

产品及投资方案部

| 2024年3月11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) 日本市场焦点**

日央行考虑最早3月结束  
负利率政策

**股票**

上行机会大于下行风险；  
东京电子；日立制作所

**债券**

日本金融机构  
关注日本加息的幅度

**(2) 韩国市场焦点**

经济边际扩张  
市场憧憬多项税改

**股票**

税改及增值计划利好韩股  
估值重估；美利达金融；  
**SK海力士**

**(3) 新兴市场焦点**

宽松政策预期及较高经济  
增长利好新兴股票

**股票**

**Banorte**金融；塔塔汽车

资料来源：中信证券财富管理(香港)

# 降息预期升温，新兴市场跑出，台股亮眼 科技股高位回吐拖累美股下跌；通胀韧性影响拉美股市持续弱势

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	771.3	0.6%	3.5%	10.5%	22.0%	6.1%	607	778	2.1%	17.7	7.2%
MSCI WORLD国际资本	3,380.1	0.5%	3.5%	10.9%	24.0%	6.7%	2,613	3,413	2.0%	18.7	5.4%
MSCI 新兴市场	1,037.1	1.2%	4.0%	6.4%	6.0%	1.3%	908	1,054	3.1%	11.9	23.0%
<b>美国市场</b>											
道琼斯	38,722.7	(0.9%)	(0.0%)	6.8%	18.1%	2.7%	31,430	39,282	1.9%	18.6	13.8%
标普500	5,123.7	(0.3%)	2.5%	11.3%	28.3%	7.4%	3,809	5,189	1.5%	20.8	10.2%
纳斯达克	16,085.1	(1.2%)	1.8%	11.7%	39.0%	7.2%	10,983	16,450	0.8%	29.1	26.8%
<b>欧洲市场</b>											
MSCI 欧洲	163.5	1.1%	4.4%	7.4%	10.6%	7.1%	135	164	3.4%	13.5	1.2%
STOXX 600	503.3	1.1%	3.7%	6.6%	9.2%	5.1%	428	505	3.5%	13.8	(3.0%)
英国富时100	7,659.7	(0.3%)	0.8%	1.4%	(3.4%)	(1.0%)	7,207	7,936	4.2%	11.2	(1.4%)
法国CAC 40	8,028.0	1.2%	4.7%	6.7%	9.6%	6.4%	6,774	8,048	3.2%	13.8	1.2%
德国DAX 30	17,814.5	0.4%	5.0%	6.3%	14.0%	6.3%	14,458	17,879	3.3%	12.5	2.3%
<b>日本市场</b>											
日本东证	2,726.8	0.6%	6.4%	17.3%	32.9%	12.9%	1,911	2,755	2.3%	16.0	4.0%
日经225	39,688.9	(0.6%)	7.7%	22.8%	39.5%	15.9%	26,633	40,472	1.7%	22.8	19.7%
<b>亚太市场</b>											
MSCI 亚太除日本	652.7	1.7%	4.8%	6.7%	3.2%	1.7%	576	672	2.7%	12.5	28.5%
沪深300	3,544.9	0.2%	5.3%	4.3%	(12.1%)	3.3%	3,108	4,170	3.0%	10.9	20.4%
恒生指数	16,353.4	(1.4%)	3.0%	0.1%	(18.4%)	(4.1%)	14,794	20,865	4.6%	7.8	12.0%
澳洲ASX200	7,847.0	1.3%	2.7%	9.1%	7.4%	2.0%	6,751	7,853	3.8%	17.0	4.1%
印度NIFTY	22,493.6	0.7%	3.6%	7.3%	26.7%	3.5%	16,828	22,526	1.5%	20.6	16.8%
台湾加权	19,785.3	4.5%	9.3%	13.8%	25.1%	10.0%	15,187	20,066	2.9%	17.6	41.0%
韩国KOSPI	2,680.4	1.4%	2.3%	6.5%	10.2%	0.7%	2,274	2,695	2.4%	10.6	70.5%
<b>东盟市场</b>											
MSCI 东盟	634.2	2.3%	3.1%	4.9%	(2.0%)	0.2%	578	675	4.2%	13.1	4.6%
新加坡STI	3,147.1	0.4%	0.1%	1.2%	(2.5%)	(3.0%)	3,042	3,393	5.7%	10.2	(2.8%)
印度尼西亚JCI	7,381.9	1.0%	2.0%	3.1%	8.9%	1.5%	6,543	7,416	3.9%	14.1	34.3%
泰国SET	1,386.4	1.4%	(0.2%)	0.4%	(14.0%)	(2.1%)	1,351	1,615	3.5%	14.3	23.9%
马来西亚吉隆坡综指	1,539.9	0.1%	1.8%	6.8%	5.9%	6.1%	1,369	1,559	4.4%	13.4	9.0%
菲律宾综指	6,942.2	0.3%	1.3%	11.3%	3.4%	7.5%	5,920	7,021	2.6%	11.6	20.1%
<b>拉美市场</b>											
MSCI 拉丁美洲	2,490.4	(1.7%)	(1.8%)	0.5%	10.5%	(6.5%)	2,036	2,680	6.3%	9.0	6.9%
巴西IBOV	127,070.8	(1.6%)	(0.9%)	(0.0%)	19.3%	(5.3%)	96,997	134,392	6.6%	8.0	14.3%
墨西哥综指	54,936.0	(1.1%)	(4.9%)	1.0%	2.9%	(4.3%)	47,765	59,021	4.6%	12.4	24.0%



# 经济转弱市场预期欧美6月降息，债市普遍走高 日本再吹起结束负利率之风，日债收益率高走

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
<b>国债</b>							
美国国债	6.2	4.29	-8	-3	0.8%	1.9%	(0.6%)
欧洲核心	7.6	2.40	-13	-3	0.8%	0.5%	(1.3%)
英国金边债	9.6	4.16	-9	-12	1.8%	1.8%	(2.3%)
日本国债	9.4	0.71	2	7	(0.2%)	0.5%	(0.6%)
中国国债	7.5	2.24	-4	-11	1.1%	3.6%	2.5%
<b>企业债</b>							
美国投资级	7.3	5.24	-11	-5	0.9%	2.7%	(0.4%)
美国高收益	3.7	7.88	-10	-7	0.9%	4.1%	1.0%
欧洲投资级	4.6	3.65	-15	-12	0.9%	1.9%	0.1%
欧洲高收益	3.0	6.77	-3	-6	1.2%	3.9%	1.9%
英国投资级	6.5	5.35	-12	-15	1.6%	3.2%	(0.6%)
新兴市场外币	7.4	7.75	-9	-16	2.4%	4.2%	0.7%
新兴市场本币	6.7	5.92	-8	-5	1.0%	1.9%	(1.0%)
<b>中资美元债</b>							
中资美元债	4.1	6.23	-3	-8	0.8%	2.9%	1.1%
中资美元债投资级	4.3	5.47	-5	-4	0.8%	2.6%	0.7%
中资美元债高收益	2.1	11.97	12	-2	1.0%	5.8%	3.9%
<b>中国境内债</b>							
中国境内债	5.8	2.36	-4	-13	1.0%	3.1%	2.1%
中国境内企业债	2.1	2.88	0	-5	0.5%	1.8%	1.2%

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年3月8日

# 美元创去年12月以来最大单周跌幅，贵金属亮眼 憧憬快结束宽松日元走高

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
<b>货币</b>								
美元指数	102.71	(1.1%)	(1.4%)	(1.2%)	(2.8%)	1.3%	99.58	107.35
欧元/美元	1.09	0.9%	1.5%	1.6%	3.7%	(0.9%)	1.04	1.13
美元/日元	147.06	(2.0%)	(1.5%)	1.5%	7.1%	(3.9%)	129.64	151.91
英镑/美元	1.29	1.6%	1.9%	2.5%	8.6%	1.0%	1.20	1.31
美元/瑞典克朗	10.21	(1.1%)	(2.6%)	(2.5%)	(4.9%)	(1.3%)	9.91	11.27
美元/挪威克朗	10.43	(0.9%)	(1.8%)	(4.4%)	(2.1%)	(2.4%)	9.92	11.30
美元/瑞郎	0.88	(0.7%)	0.4%	(0.3%)	(6.9%)	(4.1%)	0.83	0.93
美元/加元	1.35	(0.6%)	0.2%	(0.7%)	(2.3%)	(1.7%)	1.31	1.39
澳元/美元	0.66	1.5%	2.0%	0.7%	0.5%	(2.7%)	0.63	0.69
纽币/美元	0.62	1.1%	1.3%	0.9%	1.1%	(2.2%)	0.58	0.64
在岸人民币/美元	7.19	(0.1%)	(0.1%)	0.2%	3.3%	(1.2%)	6.82	7.35
港币/美元	7.82	(0.1%)	(0.0%)	0.1%	(0.4%)	(0.1%)	7.79	7.85
<b>能源</b>								
WTI原油期货	78.01	(2.5%)	2.3%	9.5%	1.8%	8.1%	63.64	95.03
布伦特原油期货	82.08	(1.8%)	0.6%	8.2%	(0.7%)	5.8%	70.12	97.69
NYMEX天然气期货	1.81	(1.6%)	(5.8%)	(30.1%)	(29.2%)	(26.9%)	1.51	3.63
<b>金属</b>								
COMEX期金	2,185.50	4.3%	7.5%	9.4%	20.2%	5.7%	1,809.40	2,203.00
COMEX期银	24.34	5.1%	7.5%	6.0%	21.7%	1.2%	20.69	26.24
LME期铜	8,500.28	0.7%	5.0%	1.4%	(4.4%)	0.1%	7,815.00	9,177.00
LME期铝	2,201.00	(0.7%)	0.2%	4.9%	(4.7%)	(6.4%)	2,060.50	2,452.00
LME期锡	27,554.00	4.5%	7.3%	13.1%	16.8%	9.3%	22,199.00	29,100.00
DCE铁矿石	994.00	3.4%	1.3%	(4.3%)	5.5%	(4.7%)	757.00	1,154.50
SHFE螺纹钢	3,684.00	(3.3%)	(0.6%)	(5.1%)	(15.0%)	(10.1%)	3,189.00	4,580.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年3月8日

(1) 日本市场焦点

日央行考虑最早3月结束负利率政策

股票

日股的上行机会大于下行风险；东京电子；日立制作所

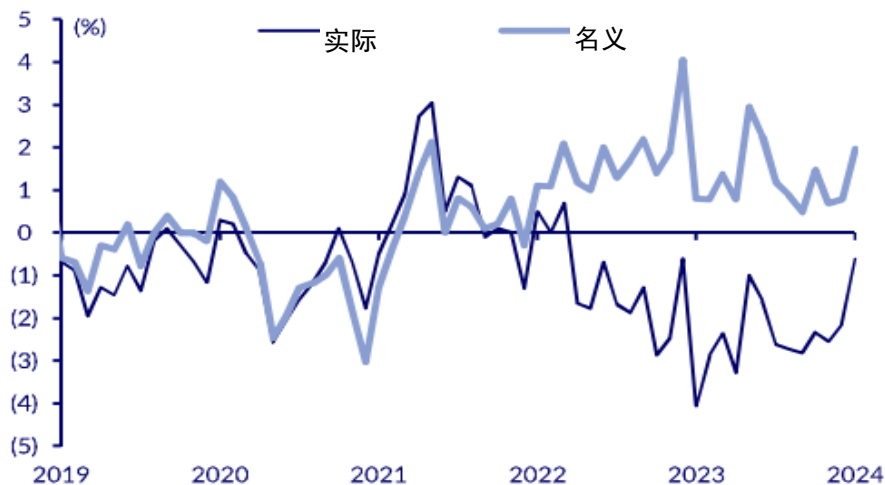
债券

日本金融机构 — 关注日本加息的幅度

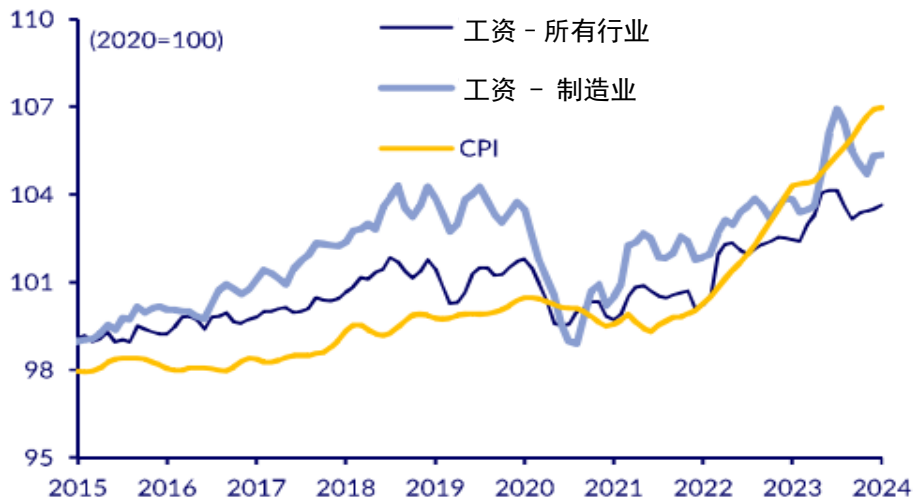
## “春斗”涨薪幅度预期较高 日央行考虑最早3月结束负利率政策

- 2024年1月，日本家庭平均月现金收入环比增长0.4%，同比增长2%（去年12月分别为0.1%和0.8%），这是自2023年6月以来最高的工资通胀率，我们认为未来工资将继续增长。
- 近期新闻显示，“春斗”涨薪幅度预期较高。同时，有迹象看出员工比过去更愿意换工作。
- 随着工资通胀的上升，日本“薪资与物价上涨的良性循环”正逐渐强化。日本央行的超宽松货币政策的结束似乎越来越近。然而，日本目前正处于需求驱动的技术性衰退中。因此，我们认为在货币政策收紧之前，虽等待季度经济增长重回正数。据悉日本央行考虑放弃殖利率曲线控制计划，最早会在3月会议上就这个问题和结束负利率做出决定。

工资同比



季节调整后的价格指数 (三个月移动平均)

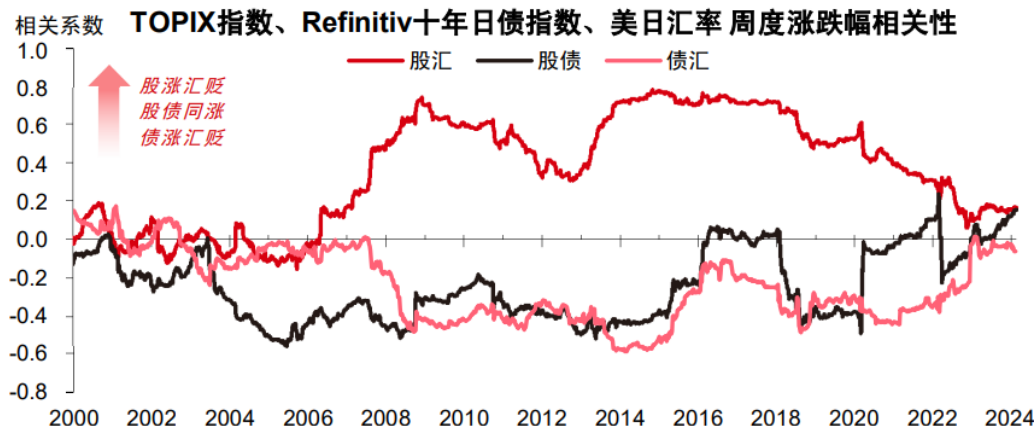




## 日元升值并不必然意味日股下跌

- 考虑到美联储可能在年内降息而日银可能在年内加息、且日元贬值幅度过大时日本财务省可能入市干预外汇，我们认为日元的贬值空间已经有限、且看好日元在今年的升值前景。
- 市场担忧日元升值后日股下跌的风险，但我们认为不应夸大日元汇率对日股的消极影响。我们测算了2000年至今TOPIX指数(股)、Refinitiv十年日债指数(债)、美日汇率(汇)三者周度涨跌幅的相关系数(观察区间为滚动两年)，可发现日本股汇相关性在安倍经济学开始实施后曾快速上升并在高位维持数年，但从2018年起两者相关关系趋弱、目前相关系数仅约0.16，即“日元贬值/升值的同时日股上涨/下跌”的定量关系虽仍存在、但已微弱。
- 行长植田和男在2月9亦表示“即使结束负利率，日本的金融状况也仍将(暂时)保持宽松”，因此日股在未来数月可能仍将能得到充裕的流动性支持。日本央行退出异次元宽松货币政策对股市的负面风险在未来数月仍然较小。

日本股汇相关性已在近年明显减弱



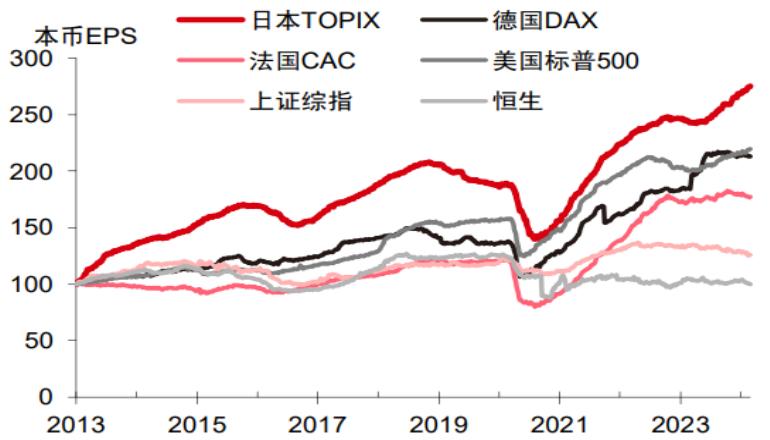


- “安倍经济学”后日企盈利能力提高。日股的持续性上涨可能反映大型日企经营效率提高的趋势，这不同于其纯粹因日元贬值而被动形成的账面增长。
- 日本市场制度、经济、资本的新变化提振投资者信心。“巴菲特效应”吸引了海外资金流向日股，外资自去年巴菲特访日起共向日本净投资约8万亿日元的股票及基金。

巴菲特的投资吸引了海外资金流向日股



日股以本币计价的远期 12个月 EPS 在主要股指中脱颖而出

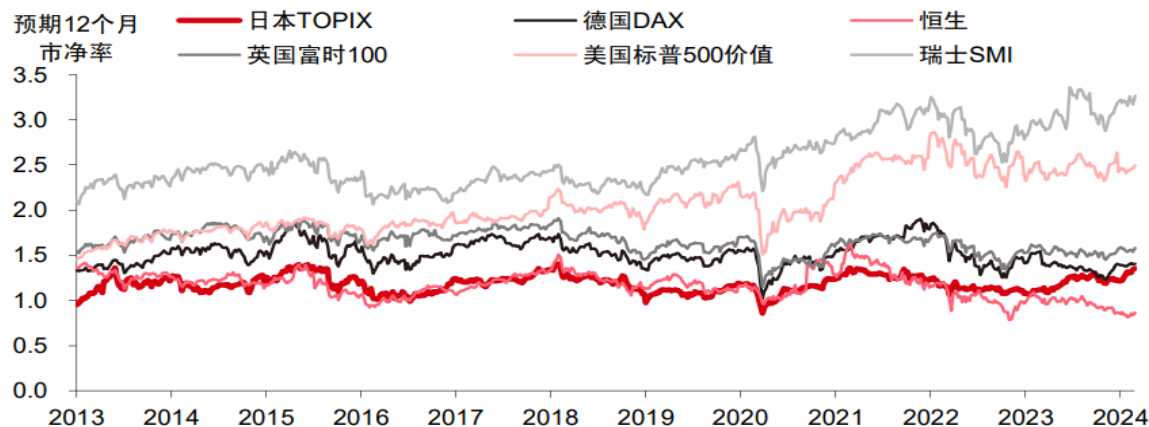


一年指数走势图\*

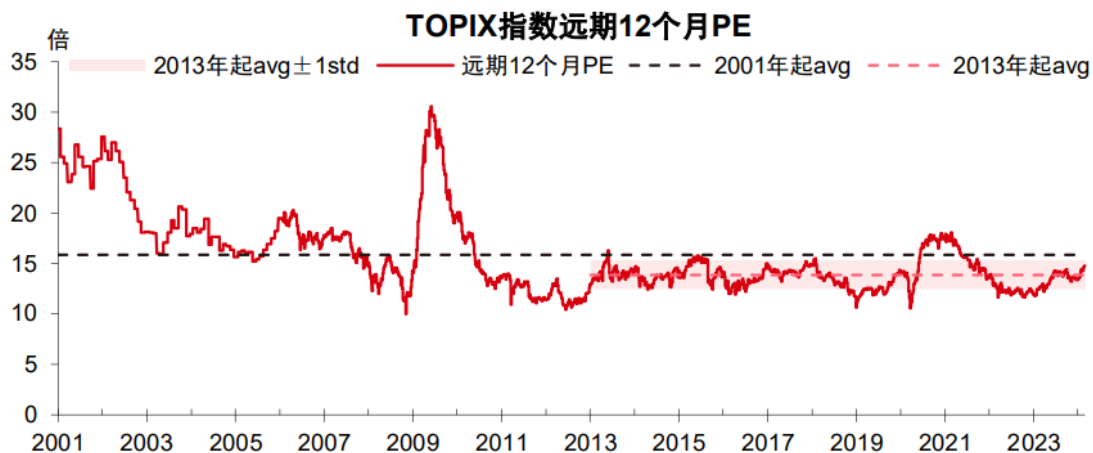


- 虽然日股估值已较去年初明显上升，但我们经过纵向与横向比较认为目前其水平仍不算贵、比较合理。我们预计日企盈利应能在国内外温和友好的宏观环境下继续保持稳健增长的趋势。
- 从风险的角度看，提高法人税和日银快速加息的风险都仍较远，且日本股汇相关性在近年已明显减弱，日元升值未必会造成日股下跌。
- 综合而言，若市场能在未来维持近期的估值水平和盈利增速中枢，则日股年内可能仍有一定的上涨空间。

日本 TOPIX 指数相对于全球其它以价值股为主的股指 NTM 市净率仍偏低

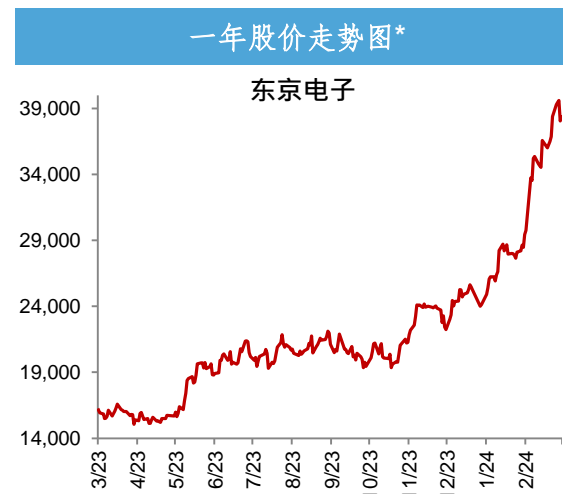


目前日股估值水平不算

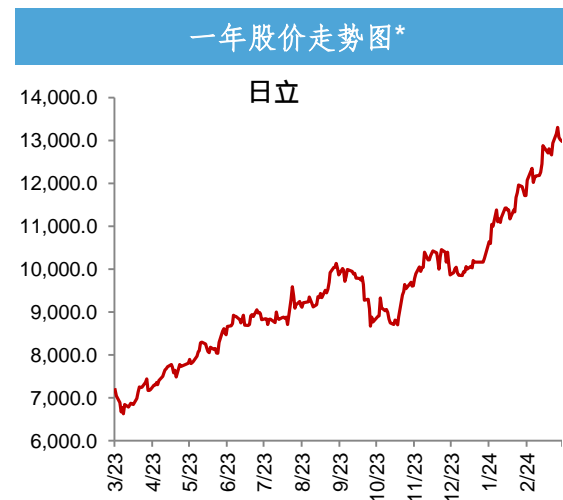


资料来源：LSEG Datastream, 中信证券

- 东京电子 (8035 JP; ¥38,360; 目标价: ¥42,000) 受DRAM芯片支出的强劲助力。最近行业估值上升，我们预测DRAM芯片将受惠2024-25年中国和全球在WFE (半导体制造设备) 的支出增加，此亦成为公司主要增长的驱动力，而全球的投资支出更具结构性，以满足不断增长的需求。(中信证券 - Yu Yoshida)



- 日立制作所 (6501 JP; ¥12,995; 目标价: ¥16,000) 增长趋势正在改善。我们认为公司利润率仍然是一个挑战，但增长趋势正在改善。我们上调数字系统与服务业务的销售额和EBITDA，但对产业互联业务的预测进行了下调，以反映日立高新技术公司的最新情况。我们预计在FY3/25，调整后的运营利润为8,990亿日元，调整后的EBITDA为1.04万亿日元。(中信证券 - Hideo Noda)





- 对于长期处于低利率环境的日本银行业而言，即使是轻微的贷款利率上涨也将显著增加贷款的利息收入。利率逐步上升会通过净息差扩张让净利息收入增加，虽然同时会产生债券的未实现损失和不小的信用成本，但综合来看利率上升对于大型金融机构在收入层面是利好。
- 日本银行业受益于日本居民深厚而稳定的存款基础。特点包括高额的存款保险覆盖（约占存款余额的70%）、银行存款与货币市场基金或货币储备基金之间几乎没有利率竞争，以及结算存款完全受到保护（不受存款保险最高限额限制）都是保持客户对银行存款信心的积极因素。这些有利的融资条件使得日本银行相比于美国和欧洲银行拥有更确定的融资和流动性状况。

(2) 韩国市场焦点

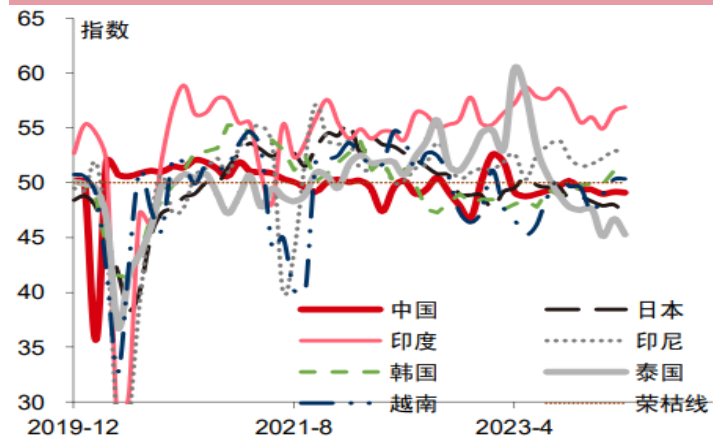
经济边际扩张 市场憧憬多项税改

股票

税改及增值计划利好韩股估值重估；美利达金融；SK海力士

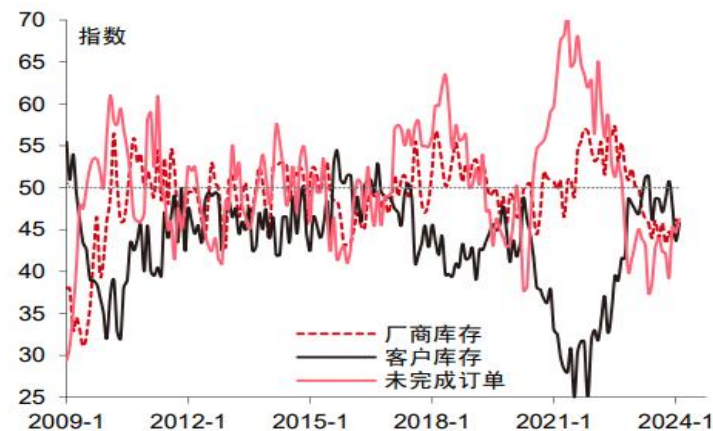
- 2024年2月，韩国经济边际扩张，但略有回落。韩国制造业PMI指数由上月的51.2回落0.5个百分点至50.7。亚洲制造业活动继续改善，仍略好于欧美国家，印度、印尼、韩国、越南等部分国家贡献较大。
- 2024年一季度美国或已进入新一轮主动补库阶段，上半年为关键验证区间。ISM调研发现受访企业表示库存水平处于“过低”的区域，客户库存产品仍然较为短缺，这或对未来企业新订单和生产的改善更为有利。综合库存周期的中观数据来看，美国或已逐渐轮动到主动补库阶段。当前需进一步验证补库到来的趋势。

2020年以来亚洲主要国家制造业PMI指数走势



资料来源：国家统计局、彭博、中信证券

2008年以来美国库存PMI指数走势



资料来源：Wind、中信证券



- **尹总统和执政党最近开始提及减少遗产税**，政府在提出这一政策的同时，还提到了关键的变化，例如修订商法、引入强制要约、限制分拆和上市等。
- **我们认为税制改革是使股市增值计划成功的关键因素之一。通过降低遗产税或将遗产税推迟到股份出售时，企业应简化其治理结构，并与少数股东的利益保持一致。**
- **修订股息所得税也是关键。**不仅是最大股东不希望支付股息税，因为股息收入超过2,000万韩元将被纳入所得税征收范围，零售投资者也不希望支付股息税。
- **在2022年，遗产税占政府总税收收入的2%。**鉴于韩国正处于盈利周期性恢复阶段，可能吸引投资者，我们相信通过企业行为收取的其他税收可以弥补由减少遗产税所造成的税收赤字，从而帮助股票市场重新评估，例如增加股息支付 - 导致更多的股息所得税收入，以及更多投资者参与股票市场带来的更高证券交易税收入。

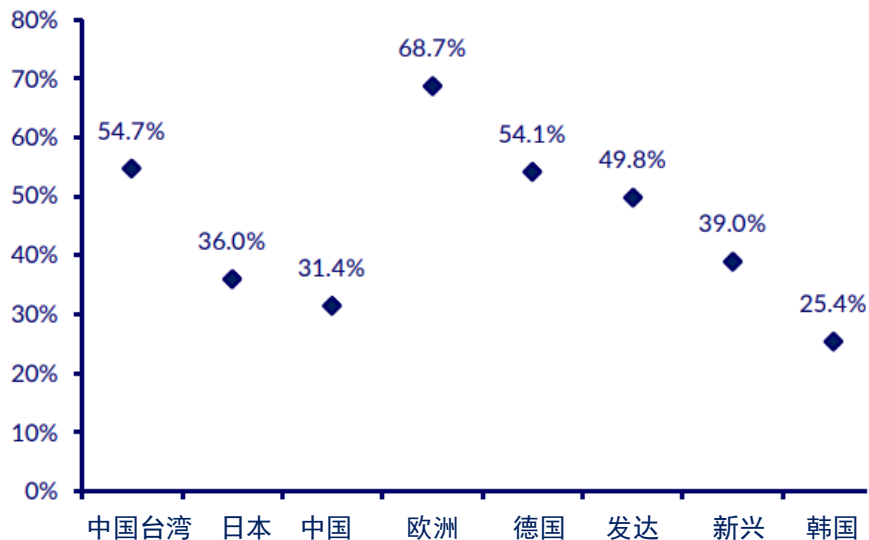
对政府而言，这意味着额外的税收收入

Wtrn	KOSPI
预测2024年净利润共识 (A)	211.6
10年平均股息支付比率 (B)	25%
目标支付比率 (C)	39%
假设	
额外现金股息支付 (D = C - B)	14%
现金股息支付 (E = A * D)	29.6
20%的股息税率 (额外税收收入)	5.9

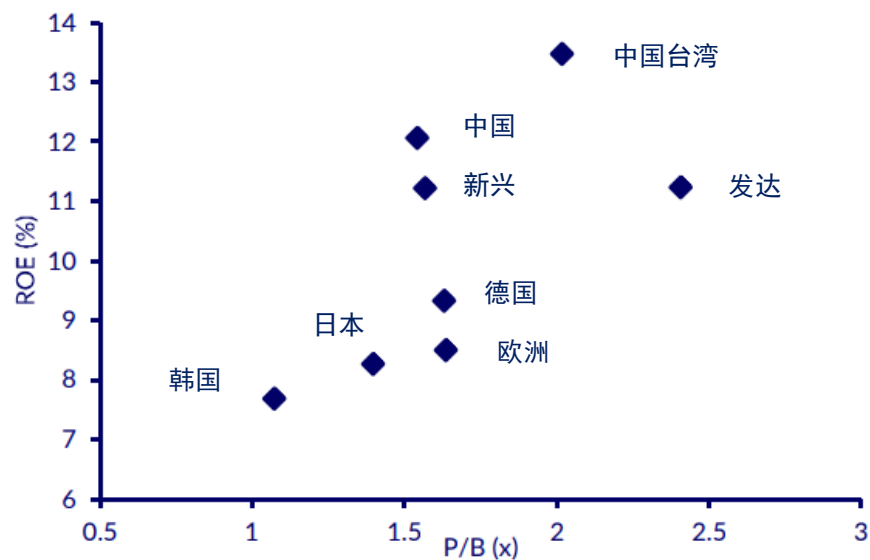
资料来源：中信里昂

- 我们预计通过增值计划，上市公司的企业治理和股东回报将得到改善，并将带动韩国综合股价指数 (KOSPI) 从其10年平均市净率1.08倍 (当前为0.97倍，10年峰值为1.2倍) 上升至接近于10年新兴市场平均市净率1.57倍，同时预计KOSPI的派息比率将由在25%，上升至接近新兴市场平均派息比率39%。

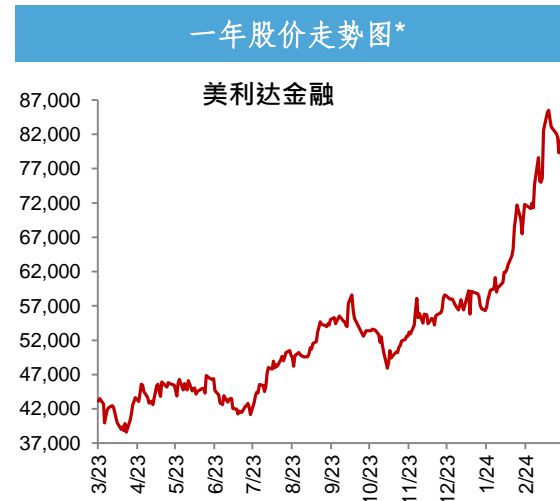
10年平均股息支付比率



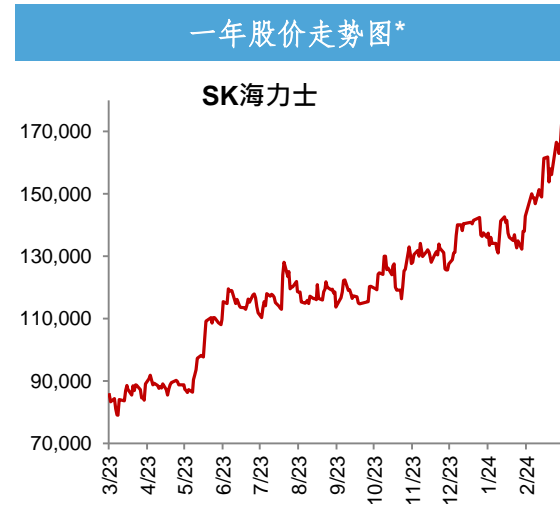
10年平均股东权益回报率 (PROE)



- **美利达金融 (138040 KS; ₩81,500; 目标价: ₩100,000)** 股东回报明显高于其他公司。公司宣布其三家上市公司非常规合并后，回购和注销股份增加主席影响力，因这种股权增加可以提高资本配置效率，促进子公司之间的合作，集中决策结构，此举被广泛投资者视为韩国金融界提高股东回报的典型案例。公司首席执行官在4季度业绩后首次明确表示，继续保持至少50%的总股东回报，其中大部分将用于回购，直到市盈率达到10倍，建议关注。(中信里昂 - Jongmin Shim)



- **SK海力士 (000660 KS; ₩171,900; 目标价: ₩205,000)** 供应商对HBM需求感到乐观。我们对存储器市场前景持乐观态度。尽管2024年第一季度的消费者应用需求相对疲软，但随着淡季的结束，我们预计补库节奏将加快，尤其来自云超级规模运算商的需求。根据我们与存储器供应商的调查显示，随着越来越多的推理芯片采用高带宽存储器 (HBM) 技术，2024年HBM需求可能有显著增长的潜力。由于HBM相对于标准DRAM存在50%的芯片损失和较低的产量，我们预计非HBM供应在下半年将趋紧。与此同时，尽管需求疲软，NAND供应商仍在向客户提高平均售价，并维持供应和减少资本支出，SK海力士是我们的首选。(中信里昂 - Sanjeev Rana)





### (3) 新兴市场焦点

宽松政策预期及较高经济增长利好新兴股票

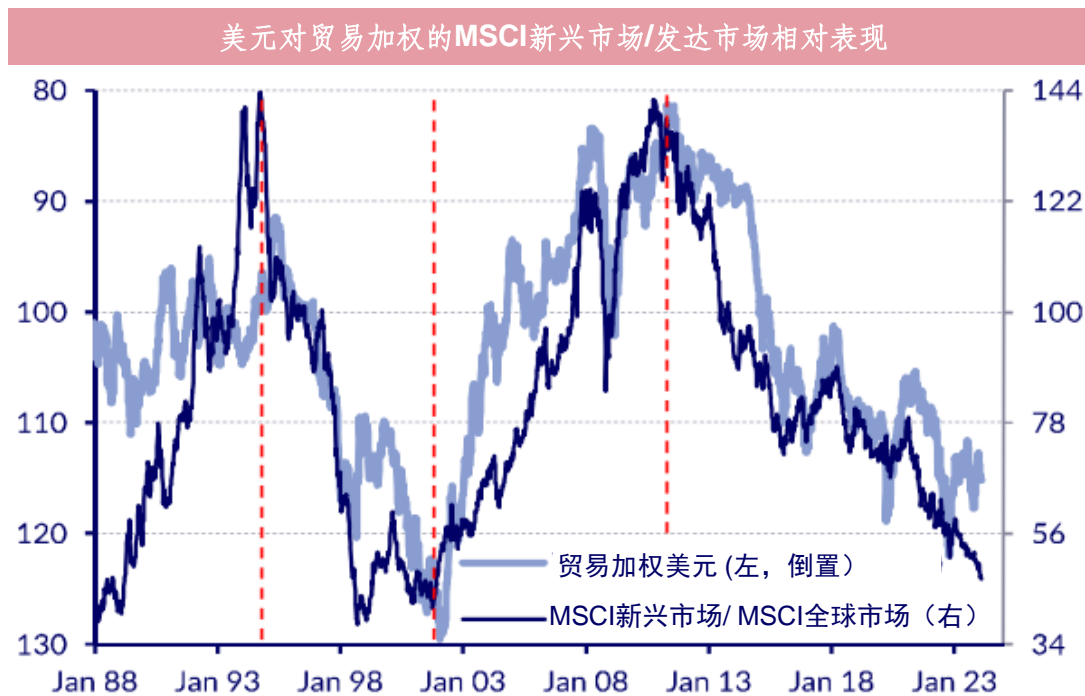
股票

Banorte 金融；塔塔汽车

### (3) 新兴市场 焦点

## 宽松政策预期及较高经济增长利好新兴股票

- 美国的工资通胀仍然高于美联储的舒适区间，但近期美联储主席鲍威尔暗示降息不远。尽管如此，美国的通胀放缓将继续，我们仍认为在**2024年**新兴市场可以通过更加宽松的政策、更高的经济增长 (**GDP和EPS**) 最终股市表现超越发达市场。
- 新兴市场股票动量与该地区的货币政策净宽松偏向之间存在着密切的关联性，后者通常领先前者三个月，并与**MSCI新兴市场美元动量**呈现正相关。

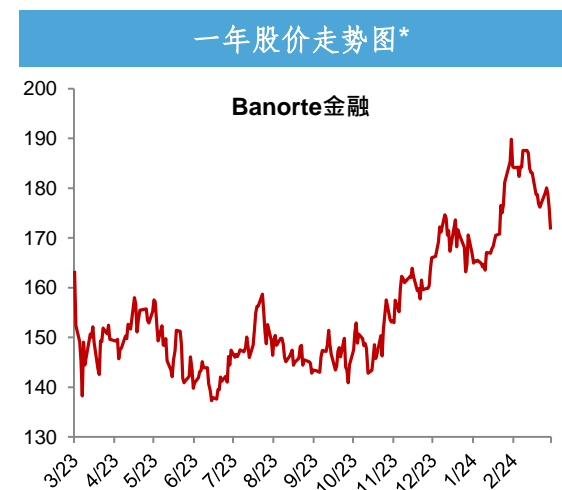


- 新兴市场在货币政策灵活性方面比发达市场更具优势。在区域范围内，拉丁美洲的政策调整灵活性最大，智利和巴西已分别在7月和8月开始放松政策，墨西哥央行也表示从3月底的会议可能会开始放松政策；东南亚地区方面，我们预计印度央行在今年4月开始降息。
- 对于新兴市场投资者来说，美国通胀和利率前景的变化最直接地体现在美元的强弱变化上。自20世纪90年代中期以来，至少在过去四个美联储利率周期中，美元的势头在美联储暂停加息期间达到顶峰，随后跟随利率回落。根据FOMC的点阵图，这种情况将持续到2024年。

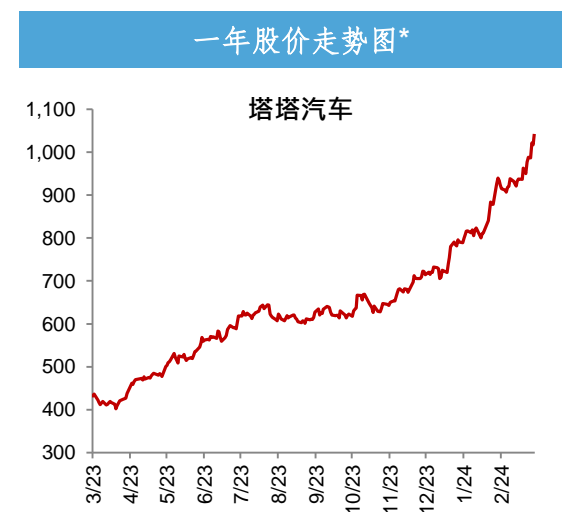
美元指数的动量与美联储目标利率的同比变化相比  
(根据美联储点阵图指导所暗示的预测)



- **Banorte金融 (GFNORTEO MM; 172.03墨西哥比索)** 公司2023年股东权益回报率创历史高位，公司指引未来业绩持续强劲，受益于持续的近岸外包趋势和仍然较高的利率水平。**Banorte金融**仍是墨西哥市场的核心股票，然而我们对**2025年**持谨慎态度，我们预期墨西哥央行3月底的会议可能会开始放松政策，较低的利率环境可能限制盈利增长。(公司资料、中信里昂)



- **塔塔汽车 (TTMT IN; 1,039.3卢比; 目标价: 1,061卢比)** 业务势头强劲。公司2024财年3季度业绩强劲，其中捷豹路虎 (Jaguar Land Rover) 和商用车业务的利润率同比改善，主要受益于产品组合丰富、较高价格和原材料成本低走；而乘用车业务的利润率同比下降30个基点。捷豹路虎的净债务水平下降6.75亿英镑，公司有望在2025财年实现净现金。2025财年关键催化剂是在新产品推出下，国内乘用车市场份额增长；国内商用车业务保持两位数的Ebitda利润率；以及捷豹路虎在产量增加下销量增加。(中信里昂 - Hitesh Goel)





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
03/09/2024 03/16	韩国	银行向家庭贷款总计	2月	--	KR1098.4t	--
03/09/2024 03/15	中国	新增人民币贷款	2月	1500.0b	4920.0b	--
03/09/2024 03/15	中国	货币供应M2同比	2月	8.80%	8.70%	--
03/09/2024 03/15	中国	货币供应M1年同比	2月	2.30%	5.90%	--
03/09/2024 03/15	中国	总融资人民币	2月	2245.0b	6500.0b	6501.7b
03/09/2024 03/15	中国	货币供应M0年同比	2月	--	5.90%	--
03/11/2024 07:50	日本	货币存量M2同比	2月	--	2.40%	--
03/11/2024 07:50	日本	货币存量M3同比	2月	--	1.80%	--
03/11/2024 07:50	日本	GDP 年平减指数	4季度	3.80%	3.80%	--
03/11/2024 23:00	美国	纽约联储1年通胀预期	2月	--	3.00%	--
03/12/2024 07:50	日本	PPI同比	2月	--	0.20%	--
03/12/2024 15:00	英国	国际劳工组织 (ILO) 失业率 (3个月)	1月	--	3.80%	--
03/12/2024 15:00	英国	就业变动3个月/3个月	1月	--	72k	--
03/12/2024 15:00	英国	失业救济金申领人数比率	2月	--	4.00%	--
03/12/2024 15:00	英国	失业救济金申领人数变动	2月	--	14.1k	--
03/12/2024 15:00	英国	就业员工每月变动	2月	--	48k	--
03/12/2024 20:00	印度	工业增加值同比	1月	4.10%	3.80%	--
03/12/2024 20:00	印度	CPI 同比	2月	5.01%	5.10%	--
03/12/2024 20:00	巴西	IBGE通胀IPCA同比	2月	--	4.51%	--
03/12/2024 20:00	墨西哥	工业产值 未经季调 同比	1月	--	0.00%	--

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
03/12/2024 20:00	墨西哥	制造业生产(未经季调)同比	1月	--	-4.00%	--
03/12/2024 20:30	美国	CPI 同比	2月	3.10%	3.10%	--
03/12/2024 20:30	美国	CPI (除食品和能源) 同比	2月	3.70%	3.90%	--
03/12/2024 20:30	美国	CPI指数 (未经季调)	2月	--	308.417	--
03/12/2024 20:30	美国	CPI核心指数 经季调	2月	--	314.438	--
03/13/2024 06:00	澳大利亚	CBA 家庭支出同比	2月	--	3.60%	--
03/13/2024 07:00	韩国	失业率经季调	2月	--	3.00%	--
03/13/2024 15:00	英国	月度 GDP (3个月/3个月)	1月	--	-0.20%	--
03/13/2024 15:00	英国	工业增加值同比	1月	--	0.60%	--
03/13/2024 15:00	英国	制造业生产同比	1月	--	2.30%	--
03/13/2024 15:00	英国	服务业指数3个月/3个月	1月	--	-0.20%	--
03/13/2024 15:00	英国	贸易余额(百万英镑)	1月	--	-£2603m	--
03/13/2024 03/15	印度	进口同比	2月	--	3.00%	--
03/13/2024 03/15	印度	贸易余额	2月	-\$19104m	-\$17491m	--
03/13/2024 03/15	印度	出口同比	2月	--	3.10%	--
03/14/2024 20:00	巴西	社会消费品零售总额同比	1月	--	1.30%	--
03/14/2024 20:30	美国	零售销售 (除汽车与汽油)	2月	--	-0.50%	--
03/14/2024 20:30	美国	PPI最终需求 同比	2月	--	0.90%	--
03/14/2024 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	3月9日	--	--	--
03/14/2024 20:30	美国	持续领取失业救济人数	3月2日	--	--	--

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
03/15/2024 05:00	韩国	进口价格指数同比	2月	--	0.20%	--
03/15/2024 05:00	韩国	出口价格指数同比	2月	--	3.70%	--
03/15/2024 09:20	中国	1年期中期借贷便利利率	3月15日	2.50%	2.50%	--
03/15/2024 09:30	中国	二手房价格环比增长	2月	--	-0.68%	--
03/15/2024 17:30	英国	英国央行/Ipsos未来12个月的通胀预测	2月	--	3.30%	--
03/15/2024 20:30	美国	纽约州制造业调查指数	3月	-8	-2.4	--
03/15/2024 20:30	美国	进口价格指数同比	2月	--	-1.30%	--
03/15/2024 20:30	美国	出口价格指数同比	2月	--	-2.40%	--
03/15/2024 22:00	美国	密歇根大学消费者信心指数	3月	77.5	76.9	--
03/15/2024 22:00	美国	密歇根大学1年通胀	3月	--	3.00%	--
03/15/2024 22:00	美国	密歇根大学5-10年通胀	3月	--	2.90%	--

# 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。