

产品及投资方案部

| 2024年3月18日



每周投资策略



中信証券财富管理(香港)
CITIC Securities Wealth Management (HK)

上周环球
大类资产表现

本周主要国家
经济数据公布日程

(1) 美国市场焦点

预期美联储维持利率不变
6月或首次降息

股票

AI能否驱动EPS回升将是
今年投资关键；

CrowdStrike; Sea

(2) 日本市场焦点

经济动力较弱
结束宽松政策后料仍保持
负实际利率

股票

日本央行加息
保险及银行受益；

三菱日联金融；
三井住友金融集团

债券

日债短期内偿付风险可控

(3) 全球科技动向焦点

科技终端需求趋向稳定
关注英伟达人工智能大会

股票

关注落后AI概念股；
鸿海；纬颖科技

资料来源：中信证券财富管理(香港)

美国2月CPI及PPI双双超预期，美股先升后回； 欧股普涨，法股再创新高；亚洲股市普跌，中港股市表现跑赢

环球主要股票市场表现

指数	收盘价*	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年变动	52周最低	52周最高	远期红利率	远期市盈率	远期EPS增长率
MSCI ACWI全球指数	767.6	(0.5%)	2.3%	7.1%	25.4%	5.6%	612.9	778.1	2.1%	17.6	12%
MSCI WORLD国际资本	3363.0	(0.5%)	2.2%	7.6%	27.5%	6.1%	2644.2	3412.9	2.0%	18.5	11%
MSCI 新兴市场	1034.7	(0.2%)	2.7%	3.4%	9.3%	1.1%	908.1	1054.4	3.1%	11.9	18%
美国市场											
道琼斯	38714.8	(0.0%)	(0.2%)	3.8%	21.5%	2.7%	31728.7	39282.3	1.9%	18.6	12%
标普500	5117.1	(0.1%)	1.7%	8.4%	31.5%	7.3%	3901.3	5189.3	1.5%	20.8	13%
纳斯达克	15973.2	(0.7%)	0.4%	7.8%	39.7%	6.4%	11550.7	16449.7	0.8%	28.1	26%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	164.2	0.4%	4.2%	7.1%	18.1%	7.6%	134.8	165.7	3.4%	13.6	9%
STOXX 600	504.8	0.3%	3.3%	5.9%	15.7%	5.4%	427.8	509.3	3.5%	13.9	8%
英国富时100	7727.4	0.9%	1.7%	2.0%	5.2%	(0.1%)	7206.8	7936.1	4.1%	11.3	5%
法国CAC 40	8164.4	1.7%	5.4%	7.5%	18.6%	8.2%	6773.8	8218.1	3.1%	14.0	7%
德国DAX 30	17936.7	0.7%	5.2%	7.1%	21.7%	7.1%	14458.4	18039.1	3.3%	12.6	13%
日本市场											
日本东证	2670.8	(2.1%)	3.0%	14.5%	36.3%	14.7%	1929.3	2755.2	2.3%	15.6	6%
日经225	38707.6	(2.5%)	1.4%	17.4%	42.2%	18.2%	26945.7	40472.1	1.8%	21.9	11%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	651.7	(0.2%)	3.5%	3.9%	5.5%	1.6%	576.3	672.2	2.7%	12.6	22%
沪深300	3570.0	0.7%	6.1%	6.8%	(10.5%)	4.4%	3108.4	4169.7	3.0%	11.0	15%
恒生指数	16720.9	2.2%	4.9%	(0.4%)	(14.4%)	(2.0%)	14794.2	20864.7	4.5%	7.9	12%
澳洲ASX200	7670.3	(2.3%)	0.8%	3.1%	8.5%	1.0%	6751.3	7853.1	3.9%	16.6	4%
印度NIFTY	22023.4	(2.1%)	0.5%	2.6%	29.8%	1.3%	16828.4	22526.6	1.5%	20.1	13%
台湾加权	19682.5	(0.5%)	5.6%	11.4%	27.9%	10.3%	15284.5	20112.8	3.0%	17.4	21%
韩国KOSPI	2666.8	(0.5%)	2.0%	4.0%	12.1%	0.8%	2274.0	2718.8	2.4%	10.5	24%
东盟市场											
MSCI 东盟	633.0	(0.2%)	1.9%	3.4%	(0.1%)	0.0%	578.4	675.3	4.2%	13.2	8%
新加坡STI	3173.0	0.8%	(0.1%)	1.8%	0.0%	(2.2%)	3041.7	3392.6	5.7%	10.3	3%
印度尼西亚JCI	7328.1	(0.7%)	0.3%	1.9%	10.6%	0.6%	6563.0	7454.4	3.9%	14.0	10%
泰国SET	1386.0	(0.0%)	(0.1%)	(0.4%)	(11.4%)	(2.1%)	1351.0	1615.3	3.5%	14.3	12%
马来西亚吉隆坡综指	1552.8	0.8%	1.6%	6.2%	10.6%	6.6%	1369.4	1559.0	4.3%	13.5	5%
菲律宾综指	6822.3	(1.7%)	(0.9%)	5.3%	5.5%	6.9%	5920.5	7021.0	2.7%	11.3	8%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	2507.8	0.7%	(1.2%)	(2.5%)	20.5%	(5.8%)	2036.3	2680.4	6.3%	9.0	7%
巴西IBOV	126741.8	(0.3%)	(0.8%)	(2.7%)	23.4%	(5.5%)	96996.8	134391.7	6.7%	7.9	7%
墨西哥综指	56228.4	2.4%	(1.8%)	(1.6%)	8.0%	(2.0%)	47765.1	59020.6	4.5%	12.8	12%

美国降息预期降温，债市普遍走低，欧美国债领跌

上周环球债市表现

市场	久期	当前 (%)	1周变动(bp)	1个月变动(bp)	1个月回报	3个月回报	本年度回报
国债							
美国国债	6.2	4.54	24	11	(0.1%)	(1.3%)	(1.8%)
欧洲核心	7.5	2.57	17	12	(0.5%)	(2.4%)	(2.5%)
英国金边债	9.5	4.26	10	-3	0.8%	(2.1%)	(3.2%)
日本国债	9.3	0.74	3	7	(0.3%)	(0.6%)	(1.0%)
中国国债	7.4	2.28	5	-6	0.7%	2.8%	2.0%
企业债							
美国投资级	7.2	5.42	18	7	0.2%	(0.9%)	(1.4%)
美国高收益	3.7	7.97	9	-5	0.8%	1.9%	0.8%
欧洲投资级	4.6	3.75	10	-2	0.4%	0.0%	(0.3%)
欧洲高收益	3.0	6.74	-4	-5	1.0%	2.6%	2.1%
英国投资级	6.4	5.38	3	-10	1.0%	0.5%	(0.8%)
新兴市场外币	7.4	7.83	8	-13	1.7%	0.8%	0.0%
新兴市场本币	6.6	5.99	7	-1	0.6%	(0.1%)	(1.6%)
中资美元债							
中资美元债	4.0	6.39	16	-1	0.5%	1.1%	0.6%
中资美元债投资级	4.3	5.65	18	5	0.3%	0.6%	0.1%
中资美元债高收益	2.1	11.97	0	-14	1.4%	5.1%	4.3%
中国境内债							
中国境内债	5.8	2.41	5	-7	0.7%	2.4%	1.8%
中国境内企业债	2.1	2.95	7	2	0.3%	1.5%	1.1%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年3月15日

上周环球
外汇及商品
表现

美国通胀超预期，美元指数回升，日元下跌；
地缘局势持续紧张，油价上涨；铜价上周曾升破9,000美元关

上周环球外汇及商品表现

货币	当前价格	1周变动	1个月变动	3个月变动	1年变动	本年度变动	52周最低	52周最高
美元指数	103.43	0.7%	(0.8%)	0.9%	(1.2%)	2.1%	99.58	107.35
欧元/美元	1.09	(0.5%)	1.1%	(0.1%)	2.9%	(1.4%)	1.04	1.13
美元/日元	149.04	1.3%	(0.6%)	4.8%	11.7%	(5.5%)	129.64	151.91
英镑/美元	1.27	(0.9%)	1.1%	0.4%	5.6%	0.0%	1.20	1.31
美元/瑞典克朗	10.36	1.5%	(0.9%)	0.9%	(2.2%)	(2.8%)	9.91	11.27
美元/挪威克朗	10.62	1.9%	0.9%	1.5%	(1.3%)	(4.1%)	9.92	11.30
美元/瑞郎	0.88	0.8%	0.4%	1.5%	(5.3%)	(4.8%)	0.83	0.93
美元/加元	1.35	0.4%	0.6%	1.2%	(1.6%)	(2.2%)	1.31	1.39
澳元/美元	0.66	(1.0%)	0.5%	(2.1%)	(0.9%)	(3.6%)	0.63	0.69
纽币/美元	0.61	(1.5%)	(0.4%)	(2.0%)	(1.7%)	(3.6%)	0.58	0.64
在岸人民币/美元	7.20	0.1%	0.0%	1.1%	4.2%	(1.4%)	6.82	7.35
港币/美元	7.82	0.0%	0.0%	0.2%	(0.3%)	(0.1%)	7.79	7.85
能源								
WTI原油期货	81.04	3.9%	3.9%	13.5%	19.9%	13.5%	63.64	95.03
布伦特原油期货	85.34	4.0%	3.0%	11.5%	15.8%	11.1%	70.12	97.69
NYMEX天然气期货	1.66	(8.3%)	4.7%	(33.6%)	(32.1%)	(30.9%)	1.51	3.63
金属								
COMEX期金	2,161.50	(1.1%)	8.0%	6.9%	11.9%	4.0%	1,809.40	2,203.00
COMEX期银	25.20	3.5%	9.8%	5.6%	15.7%	4.5%	20.85	26.24
LME期铜	8,970.25	5.5%	9.1%	6.1%	5.5%	5.7%	7,815.00	9,177.00
LME期铝	2,226.37	1.2%	1.2%	0.9%	(0.9%)	(5.3%)	2,060.50	2,452.00
LME期锡	28,513.25	3.5%	5.2%	14.1%	27.4%	13.1%	22,766.81	29,100.00
DCE铁矿石	820.00	(17.5%)	(16.5%)	(18.6%)	(14.3%)	(21.9%)	757.00	1,154.50
SHFE螺纹钢	3,541.00	(3.9%)	(4.4%)	(8.0%)	(21.9%)	(14.4%)	3,189.00	4,272.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年3月15日

(1) 美国市场焦点

预期美联储维持利率不变 6 月或首次降息

股票

AI能否驱动EPS回升将是今年投资关键；

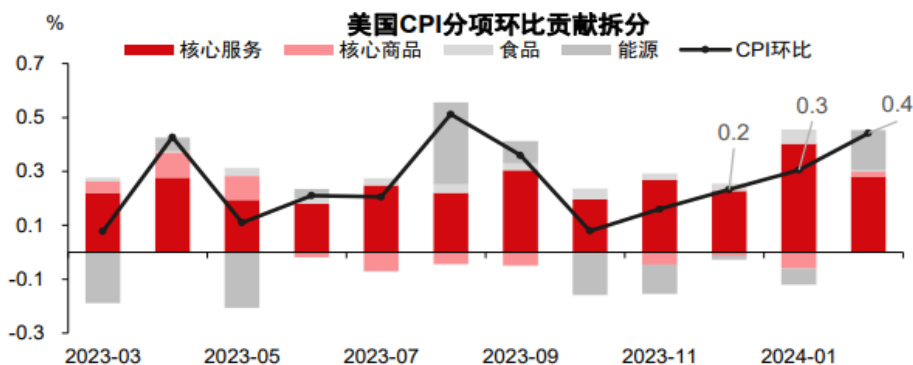
CrowdStrike; Sea

(1) 美国市场 焦点

预期美联储维持利率不变

- 美联储将在3月19-20日举行FOMC会议，我们预期美联储将会维持利率不变，市场等待新的“点阵图”及鲍威尔会后言论。
- 美国2月通胀数据再度超预期，总体与核心CPI环比增速均录得偏高的0.4%。本次通胀读数的超预期与数据的四舍五入有关，也不可否认地表明美国核心通胀的粘性仍悬而未决。市场关注的业主等价租金分项和除住宅外核心服务价格环比增速均小幅回落但仍偏高。我们仍预计美国通胀中枢明显抬升的风险较低，核心CPI同比在未来三个月（至美联储6月议息会议前）或将处于3%-3.8%区间。

美国通胀 CPI 季调后环比分项贡献



CME Fedwatch工具 - 美国利率概率

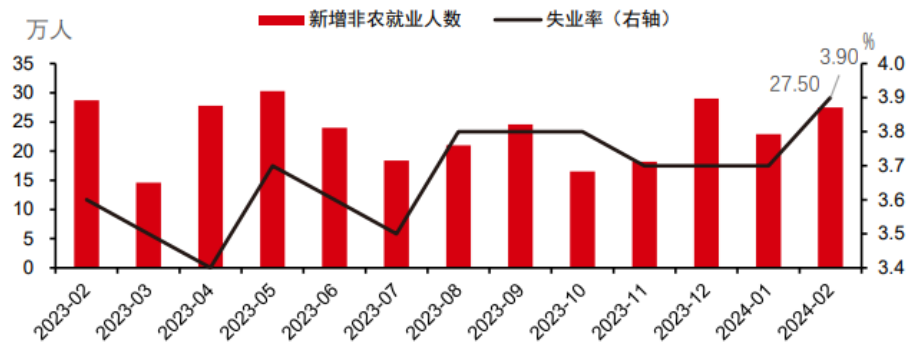
会议日期	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
3/20/2024				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	99.0%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	6.7%	93.2%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.5%	64.3%	31.2%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	34.2%	47.9%	15.7%
9/18/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	25.2%	44.0%	24.7%	4.4%
11/7/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	13.4%	34.6%	34.4%	14.6%	2.2%
12/18/2024	0.0%	0.0%	0.5%	9.2%	27.6%	34.5%	21.2%	6.3%	0.7%
1/29/2025	0.0%	0.3%	5.3%	19.4%	31.4%	27.1%	12.9%	3.2%	0.3%
3/19/2025	0.2%	3.2%	13.4%	26.2%	28.9%	19.0%	7.4%	1.6%	0.1%

(1) 美国市场 焦点

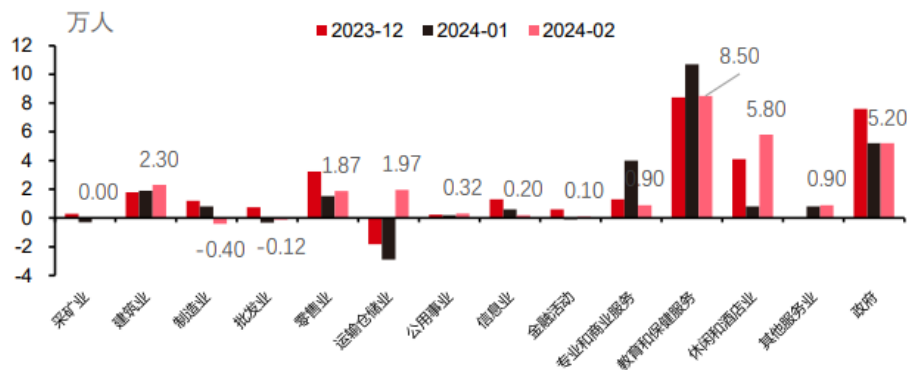
美联储或在6月首次降息

- 2024年三月上旬鲍威尔表示“很清楚降息太晚的风险”、“距离降息所需的信心不远了”，证词陈述整体偏鸽，加强市场降息预期。2月美国新增非农就业人数超预期，但失业率上升、新增就业前值、新增就业广度和薪资增速均下降，美国就业市场降温节奏有所加快，青少年失业率上行幅度较大，业数据发布后市场降息预期继续升温。
- 不过当前美国经济尚有韧性，美联储本轮降息存在“边走边看”的可能，第一次降息后美联储或将观察经济数据，采取渐进式降息的方式。当前我们维持此前判断，即美联储或在6月首次降息，缩表或在3月之后开始减速，年中至三季度结束缩表。
- 综合美国经济基本面、美国财政部发债情况、美国债务表现等因素分析来看，全年美债利率波动中枢或位于3.5%-4%区间。

美国新增非农就业人数与失业率

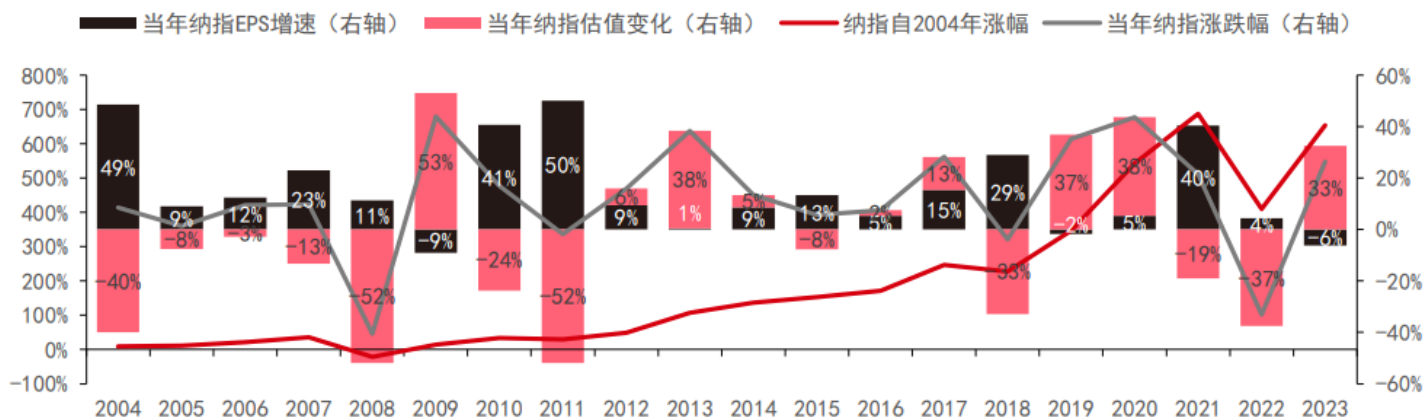


美国分行业新增非农就业人数

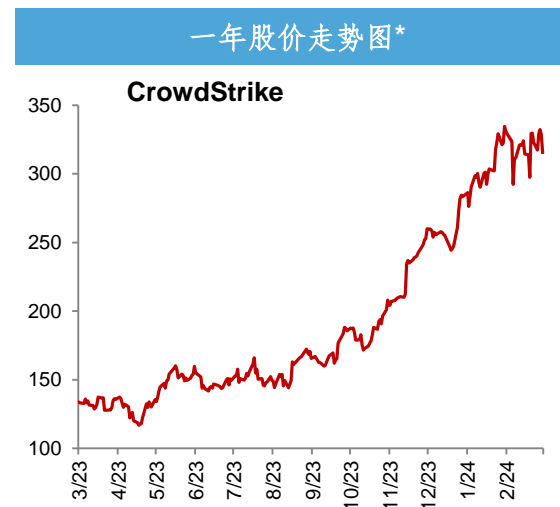


- 过去十年，美国科技股的成长相当具有韧性。除2022年因美联储超出市场预期的大幅加息导致的回撤外，美国主要科技指数在大幅上涨的次年均表现出一定继续上涨的动能。每一轮年的小周期，纳斯达克指数的上涨均首先由估值驱动，继而进入1-2年的业绩兑现期，在业绩兑现期中，估值对于指数整体的支撑呈现小幅波动或下降态势，由企业EPS的扩张支撑整体指数继续上涨。
- 我们判断2024年决定美股科技股走势的主要因素可能为：AI能否给科技企业带来实质性的营收和利润贡献料将成为决定美股科技股能否继续走强的核心因素。我们对AI在应用层的成熟及边缘侧AI终端硬件的落地表示乐观。如果AI的应用能为科技公司带来类似移动互联网级的业绩贡献，则美股科技股有望出现类似2013-2015年的持续走强行情。

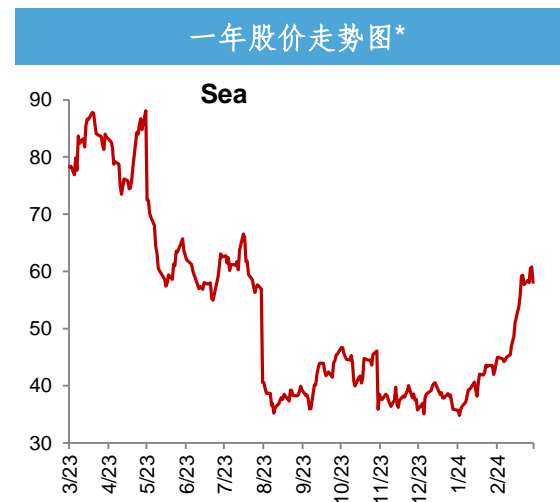
除 2019、2020，纳指鲜见连续两年估值大幅扩张



- CrowdStrike (CRWD US ; 315.65美元美元)** 开年指引积极。公司FY24Q4业绩超出此前指引。公司提供对于NNARR FY25Q1观点，公司预计这一指标在一季度实现低双位数左右的增长，且预计下半年会具有更好表现。参考公司去年对于全年NNARR不增长，一季度双位数下滑的指引，当下公司的判断已经显著转向。虽然估值较高，但公司持续改善的盈利能力，并正在快速向ARR 100亿美元的目标接近，并有望提前实现这一目标。我们依然看好公司中长期投资价值。(中信证券 - 陈俊云)



- Sea (SE US; 58.13美元; 目标价: 90美元)** 关注2024年份额变化。公司2023Q4绩超预期，兼顾增长与盈利。展望后续，公司预计2024年Shopee GMV有望实现同比高双位数增长，经调整EBITDA有望在下半年转正；预计2024年《Free Fire》用户数及流水均有实现同比双位数增长。我们认为，电商GMV增长的可持续性增长和盈利的平衡仍是市场关注的核心，建议持续关注东南亚电商的竞争格局变化，以及公司电商业务投入加大之后的份额变化。(中信证券 - 王冠然; 中信里昂 - Neel Sinha)



(2) 日本市场焦点

经济动力较弱 结束宽松政策后料仍保持负实际利率

股票

日本央行加息保险及银行受益；

三菱日联金融；三井住友金融集团

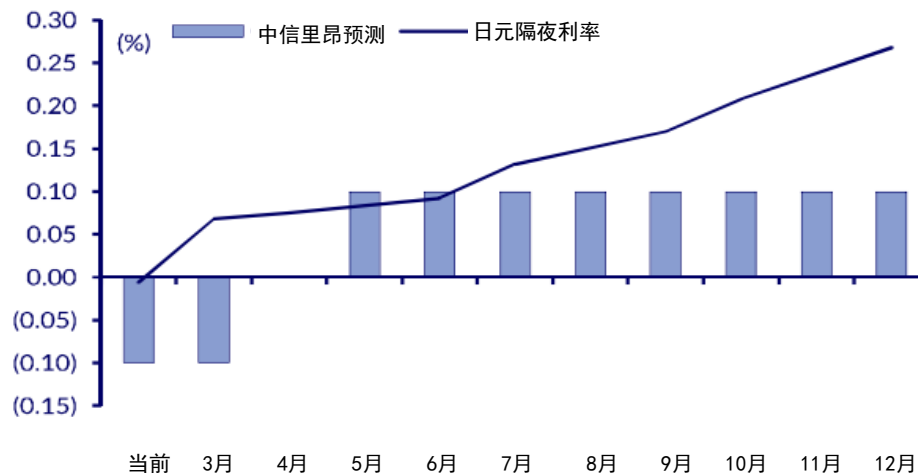
债券

日债短期内偿付风险可控

结束宽松政策后料仍保持负实际利率

- 日本修正四季度GDP数据，跳出技术性衰退，我们预计日本央行将在**3月**放弃收益率曲线控制(YCC)，随后在**4月**取消负利率政策，上调短期利率**10个基点**。
- 尽管宽松政策结束，我们认为日本央行更倾向于保持负实际利率，以支持经济增长。国内需求弱势，个人消费支出连续三个季度低于趋势水平，而**1月份**的数据也没有好转，因此保持实际利率为负数非常重要。“春斗”薪资将再次出现创纪录涨幅，带动消费重回正增长。

OIS隐含的日元隔夜利率与中信里昂预测比较



经季节调整日本实际国内生产总值



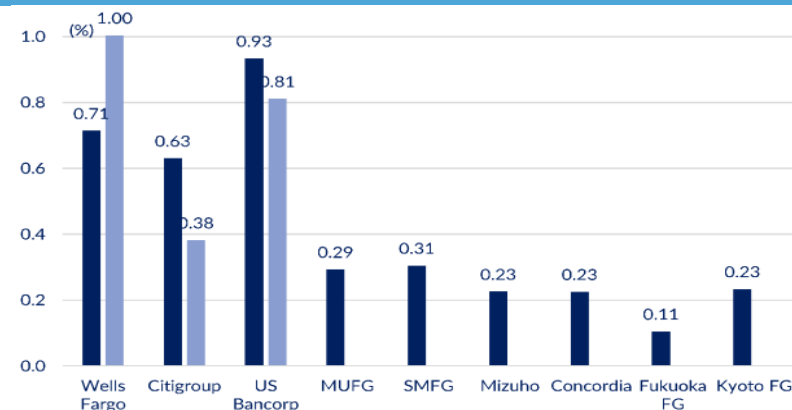
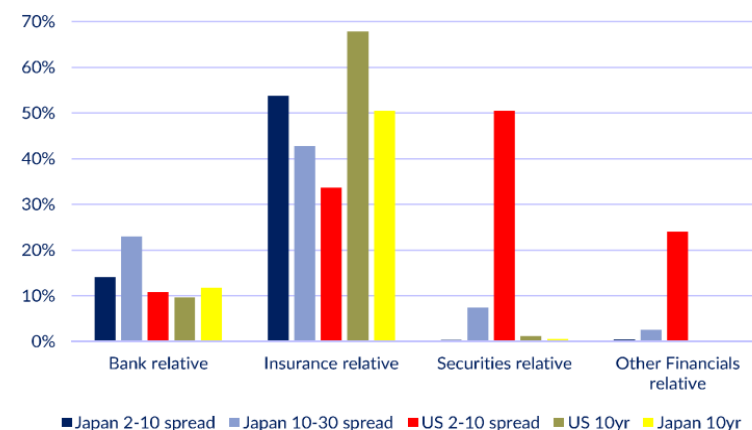
长期经济增长可能偏低 并不是大紧缩周期的开始

- 由于人口结构疲弱和基本需求不振，长期经济增长可能偏低，因此我们不认为这次宽松政策结束是大紧缩周期的开始。此外，我们预计美联储将或在年中转向降息。在这种环境下，继续加息可能导致显著的货币波动。
- 我们预期10年期日本国债收益率上升至1-1.5%区间，美日国债券收益率差将收窄，支持日元升值。一旦美联储转向降息，这一差距将进一步收窄。然而，考虑到加息幅度较低，我们认为日元回升到2021年水平的概率不大。



- 我们预计日本央行会采取小步走的方式结束负利率政策，将政策利率从-0.1%提高到0%。虽然看似变动很小，但是由于日本银行的资产回报率 (RoA) 非常低，因此小幅度的变动会产生巨大影响。
- 与其他市场的银行相比，日本银行股对于利率上升的敏感受强烈。另一个原因是日本银行更多地依赖贷款业务，而较少依赖费用收入。2006-2007年期间利率上升时，银行受益于贷款利率上升超过资金成本，今年可能会再次发生。
- 实际上，与利率最相关的是保险指数。右下图显示自2015年以来保险股股价表现与利率之间的相关性。在过去的18个月中，银行股股价才开始与日本国债收益率同步变动。

银行的资产回报率 (RoA)

债券收益率与各行业指数相对于
东证指数表现之间的R²

资料来源：彭博、中信里昂

日本三大银行的加权平均市净率值为0.85倍，接近2012-14年期间区间上限(0.7-0.9倍)，当时三大行的RoE超过8%。最近RoE已经恢复到7-8%的水平，是负利率政策下的最高水平。当前市场普遍预期日本央行很快会结束负利率政策，因此利率将会靠稳。在此预期下，RoE有进一步扩张空间。

尽管今年以来股价上涨超过20%，根据彭博市场共识，**三菱日联金融 (8306 JP; ¥ 1,504.5)** 和**三井住友金融集团 (8316 JP ; ¥ 8,507)** 在2025财年(截至3月)的股息收益率预计为3.1%和3.4%。我们认为股价上涨是因为市场对2025财年盈利和股息增长有强劲预期。在加速出售交叉持股释放资本，可能令回购规模更大，令2025财年三菱日联金融和三井住友金融集团的总资本回报率超过8%。(彭博)

一年股价走势图*



一年股价走势图*



资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) *截至15/3/2024

- 虽然市场利率上升确实将直接提高日本政府融资成本，但这仅会影响新发行债券的票面利率和二级市场存量日债的到期收益率，并不会增加日本政府在利率上升前已发行且尚未到期的老券的付息压力；这也解释了日本政府在预算假设中将长端利率由 **1.1%** 大幅提高到 **1.9%** (增幅约七成)、但预计利息开支增幅却只有约 **14%** 的原因。
- 另一方面，目前日本国内经济与通胀的动能稳健、但未至过热状态，短期而言出现恶性通胀的概率较小，相应地长端收益率的上行空间可能也比较有限。根据日本财务省测算，如果在前文所述的日本内阁府基准情形中将利率水平的假设提高 **1%** 甚至 **2%**，则日本政府在**2026**财年的国债费支出金额预计“仅”会分别较基准情形增加 **2.1** 万亿日元和 **4.1** 万亿日元，两种替代情形下的国债费支出占总财政支出的比重仍是不足三成。
- 因此综合而言，虽然日本政府的财政压力巨大，但日债到期后无法偿付的概率仍算较小，投资者可将其视为一个长期值得关注但短期不必恐慌的风险点。
- 我们认为当负利率政策结束，日本政府债券收益率将在最初快速攀升，随后回落到一个水平，最终**10**年期长期利率将在**1-1.5%**的范围。

(3) 全球科技动向焦点

科技终端需求趋向稳定 关注英伟达人工智能大会

股票

关注落后AI概念股；

鸿海；纬颖科技

3月终端出货数据和事件



智能手机：中国的零售出货同比增长在最近几周开始加速，但这主要是由于去年1月的基数较低(春节)，但调整后年初至今出货量仍同比下降4%。供货势头仍然强劲，CAICT/IDC的数据显示，中国1月份的出货量同比增长68%/11%。



个人电脑：2月份，前五大笔记本ODM厂商的出货量月环比下降2%至830万台，与我们预测的一季度笔记本ODM出货量环比下降10%的趋势相一致。预期2024年下半年需求复苏将推动未来几个季度开始补库存。



服务器：IDC报告显示，2023年四季度全球服务器出货量为310万台，同比下降17%，符合预期，由于预算优先考虑人工智能，ODM份额环比下降3个百分点。



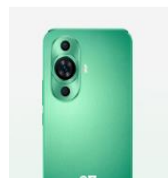
英伟达人工智能大会：今年的人工智能大会将于3月18日至21日举行，基于英伟达的路线图，我们有更多关于下一代GPU (Blackwell)、新的MGX机架系统 (Oberon) 和新网络硬件 (Spectrum-5、ConnectX-8) 的新信息。

资料来源：中信里昂、中信证券财富管理(香港)

最新的科技供应链调查



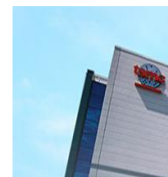
从中国客户获得更多组件订单：来自CIS和PA供应链的反馈表明，智能手机品牌在本地化组件供应方面变得更加积极，中国的无晶圆厂客户在假期后继续下订单。



华为Pocket 2表现强劲：在头三天内销售了6.9万台设备 (比Pocket S增长超过200%)，华为计划在2024年中期推出中档Nova折叠式机型，随后于2024年下半年推出全新的三折叠机型和Mate X6 (垂直折叠)。P70增产将有助于支持华为供应链的强劲势头。。



关于可折叠iPhone的传闻：可折叠iPad (18.7英寸) 仍计划最早于2026年开始生产，而苹果对可折叠iPhone的兴趣最近也有所增加 (在放弃电动汽车和MicroLED项目后)，有可能在2027年后进一步推广。



先进工艺节点的弹性负载：尽管最近来自美国客户的订单有所减少，但台积电的先进工艺节点的负载仍然表现出弹性，顺利受益于季节性和3/5纳米以下的新设计投入使用。

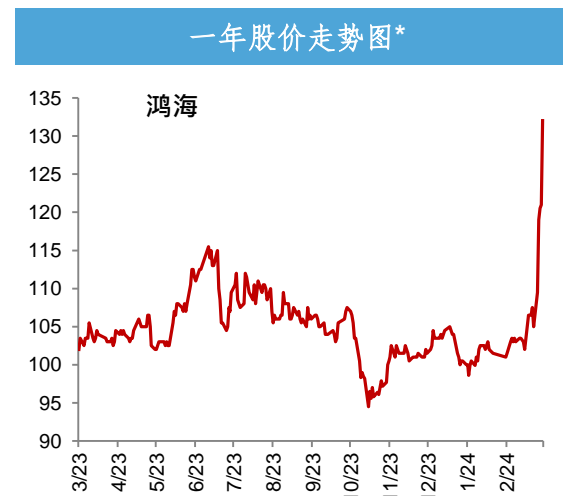
资料来源：中信里昂、中信证券财富管理(香港)

- 2024年科技终端需求似乎更加稳定。预期2024年下半年需求复苏，将推动未来几个季度个人电脑补库，并且华为P70增产将有助于支持其供应链的强劲势头。我们认英伟达2024人工智能大会将重点关注新的MGX机架系统Oberon。
- 虽然我们看好人工智能行景，但我们认为今年以来表现优异的AI相关股票的重估空间虽要持续的催化剂，尤期市场对其期望值较高。相比之下，我们看到在芯片供应改善的情况下，建议关注落后的市场及股份，预期估值和盈利有望提升。

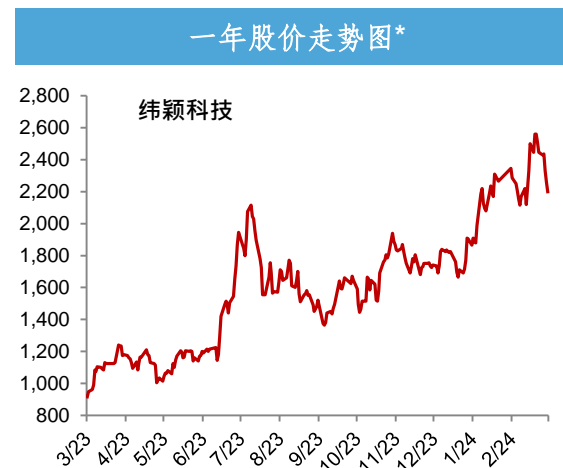


资料来源：彭博

- **鸿海 (2317 TT; 132 台币; 目标价: 160 台币)** 强劲的人工智能需求和估值落后。由于垂直整合和液冷技术的优势，我们预计鸿海将在即将推出的Oberon机架解决方案中获得份额，并且由于更高的平均售价和利润率，我们相信人工智能在2025年将为其收益贡献20-25%。尽管最近股价有所反弹，但考虑到自去年以来人工智能ODM股票涨幅达117-306%，我们认为鸿海股价仍有进一步上涨的空间。(中信里昂 - Sam Kao)



- **纬颖科技 (6669 TT; 2,200 台币; 目标价: 2,900 台币)** 获得更多AI项目。公司表示2023年四季度的人工智能 (AI) 服务器收入占比超过20%，并将在2024年逐季增长。ASIC服务器的需求强劲，并宣布将在下半年24年获得更多的人工智能GPU服务器项目。其表示没有芯片短缺的评论凸显了其强大的采购能力，并且在人工智能GPU服务器供应链中正在迎头赶上。(中信里昂 - Kevin SW Chen)



主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
03/19/2024 11:30	澳大利亚	RBA现金利率目标	3月19日	0.0435	0.0435	--
03/21/2024 08:30	澳大利亚	失业率	2月	0.04	4.10%	--
03/21/2024 05:30	巴西	Selic利率	3月20日	0.1075	0.1125	--
03/22/2024 19:00	巴西	FGV 消费者信心	3月	--	89.7	--
03/18/2024 10:00	中国	社会消费品零售	2月	0.056	--	--
03/18/2024 10:00	中国	物业投资年至今同比	2月	-0.08	--	--
03/18/2024 10:00	中国	调查失业率	2月	0.051	--	--
03/20/2024 09:15	中国	5年期贷款利率	3月20日	0.0395	0.0395	--
03/20/2024 09:15	中国	1年期贷款利率	3月20日	0.0345	0.0345	--
03/21/2024 09:00	中国	Swift全球支付人民币	2月	--	4.51%	--
03/18/2024 18:00	欧元区	CPI 同比	2月	0.026	2.60%	0.028
03/20/2024 23:00	欧元区	消费者信心指数	3月	-15	-15.5	--
03/21/2024 15:00	欧元区	EU27 新车注册	2月	--	12.10%	--
03/21/2024 17:00	欧元区	HCOB欧元区综合PMI	3月	49.7	4920.00%	--
03/21/2024 17:00	欧元区	欧洲央行经常项目经季调	1月	--	31.9b	--
03/21/2024 13:00	印度	HSBC India PMI Composite	3月	--	6060.00%	--
03/19/2024 12:30	日本	工业增加值同比	1月	--	-1.50%	--
03/19/2024	日本	日本央行政策利率余额利率	3月19日	-0.001	-0.001	--
03/21/2024 07:50	日本	贸易余额	2月	-¥785.0b	-¥1758.3b	-¥1760.3b
03/21/2024 08:30	日本	Jibun银行日本综合PMI	3月	--	50.6	--

主要国家本周经济数据公布日程

公布日子/时间	地区	项目	时间	预测	前值	修正
03/22/2024 07:30	日本	国民消费物价指数同比	2月	0.029	0.022	--
03/22/2024 07:30	日本	全国CPI(除生鲜食品及能源)同比	2月	0.033	0.035	--
03/19/2024 20:00	墨西哥	综合供应与需求	4季度	0.025	0.027	--
03/21/2024 20:00	墨西哥	社会消费品零售总额同比	1月	0.013	-0.002	--
03/22/2024 20:00	墨西哥	每两周CPI同比	3月15日	0.0448	0.0435	--
03/22/2024 05:00	韩国	PPI同比	2月	--	0.013	--
03/20/2024 15:00	英国	CPI 同比	2月	0.035	0.04	--
03/20/2024 15:00	英国	零售物价指数	2月	381.1	378	--
03/20/2024 17:30	英国	房价指数 同比	1月	--	-0.014	--
03/21/2024 17:30	英国	标普全球英国综合PMI	3月	53.2	53	--
03/21/2024 20:00	英国	央行基准利率	3月21日	0.0525	0.0525	--
03/22/2024 08:01	英国	GfK消费者信心指数	3月	-20	-21	--
03/18/2024 22:00	美国	NAHB住宅市场指数	3月	48	48	--
03/19/2024 20:30	美国	新宅开工指数	2月	1430k	1331k	--
03/21/2024 02:00	美国	FOMC利率决策(上限)	3月20日	0.055	0.055	--
03/21/2024 02:00	美国	储备余额利率	3月21日	0.054	0.054	--
03/21/2024 20:30	美国	经常项目余额	4季度	-\$209.0b	-\$200.3b	--
03/21/2024 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	3月16日	215k	209k	--
03/21/2024 20:30	美国	持续领取失业救济人数	3月9日	1824k	1811k	--
03/21/2024 21:45	美国	标普全球-美国综合PMI	3月	52.1	52.5	--

免责声明：

本文由中信证券财富管理(香港)撰写。中信证券财富管理(香港)是中信证券经纪(香港)有限公司和中信证券期货(香港)有限公司的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理(香港)或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。

本文是由投资/产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资/产品专员个人观点，或投资/产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理(香港)的官方观点和利益(包括投资研究部门的观点)存在差异，也可能不存在差异。

本文不包含支持投资决策的全部信息，您不应依赖它来评估投资任何证券或产品的优势。此外，读者应对法律、监管、税务、信用和会计方面的影响进行独立评估，并与其金融专业人士一起确定此处提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获得所有可用的相关信息。所载任何预测、数据、意见或投资技术和策略仅供参考，基于某些假设和当前市场状况，如有更改，恕不另行通知。

虽然信息来自被认为可靠的来源，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

任何人士于某司法管辖区其中作出购买或出售证券的邀请或招揽属违法时，本文不应被解释为发出此类邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪(香港)有限公司(下称“中信证券财富管理(香港)”，中央编号AAE879)，一家受香港证券及期货事务监察委员会监管的公司发表及分发。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用法律和法规，中信证券财富管理(香港)、其各自的关联公司或与中信证券财富管理(香港)有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和/或其他关联方提供投资银行、资本市场和/或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理(香港)和/或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪(香港)有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本文。中信证券经纪(香港)有限公司2023版权所有，并保留一切权利。

免责声明：

风险提示：

- 本资料仅供中信证券经纪(香港)有限公司(「中信证券财富管理(香港)」)及中信证券期货(香港)有限公司(「中信证券期货香港」)的客户或潜在客户用作直接传送及内部使用。此文件的内容需严格保密。未经中信证券财富管理(香港)或中信证券期货香港事先书面许可,任何人士不得以任何方式引用、提及、复制、分发或传播本文件或其内容的任何部分。
- 本资料内容以中信证券财富管理(香港)及中信证券期货香港认为可靠之资料为基础。然而,中信证券财富管理(香港)和中信证券期货香港无法保证或担保其准确性、完整性或通用性,并且不承担任何由于使用这些信息或数据而引起的任何损失或损害,也不承担任何错误、差异、不准确或其中包含的遗漏。
- 本资料内容可能涉及某些产品信息作为示例之用,具体产品条款及细则请以相关法律及具体产品发售文件为准。请注意,有关产品可能仅供专业投资者参与,以及可能属于复杂性产品类别中信证券财富管理(香港)已力求所提供资料之可靠及中肯,惟对内容之完整、准确及有效性不作任何形式之保证,阁下应进行独立的评估及其他适当的研究,以对内容加以参考取舍。
- 本资料介绍的产品(「有关产品」)不是保本产品,其市场价值可能会低于最初投资金额。有关产品并非银行定期存款,不受任何存款保障计划或机构保障。这类产品涉及杠杆、结构复杂并往往缺乏流动性,只适合有充分衍生产品知识及投资经验的专业投资者。如发行人违约或相关资产价值低于行使价,阁下有可能失去全部投资。
- 投资决定是由阁下自行作出的,但阁下不应投资于任何投资产品,除非中介人于销售该投资产品时已向以阁下解释经考虑阁下的财务状况、投资目标及经验后,该产品是适合阁下的。本资料列出焦点产品,只供参考,并不表示产品适合任何投资者。
- 中信证券财富管理(香港),中信证券期货香港或其任何成员、董事、高级职员、雇员、代理人或联营公司或任何其他人士均不会承担任何因使用本文件或其内容或因疏忽或以其他方式所引起的任何责任和损失。
- 投资涉及风险。价格可升可跌,在某些情况下,投资者可能需承受重大或所有投资损失。而过往表现亦未必可作为投资组合日后表现的指引。

免责声明

- 中信证券财富管理(香港)是由中信证券经纪(香港)有限公司(「中信证券经纪(香港)」)所设立的财富管理平台。本资料由中信证券经纪(香港)编制及发布。本资料并未经香港证券及期货委员会(「证监会」)或香港任何监管机构审阅。本资料若提及相关产品已获证监会认可可在香港公开发售,请注意证监会认可不等于对该等产品作出推介或认可,也不是对该产品的商业利益或表现作出任何保证,更不代表该产品适合所有投资者。本资料仅供参考并只反映个别人士个人观点或意见,并不代表中信证券经纪(香港)或其附属公司的观点或意见,或受其约束。
- 本资料无意作为提议或推荐,且并不构成在任何司法管辖区取得/出售任何证券或进行任何交易的邀请。本资料所包含的信息未考虑到任何个人投资者的特定投资目标、财务状况或需求。如有疑问,阁下应在作出任何投资决定前寻求独立专业意见。有关产品的重要资料载于其产品发售文件。在购买有关产品的股份或单位之前,阁下有义务先行阅读该相关产品的发售文件。
- 在发布或使用本资料提供之信息即属违法的任何司法管辖区或国家,或将导致中信证券经纪(香港)或其附属公司受其注册规定所规限的司法管辖区或国家,本资料所提供的信息不应视为向该等司法管辖区或国家内的任何人士或实体发布或供其使用。