

# 环球市场动态

2024年3月18日

## 日本负利率时代已近尾声

- 日本今年春斗平均涨薪幅度达到 5.28%，创下 33 年来新高。春斗涨薪初步结果结构亮眼，通胀良性循环再添新证据，家庭实际购买力有望在今年逐渐恢复，这有助于日本内需动能的复苏。本次春斗结果出炉后至日银 4 月会议前还有春斗修正结果、日银短观、CPI 等诸多可用于观察通胀良性循环强度的数据。春斗初步统计结果是日银验证“物价与薪资上涨的良性循环”已强化的有力依据，同时日本核心 CPI 同比截至今年 1 月已连续 22 个月处于 2% 或以上的水平，日银退出负利率、甚至进一步加息的条件已基本能被满足，我们预计日银可能最晚在 4 月退出负利率政策。如果日银官员认为现有数据已足以确认通胀良性循环，则 3 月即有可能退出负利率；而如果官员延续以往较保守谨慎的风格并希望看到更多数据，则退出负利率的决策可能会推迟到 4 月、但或不会再明显后移。
- 重点新闻：**密歇根大学消费者信心指数在 3 月初基本持稳；欧洲央行管委相继表示，如通胀继续放缓，央行可能在 6 月份或者之前降息；日本薪资谈判结果公布，平均加薪幅度为 5.28%，创 30 多年来最高；普京连任俄罗斯总统，得票率或创新高；中国人行数据显示，截至 2 月末，对实体经济发放的人民币贷款余额同比增长 9.7%，创下 2003 年有数据以来的最低增速；境外机构 2 月份连续第二个月大幅增持中国同业存单；中国 2 月份整体结售汇和收付款均为顺差，银行自身净结汇创四年来最高；证监会承诺收紧上市要求并加强对拟上市企业的现场检查；中国据悉要求本土电动汽车商采购更多国产芯片；美国检察官扩大对印度阿达尼集团的调查；宁德时代 2023 年净利润超预期成长 44% 并公布约 220 亿元的分红方案。

## 股票

上周两会闭幕，A 股低开高走，探底回升，周五主要指数收高；港股前两日势头强劲，随后三天较低迷，周五收跌。欧股一周整体上涨，周五英德股市下跌，法股上涨。周五美股收跌，金龙指数同样下行。周五亚太市场普遍下跌，菲律宾股市跌幅显著，韩国、印尼、中国台湾和日本股市纷纷下跌。

## 外汇 / 商品

交易员在美联储利率决策会议前夕继续下调降息押注，上周五美债债息及美元指数上扬，国际金价持续回落；市场预期全球制造业活动回暖推升工业金属需求，期铜升穿 9,000 美元/吨；原油价格小幅下跌，仍接近四个月高点。

## 固定收益

议息会议前避险情绪浓厚，美国国债下跌，10 年期收益率全周升 23 基点；中资境外债方面，一级市场上周新发债券规模超 28.4 亿美元，其中超过 20 亿美元为人民币债；中资美元债整体小幅走强，万科受利好上涨 2-3%，国企金融板块表现较好。

## 欧美市场

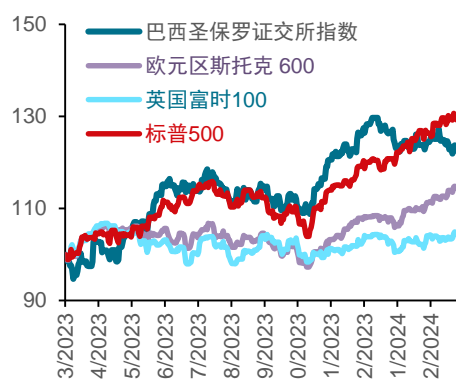
- 美联储将在本周举行议息会议，美国通胀指数坚挺或影响降息时间。欧洲央行管委对6月减息意见存在一定的分歧。投资者保持审慎态度，上周五欧洲股市低开低走，泛欧斯托克600指数下跌0.32%。截至收盘，英国富时100指数报7,727.42点，下跌15.73点或0.20%；德国DAX指数，报17,923.15点，下跌13.50点或0.08%；法国CAC40指数报8,164.35点，上涨2.93点或0.04%。总结上周，整体造好，泛欧斯托克600指数上周升0.31%，连续第8周上涨。
- 上周五为美股「四巫日」，是4种衍生性金融商品的到期结算日，传统上较为波动。虽然美国3月份密歇根大学未来一年通胀预期维持于3%，略低过预期的3.1%，惟美国债息持续上升，道指低开96点后反复向下，最多回落287点，收盘跌幅略为收窄，纳指则跌幅居前。截至收盘，道指跌190点或0.49%，报38,714点；标指跌0.65%，报5,117点；纳指跌0.96%，报15,973点。反映中概股表现的金龙指数跌0.41%。标普11个板块7个下跌，信息技术指数领跌大市，跌1.29%；其中，Salesforces (CRM US)、亚马逊 (AMZN US) 及微软 (MSFT US) 皆跌逾2%，为跌幅首3大道指成份股。OPEC及国际能源署 (IEA) 上周分别调高今年全球石油需求预测，能源指数逆市上涨，升0.23%。
- 上周五拉两个美主要市场个别发展，其中标普墨西哥IPC指数涨0.3%至56,228点、巴西IBOVESPA指数跌0.74%至126,741点。盘面上非日常生活消费品指数领跌 (-3.57%)，跟随是通信服务板块 (-1.57%)。个股方面淡水河谷 (VALE3 BZ) 及巴西中央电力 (ELET3 BZ) 分别跌1.14%及2.27%，为两只拖累指数最大成份股。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,714.8	(0.5)
标普500	5,117.1	(0.6)
纳斯达克	15,973.2	(1.0)
巴西圣保罗证交所指数	126,741.8	(0.7)
欧元区斯托克600	4,986.0	(0.1)
英国富时100	7,727.4	(0.2)
法国CAC40	8,164.4	0.0
德国DAX30	17,936.7	(0.0)
俄罗斯交易系统现金指数	1,119.7	(1.2)

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 贝壳 (BEKE US; 14.03 美元) 蓝海需求无关开发周期。**宏观视角看，整个居住领域的主要增量来自于房屋交易换手率的上升和日常居住相关需求（例如家装）的释放，而不是营建。因此，我们认为公司是受益于中国居住领域居民需求长期转型的优秀龙头企业。公司一直致力于赋能普通劳动者，提升劳动者尊严，从而提升客户满意度和市场份额，并创造正的社会外部性，降低交易争议，平滑房地产市场不必要的波动。我们认为，这是一条难而正确的道路。2024年迄今为止公司发展和市场走势基本符合我们此前的预期，建议关注。（中信证券 - 张全国）

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

- 上周两会闭幕，港股前两日势头强劲，随后低迷三天。周五，三大指数创反弹新高后回调。截至收盘，恒指跌240点 (-1.42%)；恒生科技指数跌53点 (-1.5%)；国指跌86点 (-1.46%)。大市全日成交总额1,390.9亿元(港元，下同)，港股通南下交易全日净流入41.66亿元。盘面上，内房地跌幅居前，龙湖集团(960 HK)下跌3.48%，贝壳(2423 HK)下跌2.77%，工商、科技股跌幅明显。大型科技股表现低迷，阿里巴巴(9988 HK)下跌2.11%，腾讯(700 HK)下跌1.87%；美团(3690 HK)下跌3.77%。金价持续强势，铜业股、黄金股持续拉升。

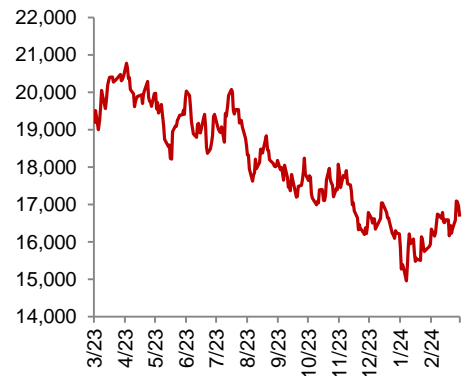
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
原材料	1.2	非日常生活消费品	(1.7)
公用事业	0.2	通信服务	(1.4)
工业	(0.4)	房地产	(1.3)
日常消费品	(0.5)	金融	(1.3)
医疗保健	(0.5)	能源	(0.9)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
栢濠国际 (1355 HK)	46.6	传递娱乐 (1326 HK)	(23.4)
智富资源投资 (7 HK)	41.2	上海证大 (755 HK)	(22.2)
汇景控股 (9968 HK)	34.4	豆盟科技 (1917 HK)	(21.3)
中国玻璃 (3300 HK)	33.3	阳光100中国 (2608 HK)	(18.4)
云智汇科技 (1037 HK)	32.2	时代中国控股 (1233 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

## 个股要闻

**风险等级: 1** **微盟集团 (2013 HK; 2.12 港元; 目标价: 3 港元)** AI 产品将面向 SaaS 客户快速开放。公司 2023 年 5 月发布微盟 WAI 以来，商户使用量激增，用户反馈良好，有效帮助商家降低运营成本、提升经营效率。展望后续，公司预计将于 3 月面向 SaaS 客户快速开放 AI 产品，并根据实际商业应用场景持续优化升级各项产品能力，致力于成为企业 AI 化发展的最有力服务商。目前 WAI SaaS 付费版定价为 4,800 元/年，未来企业版或将根据客户定制化需求定价，我们认为，随着用户使用量增加及粘性提升，公司有望打开 AI+SaaS 商业化空间。此外，公司于 3 月 6 日发布公告宣布收购拌饭科技，我们认为二者有望在内容制作和数字营销上形成有效协同，共同打造全链路短剧业务，实现技术变革所带来的红利。我们看好公司作为私域领域头部服务商的增长潜力。(中信证券 - 王冠然)

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

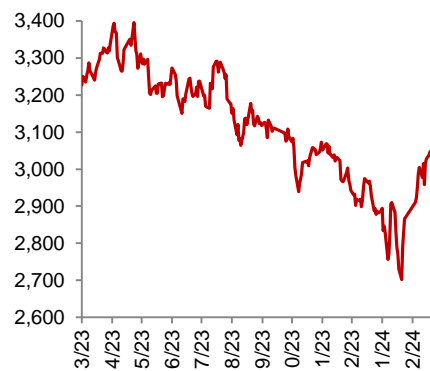
- 上周的政府报告指出，过去一年我国科技创新成果丰硕，新质生产力、新型工业化、AI、数据要素、低空经济、量子技术等成为两会热词。A股周五探底拉升，收盘三大指数集体上涨。截至收盘，沪指收报 3,054.64 点，上涨 16.40 点或 0.54%；深成指收报 9,612.75 点，上涨 57.33 点或 0.60%；创业板指收报 1,884.09 点，上涨 1.07 点或 0.06%。近 4,400 股上涨，全天成交 9,446 亿元。盘面上，有色金属、钢铁、化工、石油等资源股集体走高，人形机器人概念拉升，多股涨停；汽车产业链股和资源再生概念持续活跃。平安银行 (000001 CH) 发布 2023 年年报，净利润增长 2.06%，股价上涨 3.62%。
- 经济数据、政策应对以及海外流动性三大右侧信号将在二季度陆续得到检验，预计市场生态的三大变化推动 A 股呈现整体上移、杠铃占优和小票修复三大特征，红利加新质生产力主题构成的杠铃结构仍将贯穿整轮春季行情。在配置上，建议继续坚持杠铃策略：红利资产做底仓，未来需更聚焦盈利和现金流稳定；新质生产力主题做进攻，在活跃资金仓位系统性抬升前仍可积极参与。

### 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 (%)
原材料	2.2	能源	(0.1)
非日常生活消费品	0.9	通信服务	(0.0)
公用事业	0.6	医疗保健	0.1
信息技术	0.6	房地产	0.1
工业	0.4	金融	0.3
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
固高科技 (301510 CH)	20.0	天宜上佳 (688033 CH)	(14.9)
苏州朗威 (301202 CH)	20.0	天津卓朗 (600225 CH)	(9.9)
瑞纳智能设备 (301129 CH)	14.5	罗欣药业 (002793 CH)	(6.9)
新易盛通信 (300502 CH)	13.5	福建榕基 (002474 CH)	(6.7)
英搏尔 (300681 CH)	12.2	诺思格 (301333 CH)	(6.3)

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 平安银行 (000001 CH; 10.6 人民币; 目标价: 13.6 人民币) AI 新动能助力盈利稳增长。**平安银行发布 2023 年业绩，营业收入 1,647.0 亿元，同比下降 8.4%，归母净利润 464.6 亿元，同比增长 2.1%。平安银行 2023 年推进战略转型，对公信贷及零售抵押贷款增长良好，风险加权资产增速明显低于资产增速，推动资本充足率回升。同时，公司积极加大核销力度，出清存量风险，资产质量表现稳健。2023 年年报披露公司拟加大分红力度，当前股价对应股息率接近 7%，红利属性提升显著，建议关注。(中信证券 - 肖斐斐)

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

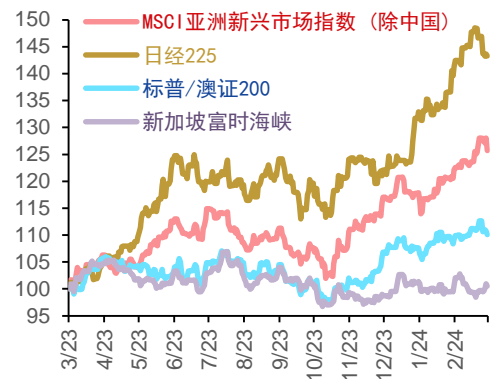
- 上周五亚太股市普遍下跌，其中菲律宾股跌幅最大，PSEi 指数从一年多高位回落，跌 2.09% 至 6,822 点；跟随是韩国、中国香港、印度尼西亚及中国台湾，分别下跌 1.91%、1.42%、1.42%、1.28%。日股回落，日经 225 指数跌 0.26% 至 38,707 点。盘面上，信息技术股领跌，跌 2.13%，能源为涨幅最大板块 (+3.28%)。东京电子(8035 JP) 为跌幅最大成份股 (-4.86%)、东京电力 (9501 JP) 为涨幅最大成份股 (13.03%)。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,707.6	(0.3)
标普/澳证 200	7,670.3	(0.6)
韩国 KOSPI	2,666.8	(1.9)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,023.4	(0.6)
台湾台股指数	19,682.5	(1.3)
印度尼西亚雅加达综合	7,328.1	(1.4)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,552.8	0.6
新加坡富时海峡	3,173.0	(0.4)
越南证交所指数	1,263.8	(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: 1 日本工资增长为市场焦点。**日本工会获得的工资涨幅平均为 5.3%，是自 1991 年以来最高的水平，管理层意识到人口减少加速问题远未结束，且带来巨大压力。日本负利率政策将结束看起来更加确定。消费在下半年大概率复苏。在日本 BENTHOS 组合加入关注游乐设施运营商 RoundOne (4680 JP) 和负实际利率对房地产有利的 Nomura Real Estate (3231 JP)。(中信里昂 - Nicholas Smith)

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

- 交易员在美联储利率决策会议前夕继续下调降息押注，上周五美债债息及美元指数上扬，国际金价持续回落，纽约期金下跌 0.3%，报 2,161.5 美元/盎司。
- 市场预期全球制造业活动回暖推升工业金属需求，上周五 LME 期铜上涨 2.1%，报 9,072 美元/吨。上周五原油价格小幅下跌，仍接近四个月高点，纽约期油跌 0.3%，报 81.04 美元/桶；布伦特期油跌 0.1%，报 85.34 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	103.43	0.1	0.7	8.1	104.59	102.60	101.55	(1.8)
美元兑人民币^	7.197	(0.0)	(0.1)	(11.7)	7.204	7.183	7.06	1.9
美元兑日圆	149.04	(0.5)	(1.3)	(22.8)	151.93	146.90	139.50	6.8
欧元兑美元	1.089	0.1	(0.5)	(4.2)	1.097	1.076	1.11	1.9
英镑兑美元	1.274	(0.1)	(0.9)	(5.9)	1.285	1.256	1.28	0.5
澳元兑美元	0.656	(0.3)	(1.0)	(9.7)	0.664	0.648	0.69	5.2
纽约期金	2,161.5	(0.3)	(1.1)	18.2	2,234.0	1,967.7	2,043.25	(5.5)
纽约期油	81.0	(0.3)	3.9	7.8	80.9	76.5	79.00	(2.5)
彭博商品指数	99.2	0.1	1.2	0.0	99.5	95.1	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：**上周 CPI 和 PPI 均超出预期，美国国债再次下滑，10 年期美国国债收益率大幅上行 23 个基点至 4.31%。美联储议息前市场普遍谨慎，收益率震荡向上。中资境外债方面，一级市场上周新发债券规模超 28.4 亿美元，其中超过 20 亿美元为人民币债。财政部连发 4 笔合计 120 亿人民币，是上周最大的债券发行人，其他发行主体主要来自城投及租赁。人民币债方面，上周境内债市有调整，主要是两会结束后部分参与者的止盈。
- 中资美元债方面，地产是贡献市场 大部分波动，万科利好消息让债券上涨 3%，消息称 12 家银行将联合贷款 800 亿，周末也是得到大股东深铁的支持。龙湖跟随万科小幅上涨。高收益方面路劲跌幅明显，金辉债 3 月 20 号到期剧烈波动；其他板块方面，因为美债上周下跌较多，部分投资者转投中资美元债，整体小幅走强。投资级方面，国企和金融板块得到了较多兴趣，中石油、中化、华融均有较好表现；科技板块，腾讯、阿里利差均回到偏紧状态。工业方面，一嗨租车连续两周上涨，澳门博彩板块小幅提升。

### 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)	228.93	0.04	1.77	2年期 美债收益率	4.73	3.40	30.18	美国投资级 指数	3,175.44	(0.02)	(1.42)
中资美元债 投资级指数	218.24	(0.05)	0.51	10年期 美债收益率	4.31	1.60	43.15	美国高收益 指数	2,499.06	(0.12)	0.77
中资美元债 高收益指数	204.72	(0.07)	5.66	30年期 美债收益率	4.43	(0.48)	46.59	美国3-5年 期国债指数	366.61	(0.14)	(1.16)
中资房地产 美元债	141.96	(0.32)	5.36	10-2年 美债利差	(0.42)	(1.80)	12.97	新兴市场 政府债指数	135.14	(0.10)	(1.49)

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。