不确定性; 在对通胀持续回落到 2% 更有信心之前, 不合适降息。2) 经济方面, 参会者认为实现充分就业和降低通胀两大目标的风险趋于平衡, 但仍高度关注通胀风险; 参会者指出, 价格稳定的进展可能会停滞, 过快放松政策立场有风险; 也有几名参会者指出, 长期维持限制性立场或带来经济下行风险。3) 缩表方面, 参会者指出, 缩表是美联储实现目标的重要组成, 适合在下次会议上深入讨论相关问题; 放慢缩表可能有助于平稳过渡到充裕的准备金水平, 或者可以将缩表持续得更久; 即使开始降息后, 缩表也可能会持续一段时间。4) 其他风险方面, 参会者提到金融环境限制性不足可能导致通胀进展停滞、资产估值相比基本面偏高、地缘政治等经济金融风险。

## 一问: 没有太多增量的纪要, 为何打击降息预期?

2 月 21 日会议纪要公布后, 市场降息预期仍受打击, CME 数据显示, 3 月降息概率仍然维持在 6.5%, 而 5 月和 6 月降息预期分别下降 7.5 和 8.2 个百分点, 全年降息超过 3 次的概率由 60.1% 下降至 50.1%。当日, 2 年和 10 年美债收益率均上升 5BP, 分别至 4.64% 和 4.32%, 均持平或刷新年内新高。

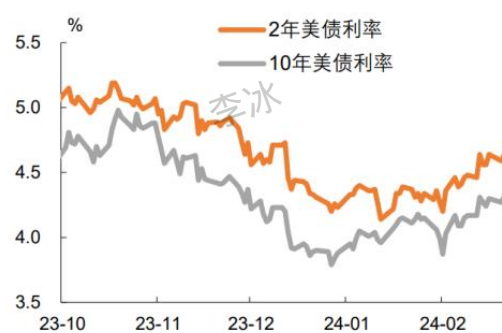
回顾三周前 (1 月 31 日) 美联储会议声明公布后, 市场的“鹰派”感受并不强烈, 当日, CME 显示的全年降息预期甚至小幅升温, 10 年美债收益率日内大跌 12BP 至 3.92%。在降息方面, 鲍威尔此前在记者会中已经明确表示 3 月降息非基准情形; 其在 2 月 4 日的采访中进一步表示, 通胀未必像前六个月那般快速回落, 过早降息的风险在于通胀难以回归 2%。

图表1 会议纪要后, 市场降息预期降温

CME FedWatch	2024.2.21 (会议纪要公布前)	2024.2.22 (会议纪要公布后)
3 月降息概率	6.5%	6.5%
5 月降息概率	37.2%	29.7%
6 月降息概率	78.0%	69.8%
全年降息超过 3 次的概率	60.1%	50.1%

资料来源: CME, 平安证券研究所

图表2 美债利率持平或刷新年内新高



资料来源: Wind, 平安证券研究所

我们认为，在传递谨慎降息的信号上，美联储之前已经做得比较充分了，本次会议纪要并没有明显的增量信息。那么，为何市场降息预期仍在降温？我们理解，在最新通胀数据超预期后，当前市场维持“紧缩交易”惯性，投资者容易放大鹰派信号。

### 二问：降息预期还会调整多久？

目前，CME 利率期货市场的主流预期是全年降息 3-4 次，已经基本接近我们的基准预期。不过，市场对利率走向的分歧也在加大。譬如，美国前财长萨默斯以及部分华尔街机构，开始评估美联储年内不降息、甚至再加息的风险。我们认为这一风险无需过忧。我们在报告《“类紧缩交易”何时休？》中指出，目前市场担忧的需求过热风险和供应链扰动，可能都不足以令通胀明显反弹，而且稳定的通胀预期也有利于通胀切实回归 2%。

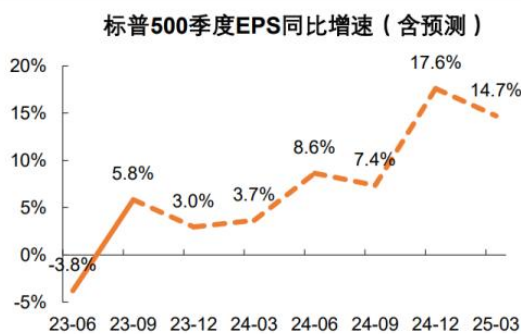
我们观察到，近期市场主要博弈的是年中乃至全年的降息决策，但仅仅根据单次通胀数据以及议息会议，很难保证“远眺”的准确率。往近看一些，美联储 3 月会议前后是比较关键的观察窗口，如果新一期的就业和通胀数据有所降温，加上美联储最新经济预测将进一步明确降息路径，市场风格有可能再度回到“宽松交易”。

### 三问：除降息预期波动，近期还有哪些因素或影响资产价格？

美股方面，标普 500 指数年内（截至 2 月 21 日）已累涨 4.4%，但 2 月中旬开始涨势减弱、波动加大。由于美国经济增长势头更足，但降息预期也在修正，投资者更需在乐观的盈利前景与上升的估值压力中寻求平衡。盈利方面，据 FactSet 数据，截至 2 月 16 日，市场预计 2024 年标普 500 公司盈利增长 11%，且盈利增速呈现逐季上升。估值方面，截至 2 月 21 日，标普 500 指数市盈率为 25.5 倍，历史分位水平处于近十年的 82%、1928 年以来的 93%。

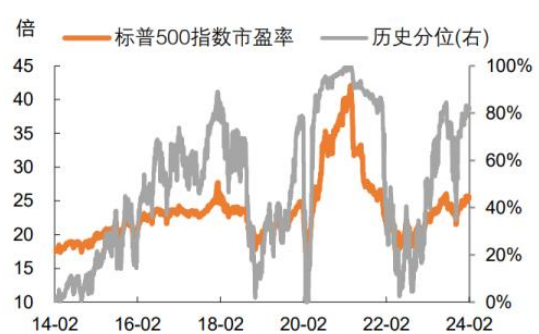
此外，随着视频生成模型 Sora 问世，英伟达业绩“不负众望”地大超预期等，目前“人工智能”主题投资热情仍高，这也意味着投资者在判断相关股票的“合理估值”时很可能陷入主观。然而，美股集中度过高引发市场波动的风险，在未来一段时间值得警惕。我们认为，在估值压力与“科技泡沫”风险下，美股短期或出现波动调整；待美联储确认开启降息后，或具备更好的上涨环境。

图表3 2024 年美股盈利预期逐季加快增长



资料来源: FactSet(2024.2.16) 平安证券研究所

图表4 标普 500 估值水平处于近十年 80%分位以上



资料来源: Wind, 平安证券研究所

美债方面，近期美债利率较快反弹，2 月以来（截至 21 日），10 年美债利率已累涨 33BP，其中实际利率贡献 25BP，隐含通胀预期贡献 8BP。除了降息预期的修正外，美债供需前景，以及“股债跷跷板”效应，可能也在推升美债利率。美债供需方面，1 月 31 日公布的财政部再融资方案提高了季度长债发行规模，可能持续引发美债供给过剩担忧。2 月 21 日，美国财政部进行的 20 年期美债拍卖结果“惨淡”，得标利率为 4.595%，大幅高于预发行利率 3.3 个基点，创 2020 年以来最大尾部利差。此外，近期市场也在展望特朗普当选新总统的可能，这或意味着 2017 年减税法案延期，但或也意

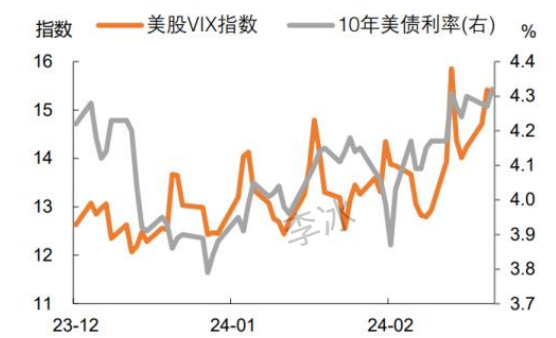
味着美国财政继续走在不可持续的道路。

股债影响方面，近期美股波动加大，VIX 指数（七日均值）已经处于年内最高水平，股市避险情绪的波动或引发“股债跷跷板”效应。譬如，2月20日美股在英伟达业绩公布前下跌，VIX 指数走高至 15.42，美债利率出现回落；一日后，积极的业绩表现令股市风险偏好上升，美债利率也随之走高。但无论如何，我们认为政策利率走向仍是今年美债的核心定价因素，美债利率有望在降息预期稳定后逐步回落。

美元方面，2月以来（截至 21 日），美元指数上升 0.45%，但非美货币表现分化，欧元兑美元几乎不变，英镑兑美元跌 0.39%，而日元兑美元大跌 2.23%，美元兑日元重回 150 大关。欧洲方面，欧元区经济疲弱似乎已在市场预期内，而英国 GDP 和通胀数据均弱于预期，引发英镑走贬。

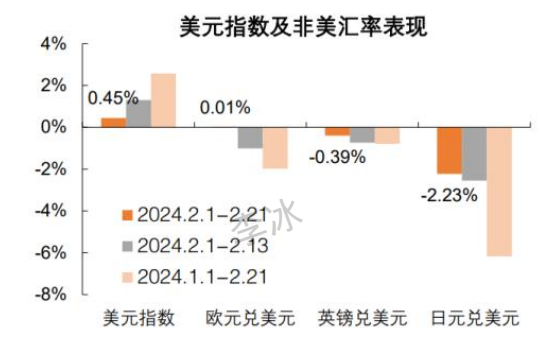
日本方面，日本 2023 年四季度 GDP 意外萎缩、陷入技术性衰退，令市场开始重新评估日银转向的节奏。此前，市场预期日银可能在 4 月就尝试退出负利率，但目前这一预期可能正在推迟。目前，日元汇率又处于 150 的阻力位，或意味着市场对未来一段时间日银的“鹰派”信号可能更加敏感。同时我们也提示，当前美联储降息路径模糊，可能也是日银不愿“轻举妄动”的考量，但在美联储开启降息后，日银转向与日元升值风险或加大。

图表5 近期美股波动率与美债利率多呈负相关性



资料来源: FactSet(2024.2.16) 平安证券研究所

图表6 2月以来美元指数上升，日元贬值幅度较大



资料来源: Wind, 平安证券研究所



# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，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。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。