

# 环球市场动态

2024年4月12日

## 预计内地 CPI 和 PPI 上涨路径平缓

- 内地 3 月 CPI 与 PPI 数据均低于市场预期，物价的修复进程仍然偏慢。核心 CPI 偏低是 CPI 低于市场预期的主要原因，旅游淡季更淡、耐用消费品和租赁住房价格持续偏低是主要拖累，预计后者将持续压制核心 CPI 的修复节奏。3 月 PPI 在国际大宗商品价格（原油、有色金属）大幅上涨的背景下仍在持续下跌，“建筑链需求低迷驱动下的黑色建材系价格走弱”以及“中下游工业行业价格在供需矛盾中持续下跌”仍是核心拖累。中游装备制造行业中，锂离子电池制造、新能源车整车制造价格仍在下跌，但铁路船舶等运输设备制造业、计算机通信等电子设备制造业价格在出口高景气的驱动下止跌企稳。向后看，预计 CPI 和 PPI 的上涨路径均将较为平缓，下半年 CPI 同比有望回到 1% 以上。GDP 平减指数上半年或将持续为负值，这意味着名义增速将持续低于实际增速。
- 重点新闻：**美国 3 月份 PPI 同比上升 2.1% 创 11 个月来最大涨幅；欧洲央行维持利率不变符合市场预期，但就 6 月降息发出最强信号；OPEC 预计夏季石油需求强劲，未来几个月需密切关注石油市场；乌克兰发电厂被俄方损毁，一核电站受无人机袭击；韩国称与美方合作管控半导体设备出口；中国工信部称要深度融合人工智能和制造业，加大高性能智算供给；中国多省份农联社据悉窗口指导农商行，要求谨慎投资超长期利率债；发改委称消费品以旧换新文件未来几天会正式出台；苹果据悉计划全面更新 Mac 产品线，搭载 M4 芯片以增强人工智能功能，该自研芯片目前已接近量产。

## 股票

周四，A 股三大指数个别发展，沪指、深成指收涨，创业板指走跌；港股主要指数集体低收；美股涨跌不一，标指、纳指上涨，道指微跌，此外，金龙指数微涨；欧洲三大股市集体收跌；亚太股市多数跟随美股走低，唯韩股靠稳。

## 外汇 / 商品

欧洲央行可能在 6 月启动降息，周四欧元跑输其他 G-10 货币；金价再创历史新高；乌克兰储气设施遇袭引发欧洲天然气期货大涨；美国原油库存增加国际油价回落。

## 固定收益

美国 PPI 数据符合预期，美债价格相较上一交易日企稳，早盘 2 年期国债收益率一度突破 5%；30 年期国债的标售自去年 11 月以来首次中标利率高于市场价格。中资美元债继续强势，投资级整体曲线下行 2-5 个 bp，浮息债需求良好，金融城投板块保持坚挺；高收益方面小幅走弱。

## 欧美市场

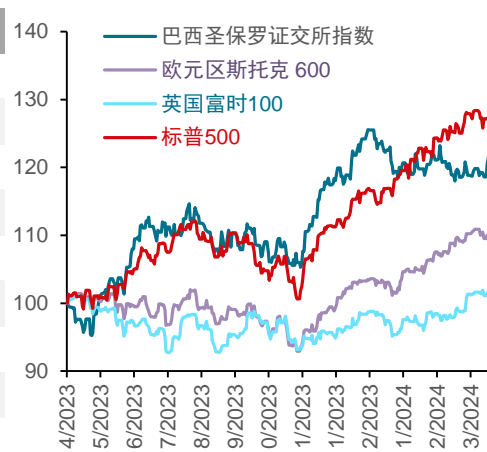
- 周四，欧洲市场反复走跌，泛欧指数 Stoxx 600 收跌 0.4%。截至收盘，英国富时 100 指数收报 7,923 点，下跌 0.47% 或 37 点；德国 DAX 指数收报 17,954 点，下跌 0.79% 或 142 点；法国 CAC 40 指数收报 8,023 点，走低 0.27% 或 21 点。
- 周四美股个别发展，美国 3 月 PPI 同比升幅由 2 月的 1.6% 加速至 2.1%，创 11 个月最大涨幅，但低于市场预期的升 2.2%，环比增长则由 2 月的 0.6% 放慢至 0.2%，市场再度憧憬通胀降温，科技股显著造好，纳指反弹并再创收盘新高，惟道指则弱势持续，收盘小幅下跌，连跌 4 天。截至收盘，道指微跌 2 点，报 38,459 点；标指升 0.74%，报 5,199 点；纳指急涨 1.68%，报 16,442 点。反映中概股表现的金龙指数微涨 0.07%。标普 11 个板块个别发展，信息技术指数涨幅居前，升 2.36%；苹果 (AAPL US) 全面更新 Mac 生产线，并加强晶片 AI 功能，刺激股价升 4.33%，为表现最好道指成份股。金融指数领跌大市，跌 0.58%；据报摩根士丹利 (MS US) 被美国证监会及财政部等调查银行对防范潜在客户透过他们洗黑钱的审查工作，股价跌 5.25%。
- 美国降息时点或延后，周四拉美主要两大股市个别发展，其中巴西 IBOVESPA 指数跌 0.51% 至 127,396 点。巴西中央电力 (ELET3 BZ) 跌 4.62%，为拖累指数最多成份股，淡水河谷涨 0.42%，为贡献指数最多成份股。标普墨西哥 IPC 指数涨 0.34% 至 56,830 点，GCC 可变资本 (GVV MM; 2.51%) 为涨由最多成份股，Megacable (MEGACPO MM; -5.65%) 为跌幅最多成份股。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,459.1	(0.0)
标普 500	5,199.1	0.7
纳斯达克	16,442.2	1.7
巴西圣保罗证交所指数	127,396.4	(0.5)
欧元区斯托克 600	4,966.7	(0.7)
英国富时 100	7,923.8	(0.5)
法国 CAC 40	8,023.7	(0.3)
德国 DAX 30	17,954.5	(0.8)
俄罗斯交易系统现金指数	1,162.4	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：2 百度 (BIDU US; 102.32 美元; 目标价: 132 美元) 广告需求短期承压，云业务保持稳健。** 我们预计一季度公司业绩在宏观逆风下仍保持稳定。我们预计百度核心一季度收入增长 2%，其中广告增长 1.5%，云业务增长 8%。利润率层面，得益于经营杠杆的释放、百度云高质量增长策略，百度核心料将保持稳定。后续来看，AI 在公司各业务线中持续渗透，有望在全年带来数十亿元量级的收入。而广告业务亦与宏观经济的关联度持续提升。当前公司整体估值的性价比依旧较为突出，我们持续看好公司基本面的持续复苏以及 AI 等新业务带来的投资机会。(中信证券 - 许英博)

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

- 港股三连涨后出现力竭，周四三大指数集体收跌。截至收盘，恒指跌 44 点 (-0.26%)；恒生科技指数跌 13 点 (-0.38%)；国指跌 12 点 (-0.21%)。大市全日成交总额 988 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 71.50 亿元。板块方面，生物技术股多股下行，百济神州 (6160 HK) 跌近 5%，药明康德 (2359 HK) 跌超 4%。内房股、物管股多股下跌，融创中国 (1918 HK) 跌超 4%，碧桂园服务 (6098 HK) 跌超 2%。煤炭股纷纷上行，中煤能源 (1898 HK) 涨近 3%。此外，重型机械、建材水泥、电力、燃气、石油等板块纷纷上行；半导体、光伏、餐饮等板块普遍表现萎靡。

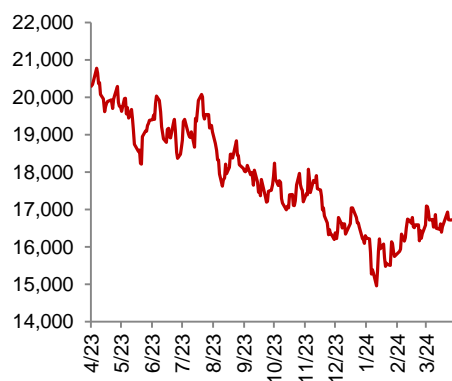
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	1.1	房地产	(0.8)
原材料	0.5	金融	(0.6)
公用事业	0.3	医疗保健	(0.5)
非日常生活消费品	0.0	日常消费品	(0.3)
通信服务	0.0	信息技术	(0.3)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
融科控股 (2323 HK)	200.0	玄武云 (2392 HK)	(34.9)
KEEP INC (3650 HK)	45.7	首控集团 (1269 HK)	(19.4)
贝森金融 (888 HK)	32.4	艾伯科技 (2708 HK)	(19.0)
龙辉国际控股 (1007 HK)	28.4	威铨国际 (1002 HK)	(18.2)
慕尚集团控股 (1817 HK)	28.1	首创巨大 (1329 HK)	(16.9)

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

## 板块及个股要闻

**风险等级：1 港股科技互联网公司有望迎来估值修复。**当前，恒生科技互联网板块估值持续偏低，已充分体现全球投资人的悲观预期。估值层面，恒生科技指数 PE 绝对值和其相对纳指估值折价水平平均处在 10.4% 的分位低点。业绩方面，恒科头部公司收入利润增速触底，经营性现金流与净利润的比值持续改善，现金流情况好于美股同类公司。同时，恒科头部公司回购规模显著提升，以阿里巴巴 (9988 HK)、腾讯 (700 HK) 为代表的科技互联网公司均在过去两年间开启大额回购，体现产业资本的积极态度。我们持续看好中国科技公司长期竞争力和面对 AI 等新科技趋势下的持续迭代能力，提示投资人关注恒生科技和互联网公司估值修复的机会。(中信证券 - 许英博)

**风险等级：1 北控水务 (371 HK; 1.93 港元; 目标价：2.2 港元) 现金流显著改善。**2023 年公司业绩低于预期，但派息仍较为积极，股息率高达 8.5%。公司运营项目规模持续扩张，运营收入和业绩稳健增长。随着公司主动放弃重资产和现金回流较慢的水环境治理业务，轻资产转型效果斐然，经营性净现金流创历年最好成绩。长期来看，随着有现金流项目收入占比增加，公司不断加大工程款回收力度，现金流有望在轻资产转型战略下进一步向好。(中信证券 - 李想)

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

- A 股三大指数涨跌不一，沪指和深成指震荡反弹，创业板指震荡走跌。截至收盘，沪指收报 3,034.25 点，涨 6.91 点或 0.23%；深成指报 9,300.77 点，上涨 2.81 点或 0.03%；创业板指报 1,782.09 点，下跌 7.86 点或 0.44%。沪深两市成交额为 8,128 亿元（人民币，下同），较上日缩量 172 亿元。两市超 2,600 只个股上涨。陆股通净流入 20.22 亿元。板块方面，AI 应用、汽车整车、环保、煤炭开采、景点旅游板块涨幅居前；低空经济、猪肉养殖、医疗医药、BC 电池概念跌幅居前。盘面上，AI 题材概念上涨，中广天择 (603721 CH) 涨停。煤炭概念今日震荡走高，华电能源 (600726 CH) 涨停。低空经济概念今日集体回调，建新股份 (300107 CH)、深城交 (301091 CH) 等跌超 10%。猪肉板块低迷，傲农生物 (603363 CH) 跌超 5%。

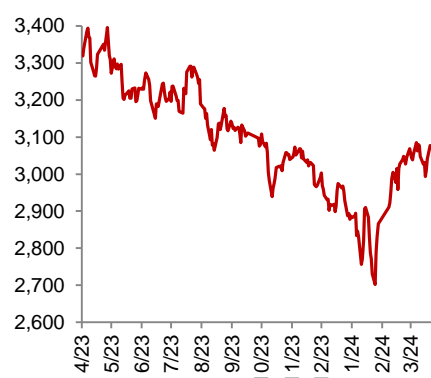
### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
工业	1.0	医疗保健	(0.5)
通信服务	0.9	金融	(0.3)
公用事业	0.8	日常消费品	(0.2)
非日常生活消费品	0.6	房地产	0.0
原材料	0.3	能源	0.2
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
数码视讯 (300079 CH)	20.0	深城交 (301091 CH)	(20.0)
道氏技术 (300409 CH)	17.3	万丰奥威 (002085 CH)	(10.0)
朗特智能 (300916 CH)	13.4	鲁阳节能 (002088 CH)	(10.0)
君亭酒店 (301073 CH)	10.8	宗申动力 (001696 CH)	(10.0)
建设机械 (600984 CH)	10.1	海特高新 (002023 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 核电行业稳中求变，景气上行。**作为重要的基荷电源，核电在能源转型与“双碳”建设过程中扮演重要角色，有望实现稳健发展，且在持续稳定的核准数量推动下，行业景气度上行。而随着首台第四代高温气冷堆正式商业化运行，核电行业新技术的应用推广同样值得期待。此外，高温超导赋能可控核聚变商业化加速，国内聚变项目也有望迎来快速发展。我们建议关注受益于核电投资增加、技术升级、国产替代的核心设备及零部件企业。建议关注：1) 压力容器：重点关注中国一重 (601106 CH)，建议关注上海电气 (2727 HK) 等；2) 核电阀门：关注中核科技 (000777 CH)；3) 特种电机：重点关注佳电股份 (000922 CH)；4) 乏燃料处理：关注日月股份 (603218 CH)；5) 运营商：关注中国核电 (601985 CH)。(中信证券 - 华鹏伟)

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

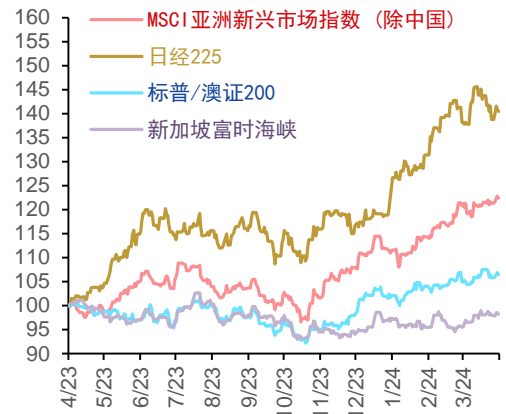
- 美国通胀超预期，降息预期再降温，周四亚太股市普遍跟随美股低走，韩国是区内唯一靠稳市场，KOSPI 指数微涨 0.07% 至 2,706 点，内地 A 股、越南及台股微跌，沪深 300 跌 0.01% 至 3,504 点，胡志明市证交所指数跌 0.03% 至 1,258 点，台股指数跌 0.05% 至 20,753 点。菲律宾 PSEi 指数跌幅最大，跌 0.94% 至 6,677 点，跟随是澳大利亚股，标普 ASX200 指数跌 0.44% 至 7,813 点。日本、新加坡及港股跌 0.26-0.35%。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,442.6	(0.4)
标普/澳证 200	7,813.6	(0.4)
韩国 KOSPI	2,707.0	0.1
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,753.8	0.0
台湾台股指数	20,753.2	(0.0)
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	0.0
新加坡富时海峡	3,227.6	(0.3)
越南证交所指数	1,258.2	(0.0)

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 仍然看好台股自行车板块。**美利达 (9914 TT) 及桂盟 (5306 TT) 对来自美国和欧盟的补货需求表达积极的态度。美利达认为其位于台湾的工厂可以在 2024 年上半年结束时恢复到疫情前的生产规模，而桂盟预计从 2024 年第二季度开始中高端自行车链条将出现连续复苏。此外，他们对中国内地市场持乐观态度。在 3 月份销售同比增长 74% 后，美利达将其 2024 年的增长预期提高到 30-40%。桂盟还看到中国内地自行车骑行者数量的广泛增加，建议关注。(中信里昂 - Shu- Yu Lin)

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

- 欧洲央行可能在6月启动降息，周四欧元跑输其他G-10货币；美元指数高位靠稳，美国国债走势总体平静，金价再创历史新高，纽约期金上涨1.08%，报2,354.8美元/盎司
- 乌克兰储气设施遇袭引发欧洲天然气期货大涨，欧洲天然气期货应声暴涨，创三周多来最高。中东紧张局势持续，OPEC预计夏季石油需求强劲，但美国原油库存增加，周四国际油价回落。纽约期油下跌1.4%，报85.02美元/桶；布伦特期油下跌0.8%，报89.74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	105.28	0.0	1.1	10.0	105.32	103.27	101.55	(3.5)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.237	(0.0)	(0.1)	(12.2)	7.250	7.184	7.14	1.4
美元兑日圆	153.27	(0.1)	(1.3)	(24.9)	153.32	149.51	142.00	7.9
欧元兑美元	1.073	(0.2)	(1.0)	(5.7)	1.093	1.072	1.10	2.6
英镑兑美元	1.255	0.1	(0.7)	(7.2)	1.277	1.252	1.28	2.0
澳元兑美元	0.654	0.4	(0.8)	(10.0)	0.662	0.648	0.68	4.0
纽约期金	2,354.8	1.1	2.9	28.8	2,377.9	2,090.7	2,090.00	(11.2)
纽约期油	85.0	(1.4)	(1.8)	13.0	87.7	79.3	79.00	(7.1)
彭博商品指数	102.3	(0.5)	0.1	3.2	103.7	97.2	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2024年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**美国PPI数据符合预期，美债价格相较上一交易日企稳，早盘2年期国债收益率一度突破5%；30年期国债的标售自去年11月以来首次中标利率高于市场价格。中资美元债继续强势，投资级整体曲线下行2-5个bp，浮息债需求良好，金融城投板块保持坚挺，远东宏信新发再次下降8个bp，AMC板块跟城投均有不少买盘。高收益方面小幅走弱，地产板块涨跌不一，龙湖上涨约一个百分点；非地产板块复星本周连续上涨，澳门博彩板块基本保持不变。一级市场方面，浙江湖州莫干山昨天发行2.1亿美元三年期高级债券，初始定价5.9%，最终定价5.48%。
- 从货币政策态度、债券供给压力以及支持资本市场表现三个角度来看，当前降准的可能性正在不断抬升，或将在二季度落地。考虑到今年2月已经下调存款准备金率0.5个百分点，如果二季度降准，幅度可能在25bps，对应释放流动性5,000亿元。对于债市而言，进入4月债市主线并没有发生明显的切换，政府债的供给加速可能会对债市形成边际扰动，但利率整体低位震荡的格局可能仍会持续。

### 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)	230.25	0.02	2.35	2年期美债收益率	4.96	(1.22)	53.51	美国投资级指数	3,143.80	(0.14)	(2.40)
中资美元债 投资级指数	218.10	0.05	0.44	10年期美债收益率	4.59	4.30	71.17	美国高收益指数	2,492.45	(0.24)	0.50
中资美元债 高收益指数	207.18	(0.04)	6.93	30年期美债收益率	4.68	5.61	71.54	美国3-5年期国债指数	363.91	0.02	(1.89)
中资房地产美元债	145.87	0.01	8.26	10-2年美债利差	(0.37)	5.52	17.66	新兴市场政府债指数	133.22	(0.30)	(2.89)

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。