

湖南银行2024年一季度
资产配置策略报告

2024

湖南银行 2024 年一季度资产配置策略报告

核心摘要：展望 2024 年，中央经济工作会议明确“稳中求进、以进促稳、先立后破”总基调，经济有望延续稳中向好发展。一季度的资产配置策略建议为：固收资产打底，权益资产布局，按需配置黄金资产，建立多元化资产配置。

一、2023 年宏观经济回顾及 2024 年展望

（一）境外宏观

2023 年，美国经济整体表现强劲。宏观数据方面，美国 GDP 第三季度的环比折年率高达 4.9%，美联储对经济的预测从年初的 0.4% 大幅提升至年底的 2.6%，并将经济软着陆作为基准预期。货币政策方面，美国自 2022 年 3 月以来不断累计加息 11 次，全球主要发达市场央行的基准利率基本都达到了本轮加息周期的高峰，美联储在年初就放慢了加息的步伐，并七月以后的议息会议中均采取了按兵不动的策略，且在年内最后一次议息会议上释放了 2024 年降息信号，欧洲、英国央行等也在稍后时间结束了进一步加息。

展望 2024 年，全球将进入重要选举年，尤其是美国大选将对世界经济产生深远影响，美国经济自 2023 年四季度开始放缓，其余发达经济体亦会受其放缓影响，美国何时将进入降息周期以及降息力度或将成为市场关注的焦点。

（二）境内宏观

回顾全年，2023 年经济开始逐步修复，一季度经济“脉冲式”反弹后，二季度超预期下行，三季度再度修复，四季度再度回踩，全年 GDP 增长 5.2%，超额完成目标。具体看，一是分季度来看，一、二、三、四季度同比增长分别为 4.5%、6.3%、4.9%、5.2%，国民经济整体实现平稳增长；二是低基数之下，全年 GDP 增速 5.2%，高于年初 5% 的目标，两年复合增速 4.1%，高于 2022 年的 3%；三是四季度 GDP 增速小升 0.3 个百分点至 5.2%，两年平均增速和季调环比增速均较三季度有所回落，意味着四季度经济是有所走弱的。

展望 2024 年，虽超额完成全年 GDP 目标，但 PMI、通胀、信贷数据、进出口等均显示经济内生动能边际下行，整体压力仍然较大。中央经济工作会议定调“稳中求进、以进促稳、先立后破”的大方向，在今年经济延续回升向好的目标要求之下，政策大概率会持续加码，货币政策空间有望进一步打开，财政政策重在“提质增效”，二者协

同配合发力，叠加降息降准、稳增长政策加快落地预期，有望支撑经济延续修复态势发展。

二、2023 年大类资产表现及 2024 年展望

（一）境外

1、境外股票市场

全年来看，境外大部分股票市场表现相对较好，美国纳斯达克指数涨幅达到 43.42%，标普 500、德国 DAX、日经指数涨幅均超过 20%，道琼斯、法国 CAC 指数涨幅超过 10%。进入四季度，美国三大股指单季涨幅超过 10%，环球股市除港股以外，其他市场表现均相当亮眼。

2、境外债券市场

全年来看，随着美国联邦基金利率多次上调，各期限美债收益率均有所攀升，短期美债利率上行幅度大于中长期，最终十年期美债到期收益率录得 3.88%，较上年同期上行 9BP，美债也成为全球高度关注的一类资产。展望 2024 年，需要关注美联储的货币政策态度。短期来看，当前债市受情绪影响较大，12 月份通胀略有反弹，就业数据大超市场预期，为此也拉低了美联储上半年即降息的预期，短期美债将维持高位震荡；中期来看，美国经济衰退预期与潜在增速将促使美债回归均衡。

3、商品黄金市场

2023 年是黄金的牛市大年，黄金投资热情空前高涨，在国际金价上涨的带动下，国内金价较国际金价涨幅更大。背后的逻辑是，2023 年人民币汇率大跌，一度跌破 7.36，创下 16 年新低，以美元计价的黄金在折算成人民币后，价格自然就会上涨，带动国内黄金零售价格屡创新高。展望后市，中长期来看，美元降息预期及全球地缘政治的不确定性，都将对金价形成长期支撑。

（二）境内

1、A 股市场

2023 年 A 股市场整体表现低迷，上半年沪指曾一度站上 3400 点，5 月中旬开始市场进入阴跌不止状态，虽然政策层面利好不断，包括减半征收印花税、IPO 阶段性收紧、放宽两融、规范减持等，但还是止不住三、四季度震荡下跌的态势，但我们也可以看到，各项维稳政策的出台夯实了市场的“政策底”。整体来看，2023 年受制于美联储加息影响，人民币贬值压力增大，直接导致外资持续流出，叠加国内经济状况不佳，居民投资风格保守、信心不足，这些都是股市表现

不振的因素。展望一季度，A股整体已经处于震荡寻底阶段，市场整体系统性风险不大，继续下跌的空间有限。

2、境内债市

2023年国内债市整体呈现“牛市”走势，十年期国债利率从去年末的2.84%一路下行至2.55%附近，整体下行了29bp，虽然开年1月份和8、9月份出现阶段性上行，但从全年来看率均值为2.72%，仍低于2021、2022年均值（2021年3.03%，2022年2.77%）。展望一季度，经济基本面处于弱复苏状态，此背景下货币政策易松难紧，2月5日央行实施全面降准，旨在为市场提供充足的流动性，经济基本面不支持债市大幅走低，一季度资金面预计相对宽松，长端利率或面临继续下行的压力，债市维持震荡格局。

三、2024年一季度资产配置策略建议

结合当前宏观经济形势，以及各大类资产特征表现，整体上我们对一季度的投资建议是：固收资产打底，权益资产布局，按需配置黄金资产，建立多元化资产配置体系。

表3 2024年一季度资产配置策略建议

增配(+), 标配(/), 减配(-)		
类别	配置建议	配置理由
货币类	/	一季度资金面较为宽松，收益率略走低
境内A股	/	市场估值低位，政策力度大，经济基本面持续回暖
境内债券	/	基本改善预期对应国债利率先上后下的走势
商品黄金	-	美元走弱之趋势下，黄金具备长期配置价值，但震荡会加剧
境外美股	-	美国经济韧性仍在，年初见顶进入调整，降息后企稳
境外美债	+	短期利率仍维持高位，随着降息开启，长期利率中枢下移

（一）债券类资产配置

当前国内经济处于弱复苏运作中，年初央行工作会议传递了中性偏松态度，强调“稳健的货币政策精准有力”，叠加一季度有降准政策加持，此背景下对固收资产相对有利。但仍需警惕经济超预期恢复，以及长端利率继续下行的压力，对债市造成的扰动风险，建议要么选取日开型，要么选取较长期限的优质银行理财、资管产品为宜。

（二）股票类资产配置

股市经历了近三年的下跌调整，估值环境已大幅改善，投资性价虽正在提升，但企业盈利仍处于修复期，拐点尚未明确之前，市场或更多体现为结构性机会，同时，随着本轮美元加息周期的结束，高利率对于全球资产定价的限制将逐步缓解，叠加国内宏观经济稳中向好

趋势，大方向上是利好权益市场的，当下可积极提前布局。选取优质基金定投，熨平持有成本的同时，规避择时难题。

（三）黄金类资产配置

黄金具备硬通货属性，可将其作为配置资产之一。黄金价格目前处于高位震荡，建议关注跌下来之后的投资机会。同时，黄金投资需分清自身需求，是长期收藏还是短期投资，收藏需求建议配置实物黄金，短期投资建议配置虚拟黄金。

四、风险提示

您的资产配置可能面临以下风险：

流动性风险：产品存续期限内，投资者只能按照具体产品规定的时间、规则办理申购、赎回，可能会影响投资者的资金安排。

市场风险：投资品种的价格可能受经济因素、政治因素、疫情冲击、交易制度等因素影响而引起波动，使实际收益下降。

信用风险：债务人的经营状况受到周期、行业、市场、技术、竞争、管理、财务及外部冲击等导致盈利发生变化，不能按约定偿还债务。

政策风险：若国家宏观政策和市场相关政策法规发生变化，可能影响相关产品的投资、偿还等行为的正常开展，甚至导致产品净值或实际收益降低。

不可抗力风险：指市场出现各方不能合理控制、不可预见或预见亦无法避免的事件，如地震、天灾、战争等，导致产品净值或实际收益降低。

湖南银行私人银行部

2024年1月

免责声明：本方案由湖南银行私人银行部撰写，内容观点仅供交流使用，投资者不应以本方案数据或观点取代个人投资判断。产品信息均以产品说明书或者资产管理合同陈述为准，时点收益、收益测算、业绩基准不代表产品实际收益，不构成对产品的任何收益承诺。资管计划、信托计划、基金和保险均为代销产品，代销机构不承担产品投资、兑付和风险管理责任。投资有风险、决策需谨慎。



湖南银行微信公众号



手机银行下载(Android版)



手机银行下载(iOS版)

24小时客户服务热线 0731-96599

网上银行: www.hunan-bank.com