

环球市场动态

2024年5月14日

关注内地经济修复斜率是否有边际变化

- 从3月内地工业生产和工业企业经营效益数据来看，当前计算机通信电子、铁路船舶航空航天、汽车制造等高端装备制造业和有色、化纤行业生产景气和利润增长表现较好。非金属矿物制品业和黑色金属冶炼及压延加工业的生产景气和利润增长表现均较为低迷，这可能与其产能利用率偏低有关。宏观经济运行方面，4月新增社融出现单月负增长，社融增速回落0.4个百分点至8.3%。4月人民币贷款相对平稳，但结构有待改善，企业短贷、中长贷和居民贷款均低于去年同期。4月中国出口增速较3月增加9.0个百分点，这与高基数因素的拖累较3月减轻和近期海外经济景气不断回暖密切相关。4月CPI表现略超市场预期，但PPI环比仍然为负数。本周将有中国4月份工业、消费和投资等数据公布，关注经济修复斜率是否有边际变化。
- 重点新闻：**美国美联储副主席表达维持目前利率的意向；美国银行执行长称，得益于工资成长美国消费者仍保持良好状态；美国修订版《生物安全法案》要求美企2032年前结束与该批中国企业合作；美财长耶伦希望中国不会因美对华加征关税实施大规模报复；韩国外长赵兑烈与中国外长王毅大约六年来首次在北京举行会谈；中国财政部将于周五发行400亿元人民币30年期超长期特别国债，总理李强要求用好超长期特别国债，支持重大战略和重点领域建设；中国外交部表示，中美两国代表周二将在日内瓦会议上就人工智能科技风险进行交流；中国外交部称，中美两国官员将于5月29日至30日在加州举行下一次气候峰会；中国人行称将进一步优化陆港通机制安排，与国际主流交易品种接轨；OpenAI推出面向所有用户更快更便宜的AI模型GPT-4o；苹果准备首次在美国以外地区销售Vision Pro；阿里巴巴一季度建仓知乎；小米据悉力争最早于2025年开始生产和销售一款类似于特斯拉Model Y的运动型SUV；字节跳动据悉计划任命张云帆为上海沐瞳科技的新掌门人；李开复创办的零一万物发布一款名为万知的一站式AI工作平台。

股票

周一，港股持续连涨行情，三大指数收升；A股市场观望情绪浓厚，三大股指下跌；欧洲三大股市走跌；美股涨跌不一，纳指上涨，道指和标指下跌；亚太股市中，菲律宾股市涨幅居前，越南股市跌幅最多。

外汇 / 商品

美国周三公布通胀前观望情绪主导，美元指数及美债债息变动不大，国际金价下跌；市场供应趋紧，地缘政治风险持续，周一国际原油走高。

固定收益

隔夜美债小幅上涨，CPI公布前夕市场总体乐观谨慎；中资美元债方面，投资级在美国CPI公布之前出现不少获利了结盘，尤其是2024年到期的短端，但总体被市场很好消化，价格变动不大。地产昨天大幅上涨，万科、龙湖均上涨3-5%。

欧美市场

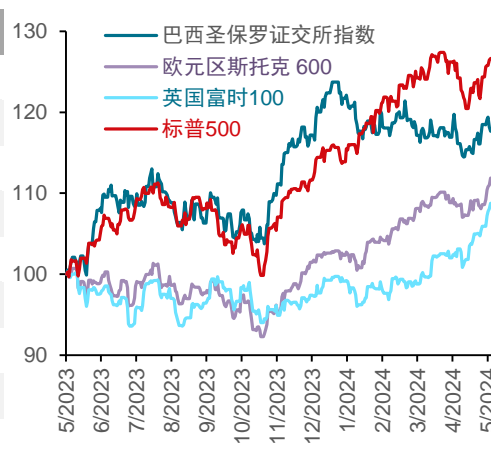
- 欧洲股市周一反复靠稳，泛欧斯托克 600 指数收市微升 0.02%，维持住了连涨行情。三大欧洲国家股指均下跌。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,415 点，下跌 0.22% 或 18 点；德国 DAX 指数收报 18,742 点，下跌 0.16% 或 30 点；法国 CAC 40 指数收报 8,209 点，下跌 0.12% 或 9 点。
- 纽约联储银行 4 月份的消费者调查显示美国短期和长期通胀预期上升，引发市场忧虑美国周三公布的 4 月 CPI 数据，周一美股个别发展，道指结束 8 连升，惟大盘科技股支持下，纳指逆市靠稳。截至收盘，道指跌 81 点或 0.21%，报 39,431 点；标指微跌 0.02%，报 5,221 点；纳指涨 0.29%，报 16,388 点。反映中概股表现的金龙指数逆市大涨 3.74%。标指 11 个板块 9 个下跌，工业指数及金融指数领跌大市，皆跌逾 0.4%。信息技术逆市上涨，升 0.48%；其中，传英特尔 (INTC US) 寻求阿波罗环球管理提供逾 110 亿美元协助在爱尔兰设厂，股价升 2.21%，为升幅最大道指成份股。据报苹果 (AAPL US) 将与 OpenAI 达成协议把 ChatGPT 技术引入 iPhone，股价升 1.76%。
- 周一拉美两大股市上扬，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 0.02% 至 57,731 点；巴西 IBOVESPA 指数涨 0.44% 至 128,154 点，Banco Itau (ITUB4 BZ) 及淡水河谷 (VALE3 BZ) 分别上扬 1.23% 及 0.59%，为支持指数涨幅最多成份股；Suzano 股份 (SUZB3 BZ) 跌 1.91%，为拖累指数最多成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,431.5	(0.2)
标普 500	5,221.4	(0.0)
纳斯达克	16,388.2	0.3
巴西圣保罗证交所指数	128,154.8	0.4
欧元区斯托克 600	520.9	0.0
英国富时 100	8,415.0	(0.2)
法国 CAC 40	8,209.3	(0.1)
德国 DAX 30	18,742.2	(0.2)
俄罗斯交易系统现金指数	1,193.5	1.3

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

携程 (TCOM US; 54.9 美元; 目标价: 64 美元) 旅游需求超出预期。国内旅行在五一黄金周假期期间同比增长 7.6%，我们预计携程的 2024 年一季度业绩将表现强劲，预计总收入同比增长 24.9%，达到 115 亿元人民币；调整后息税前利润同比增长 19%，达到 31 亿元人民币，存在上行空间。我们在 2023 年看到了强劲的旅游需求释放，国内旅游需求保持强劲；在年初至今期间，春节和黄金周假期的旅游出行同比增长 34% 和 7.6% (相较于 2019 年分别增长 19% 和 28%)，而出境旅游同比增长一倍；而携程再次超越了行业均值，并从线下同业获得市场份额，仍建议关注。(中信里昂 - Elinor Leung)

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

- 随着资金不断流入以及利好政策加持，周一港股延续上涨行情，连涨第三个交易日，恒指站上 19,000 点，市场交投情绪继续升高。截至收盘，恒指升 151 点 (+0.8%)；恒生科技指数升 56 点 (+1.42%)；国指升 42 点 (+0.64%)。大市全日成交总额 1,472.4 亿元 (港元，下同)，沪、深港通南下交易全日净流入 51.32 亿及净流入 36.75 亿元。港股主板 11 个板块中，能源 (-1.5%) 和医疗保健 (-0.5%) 2 个板块下跌。盘面上，大型科技股全线上涨，阿里巴巴 (9988 HK) 涨超 4%。国铁动车组 2024 年首次招标量已超去年全年总量，高铁基建股全天表现强势；集运欧线涨超 14% 续创历史新高，港口及海运股涨幅明显；电力股、光伏股、手游股、餐饮股、航空股齐涨。此外，内房股多数走低；生物技术股涨跌不一，药明康德 (2359 HK) 涨超 4%，药明合联 (2268 HK) 跌超 9%。

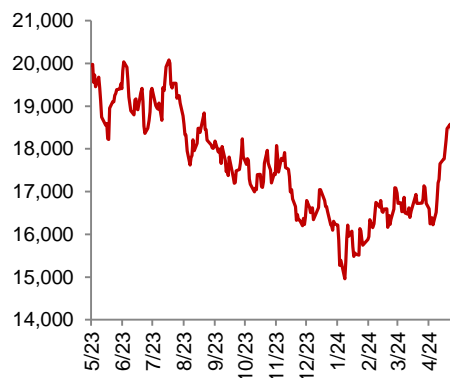
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	2.3	能源	(1.5)
工业	2.1	医疗保健	(0.5)
公用事业	1.7	金融	0.3
通信服务	1.2	房地产	0.5
日常消费品	0.9	信息技术	0.8
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
东银国际控股 (668 HK)	103.5	日赢控股 (1741 HK)	(58.0)
京基金国际 (1468 HK)	55.3	国际娱乐 (1009 HK)	(33.1)
宝沙发展 (1069 HK)	46.4	中国智能健康 (348 HK)	(25.5)
中国奥园 (3883 HK)	44.4	天彩控股 (3882 HK)	(20.0)
新锐医药 (6108 HK)	43.9	望尘科技控股 (2458 HK)	(18.7)

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

板块要闻

风险等级：1 供给强约束叠加宏观改善，建议关注锰、黄金。 美国初请失业金人数高于市场预期彰显就业转弱态势，叠加国内地产政策暖风有望进一步提振需求，上述有利因素有望带动金属板块恢复强劲。我们持续看好黄金、铝、铜板块配置：黄金板块推荐招金矿业 (1818 HK)、山东黄金 (1787 HK) 等；铝板块推荐中国铝业 (2600 HK) 等；铜板块推荐洛阳铝业 (3993 HK)、紫金矿业 (2899 HK)、五矿资源 (1208 HK)、中国有色矿业 (1258 HK)、中国黄金国际 (2099 HK) 等。供给强约束效应提振价格，小金属板块推荐关注锰、钨、钼等。此外稀土价格近期持续上涨，建议关注稀土产业链配置机遇。(中信证券 - 敖翀)

风险等级：2 消化存量住房的五条路径。 中国房地产消化存量住房可能有五条路径，分别是 1) 促进市场交易复苏，2) 国资平台收购空置商品房，3) 鼓励企事业单位成批购入存量住房，4) 以旧换新地方购置居民的存量房，5) 优化存量项目规划。这些路径都已经经过地方的初步验证，预计未来会逐步推广。中期来看，保障性住房的配给计划如果都通过回购来完成，且土地市场和回购形成良性循环，则回购上限可以达到新房交易规模的 40%，对存量住房消化会产生巨大的影响。当然，最终解决存量住房消化问题的途径仍然是市场的复苏，尤其是核心城市房价的企稳。我们预计，多管齐下的消化存量房屋政策将起作用。我们看好房地产产业链的投资前景，推荐具备核心资源储备和良好开发能力的地产企业；推荐公司治理可信，现金流入持续的物业服务公司，如华润万象生活 (1209 HK)、绿城服务 (2869 HK) 等；推荐持续成长的地产交易服务平台贝壳 (2423 HK)。(中信证券 - 陈聪)

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

A股市场

- 时隔三个月 IPO 与再融资审核即将重启，社融数据低于预期，北向资金不再公布实时交易额，让市场观望情绪升级。A 股三大指数周一集体下跌，截至收盘，沪指报 3,148.02 点，下跌 6.53 点 (-0.21%)；深成指报 9,673.32 点，下跌 57.92 点 (-0.60%)；创业板指报 1,860.37 点，下跌 17.80 点 (-0.95%)。沪深两市成交额为 9,097 亿元 (人民币，下同)，较上日缩量 28 亿元。两市超 4,100 只个股下跌，大盘资金净流出 325 亿元。板块方面，11 大板块中，公用事业 (+1.43%)、工业 (+0.73%) 和金融 (+0.28%) 三个板块上涨。盘面上，集运欧线主力合约飙升 14% 创历史新高，港口航运板块走强，宁波远洋 (601022 CH)、凤凰航运 (000520 CH) 午后双双涨停；超 130 个市县发布联动机制文件或者通知推动居民燃气价格上涨，燃气板块走高，洪通燃气 (605169 CH) 涨停；迎峰度夏将至，电力板块强势，甘肃能源 (000791 CH) 等涨停；此外，家用电器、猪肉养殖、汽车整车板块涨幅居前。量子科技概念午后持续走弱，科大国创 (300520 CH) 等多股跌超 10%；(医保) DRG/DIP 概念、国防军工、低空经济、算力芯片概念跌幅居前。

陆股通五大表现强弱板块*1个股

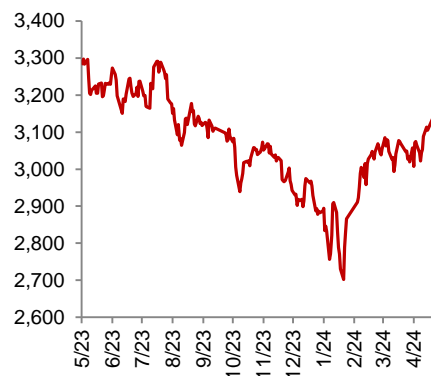
板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
公用事业	1.4	日常消费品	(1.4)
工业	0.7	通信服务	(1.3)
金融	0.3	信息技术	(1.2)
非日常生活消费品	(0.1)	房地产	(1.0)
能源	(0.4)	原材料	(0.8)

股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
极米科技 (688696 CH)	11.9	伟测科技 (688372 CH)	(14.3)
芒果超媒 (300413 CH)	11.7	信安世纪 (688201 CH)	(13.5)
富祥药业 (300497 CH)	10.3	科大国创 (300520 CH)	(13.1)
TCL 智家 (002668 CH)	10.0	天娱数科 (002354 CH)	(10.1)
海南高速 (000886 CH)	10.0	通化金马 (000766 CH)	(10.0)

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

板块要闻

风险等级: 1 消费电子周期见底。 消费电子行业空间广阔，厂商经历全面去库存周期，有望伴随消费电子周期重启上行。行业格局稳定，核心环节企业一体化能力提升，技术、渠道为厂商核心竞争力，东亚占据产业链主导地位。行业加速产业链中国化趋势，海外厂商发力动储赛道，国内企业加速客户拓展提升份额；钢壳、硅负极等技术创新拉动产品价值量提升，AI PC、MR 设备等新兴消费产品提供行业未来增量空间。建议关注珠海冠宇 (688772 CH)、蔚蓝锂芯 (002245 CH) 等。(中信证券 - 吴威辰)

风险等级: 1 煤炭板块情绪明显转暖。 五一节后动力煤贸易商采购积极，推动煤价连续上涨。我们认为后续动煤价格将窄幅震荡，待 5 月下旬迎峰度夏备库需求释放，价格或将出现持续上涨。钢铁价格近期有所波动，焦炭价格第五轮提涨遇阻，主产地安监对焦煤价格支撑明显，我们预计短期焦煤焦炭价格或以稳定为主。煤价快速上涨，港口库存有所累积，铁水产量高增。随着煤价上涨，板块情绪转向乐观。目前一季报业绩不及预期风险得以释放，龙头公司在估值及股息率预期方面的吸引力有望保持，二季度需求逐步改善的预期，叠加积极财政政策和各地地产政策放松等因素催化，板块短期反弹动力充足。建议关注：焦煤板块中的平煤股份 (601666 CH)、淮北矿业 (600985 CH)；“红利低波”类的龙头公司，如中国神华 (601088 CH)、陕西煤业 (601225 CH)；未来若煤价改善，业绩弹性较高的兖矿能源 (600188 CH)、潞安环能 (601699 CH)、晋控煤业 (601001 CH) 等。(中信证券 - 祖国鹏)

亚太市场

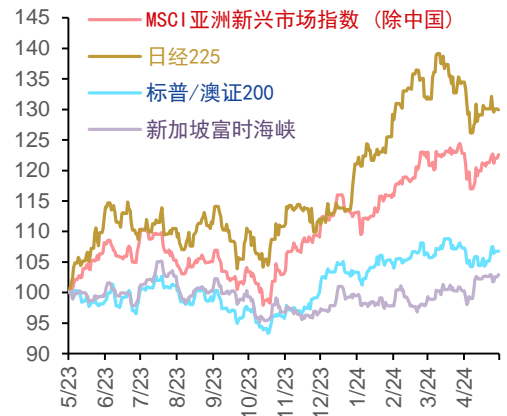
- 周一亚太股市个别发展，其中菲律宾市场涨幅居前，PSEi 指数涨 1.42% 至 6,604 点，跟随是港股、台股及新加坡股，恒指涨 0.8% 至 19,115 点，台股指数涨 0.72% 至 20,857 点，富时海峡指数涨 0.39% 至 3,303 点。越南股市跌幅最多，跌 0.36%。日本、内地 A 股、印度、印度尼西亚，马来西亚、韩国及澳大利亚股窄幅波动，主要股指涨跌幅在 0.2% 以内。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,179.5	(0.1)
标普/澳证 200	7,750.0	0.0
韩国 KOSPI	2,727.2	(0.0)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,104.1	0.2
台湾台股指数	20,857.7	0.7
印度尼西亚雅加达综合	7,099.3	0.1
富时大马交易所吉隆坡综合	1,602.9	0.1
新加坡富时海峡	3,303.7	0.4
越南证交所指数	1,240.2	(0.4)

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

风险等级: 1 **Varun Beverages (VBL IN; 1,477 印度卢比; 1,774 印度卢比)** 增长前景强劲。公司 2024 年一季度收入同比增长 10.9% (销量增长 7.2% 和价格增长 3.5%)。国内业务的销量增长 4.4%，而国际业务的销量同比增长 22%。毛利率同比提高 385 个基点，令 Ebitda 利润率扩张 240 个基点至 22.9%。公司表示三个新工厂已经开始生产，这将有助于满足因炎热夏季而带来的需求增长。进入南非和刚果民主共和国可能成为近期的主要增长动力。(中信里昂 - Aditya Soman)

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

- 市场供应趋紧，地缘政治风险持续，周一国际原油走高。纽约期油上涨 1.1%，报 79.12 美元/桶；布伦特原油期货上涨 0.7%，报 83.36 美元/桶。
- 美国周三公布通胀前观望情绪主导，美元指数及美债债息变动不大，国际金价下跌，周一纽约期金下跌 1.3%，报 2,343.00 美元/盎司。

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	105.22	(0.1)	0.2	10.0	106.44	104.89	103.75	(1.4)
美元兑人民币 [^]	7.233	(0.1)	(0.3)	(12.1)	7.254	7.215	7.20	0.5
美元兑日圆	156.22	(0.3)	(1.5)	(26.3)	157.70	152.74	149.00	4.8
欧元兑美元	1.079	0.2	0.2	(5.1)	1.081	1.062	1.08	0.1
英镑兑美元	1.256	0.3	(0.0)	(7.2)	1.261	1.237	1.26	0.3
澳元兑美元	0.661	0.1	(0.3)	(9.0)	0.667	0.638	0.67	1.4
纽约期金	2,343.0	(1.3)	0.5	28.1	2,396.9	2,284.9	2,150.00	(8.2)
纽约期油	79.1	1.1	0.8	5.2	85.8	76.5	80.00	1.1
彭博商品指数	103.3	0.5	0.7	4.1	103.9	100.9	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：**隔夜美债小幅上涨，CPI 公布前夕市场总体乐观谨慎；中资美元债方面，投资级在 CPI 公布之前出现不少获利了结盘，尤其是 2024 年到期的短端，但总体被市场很好消化，价格变动不大。地产昨天大幅上涨，万科、龙湖均上涨 3-5%，中高评级的新城、金地、合生创展也拉升 0.5-2%。其他高收益板块也表现不错，工业板块和澳门博彩板块小幅上涨。

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)	231.06	0.07	2.71	2年期 美债收益率	4.86	(0.43)	43.54	美国投资级 指数	3,171.24	0.08	(1.55)
中资美元债 投资级指数	219.86	0.09	1.25	10年期 美债收益率	4.49	(0.98)	61.17	美国高收益 指数	2,516.65	0.02	1.48
中资美元债 高收益指数	211.48	0.43	9.15	30年期 美债收益率	4.63	(0.97)	66.59	美国3-5年 期国债指数	366.96	0.07	(1.07)
中资房地产 美元债	152.39	1.06	13.10	10-2年 美债利差	(0.37)	(0.55)	17.63	新兴市场 政府债指数	134.19	0.18	(2.18)

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。