

目 录

1、 全球宏观要闻：巴以冲突战火仍频，特朗普初选再赢一州.....	4
1.1、 以色列军队密集轰炸加沙南部，巴以冲突战火仍频.....	4
1.2、 特朗普赢下内华达州党内初选，但仍面临诸多司法问题.....	4
1.3、 美参议院通过新一轮援乌法案.....	4
2、 全球经济：美国通胀韧性较强，日本经济意外萎缩，主要央行表态不一.....	4
2.1、 美国 1 月 CPI 超出预期，通胀下行之路“崎岖颠簸”.....	4
2.1、 日本 2023 年四季度 GDP 环比继续负增，陷入“技术性衰退”.....	6
2.2、 美联储、欧央行表态仍然较鹰，日央行保持观望.....	8
3、 国内政策：信贷新特点更重“质”.....	8
3.1、 央行 2023Q4 货币政策执行报告：信贷新特点更重“质”.....	8
3.2、 将出台更多民营经济相关务实举措.....	9
3.3、 地方两会的政策信号.....	10
3.3.1、 多省下调 2024 年 GDP 增长目标，失业率与物价目标基本持平，判断全国经济增速目标或为 5%.....	10
3.3.2、 投资：重大项目数量超 4 万个，“三大工程”将成为有力支撑.....	11
3.3.3、 产业：推动制造业产业升级，传统、新兴、未来产业并举.....	12
3.3.4、 消费与出口：提振大宗与新型消费，发展外贸新动能.....	13
3.4、 城市房地产融资协调机制加速落地.....	13
4、 国内经济：金融数据“开门红”，物价显示内需实质性改善.....	13
4.1、 金融数据点评：信贷社融实现总量与结构“开门红”.....	13
4.2、 核心 CPI 延续超季节性修复，物价上行通道或已开启.....	15
5、 春节高频跟踪：消费修复“量”超预期、“价”待改善.....	17
5.1、 消费场景：消费修复“量”超预期、“价”待改善.....	17
5.2、 人流：大幅超越 2019 年，出入境延续回暖.....	18
5.3、 地产：环比有所下行.....	20
5.4、 农产品：价格大幅上行.....	20
6、 资产：全球股市大多震荡或小幅上涨，原油价格上涨，债券收益率上行.....	21
7、 风险提示.....	22

图表目录

图 1： 美国 1 月 CPI 同比增速略有下降.....	5
图 2： 美国 1 月 CPI 环比增速再度上升.....	5
图 3： 美国 1 月核心服务环比增速再度提升.....	5
图 4： 美国非房核心服务通胀 1 月出现上行.....	5
图 5： 美国房租通胀或将继续下行.....	6
图 6： CME 期货显示美联储或将在 6 月才降息.....	6
图 7： 日本 2023 年 4 季度 GDP 环比下降.....	7
图 8： 日本私人消费环比增速降幅收窄.....	7
图 9： 美国 2023 年 4 季度 GDP 同比增速提升.....	7
图 10： 欧元区 2023 年 4 季度 GDP 同比增速略有提升.....	7
图 11： 日本 2023 年 4 季度名义 GDP 环比增速提升.....	8
图 12： 日本 2024 年 1 月 PMI 有所提升.....	8
图 13： 全国 31 省市共有 26 省市持平或下调经济增速目标.....	11

图 14: 35 个试点城市 2024 年保障性住房共约新增 74 万套.....	12
图 15: 1 月居民贷款表现较为亮眼	14
图 16: 1 月企业信贷结构改善	15
图 17: 1 月社融总量增长超预期	15
图 18: 居民存款同比大幅少增拖累 M2.....	15
图 19: 2021 年春节错位导致 M1 冲高后回落.....	15
图 20: 2023 年 12 月以来核心 CPI 与服务 CPI 环比表现不弱于季节性	16
图 21: PPI 重点工业品中油气开采、有色金属矿采选环比回升	16
图 22: 物价上行通道或已开启	17
图 23: 2024 年春节消费量好于价	17
图 24: 2024 年春节旅游收入、人次、人均约为 2019 年同期的 107.7%、119%、90.5%.....	18
图 25: 春节档票房收入为 2019 年同期的 126%.....	18
图 26: 春节档观影人次为 2019 年同期的 113%	18
图 27: 全社会跨区域流动量明显超过 2019 年.....	19
图 28: 国际航班延续恢复	19
图 29: 春运期间百度地图迁徙指数创新高.....	19
图 30: 2024 年复工进度快于 2019-2023 年	20
图 31: 劳务输出大市的迁出指数明显高于 2023 年.....	20
图 32: 全国 30 大中城市商品房成交面积环比下降.....	20
图 33: 二手房量价延续下行趋势	20
图 34: 节前两周农产品价格大幅上行	21
图 35: 节前两周猪肉价格大幅上行	21
表 1: 全球各类资产假期表现	22

1、全球宏观要闻：巴以冲突战火仍频，特朗普初选再赢一州

1.1、以色列军队密集轰炸加沙南部，巴以冲突战火仍频

据新华社报道，当地时间2月11日，以色列军队密集轰炸加沙地带南部城市拉法和汗尤尼斯，造成至少68人死亡。自2023年10月7日新一轮巴以冲突爆发以来，以色列在加沙地区的军事行动目前已经造成超过2.81万人死亡，约6.7万人受伤。目前来看，巴以双方相互之间仍较为敌视，以色列总理内塔尼亚胡在2月10日表示，以色列不进入拉法开展地面行动意味着“战败”，并在2月9日要求以国防军和安全部门制定在拉法开展地面行动的计划；与此同时， Hamas 则表示以色列对拉法发动地面进攻意味着“任何有关交换被扣押人员协议的谈判破裂”。目前国际社会呼吁巴以双方尽快停火，美国总统拜登在2月11日与以色列总理内塔尼亚胡通话时表示要求以色列应该在开展地面军事行动时，确保当地民众安全。2月15日，澳大利亚、新西兰和加拿大发表联合声明，呼吁立即在加沙地带实施人道主义停火。但2月13日在开罗举行的停火谈判并未取得任何进展，巴以冲突战火仍频。

1.2、特朗普赢下内华达州党内初选，但仍面临诸多司法问题

当地时间2月8日，特朗普在共和党内华达州党团会议中获胜，赢下党内第三场初选胜利。在此之前，特朗普党内的唯一挑战者妮基·黑利（Nikki Haley）参加了一场不被内华达州共和党认可的“初选”，被禁止参加8日的党团会议。虽然目前在党内初选中均未取胜，但黑利仍拒绝退选，并称共和党的“比赛远未结束”。与此同时，拜登在民主党内的初选亦进展顺利，在内华达州的初选中得票率接近90%，目前已经取得两连胜。从当前的情况来看，2024年美国大选大概率仍是拜登与特朗普“再决雌雄”。不过目前特朗普仍面临诸多司法问题，当地时间2月15日，美国纽约法院驳回特朗普要求撤回“封口费”诉讼的请求，导致特朗普必须要接受刑事审判。此外，美国最高法院也开始对特朗普的2020年联邦大选案件进行审理。总体来看，美国2024年总统大选仍面临诸多不确定性，具体分析可参考我们前期专题报告（《2024全球大选“跟踪”指南（第一期）》）。

1.3、美参议院通过新一轮援乌法案

当地时间2月13日，美国参议院通过（70票赞成、29票反对、1票弃权）对乌克兰和以色列的一项军事援助法案，金额总计953亿美元。其中向乌克兰提供600亿美元，向以色列提供141亿美元。不过该法案还需要经过众议院审核，由于之前参议院否决了同时包含边境问题和对外军事援助的法案，引发部分激进共和党议员不满，后续法案能否顺利通过仍存不确定性。在此之前，欧洲议会与欧盟理事会已经达成一致，批准了一项500亿欧元的援乌计划，其中330亿欧元为贷款，170亿欧元为赠款。

2、全球经济：美国通胀韧性较强，日本经济意外萎缩，主要央行表态不一

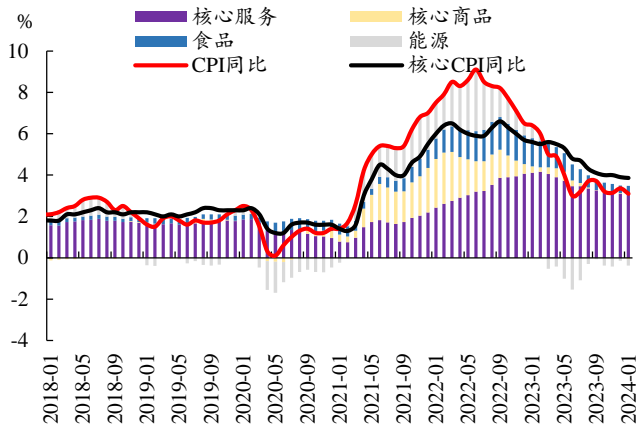
2.1、美国1月CPI超出预期，通胀下行之路“崎岖颠簸”

美国1月CPI同比增加3.1%，较2023年12月份下降0.3个百分点，但超出市场预期的2.9%。核心CPI同比增速录得3.9%，较2023年12月持平，但超出市场预

期的3.7%。同比增速虽有所下行/持平,但这主要得益于2023年1月基数相对较高,环比增速则均较2023年12月有所提升,且超过市场预期。数据整体显示当前美国去通胀之路较为坎坷,通胀达到2%左右的目标所需时长可能会超过预期。

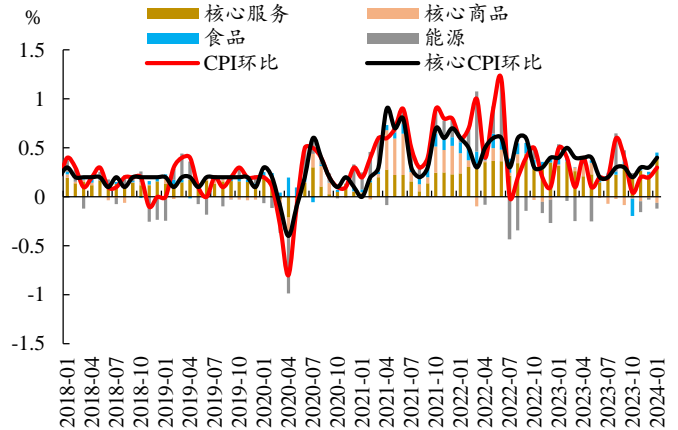
结构上来看,核心服务仍是当前通胀维持韧性的最关键因素。1月能源与食品项分别拉动CPI同比增速-0.32、0.35个百分点,拉动环比增速-0.06、0.05个百分点,两项合计对CPI的贡献基本保持中性,核心CPI仍是当前美国通胀的关键所在。具体来看,1月核心服务、核心商品环比增速录得0.7%、-0.3%,分别较2023年12月提升0.3个百分点、下降0.2个百分点,分别拉动CPI同比增速3.1、-0.064个百分点。两者走势出现一定程度分化。从核心服务中占比最大的住房项来看,其1月环比提升0.6%,较2023年12月提升0.2个百分点,整体出现一定程度加速。美联储主席鲍威尔较为关心的非房核心服务通胀方面,1月同比、环比增速分别录得4.29%、0.85%,均较2023年12月有较大幅度提升。不难看出,核心服务是当前美国通胀维持韧性的最关键因素,显示当前劳动力市场对美国通胀的传导作用较为顺畅。

图1: 美国1月CPI同比增速略有下降



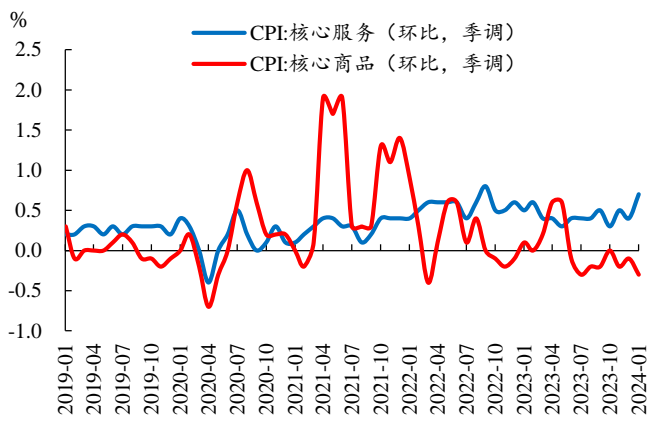
数据来源: Bloomberg、开源证券研究所

图2: 美国1月CPI环比增速再度上升



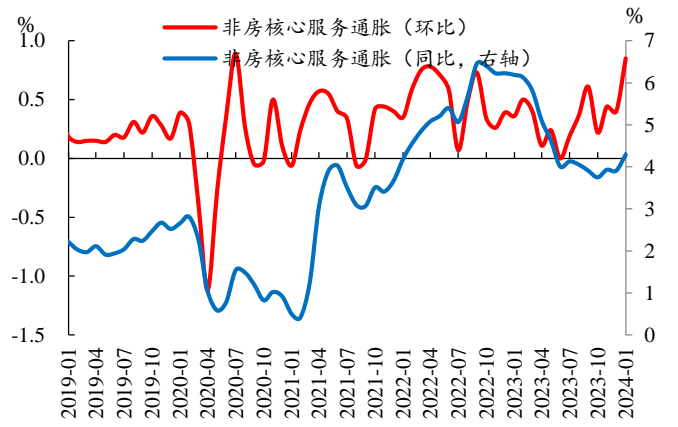
数据来源: Bloomberg、开源证券研究所

图3: 美国1月核心服务环比增速再度提升



数据来源: Wind、开源证券研究所

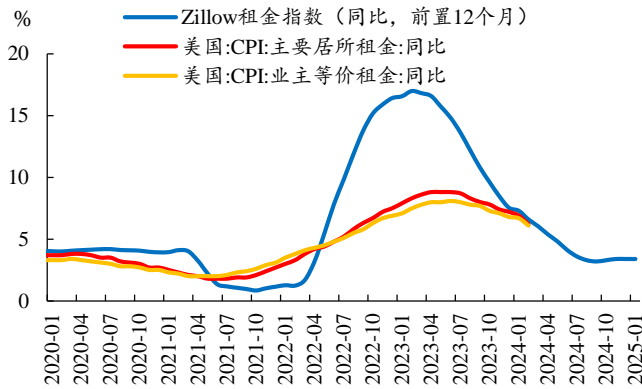
图4: 美国非房核心服务通胀1月出现上行



数据来源: Bloomberg、开源证券研究所

往后看,美国通胀下行之路或较为“崎岖颠簸”,美联储降息时点最快或在6月份,市场预期或将面临较大幅度调整。1月核心商品是驱动整体通胀下行的力量之一,但从曼海姆二手车指数等前瞻指标来看,后续核心商品通胀下行趋势或将变缓,不过房租通胀在短期内仍将继续下行,核心CPI或将保持缓坡下行的态

势。虽然 2024 年 CPI 数据的权重经历了调整，但整体修正幅度相对较小，对于通胀水平的整体影响较小。整体通胀下行之路或将较为曲折，达到美联储 2% 目标区间或需要较长时间。在此背景下，美联储 3 月降息已经几乎不可能，结合美联储主席鲍威尔在 1 月 FOMC 会议上的表态来看（详见《美联储或将更加灵活务实地把握降息节奏——1 月 FOMC 会议点评》），并不乐观的通胀数据或将进一步推迟其降息时间点，我们维持美联储可能在 6 月份第一次降息的判断，市场预期或也将面临较大调整。

图5：美国房租通胀或将持续下行


数据来源：Bloomberg、开源证券研究所

图6：CME 期货显示美联储或将在 6 月才降息

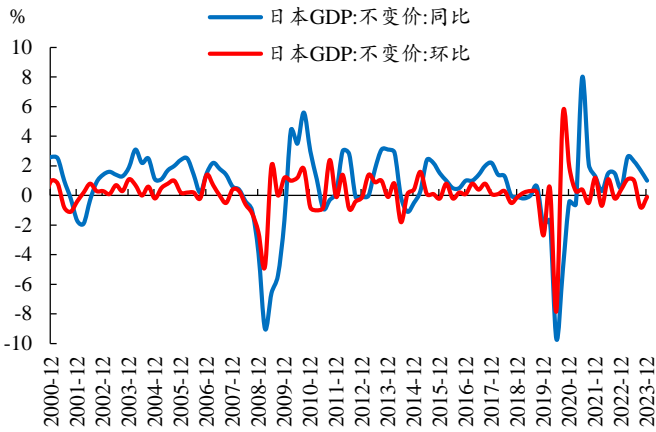
CME FEDWATCH TOOL - MEETING PROBABILITIES									
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2024/3/20				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	10.5%	89.5%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	3.0%	32.7%	64.3%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	20.8%	51.6%	25.9%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	13.9%	40.5%	35.1%	9.3%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	10.6%	33.6%	36.5%	16.0%	2.4%
2024/11/7	0.0%	0.0%	0.4%	6.0%	22.7%	35.1%	25.7%	8.9%	1.1%
2024/12/18	0.0%	0.3%	4.4%	18.0%	31.6%	28.4%	13.6%	3.3%	0.3%
2025/1/29	0.2%	2.7%	12.4%	26.0%	29.7%	19.7%	7.6%	1.6%	0.1%
2025/3/12	0.9%	5.6%	16.4%	27.1%	26.8%	16.2%	5.8%	1.1%	0.1%

数据来源：Bloomberg、开源证券研究所

2.1、日本 2023 年四季度 GDP 环比继续负增，陷入“技术性衰退”

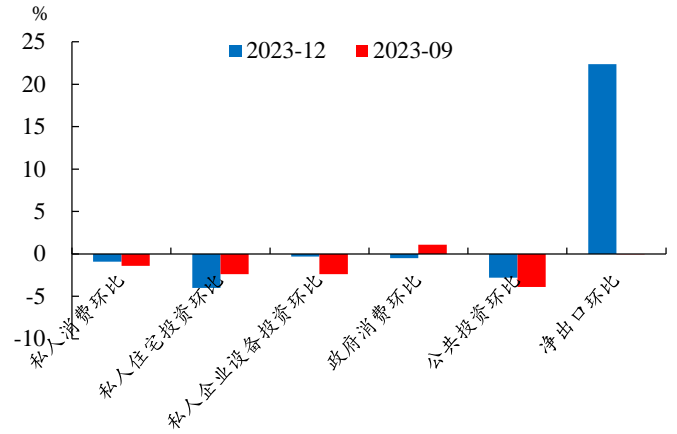
2023 年 4 季度日本 GDP 同比增加 1.0%，较 3 季度下滑 0.7 个百分点，连续 3 个季度下降。环比增速录得-0.1%，降幅较 3 季度收窄 0.7 个百分点，但连续两个季度环比负增长，陷入“技术性衰退”中。分项来看，除去净出口环比增速在 2023 年 4 季度录得正增长外，其他分项环比均为负增长，但不同行业的表现差异较大。其中私人消费、私人设备投资、公共投资环比跌幅较 3 季有所收窄，而私人住宅投资环比跌幅有所扩大，政府消费环比增速则由负转正。从 4 季度的数据来看，日本经济似乎较为疲软。与之对比，4 季度美国 GDP 环比折年率录得 3.3%，虽较 3 季度有所下降，但超出市场预期。4 季度美国 GDP 同比增速上升至 3.1%，经济韧性较强，有较大概率将实现软着陆（详见《经济韧性或将“消灭”快速降息预期——美国 4 季度 GDP 数据点评》）。欧元区 2023 年 4 季度 GDP 初值同比增速录得 0.1%，较 3 季度提升 0.1 个百分点；环比增速较 3 季度提升 0.1 个百分点至 0%，经济整体较为乏力，但未陷入连续负增长。

图7：日本 2023 年 4 季度 GDP 环比下降



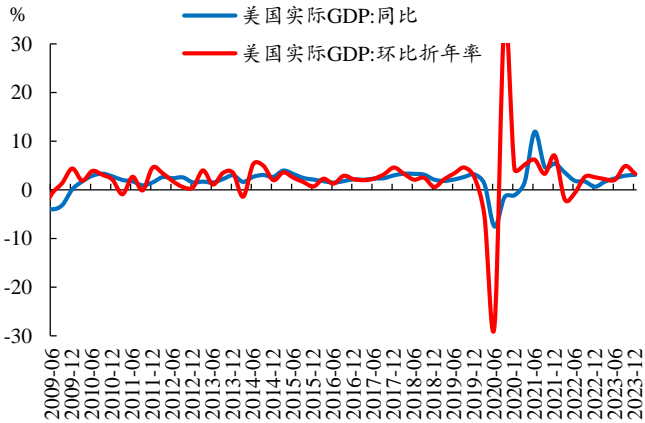
数据来源：Wind、开源证券研究所

图8：日本私人消费环比增速降幅收窄



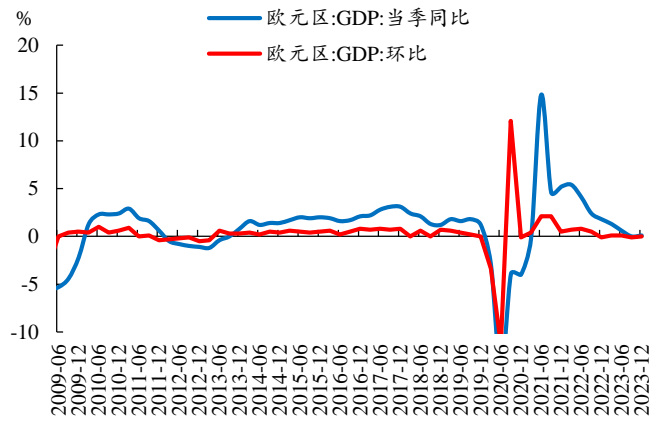
数据来源：Wind、开源证券研究所

图9：美国 2023 年 4 季度 GDP 同比增速提升



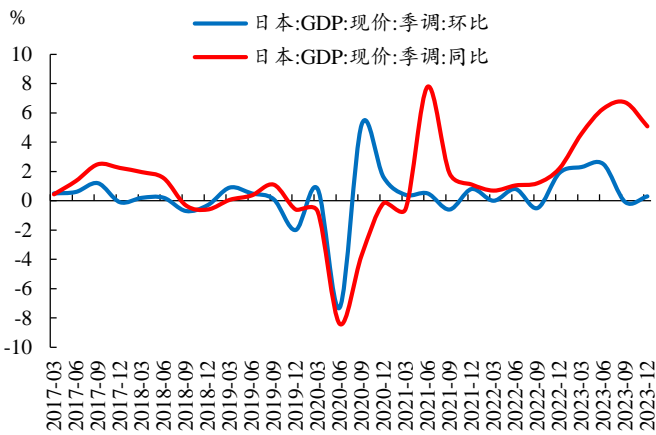
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：欧元区 2023 年 4 季度 GDP 同比增速略有提升

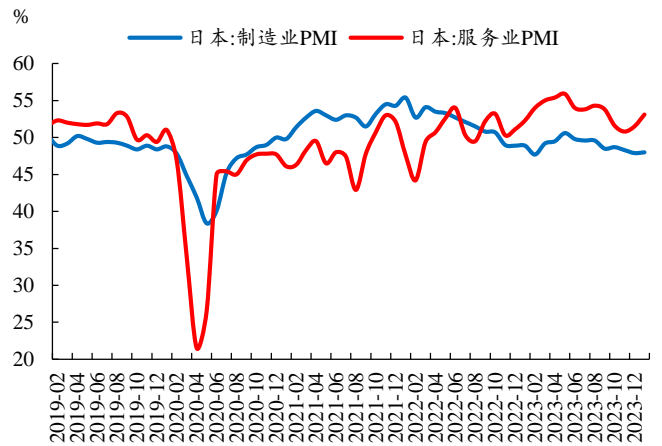


数据来源：Wind、开源证券研究所

不过如果我们从名义 GDP 以及 PMI 等高频指标来看，日本经济后续有望得到改善。虽然实际 GDP 出现环比连续负增，但我们观察到日本名义 GDP 在 2023 年 4 季度环比增速录得 0.3%，较 3 季度提升 0.4 个百分点，且考虑到私人消费、私人设备投资等主要经济拉动项环比跌幅收窄，日本经济或难继续下跌。此外，1 月日本制造业 PMI、服务业 PMI 分别录得 48%、53.1%，分别较 2023 年 12 月提升 0.1 个百分点、1.6 个百分点，显示日本经济或正在缓慢改善。对日央行而言，虽然日本经济后续或难继续下行，不过考虑到 2023 年 CPI 仍在继续下降，其货币政策在短期内或难出现较大幅度的变动。

图11：日本 2023 年 4 季度名义 GDP 环比增速提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

图12：日本 2024 年 1 月 PMI 有所提升


数据来源：Wind、开源证券研究所

2.2、美联储、欧央行表态仍然较鹰，日央行保持观望

美联储方面，2月15日，亚特兰大联储行长拉斐尔·博斯蒂克（2024 票委）表示，由于美国劳动力市场和经济仍然强劲，美联储并不急于降息。首次降息将发生在 3 季度，其预计今年将有 2 次降息。美联储负责监管的副主席 Michael Barr 亦表示，美联储在开始降息之前需要看到更多数据表明通胀率向 2% 的目标回归，降息仍需谨慎。里士满联储行长 Thomas Barkin 则重申，鉴于劳动力市场强劲、通胀持续下降，决策者有时间对降息时机保持耐心。在稍早前，美联储主席鲍威尔在接受电视采访时亦表示，不太可能在 3 月 FOMC 会议上降息，整体表态较为鹰派。

欧央行方面，其整体表态仍然较为鹰派。在 2 月 15 日的欧盟会议上，欧央行行长拉加德表示绝不能冒险仓促降息，从而毁掉抗击通胀的进展。欧元区通胀率正在回到 2% 的目标，但欧央行在降息之前仍需要更多的确认。如果欧央行行动过快，通胀可能会再次上升，这可能会迫使欧洲央行再次收紧货币政策，这将是一个代价高昂的反复过程。欧央行首席经济学家菲利普·莱恩（Philip Lane）则建议等待进一步的数据，降息的次数将取决于在实现通胀目标方面取得了多大的进展。欧洲央行管委会成员、德国央行行长 Joachim Nagel 表示，历史表明，过早放松货币政策比过晚放松货币政策更糟糕，并表示需要保持耐心。

日央行方面，在回答国会问题时，日央行行长植田和男表示，预计 2025 财年薪资增速将略高于通胀预期。将继续仔细解析数据，以判断经济是否会继续逐步复苏，若 2024-2025 通胀预测得以实现，日本将远离通缩。并称一旦 2% 的通胀目标能够实现，将考虑是否需要维持大规模货币宽松政策。不过鉴于当前的经济前景，即使负利率政策结束后，金融状况也可能暂时维持宽松。

3、国内政策：信贷新特点更重“质”

3.1、央行 2023Q4 货币政策执行报告：信贷新特点更重“质”

2024 年 2 月 8 日央行发布《2023 年第四季度中国货币政策执行报告》（后文简称《报告》）。

(1) 经济&物价：经济将延续回升向好；保持物价在合理水平

《报告》指出，全球经济动能减弱；海外选举大年，政治经济形势的不确定性可能增大；主要发达经济体高利率或也产生滞后影响。国内延续回升向好、仍面临需求不足和产能过剩等问题。总体看，有利因素强于不利因素，要扎实推动高质量发展，在发展中解决问题。

物价方面，央行指出物价偏低背后是需求不足，政策将支持扩内需。2024年，基数效应减弱叠加需求将逐渐恢复，预计物价总体温温和回升。

(2) 货币政策：我们判断降准后降息可期，信贷新特点更重“质”而非“量”

货币端，延续稳中有松，我们判断降准后可能还有降息，以及做好对财政发债的配合，保持货币市场利率平稳。一方面，“维持流动性合理充裕”的要求下，判断2月降准落地后，2-3月可能还有降息，包括政策利率和LPR。另一方面，《报告》指出“搭配运用多种货币政策工具，保障政府债券顺利发行”，在2024年财政适度加力的背景下，预计货币将做好配合，保持货币市场利率平稳。

信用端，准确把握货币信贷供需规律和新特点，更重“质”而非“量”。第一，信贷规律新特点要求调结构、盘存量、更均衡。《报告》在专栏1指出三个要点：一是要求信贷高质量投放，“增”在“五篇大文章”，而“减”在地产和地方融资平台。二是更多注重盘活低效存量金融资源，包括不良贷款核销、提升直接融资占比等。三是减少对月度货币信贷高频数据的过度关注，指向信贷节奏或将更加均衡。第二，预计2024年可能适度提升物价。《报告》指出“保持社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配”（此前为与名义GDP匹配），指向注重物价目标的实现。第三，聚焦重点、合理适度提供支持，主要指科技、绿色、普惠、养老、数字金融等五篇大文章，民营经济，保障性住房、“平急两用”基础设施和城中村改造三大工程。

(3) 汇率：人民币贬值压力或相对缓解，但央行稳汇率态度仍较为积极

《报告》删除“坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置”表述。2024年，我们认为央行的汇率政策或仍将以稳定市场预期、防止大幅波动为主要基调。随着美联储政策转向和国内基本面回升，人民币的贬值压力或相对缓解，但央行对汇率政策的态度仍然较为积极。

(4) 防风险：坚决守住不发生系统性风险的底线，重点是金融、化债、地产

《报告》要求“持续有效防范化解中小金融机构、地方债务、房地产等重点领域风险，坚决守住不发生系统性风险的底线”。化债方面，合理运用债务重组、置换等手段，支持地方融资平台债务风险化解。地产方面，支持刚性和改善性住房需求、满足房企合理融资需求、支持“三大工程”建设，结合近期各地房地产项目“白名单”落地，广州上海等需求端放开，城改专项借款授信落地，有助于缓解地产风险，向新模式过渡。金融方面，推动化解中小金融机构风险，推动金融稳定法尽快出台。

3.2、将出台更多民营经济相关务实举措

2月12日，新华社发文，国家发展改革委将会同有关方面采取更多务实举措，不断优化民营经济发展环境，切实解决民营企业发展困难，提振民营企业发展信心。

国家发展改革委副秘书长、国民经济综合司司长袁达表示，要加快推进民营经济促进法立法进程。同时，要狠抓促进民营经济发展各项政策落实落地。完善面向

民营企业的信息发布机制，加大项目推介力度，鼓励和吸引更多民间资本参与国家重大工程和补短板项目建设。

3.3、地方两会的政策信号

3.3.1、多省下调 2024 年 GDP 增长目标，失业率与物价目标基本持平，判断全国经济增速目标或为 5%

(1) 大多数省市 GDP 目标持平或下调（15 个省市下调，11 省市持平，5 省市上调）。全国 31 省市按 2022 年 GDP 加权平均的 2024 年 GDP 目标为 5.3%，相比 2023 年的 GDP 目标均值 5.4% 有所下降。

(2) 此前达成任务的省市更倾向于维持原有目标。2023 年共有 15 个省市实际经济增速达成目标，而这些省市 2024 年目标更趋于持平或上调，仅有 2 省下调。GDP 较高的经济大省¹增速目标多数下降，除浙江省外均未上调。2023 年实际增速未达成目标的省份下调幅度更大。在多数省份下调增速目标的背景下，我们认为 2024 年全国经济增速目标或为 5%。

(3) 2024 年，大多数省市失业率目标与 2023 年持平，仍在 5.5% 左右。2024 年各省市 CPI 增速目标与 2023 年大体持平，预计全国 CPI 同比目标大概率保持在 3% 左右。

¹ 经济大省指 2022 年 GDP 排在全国前十的省市，包括山东、四川、江苏、浙江、安徽、福建、广东、湖南、河南、河北；12 省为我们重点观察省市，包括重庆、广西、云南、甘肃、宁夏、黑龙江、吉林、辽宁、天津、贵州、青海、内蒙古。

图13：全国 31 省市共有 26 省市持平或下调经济增速目标

省市	固投			GDP		
	2023目标	2023实际	2024目标	2023目标	2023实际	2024目标
西藏	13.0%	30.0%	13.0%	8.0%	9.0%	➡ 8.0%
北京	-	-	-	4.5%	5.2%	⬆️ 5.0%
河北	6.5%	6.3%	6.0%	6.0%	5.5%	⬇️ 5.5%
重庆	10.0%	4.3%	4.0%	6.0%	6.1%	➡ 6.0%
山东	-	6.1%	-	5.0%	6.0%	➡ 5.0%
广西	8.0%	-	3.0%	5.5%	4.1%	⬇️ 5.0%
四川	-	4.4%	-	6.0%	6.0%	➡ 6.0%
上海	-	13.8%	-	5.5%	5.0%	⬇️ 5.0%
天津	3.0%	-	-	4.0%	4.3%	⬆️ 4.5%
辽宁	10.0%	4.0%	10.0%	5.0%	5.3%	⬆️ 5.5%
江苏	-	-	-	5.0%	5.8%	➡ 5.0%
浙江	6.0%	-	6.0%	5.0%	6.0%	⬆️ 5.5%
安徽	10.0%	4.0%	7.0%	6.5%	5.8%	⬇️ 6.0%
福建	6.0%	2.5%	5.0%	6.0%	4.5%	⬇️ 5.5%
甘肃	10.0%	5.9%	6.0%	6.0%	6.4%	➡ 6.0%
江西	8.0%	-	3.0%	7.0%	4.1%	⬇️ 5.0%
广东	8.0%	2.5%	4.0%	5.0%	4.8%	➡ 5.0%
宁夏	10.0%	-	6.0%	6.5%	6.6%	⬇️ 6.0%
海南	12.0%	1.1%	10.0%	9.5%	9.2%	⬇️ 8.0%
山西	7.0%	-	10.0%	6.0%	5.0%	⬇️ 5.0%
吉林	7.0%	-	3.0%	6.0%	6.3%	➡ 6.0%
黑龙江	8.0%	-	7.0%	6.0%	2.6%	⬇️ 5.5%
湖南	7.0%	-	5.0%	6.5%	4.6%	⬇️ 6.0%
贵州	5.0%	-	4.5%	6.0%	4.9%	⬇️ 5.5%
云南	9.0%	-	-	6.0%	4.4%	⬇️ 5.0%
青海	-	-	-	5.0%	5.3%	➡ 5.0%
陕西	7.0%	8.1%	-	5.5%	4.3%	➡ 5.5%
河南	10.0%	-	7.0%	7.0%	4.1%	⬇️ 5.5%
湖北	-	-	-	7.0%	6.0%	⬇️ 6.0%
内蒙古	10.0%	19.8%	15.0%	6.0%	7.3%	➡ 6.0%
新疆	11.0%	12.4%	10.0%	6.0%	6.8%	⬆️ 6.5%

数据来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所；注：标红省份为 GDP 前十的经济大省

3.3.2、投资：重大项目数量超 4 万个，“三大工程”将成为有力支撑

1、基建投资方面，2024 年有 21 个省份公布固定资产投资增速目标。公布的省份加权平均增速目标约为 6%，较 2023 年的 7.9% 有所降低。12 省下调幅度高于经济大省，12 省下调 3 个百分点，经济大省下调 2.4 个百分点。

(1) 地方两会共计划推进超 4 万个重大项目，强调扩大有效投资。我们统计地方两会已公布的项目数量，重大投资项目共约 4.7 万个；投资资金共计约 8.3 万亿元，重大项目计划数量高于 2023 年。多数省市投资项目以交通、水利等重大基础设施建设为主，新型基础设施聚焦工业互联网、智能算力、数据中心等。(2) 经济大省投资端发力程度或与 2023 年基本相当。浙江、广东、江苏、山东、河南 5 个经济大省 2024 年计划重大项目数量和投资金额基本与 2023 年持平。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/046221203012010054>