

# 环球市场动态

2024年4月2日

## 本轮美联储降息影响或与1995年最像

- 在当下宏观环境和地缘政治不发生重大突发危机的情况下，美联储本轮降息大概率会是风险管理式降息，我们认为本次美联储降息的基准触发因素是通胀回到2%的趋势得以确认，预计本轮降息及其对大类资产的影响或与1995年降息周期最像，需要警惕美联储年内降息次数不及市场预期的风险。债市方面，预计第一次降息前受经济数据影响维持震荡走势，第一次降息后长短端利率均下行，2Y美债利率下行幅度大于10Y美债。汇市方面，美国当前经济增长动能好于英国、欧元区和日本，但总体仍是走弱趋势，第一次降息前美元或将维持震荡偏弱走势。股市方面，第一次降息前美国经济温和降温叠加AI浪潮支撑美股分子端，但流动性总体偏紧或难支撑估值继续扩张，美股或将总体震荡。商品方面，降息前后实际利率下行或继续利好黄金，下半年如果全球经济复苏，则油价、铜价可能在需求带动下走高，黄金表现或相对偏弱。
- **重点新闻：**美国3月ISM制造业指数一年半来首次迈入扩张区间；美国众议院议员提出，应将华大智造科技等华大旗下更多公司列入中国军工企业黑名单；伊朗称以色列在叙利亚的空袭导致其高级将领身亡；中国国家能源局将推动农村风电发展和风电就地就近开发利用；工信部拟周二与宝武集团等十多家头部钢铁企业召开会议；中国人行3月份国开行等政策性银行净归还抵押补充贷款322亿元人民币；中国电动汽车多家厂商推出优惠措施；理想汽车3月交付量同比增长39%。

### 股票

A股周一领涨亚太股市，三大指数集体收涨；上周五至本周一港股及欧洲三大股市复活节假期休市；周一美股在复活节长假期复市后主要指数涨跌不一，纳指微升，道指、标指下跌；亚太股市中，菲律宾股表现优异，此外日股跌幅明显。

### 外汇 / 商品

墨西哥国有石油公司计划在接下来的几个月内停止部分原油出口，周一国际油价升至六个月来高位；受ISM数据推动，美国国债收益率上升，美元指数创下2月中旬以来最高；国际金价升至历史高点后涨幅收窄。

### 固定收益

隔夜美债大跌，10年期国债收益率单日上行12个基点，是一月份CPI公布以来美债的最大跌幅；万科23年业绩营收超预期，结算毛利小幅下行，但资金流动性恶化；中资美元债方面，投资级涨跌不一，华为宁德时代利差明显收窄，高收益稳定走强。

## 欧美市场

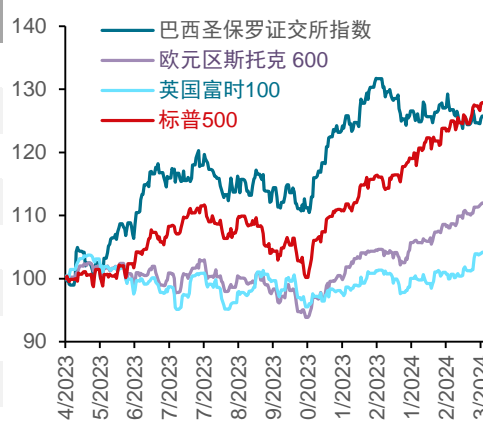
- 上周五至本周一欧洲三大股市复活节假期休市。复活节长假前夕最后一个交易日，欧洲股市上周四呈现高位上落行情，泛欧斯托克 600 指数收市反弹 0.18%，收报 512 点，盘中到达 513 点，连续第 4 日创历史新高。截至收盘，英国富时 100 指数收报 7,952 点，上升 0.26% 或 20 点；德国 DAX 指数收报 18,492 点，微涨 0.08% 或 15 点；法国 CAC 40 指数收报 8,205 点，上涨 0.01% 或 1 点。
- 周一美股复活节长假期复市后个别发展，美国公布 3 月 ISM 制造业指数由 2 月的 47.8 升至 50.3，意外回复扩张区间，10 年期美国国债收益率重回 4.3% 之上，债息上升拖累道指下跌，纳指早盘曾涨近 0.7%，收盘升幅亦显着收窄。截至收盘，道指报 39,566 点，跌 240 点或 0.6%；标指挫 0.20%，报 5,243 点；纳指微升 0.11%，报 16,396 点；反映中概股表现的金龙指数逆市上升 1.91%。标指 11 个板块仅 3 个上涨，电讯服务指数逆市上升 1.46%；房地产指数领跌大市，跌 1.77%。个股方面，联合包裹 (UPS US) 取代联邦快递 (FDX US) 成为美国邮政主要空运供应商，联邦快递跌 3.32%，联合包裹靠稳微跌 0.68%。
- 周一拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数涨 0.5% 至 57,653 点，盘面上原材料板块涨幅最多 (+2.53%)、医疗保健板块跌幅最大 (-2.85%)。巴西雷亚尔跌至年内低位，巴西 IBOVESPA 指数跌 0.87% 至 126,990 点，盘面上金融板块领跌 (-2.03%)，成份股中 Banco Itau (ITUB BZ) 跌 3.46%，为拖累指数最多股份，医疗保健板块涨幅最多 (+1.17%)，跟随是原材料 (+0.6%)，淡水河谷 (VALE3 BZ) 涨 0.64% 为贡献指数上涨最多成份股，巴西石油公司 (PETR3 BZ) 涨 0.73%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,566.9	(0.6)
标普 500	5,243.8	(0.2)
纳斯达克	16,396.8	0.1
巴西圣保罗证交所指数	126,990.5	(0.9)
欧元区斯托克 600	5,083.4	0.0
英国富时 100	7,952.6	0.0
法国 CAC 40	8,205.8	0.0
德国 DAX 30	18,492.5	0.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,147.8	1.0

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 新氧 (SY US; 1.14 美元; 目标价：1.5 美元) 供应链等新业务发展良好。**公司 2023 年四季度业绩符合指引。报告期内，虽然公司机构和用户数量承压，但机构和用户平均付费水平同比提升。公司供应链业务表现超预期，目前已形成“7 个产品布局，一个研发中心和两条产业链”的业务矩阵，有望充分发挥 C 端流量优势、B 端机构网络覆盖能力。建议关注公司新氧优享和供应链等新业务转型进展，有望与现有业务形成更强的协同效应，贡献业绩增量。(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

## 港股市场

- 上周五至本周一港股复活节假日休市。上周四，港股在假期前最后一个交易日里表现强势，传闻“中国版 QE”即将开启，港股早盘直线上涨，午后略有回落。截至收盘，恒指升 148 点 (+0.91%)；恒生科技指数升 84 点 (+2.48%)；国指升 82 点 (+1.44%)。大市全日成交总额 1,172.6 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 38.02 亿元。盘面上，除公共事业、金融和医疗保健大类整体走跌，其余八大板块上涨。具体来讲，大型科技股表现强劲；以旧换新补贴政策带动家电股上涨；鼓励中餐出海政策刺激餐饮股齐涨；受地缘政治紧张局势影响，石油股多数大涨；黄金股持续走高。水务股、燃气股和医药方面板块下跌。

### 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	2.6	公用事业	(0.7)
非日常生活消费品	2.4	金融	(0.2)
原材料	2.0	医疗保健	(0.2)
信息技术	1.2	房地产	0.2
日常消费品	0.9	工业	0.4

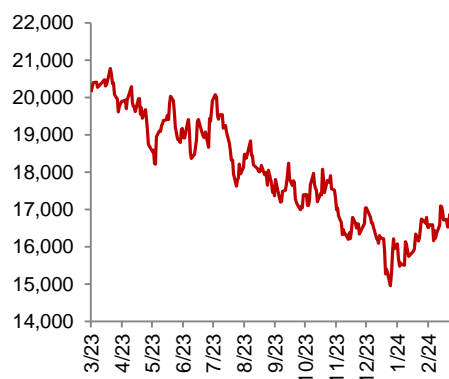
  

股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
HOME CONTROL INT (1747 HK)	45.2	伟鸿集团控股 (3321 HK)	(74.7)
沧海控股 (2017 HK)	41.5	文业集团 (1802 HK)	(39.4)
世纪金花 (162 HK)	40.7	健世科技 (9877 HK)	(34.9)
富景农业 (2497 HK)	37.0	康哲药业 (867 HK)	(34.4)
荣阳实业 (2078 HK)	34.3	承达集团 (1568 HK)	(31.5)

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 山东黄金 (1787 HK; 15.88 港元; 目标价: 22 港元) 黄金龙头后续增长可期。**2023 年，公司实现营业收入 592.8 亿元，同比增长 17.8%，实现归母净利润 23.3 亿元，同比增长 86.6%。公司利润达到此前业绩预增公告中所述 20.0-25.0 亿元中较高区间。2023 年，得益于量增价涨，以及良好的成本控制，公司业绩实现超过预期的高速增长。2024 年，量价、成本有望继续发力，助力公司业绩继续实现高增。此外，公司内增外扩重点项目有序推进，长期黄金产量增长值得期待。(中信证券 - 敖翀)

**风险等级: 1 高伟电子 (1415 HK; 18.72 港元; 目标价: 23.00 港元) 费用管控带动净利率稳步改善。**公司发布 2023 年年报，2023 年公司实现营收 9.26 亿美元 (同比-17.1%)；实现归属于母公司净利润 0.47 亿美元 (同比-44.7%)。我们认为公司 2023H2 营收及利润环比改善主要系 A 客户传统旺季及产品 ASP 环比提升所致，公司激光雷达业务跟随速腾聚创稳步成长；同比承压则主要系下半年平板订单波动以及 ASP 同比下滑 (主要受供应链零部件价格下降影响) 所致。平板逆风致 23H2 营收承压，费用管控带动净利率稳步改善。我们看好公司的战略布局和市场定位，建议关注。(中信证券 - 徐涛)

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

- 中国三月份制造业 PMI 重回扩张区间，经济回升向好势头进一步增强。国际黄金期货价格昨日冲上每盎司 2,271.2 美元，再次创下盘中的历史新高。A 股三大指数周一集体上涨，沪指收报 3,077.38 点，上涨 36.21 点或 1.19%；深成指报 9,647.07 点，上涨 246.22 点或 2.62%；创业板指报 1,872.12 点，上涨 53.92 点或 2.97%。当日成交额总计 9,993 亿元人民币。两市超 4,600 只个股上涨。板块方面上，锂钴金属、新能源汽车、屏幕面板、机场航运、汽车整车概念涨幅居前；铜缆高速连接、煤炭开采加工板块跌幅居前。盘面上，金属股大涨，寒锐钴业 (300618 CH)、合纵科技 (300477 CH) 涨停。屏幕面板股持续走高，中颖电子 (300327 CH) 涨超 10%，彩虹股份 (600707)、TCL 科技 (000100 CH) 盘中涨停。PET 铜箔概念震荡走高，沃格光电 (603773 CH) 涨停。
- 4 月，右侧信号将进入检验期，预计一季度经济运行平稳，资本市场改革逐步落地，但宏观景气向企业盈利端传导仍需财报不断验证，而宏观流动性整体平稳预期下，预计 A 股将依然保持中枢整体上移，活跃资金定价，杠铃结构占优的特征；而预计在政策强力引导，财报披露兑现，利率保持低位的三大驱动下，杠铃结构中的红利策略在 4 月份将整体更占优。

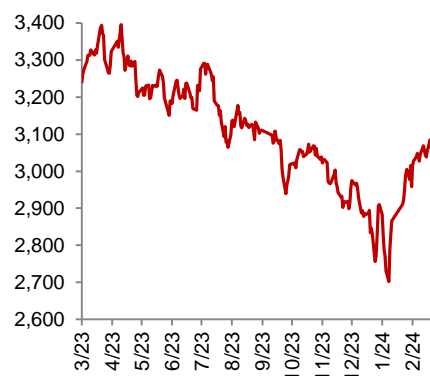
### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
非日常生活消费品	2.6	能源	(1.0)
信息技术	2.0	公用事业	(0.7)
工业	1.7	通信服务	0.6
原材料	1.6	金融	1.0
医疗保健	1.6	房地产	1.2
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
寒锐钴业 (300618 CH)	20.0	山煤国际 (600546 CH)	(10.0)
合纵科技 (300477 CH)	20.0	鼎信通讯 (603421 CH)	(10.0)
禾迈股份 (688032 CH)	18.7	沃尔核材 (002130 CH)	(8.7)
腾远钴业 (301219 CH)	16.0	诺普信 (002215 CH)	(7.2)
飞南资源 (301500 CH)	15.6	思维列控 (603508 CH)	(5.9)

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 龙源电力 (001289 CH; 18.58 人民币; 目标价: 22.00 人民币) 以大代小拖累业绩增速。**2023 年公司归母净利润 62.49 亿元，低于我们预期，主因是公司计提老旧风电改造升级项目对应的资产减值损失；2023 年全年公司新增风光装机 4.5GW，清洁能源发电量增长 9.7%，但平均上网电价降低以及煤炭贸易业务下滑拖累导致公司整体收入毛利下滑；受益于财务费用节省与投资收益增长，公司归母净利润实现增长。风光装机规模持续扩张，财务费用压降，同时投资收益扭亏推升业绩。以大代小改造短期拖累业绩增速，但中长期有利于公司盈利扩张。目前公司在手项目资源储备充足，当前风光低造价下有望充分受益。(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

## 亚太市场

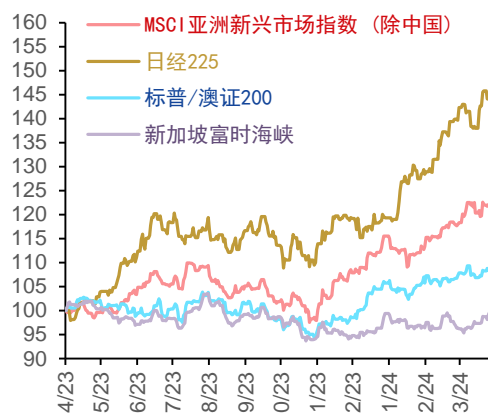
- 周一亚太股市普遍个别发展，其中中国 A 股领涨，沪深 300 指数涨 1.64% 至 3,595 点，跟随是菲律宾股，PSEI 指数涨 1.1% 至 6,979 点。此外，上涨市场有韩国、印度、马来西亚及新加坡，主要股指涨 0.04-0.52%。日股下跌，日经指数跌 1.4% 至 39,803 点，盘面上所有板块下跌，其中能源、房地产及金融板块表现最弱，跌 3%。印度尼西亚、中国台湾及越南股跌 0.2-1.15%。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,803.1	(1.4)
标普/澳证 200	7,896.9	0.0
韩国 KOSPI	2,747.9	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,462.0	0.6
台湾台股指数	20,222.3	(0.4)
印度尼西亚雅加达综合	7,205.1	(1.1)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,544.0	0.5
新加坡富时海峡	3,234.9	0.3
越南证交所指数	1,281.5	(0.2)

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 韩国汽车股价预计在季报后反弹。** 由于缺乏催化剂，并在 4 月 10 日选举前投资者规避风险，现代汽车 (005380 KS) 和 Kia (000270 KS) 的股价从今年 3 月的高点回调 11% 和 15%。然而，随着一季度业绩即将公布，我们认为市场对韩国汽车行业兴趣将重燃。我们认为一季度业绩符合预期是前提条件，而传统汽车制造商的运营利润率在一季度相对于特斯拉仍将表现强劲，进一步提供了重估理由。我们认为 HL Mando (204320 KS) 在行业中风险回报最好。(中信里昂 - Dohyoung Kim)

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

- 据知情人士透露，墨西哥国家石油公司 Pemex 已取消向美国、欧洲和亚洲的炼油商供应旗舰品种 Maya 原油的合同。周一国际油价升至六个月来高位，WTI 原油期货上涨 0.6%，报 83.71 美元/桶。
- 受 ISM 数据推动，美国国债收益率上升，美元指数创下 2 月中旬以来最高，周一上涨 0.51% 至 105.019。
- 周一国际金价升至历史高点后涨幅收窄，纽约期金最终收涨 0.86%，报 2,236.5 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	105.02	0.5	0.8	9.8	105.05	102.37	101.50	(3.4)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.231	(0.1)	(0.3)	(12.1)	7.235	7.172	7.10	1.8
美元兑日圆	151.65	(0.2)	(0.2)	(24.1)	153.22	146.51	140.50	7.9
欧元兑美元	1.074	(0.4)	(0.9)	(5.5)	1.098	1.075	1.10	2.4
英镑兑美元	1.255	(0.6)	(0.7)	(7.2)	1.288	1.254	1.28	2.0
澳元兑美元	0.649	(0.5)	(0.8)	(10.7)	0.664	0.648	0.69	6.3
纽约期金	2,236.5	0.9	3.5	22.3	2,220.7	2,126.3	2,050.00	(8.3)
纽约期油	83.7	0.6	3.8	11.3	84.4	76.8	79.00	(5.6)
彭博商品指数	99.9	0.4	1.2	0.7	100.2	97.3	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：**隔夜美债大跌，10 年期国债收益率单日上行 12 个基点，是一月份 CPI 公布以来美债的最大跌幅。但需要注意的是，这次下跌并没有明显催化剂，在 ISM 制造业数据公布前就已经大幅下跌，有可能是季度末各类机构大幅调仓；万科公布 23 年业绩，合约销售额 3761 亿元，同比仅下滑 9.8%，较同业好，超出市场预期，财务状况上，对短期债务的覆盖率由去年 9 月份的 2.2 倍下滑至 1.6 倍，还有待继续恢复；中资海外债方面，上周新发超过 22.8 亿美元，其中美元债约 17 亿美元，发行规模最大的一笔是友邦保险的十年期次级债；中资美元债方面，投资级涨跌不一，国际金融板块走弱，科技板块华为宁德时代利差明显收窄，但小米美团价格有下跌。高收益板块价格稳定走强，中国宏桥相比前两日价格有轻微下跌。地产方面，万科走弱，龙湖业绩公布后大行维持正面评级，债券小幅上涨，其他评级较高的名字如金辉、新城稳定走强。

### 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)	229.53	0.06	1.99	2年期 美债收益率	4.62	5.18	19.42	美国投资级 指数	3,208.19	0.34	(0.51)
中资美元债 投资级指数	219.44	0.09	1.08	10年期 美债收益率	4.20	1.00	32.55	美国高收益 指数	2,516.52	0.10	1.38
中资美元债 高收益指数	206.01	0.08	6.12	30年期 美债收益率	4.34	(0.76)	37.97	美国3-5年 期国债指数	368.99	0.14	(0.47)
中资房地产 美元债	144.80	0.20	6.81	10-2年 美债利差	(0.42)	(4.18)	13.13	新兴市场 政府债指数	134.11	(0.13)	(2.11)

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。