

环球市场动态

2024年4月10日

美联储在临近大选或更谨慎决策

- 回顾历史来看，在美国总统选举年中，美联储倾向于维持其原定的货币政策方向，但货币政策实施的节奏上或会在选举日附近有所暂停。2024年，美联储或三次以内的降息，而美联储降息的决策时间点可能会显著影响11月份的选民情绪，从而对总统选举产生潜在影响。因而美联储在临近选举时或更谨慎观测美国经济动态并慎重作出货币政策决策。考虑到过往选举年美联储鲜少在选举日所在月进行利率调整，以及临近选举日时会有所放缓调整节奏，因而此轮美联储或在11月大选临近时暂停降息，降息节奏或不及市场预期。
- 重点新闻：**美国3月份小企业乐观程度指数降至逾11年低点；全球最大几家石油贸易商对下半年油市走牛有信心；日本央行行长对进一步削减宽松力度保持开放态度；欧盟对中国风电行业展开反补贴调查；中国要求三星级及以上酒店实现境内外银行卡受理全覆盖；中国市场监管总局将保持对医疗美容广告违法行为高压严打态势；人行与三家政策性银行座谈讨论长期利率债市场形势，抓住时间窗口降低全年整体发行成本；七部门印发《推动工业领域设备更新实施方案》，到2027年工业领域设备投资规模较2023年增长25%以上；英特尔将推出新的人工智能加速器芯片；微软据悉将向日本数据中心投资29亿美元；亚马逊投资2,500万美元推进人工智能。

股票

周二，A股和港股主要指数集体上涨；欧洲三大股市走跌；美股个别发展，标指、纳指收涨，道指收跌；亚太市场中台股指领涨，日股反弹。

外汇 / 商品

市场观望美国将公布的通胀数据，周二美元指数持平；周二国际油价从五个月高点回落，跌逾1%；国际金价再创历史新高。

固定收益

隔夜美债上涨，扭转了前两天跌势；3年期国债的招标结果不佳；中资美元债方面整体走强，投资级科技、国企板块需求较好。高收益方面，中国地产板块普遍上涨，工业板块和澳门博彩板块均受到潜在新发影响表现活跃，推动曲线上涨0.5%。

欧美市场

- 周二，欧洲股市反复走跌，投资者维持审慎态度，泛欧斯托克 600 指数收盘下跌 0.61%。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,934 点，下跌 0.11% 或 8 点；德国 DAX 指数报 18,076 点，下跌 1.32% 或 242 点；法国 CAC 40 指数报 8,049 点，下跌 0.86% 或 70 点。
- 美国通胀数据公布前夕市场观望气氛浓厚，大市缺乏方向，周二美股个别发展，标指纳指反复向上，道指则连续两日微跌。截至收盘，道指微跌 9 点或 0.02%，报 38,883 点；标指微涨 0.14%，报 5,209 点；纳指涨 0.32%，报 16,306 点；反映中概股表现的金龙指数升 1.68%。标指 11 个板块 9 个上涨，房地产指数涨幅居前，升 1.29%；金融指数跌幅较大，跌 0.50%，其中财产保险公司旅行家 (TRV US) 跌 2.93%，为跌幅最大道指成份股。英特尔 (INTC US) 推出新款人工智能晶片，称效能高于英伟达的 H100，拖累英伟达跌 2.04%，英特尔则升 0.92%。
- 周二拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.72% 至 57,571 点，盘面上非日常生活消费品及房地产板块领跌，分别跌 2.88% 及 2.77%，原材料是唯一上涨板块，涨 1.03%；巴西 IBOVESPA 指数涨 0.8% 至 129,890 点，盘面上日常消费品板块领涨，升 2.13%，信息技术板块跌幅最大，跌 0.69%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,883.7	(0.0)
标普 500	5,209.9	0.1
纳斯达克	16,306.6	0.3
巴西圣保罗证交所指数	129,890.4	0.8
欧元区斯托克 600	4,990.9	(1.1)
英国富时 100	7,934.8	(0.1)
法国 CAC 40	8,049.2	(0.9)
德国 DAX 30	18,076.7	(1.3)
俄罗斯交易系统现金指数	1,158.4	(0.3)

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

风险等级：1 英特尔 (INTC US; 38.33 美元) 推出新款 AI 晶片 Gaudi 3。英特尔周二宣布推出升级版人工智能晶片 Gaudi 3，将于第三季大范围供应。新款 Gaudi 3 具有不同的配置，包括在一个主机板上捆绑 8 块 Gaudi 3 晶片，或者捆绑在一块适用于现有系统的记忆卡上。公司表示新版本 Gaudi 3 的能源效率是龙头厂商英伟达 (NVDA US) H100 型号图像处理器的两倍多，运行速度是 H100 晶片的一倍半。(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

- 港股主要指数周二全线上涨，恒指盘中一度重回万七关口。截至收盘，恒指升 95 点 (+0.57%)；恒生科技指数升 33 点 (+0.98%)；国指升 26 点 (+0.45%)。港股上涨 1142 只，下跌 783 只；大市全日成交总额 829.3 亿港元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 27.33 亿元。板块方面，除能源板块下跌，其他十大板块均涨。盘面上，游戏板块全天领涨，中旭未来 (9890 HK) 涨超 27%；据悉网易将与暴雪将重新恢复合作，网易 (9999 HK) 涨超 4%。3 月广义乘用车零售同比上涨 5.7%，汽车股上涨。半导体股造好，华虹半导体 (1347 HK) 涨超 5%。生物技术股走高，康希诺生物 (6185 HK) 涨近 17%。此外，猪肉概念、稀土概念、光伏、纸业、药品等板块纷纷上涨；黄金、铜和石油等板块多数回调。

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 (%)
医疗保健	2.4	能源	(0.9)
信息技术	2.4	通信服务	0.2
公用事业	1.2	原材料	0.4
工业	1.1	金融	0.5
日常消费品	1.0	非日常生活消费品	0.6
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
新丝路文旅 (472 HK)	51.1	中国瑞水泥 (1252 HK)	(99.0)
思捷环球 (330 HK)	50.9	浩森金融科技 (3848 HK)	(91.0)
璋利国际 (1693 HK)	45.7	升能集团 (2459 HK)	(49.9)
南方锰业 (1091 HK)	35.2	中木国际 (1822 HK)	(45.5)
恒富控股 (643 HK)	31.3	传递娱乐 (1326 HK)	(22.9)

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 **协鑫科技 (3800 HK; 1.29 港元; 目标价: 1.80 港元)** 携手隆基硅料长单落地。公司发布公告与隆基绿能签订三年颗粒硅销售长单，2024-26 年隆基绿能将向协鑫科技子公司中能硅业及其关联公司采购颗粒硅约 42.5 万吨，保障公司未来三年出货量高增的基础上，有望进一步推动低成本、高品质颗粒硅产品渗透提速。公司 2023 年全年颗粒硅产量达 20.36 万吨，随着技术优化、模块化产能扩张和品质提升，公司颗粒硅全年成本下降 27%，其中包头基地生产成本已低至 35.9 元/kg，较棒状硅成本优势持续扩大，我们预计硅料价格在经历近期一轮暴跌后有望企稳，颗粒硅品质、成本优势进一步凸显。(中信证券 - 华鹏伟)

 风险等级: 1 **商汤 (20 HK; 0.67 港元; 目标价: 1.10 港元)** 全面拥抱生成式 AI。2023 年是公司从传统 AI 全面转向生成式 AI 的转型之年，收入结构大幅调整，战略上全面转向生成式 AI，但利润端仍明显承压。公司在生成式 AI 技术上位于国内第一梯队，计划于 4 月发布全面对标 GPT-4 的“日日新 5.0”模型，各行业商业化应用快速推进，已落地金融、医疗、办公等领域。智慧驾驶业务保持稳定高速增长，量产交付快速提升。围绕核心生成式 AI 业务，公司未来有望迎来新一轮发展。(中信证券 - 杨泽原)

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

- 经济数据增强内地经济向好趋势的市场信心，A 股三大指数周二集体上涨，但成交继续萎缩。截至收盘，沪指报 3,048.54 点，上涨 1.48 点或 0.05%；深成指报 9,448.98 点，上涨 54.37 点或 0.58%；创业板指报 1,827.58 点，上涨 20.53 点或 1.14%。沪深两市成交额为 7,963 亿元（人民币，下同），较上日缩量 1,350 亿元。两市超 4,100 只个股上涨。陆股通净流入 10.55 亿元。板块方面，固态电池、景点旅游、稀土永磁、造纸、生物医药板块涨幅居前；油气开采、汽车拆解、黄金金属、汽车整车板块跌幅居前。盘面上，固态电池概念全线上涨，德福科技 (301511 CH)、翔丰华 (300890 CH) 等多股涨停。创新药概念股走强，键凯科技 (688356 CH)、昭衍新药 (603127 CH) 涨停。油气开采板块调整，准油股份 (002207 CH) 跌停，贝肯能源跌 (002828 CH) 超 7%。黄金概念板块多股调整，恒邦股份 (002237 CH)、中润资源 (000506 CH)、盛达资源 (000603 CH) 跌超 4%。

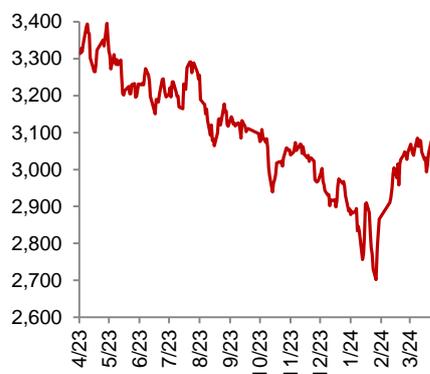
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	2.0	能源	(1.1)
信息技术	1.1	通信服务	(0.8)
原材料	0.7	公用事业	(0.8)
房地产	0.7	金融	(0.6)
非日常生活消费品	0.3	工业	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
移为通信 (300590 CH)	20.0	高新发展 (000628 CH)	(10.0)
中一科技 (301150 CH)	20.0	艾比森 (300389 CH)	(9.4)
德福科技 (301511 CH)	20.0	深城交 (301091 CH)	(8.5)
键凯科技 (688356 CH)	20.0	米奥会展 (300795 CH)	(7.2)
瑞泰新材 (301238 CH)	20.0	谱尼测试 (300887 CH)	(6.9)

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: 1 中国中免 (601888 CH; 82.01 人民币; 目标价: 115.00 人民币) 高质量增长有望继续。公司 2024 年第一季度收入同比下降 9.4%、归母净利润同比提升 0.3%，在品类结构优化、机场租金调整、汇率影响减弱等因素作用下，盈利能力提升明显。我们预计 2024 年随行业库存压力减轻、品牌管理回归常态化，公司盈利质量有望继续保持上升。虽然短期面临宏观经济大背景下的消费需求波动影响，但在公司保持兑现稳健增长能力的方向下，我们认为负面情绪将陆续出清，建议配置。(中信证券 - 姜姝)

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

- 周二亚太股市个别发展，中国台湾3月份通胀低于预期，台股领涨，台股指数涨1.85%至20,796点，再创历史新高；日本股继续反弹，日经指数涨1.08%至39,773点；跟随是越南市场，胡志明市证交所指数涨1.0%至1,262点。新加坡、中国香港、澳大利亚股涨0.45-0.67%。内地A股、韩国、印度及马来西亚股跌0.08%-0.46%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,773.1	1.1
标普/澳证 200	7,824.2	0.5
韩国 KOSPI	2,705.2	(0.5)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,642.8	(0.1)
台湾台股指数	20,796.2	1.9
印度尼西亚雅加达综合	7,286.9	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,553.5	(0.4)
新加坡富时海峡	3,237.5	0.7
越南证交所指数	1,262.8	1.0

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

板块要闻

风险等级: 2 台湾半导体: 地缘政治如何塑造硅供应链。 我们预计半导体 IP 提供商 矽星科技 (6643 TT) 和功率管理集成电路 (PMIC) 供应商 矽力杰 (6415 TT) 将成为净赢家，因为加剧的地缘政治紧张局势为它们提供带来新机会，确保设计胜出并获得市场份额，建议关注。相反，西方公司正在将订单从中国转移到成熟的晶圆代工企业 联电 (2303 TT) 和世界 (5347 TT)，但定价压力和需求疲软等基本因素将严重影响它们的业务前景，建议回避。(中信里昂 - Jason Tsang)

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

- 市场观望美国将公布的通胀数据，周二美元指数持平。周二国际油价从五个月高点回落，纽约期油下跌 1.4%，报 85.23 美元/桶；布伦特原油期货跌 1.1%，报 89.42 美元/桶。国际金价再创历史新高，纽约期金上涨 0.5%，报 2,362.4 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	104.15	0.0	(0.6)	8.9	105.13	103.02	101.60	(2.4)
美元兑人民币 [^]	7.232	(0.0)	(0.1)	(12.1)	7.248	7.175	7.13	1.4
美元兑日元	151.76	0.0	(0.1)	(24.2)	153.31	148.48	142.00	6.9
欧元兑美元	1.086	(0.0)	0.8	(4.5)	1.094	1.075	1.10	1.3
英镑兑美元	1.268	0.2	0.8	(6.3)	1.280	1.254	1.27	0.2
澳元兑美元	0.663	0.4	1.7	(8.7)	0.663	0.648	0.68	2.6
纽约期金	2,343.5	0.5	3.6	28.2	2,344.9	2,089.9	2,055.00	(12.3)
纽约期油	85.2	(1.4)	0.1	13.3	87.7	77.9	79.00	(7.3)
彭博商品指数	102.8	(0.1)	2.1	3.7	103.2	97.0	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：**隔夜美债上涨，扭转了前两天跌势；3 年期国债的招标结果不佳；中资美元债方面整体走强，投资级科技、国企板块需求较好。高收益方面，中国地产板块普遍上涨，路劲大涨 7%，万科、龙湖最高涨幅达 2%，金地、新城也有 1% 左右的增长。工业板块和澳门博彩板块均受到潜在新发影响表现活跃，推动曲线上涨 0.5%。一级市场方面，远东宏信发行 5 亿美元 3 年期高级债，初始定价 7.1%，最终定价 6.625%；济南高新控股发行一笔 1.8 亿美元三年期高级债，初始定价 6.8%，最终定价 6.1%，均出现多倍超额认购。

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)	230.21	0.07	2.34	2年期美债收益率	4.74	(4.60)	31.68	美国投资级指数	3,184.12	0.37	(1.15)
中资美元债投资级指数	219.11	0.14	0.91	10年期美债收益率	4.36	(5.82)	48.68	美国高收益指数	2,509.00	0.15	1.17
中资美元债高收益指数	207.30	0.30	6.99	30年期美债收益率	4.50	(5.35)	53.34	美国3-5年期国债指数	367.08	0.22	(1.04)
中资房地产美元债	146.27	0.54	8.56	10-2年美债利差	(0.38)	(1.22)	17.00	新兴市场政府债指数	135.00	0.26	(1.59)

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。