

# 环球市场动态

2024年4月18日

## 内地节后需求回落 3月消费疲弱

- 2024年3月社零同比增长3.1%，低于Wind一致预期的4.8%，节后需求回落叠加高基数影响，表现较弱。汽车增速转负；必选中粮油食品持续坚挺，日用品增速转正；可选中化妆品、金银珠宝增速下滑；地产链延续恢复。一季度服务零售额同比增长10.0%，全国居民人均可支配收入同比增长6.2%，人均消费支出同比增长8.3%，总体稳健。3月社零低于市场预期，虽然可预见但月初的突然掉速仍引起了市场一定的担忧，结合贷款、信用卡余额等指标可见需求端的确呈现一定压力，但总体而言，我们认为3月全月来看实现了高基数上的平稳过渡，4、5月数据的延续性将更加重要。
- 重点新闻：**联储褐皮书暗示通膨和就业市场有望降温；美国政府拟将中国特定钢铝产品的关税税率提高至25%，并对中国造船业正式启动调查，中国商务部对此予以抨击；美国众议院将把TikTok法案纳入快速表决程序；英国政府考虑对人工智能、半导体等新兴技术的海外投资施加新限制；中国央行等监管部门联合发文称，将进一步优化商业领域支付服务；中国总理李强会见广交会境外采购商，将继续扩大市场准入；中国持有美国国债2月降至去年10月以来的最低水平；第一季度中国仍然是荷兰光刻机巨头ASML的最大市场，该公司预测今年至多15%的对华销售将受到出口管制措施影响。

## 股票

周三，A股三大指数均涨超2%，港股也止步四连跌行情，主要指数集体上涨；欧洲三大股市均收涨；美股三大指数收跌，标指、纳指连跌第四日；亚太股市涨跌不一，除上述A股表现突出以外，台股指也涨逾1.5%，此外菲律宾、马来西亚和新加坡股市收涨，日本、韩国、印尼和澳大利亚股市收跌。

## 外汇 / 商品

交易员评估美国利率前景，美元指数六天来首次下跌，黄金价格回落；受英国央行行长的讲话及高于预期的通胀数据影响，英镑保持涨势；隔夜原油下跌逾3%至三周低点，创年初以来最大跌幅。

## 固定收益

隔夜美债上升，市场在收益率达到年内高点之际出现了大量买盘，其中5年期、10年期国债，5年期TIPS都是较为火热的品种，20年期美债拍卖获得良好需求；中资美元债方面价格基本持平。投资级方面高贝塔的名字表现较好，金融板块出现了一些久期买家。

## 欧美市场

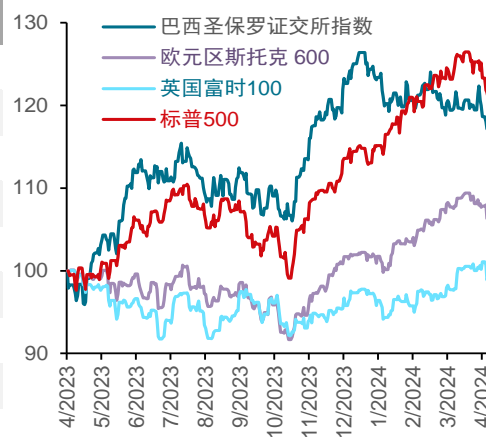
- 美联储降低了市场对其降息的预期，欧洲央行则持续释放6月降息信号。周三，欧洲股市反复靠稳，泛欧斯托克600指数收市微涨0.06%。英国富时100指数收报7,848点，上涨0.35%或27点；德国DAX指数收报17,770点，上涨0.02%或3点；法国CAC 40指数收报7,981点，上涨0.62%或48点。
- 投资者暂时消化美联储可能延后降息的预期，美国债息触顶回落，周三美股早盘造好，惟荷兰晶片设备商阿斯麦(ASML US)季度业绩逊预期，晶片板块受压，拖累大市翻绿，标指、纳指连跌4日。截至收盘，道指跌45点或0.12%，报37,753点；标指挫0.58%，报5,022点；纳指跌1.15%，报15,683点；反映中概股表现的金龙指数跌0.29%。标指11个板块7个下跌，信息技术指数跌幅居前，跌1.71%；阿斯麦上季销售及新订单不如市场预期，拖累股价大跌7.09%，晶片股英特尔(INTC US)亦跌1.60%，为跌幅第二大道指成份股。旅游保险股旅行家(TRV US)首季业绩令市场失望，股价大跌7.41%，为跌幅最大道指成份股。
- 周三拉美主要两大股市下跌。巴西央行行长表示，市场对巴西经济财政政策的担忧可能会影响风险溢价，令央行的工作变得更加困难，周三巴西利率期货上涨，巴西IBOVESPA指数跌0.17%至124,171点，盘面上医疗保健及日常消费品跌1.4-1.5%，领跌大市，信息技术板块涨幅最多，涨2.54%。个股方面淡水河谷(VALE3 BZ)涨1.09%，为贡献指数最多成份股。墨西哥央行行长表示，谈论长期宽松周期“为时过早”，标普墨西哥IPC指数跌0.68%至55,415点，盘面上医疗保健及原材料板块领跌，跌近2%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌(%)
道琼斯	37,753.3	(0.1)
标普500	5,022.2	(0.6)
纳斯达克	15,683.4	(1.1)
巴西圣保罗证交所指数	124,171.2	(0.2)
欧元区斯托克600	4,914.1	(0.1)
英国富时100	7,848.0	0.4
法国CAC 40	7,981.5	0.6
德国DAX 30	17,770.0	0.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,154.3	(0.1)

资料来源：彭博

### 主要指数



资料来源：彭博

注：各指数均以本地货币计价

## 个股要闻

**风险等级：1** 拉斯维加斯金沙 (LVS US; 50.23 美元) 上季业绩胜预期。金沙中国 (1928 HK) 母公司拉斯维加斯金沙公布，2024年一季度净利润4.94亿元(美元·下同)。每股经调整盈利录得0.75元，预期为0.62元；收入同比升40%至29.6亿元，预期为29.4亿元。集团称上季业绩受惠于新加坡赌场酒店运作有出色表现，澳门业务也受惠于中国旅客回升而有所改善。不过，公司总裁表示澳门的金光综艺馆于1月起暂时关闭重新装修，预期11月再度营业；一间酒店亦计划装修，预期明年5月完成，将影响今年余下时间的业绩。业绩公布后，公司股价在盘后延长交易时段跌3.05%。(信报)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## 港股市场

- 周二晚间美联储主席鲍威尔指不急于降息，美国债息持续走高，周三港股表现反复，盘中 A 股持续走强，支持港股收盘靠稳。截至收盘，恒指报 16,251 点，升 2 点；国指全日升 5 点或 0.1%，报 5,749 点；恒生科技指数升 2 点，报 3,340 点。大市全日成交总额 991.9 亿元（港元，下同），沪、深港通南下交易全日共净流入 11.47 亿元。板块涨多跌少，信息技术板块涨幅较大，能源板块则跌幅居前。盘面上，消息称澳门博彩信贷法建议 8 月起生效，市场忧虑或对博彩企业有负面影响，澳门博彩股受压，银娱 (27 HK) 7.07% 为跌幅最大恒指成份股。

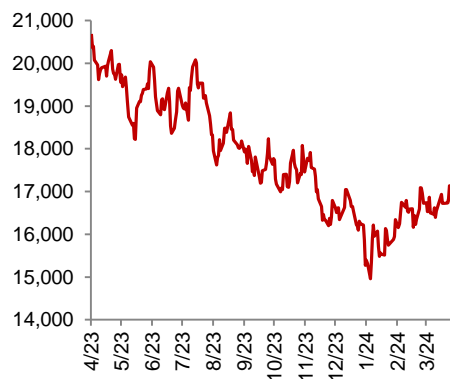
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	1.4	能源	(1.0)
公用事业	0.8	非日常生活消费品	(0.4)
原材料	0.6	通信服务	0.0
金融	0.5	日常消费品	0.1
工业	0.4	房地产	0.1
股票		股票	1 日涨跌 (%)
中亚烯谷 (63 HK)	55.4	乐舱物流 (2490 HK)	(24.3)
爱高集团 (328 HK)	35.7	敏捷控股 (186 HK)	(23.5)
龙辉国际 (1007 HK)	35.5	基石控股 (1592 HK)	(20.0)
朗诗绿色管理 (106 HK)	30.0	星凯控股 (2940 HK)	(19.7)
TBK & SONS (1960 HK)	28.0	润迈德 (2297 HK)	(18.1)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

### 恒生指数



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 海尔智家 (6690 HK; 25.50 港元; 目标价: 31.00 港元) 稀缺的全球化。** 时隔十年，新“国九条”将助力资本市场成为高质量企业的聚集和发现之地。从“全球贴牌”、“全球工厂”走向“全球化品牌”，是中国智造的进阶之路。海尔的“品牌、渠道、产能”全球布局运营，在当前时代背景下具有显著的稀缺性。海尔智家和海信家电得到海外长期投资者的青睐，也体现了公司经营质量和治理结构的卓越。当下海尔战略布局正值收获期，高端化、场景化、全球化战略行业领先，叠加数字化改革降本增效，盈利能力预计将持续改善。加之公司发布未来三年分红规划，补足短板，公司有望成为市场明日之星。(中信证券 - 纪敏)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

## A 股市场

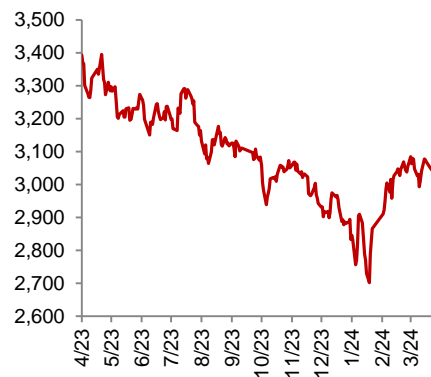
- 中证监回应退市关切，否认新规针对和冲击小盘股，表示企业如仅因分红不达标被实施其他风险警示并不会导致退市，支持周三 A 股显著反弹，三大指数皆涨逾 2%。截至收盘，沪指报 3071.38 点，涨 2.14%；深成指报 9381.77 点，涨 2.48%；创指报 1,797.31 点，涨 2.11%。两市成交合计缩减 3% 至 9,184 亿元（人民币·下同），陆股通录得小幅净流出 2.32 亿元，连续 2 天录得净流出。盘面上，传内地有意成立全国性房地产平台，收购各地烂尾楼项目改建成保障房项目，地产股上升，新城控股（601155 CH）及金地集团（600383 CH）分别上涨 3.73% 和 2.81%。另外，传媒娱乐、化工、钢铁股涨幅居前。

### 陆股通五大表现强弱板块\*1个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
信息技术	3.9	日常消费品	0.5
房地产	3.3	能源	0.5
非日常生活消费品	3.2	公用事业	1.4
工业	3.1	金融	1.5
通信服务	3.0	医疗保健	1.8
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
朗特智能 (300916 CH)	20.0	普利制药 (300630 CH)	(7.2)
佰维存储 (688525 CH)	20.0	科思股份 (300856 CH)	(5.1)
和林微纳 (688661 CH)	20.0	丰元股份 (002805 CH)	(4.3)
合纵科技 (300477 CH)	20.0	永达股份 (001239 CH)	(4.2)
致尚科技 (301486 CH)	20.0	甘源食品 (002991 CH)	(3.8)

资料来源：彭博、中信证券 \* 上证综指成份股 根据 GICS 分类

### 上证综指



资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 2 宁德时代 (300750 CH; 195.99 人民币) 稀缺的全球化。** 公司发布 2024 年一季报，归母净利润超市场预期，主要系其他收益中先进制造业企业进项税加计抵减贡献所致；即使剔除税收政策的影响，公司报表依旧十分扎实，体现出强劲的盈利能力。考虑到全球汽车电动化趋势较为明确，高端动力电池产能稀缺，同时全球储能市场持续保持较高增速，能源变革带来的市场空间巨大，公司作为能源变革的引领者，新技术不断落地，产业化加速推进，有望充分享受行业发展机遇。公司动力电池业务全球市占率持续提升，储能业务步入高速成长期，竞争优势显著，具备中长期投资价值。(中信证券 - 袁健聪)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分 1 至 5 级

## 亚太市场

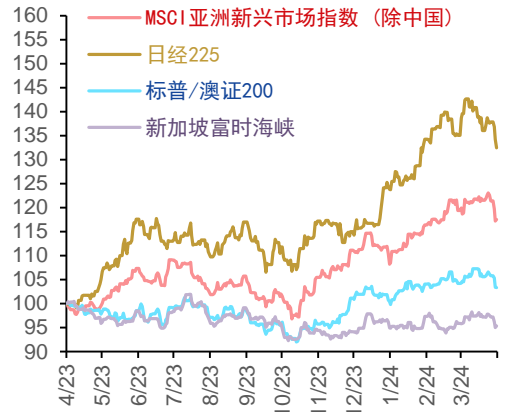
- 周三亚太股市个别发展，其中台股及A股表现突出，台股指数及沪深300指数分别涨逾1.5%，菲律宾、马来西亚、新加坡涨0.32-0.7%，港股靠稳。越南股领跌，胡志明市证交所指数跌1.86%至1,193点；随后是日股及韩股，日经225指数跌1.32%至37,961点，KOSPI指数跌0.98%至2,584点，印度尼西亚及澳大利亚股分别跌0.47%及0.09%。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经225	37,961.8	(1.3)
标普/澳证200	7,605.6	(0.1)
韩国KOSPI	2,584.2	(1.0)
标普印度国家证交所CNX NIFTY	22,147.9	0.0
台湾台股指数	20,213.3	1.6
印度尼西亚雅加达综合	7,130.8	(0.5)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,540.4	0.4
新加坡富时海峡	3,154.7	0.3
越南证交所指数	1,193.0	(1.9)

资料来源：彭博

### 主要指数



资料来源：彭博 注：MSCI亚洲新兴市场指数(除中国)以美元计价，其它指数以本地货币计价

## 板块及个股要闻

**印度大选预测。**我们对即将到来的印度大选基本情况是政治的连续性。民意调查预测，由现任总理纳伦德拉·莫迪领导的印度人民党将在今年夏天获得胜利。尽管如此，我们强调全球经济周期对印度经济的影响大于德里的统治者。在未来五年内，人民党可能会专注于建立外汇储备和促进基础设施建设，以打造全球制造中心。考虑到人民党的胜利已经在定价中，我们建议选择大市值、流动性高的股票来应对全球波动。(中信里昂 - Indranil Sen Gupta)

**力拓集团 (RIO AU; 128.72 澳元; 目标价: 137.0 澳元) 全年产量和成本预测保持不变。**力拓集团第一季度的全年产量和成本预测保持不变。公司一季度产量符合预期。恶劣天气导致铁矿石出货量较去年同期下降5%，但市场对此有所预期。根据目前的普氏期货曲线更新铁矿石价格，我们对公司2024年和2025年的盈利预测分别下调13%和上调16%。此外，由于肯尼科特矿山的输送带问题和BHP经营的埃斯孔迪达矿山的矿石处理问题，我们下调了铜业务的运营假设。(中信里昂 - Baden Moore)

资料来源：相关公司、中信证券

风险等级：由低至高分1至5级

## 外汇 / 商品

- 交易员评估美国利率前景，美元指数六天来首次下跌，黄金价格回落。纽约期金下跌 0.8%，报 2,371.7 美元/盎司。受英国央行行长的讲话及高于预期的通胀数据影响，英镑保持涨势，英镑上涨 0.2%，报 1.245 美元。
- 隔夜原油下跌逾 3%至三周低点，创年初以来最大跌幅，追随趋势的算法交易加剧了市场的抛售。纽约期油跌 3.1%，报 82.69 美元/桶；布伦特期油下跌 3%，报 87.29 美元/桶。

### 主要外汇商品

	上日收盘	1日变动 (%)	5日变动 (%)	年初至今涨跌 (%)	保力加通道 (上端)	保力加通道 (下端)	彭博预测*	潜在升/跌幅 (%)*
美元指数	105.95	(0.3)	0.7	10.7	106.29	103.32	101.55	(4.2)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.239	(0.0)	(0.1)	(12.2)	7.252	7.199	7.14	1.4
美元兑日元	154.39	0.2	(0.8)	(25.5)	154.47	149.99	143.00	8.0
欧元兑美元	1.067	0.5	(0.7)	(6.1)	1.093	1.062	1.10	3.1
英镑兑美元	1.245	0.2	(0.7)	(8.0)	1.274	1.243	1.28	2.8
澳元兑美元	0.644	0.5	(1.2)	(11.4)	0.664	0.641	0.68	5.7
纽约期金	2,371.7	(0.8)	1.8	29.7	2,433.2	2,118.6	2,100.00	(11.5)
纽约期油	82.7	(3.1)	(4.1)	9.9	88.1	80.0	79.00	(4.5)
彭博商品指数	102.2	(0.6)	(0.6)	3.1	104.6	97.7	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券 \* 2024年彭博综合预测 ^ 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**隔夜美债上升，市场在收益率达到年内高点之际出现了大量买盘，其中 5 年期、10 年期国债，5 年期 TIPS 都是较为火热的品种，20 年期美债拍卖获得良好需求；中资美元债方面价格基本持平。投资级方面高贝塔的名字表现较好，金融板块出现了一些久期买家。高收益方面，价格波动较小，市场交易集中发生在万科龙湖和新城。舆情方面，传万科正寻求出售其拥有的普洛斯全部股权，买房可能是广东国资；龙湖和中海遭遇穆迪降级。

### 债券市场指数

	现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)		现时 (%)	1日涨跌 (基点)	年初至今 (基点)		现时	1日涨跌 (%)	年初至今 (%)
中国境内债 (人民币)	230.77	0.05	2.58	2年期美债收益率	4.93	(5.50)	50.63	美国投资级指数	3,129.82	0.49	(2.83)
中资美元债投资级指数	218.29	0.20	0.53	10年期美债收益率	4.59	(8.01)	71.25	美国高收益指数	2,473.83	(0.00)	(0.25)
中资美元债高收益指数	205.58	0.18	6.10	30年期美债收益率	4.70	(6.24)	73.72	美国3-5年期国债指数	364.28	0.29	(1.79)
中资房地产美元债	142.96	0.25	6.10	10-2年美债利差	(0.34)	(2.51)	20.62	新兴市场政府债指数	130.64	0.35	(4.77)

资料来源：彭博、中信证券

## 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/或任何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 2024 版权所有，并保留一切权利。