

产品及投资方案部

| 2024年4月2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) 美国市场焦点

美国劳动力市场降温
或已进入第二阶段

股票

宽松预期将继续支持成长
风格；Alphabet；英特尔

债券

预防式降息利好短端美债

(2) 菲律宾市场焦点

菲律宾央行将紧随
美联储步伐谨慎降息

股票

估值便宜仍有上升空间；
SM投资公司；SM Prime

(3) 越南市场焦点

问题正在解决中

股票

股市受益于较高增长和较
低利率；Premia MSCI
越南 ETF

资料来源：中信证券财富管理(香港)

日股上周创历史新高后回落 复活节假期前欧洲及拉美市场普遍上涨、美股个别发展

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	783.6	0.3%	2.9%	7.8%	23.3%	7.5%	618.4	785.6	2.1%	17.9	12%
MSCI WORLD国际资本	3437.8	0.3%	3.0%	8.5%	25.5%	8.2%	2661.2	3445.7	2.0%	18.9	11%
MSCI 新兴市场	1043.2	0.4%	2.2%	1.9%	6.4%	1.5%	908.1	1054.4	3.1%	12.0	15%
美国市场											
道琼斯	39807.4	0.8%	2.1%	5.6%	21.7%	4.7%	31805.2	39889.1	1.9%	18.9	12%
标普500	5254.4	0.4%	3.1%	10.2%	30.5%	9.7%	3909.2	5261.1	1.5%	21.1	13%
纳斯达克	16379.5	(0.3%)	1.8%	9.1%	37.3%	9.4%	11635.0	16538.9	0.8%	28.0	23%
欧洲市场											
MSCI 欧洲	167.9	0.9%	4.3%	10.0%	16.0%	8.9%	134.8	166.7	3.3%	13.7	9%
STOXX 600	512.7	0.6%	3.7%	7.0%	13.9%	6.4%	428.8	510.5	3.4%	14.0	8%
英国富时100	7952.6	0.3%	4.2%	2.8%	5.1%	2.6%	7215.8	7961.4	4.0%	11.5	5%
法国CAC 40	8205.8	0.7%	3.5%	8.8%	14.2%	8.1%	6773.8	8229.3	3.2%	14.0	7%
德国DAX 30	18492.5	1.6%	4.6%	10.4%	20.6%	8.7%	14630.2	18226.0	3.2%	13.0	13%
日本市场											
日本东证	2768.6	(1.6%)	3.5%	17.0%	38.7%	17.9%	1946.3	2820.5	2.2%	16.4	6%
日经225	40369.4	(1.3%)	3.1%	20.6%	44.8%	21.4%	27257.4	41087.8	1.7%	23.2	11%
亚太市场											
MSCI 亚太除日本	654.6	0.2%	2.3%	2.0%	2.6%	1.8%	576.3	672.2	2.7%	12.7	16%
沪深300	3537.5	(0.2%)	0.6%	3.1%	(11.7%)	3.6%	3108.4	4169.7	3.0%	11.0	16%
恒生指数	16541.4	0.3%	0.2%	(3.0%)	(18.1%)	(2.6%)	14794.2	20864.7	4.6%	7.9	16%
澳洲ASX200	7896.9	1.6%	2.6%	4.0%	12.0%	3.0%	6751.3	7853.1	3.8%	16.9	4%
印度NIFTY	22326.9	1.0%	1.6%	2.7%	30.7%	1.7%	16913.8	22526.6	1.5%	20.2	13%
台湾加权	20294.5	0.3%	7.0%	13.2%	28.7%	13.1%	15284.5	20296.1	2.9%	17.8	20%
韩国KOSPI	2746.6	(0.1%)	3.9%	3.4%	12.4%	3.1%	2274.0	2763.6	2.4%	10.8	24%
东盟市场											
MSCI 东盟	624.6	(0.5%)	0.7%	(1.3%)	(6.4%)	(0.9%)	578.4	675.3	4.2%	13.2	8%
新加坡STI	3224.0	0.2%	2.6%	(0.5%)	(1.2%)	(1.0%)	3041.7	3392.6	5.6%	10.5	3%
印度尼西亚JCI	7288.8	(0.8%)	(0.4%)	0.2%	6.6%	0.8%	6563.0	7454.4	3.9%	14.0	12%
泰国SET	1377.9	(0.2%)	0.5%	(2.7%)	(14.4%)	(2.4%)	1351.0	1615.3	3.6%	14.2	12%
马来西亚吉隆坡综指	1536.1	(0.4%)	(1.0%)	5.6%	8.1%	5.5%	1369.4	1559.0	4.4%	13.4	5%
菲律宾综指	6903.5	0.3%	(0.6%)	7.0%	4.1%	6.1%	5920.5	7021.0	2.6%	11.5	8%
拉美市场											
MSCI 拉丁美洲	2534.8	1.0%	0.6%	(4.8%)	16.4%	(5.7%)	2036.3	2680.4	6.2%	9.0	7%
巴西IBOV	128106.1	0.8%	(0.7%)	(4.5%)	25.9%	(5.3%)	97687.7	134391.7	6.5%	7.9	7%
墨西哥综指	57369.0	1.3%	3.5%	(0.0%)	6.5%	(1.4%)	47765.1	59020.6	4.6%	12.8	12%

市场普遍预期今年降息三次，环球债市变动不大 中资高收益美元债跌幅较大

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
国债							
美国国债	6.2	4.43	1	-3	0.6%	(1.0%)	(1.2%)
欧洲核心	7.6	2.44	-1	-10	0.9%	(1.4%)	(1.7%)
英国金边债	9.5	4.11	0	-18	1.8%	(1.8%)	(2.0%)
日本国债	9.3	0.70	-2	2	(0.1%)	(0.6%)	(0.7%)
中国国债	7.4	2.22	-2	-3	0.2%	2.4%	2.3%
企业债							
美国投资级	7.2	5.30	0	-11	1.3%	(0.4%)	(0.6%)
美国高收益	3.7	7.83	-1	-18	1.2%	1.5%	1.4%
欧洲投资级	4.6	3.63	-2	-19	1.2%	0.5%	0.2%
欧洲高收益	3.0	6.85	0	7	0.4%	1.8%	1.6%
英国投资级	6.4	5.25	3	-24	1.8%	0.1%	0.1%
新兴市场外币	7.4	7.59	-2	-27	2.3%	1.7%	1.6%
新兴市场本币	6.6	6.05	2	4	(0.3%)	(2.2%)	(2.1%)
中资美元债							
中资美元债	4.0	6.34	5	-4	0.8%	1.4%	1.1%
中资美元债投资级	4.2	5.45	1	-15	0.8%	0.9%	0.7%
中资美元债高收益	2.1	12.75	27	75	0.9%	5.0%	4.3%
中国境内债							
中国境内债	5.8	2.35	-3	-3	0.3%	2.1%	2.0%
中国境内企业债	2.1	2.93	1	9	0.1%	1.2%	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29日

美国PCE数据低于预期，美元指数靠稳 金价升穿2,200美元关口；OPEC上月产量下降，油价上扬

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
美元指数	104.49	0.1%	0.3%	3.1%	1.8%	2.9%	99.58	107.35
欧元/美元	1.08	(0.2%)	(0.1%)	(2.3%)	(0.5%)	(2.0%)	1.04	1.13
美元/日元	151.35	(0.0%)	0.9%	7.3%	13.9%	(6.7%)	130.41	151.91
英镑/美元	1.26	0.2%	(0.0%)	(0.8%)	2.5%	(0.9%)	1.20	1.31
美元/瑞典克朗	10.66	0.9%	2.7%	5.8%	2.5%	(4.5%)	9.91	11.27
美元/挪威克朗	10.83	0.7%	1.9%	6.4%	4.0%	(5.1%)	9.92	11.30
美元/瑞郎	0.90	0.4%	1.9%	7.1%	(1.9%)	(6.2%)	0.83	0.92
美元/加元	1.35	(0.5%)	(0.3%)	2.2%	(0.1%)	(2.6%)	1.31	1.39
澳元/美元	0.65	0.1%	0.4%	(4.3%)	(2.4%)	(4.0%)	0.63	0.69
纽币/美元	0.60	(0.2%)	(1.8%)	(5.4%)	(3.9%)	(4.9%)	0.58	0.64
在岸人民币/美元	7.22	(0.1%)	0.5%	1.7%	4.8%	(1.4%)	6.83	7.35
港币/美元	7.82	0.0%	(0.1%)	0.2%	(0.3%)	(0.1%)	7.79	7.85
能源								
WTI原油期货	83.17	3.2%	6.3%	16.1%	14.0%	13.4%	63.64	95.03
布伦特原油期货	87.48	2.4%	4.6%	13.6%	11.8%	11.6%	71.28	97.69
NYMEX天然气期货	1.76	6.3%	(5.2%)	(29.9%)	(11.5%)	(34.0%)	1.51	3.63
金属								
COMEX期金	2,217.40	2.7%	7.9%	7.0%	12.7%	5.0%	1,809.40	2,225.30
COMEX期银	24.92	0.9%	9.9%	3.4%	6.6%	2.5%	20.85	26.24
LME期铜	8,787.84	(0.0%)	4.3%	3.5%	(2.4%)	3.6%	7,815.00	9,177.00
LME期铝	2,306.92	1.1%	5.0%	(1.9%)	(1.7%)	(3.0%)	2,060.50	2,452.00
LME期锡	27,553.00	(0.4%)	4.3%	9.3%	6.4%	9.7%	22,766.81	29,100.00
DCE铁矿石	786.50	(8.2%)	(18.5%)	(24.6%)	(15.7%)	(17.0%)	757.00	1,154.50
SHFE螺纹钢	3,343.00	(5.6%)	(13.0%)	(17.3%)	(18.9%)	(13.2%)	3,189.00	4,168.00

资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港) 注：截至2024年3月29日

(1) 美国市场焦点

美国劳动力市场降温或已进入第二阶段

股票

宽松预期将继续支持成长风格；Alphabet；英特尔

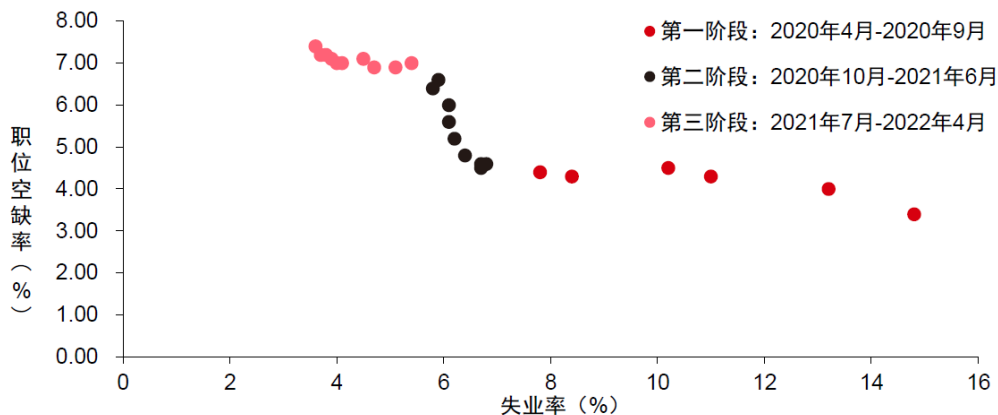
债券

预防式降息利好短端美债

贝弗里奇曲线疫情后总体外移经历了三个阶段

- 贝弗里奇曲线的逆周期循环特性指的是一个循环过程，在一个经济周期中，失业率与职位空缺率总是倾向于呈现出反向变动的关系。疫情冲击之后，美国贝弗里奇曲线总体外移，经历了三个阶段：
 - 一) 失业率迅速下降的时期，随着强制居家令的结束、非必要企业倒闭，人们重返工作岗位。在此期间职位空缺率几乎没有下降，使得贝弗里奇曲线大幅外移。
 - 二) 由于求职者对职位空缺数量的敏感度较低，失业率进一步下降需要职位空缺的更大幅度的增加，这一阶段，职位空缺率的增长速度远超过失业率的下降速度。公司招工的竞争加剧，不惜提供更高的工资和福利来吸引求职者。这种趋势导致了贝弗里奇曲线出现部分逆转，新的曲线比新冠疫情之前的曲线更陡峭，且整体内移。
 - 三) 尽管职位空缺率较高，贝弗里奇曲线恢复了疫情开始时类似的职位空缺和失业之间的平衡，并表明职位匹配过程有所改善，失业率降至疫情爆发前的水平，因此曲线再次趋于平缓。

疫情冲击后美国贝弗里奇曲线经历了三个阶段的变化

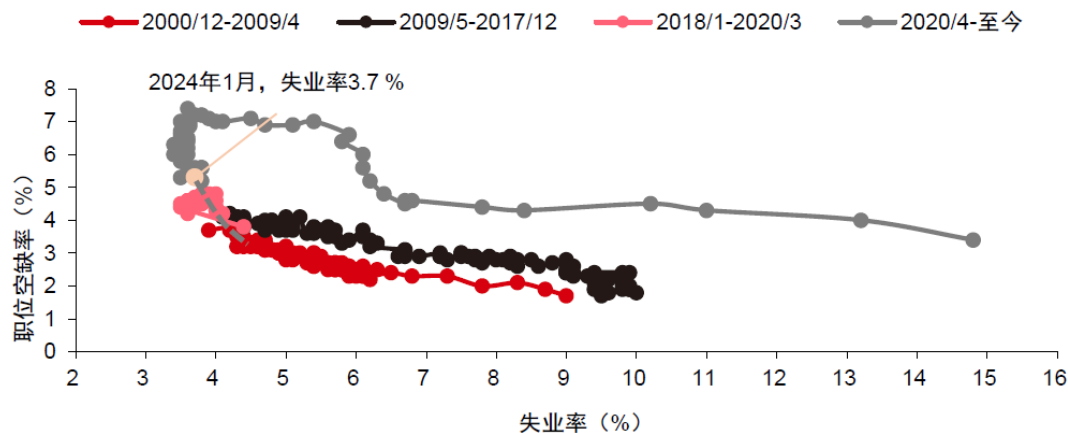


资料来源：Rodgers与Kassens (2022)、中信证券

劳动力市场降温或已进入第二阶段

- 美国当地时间周五 (4月5日) 将公布3月非农就业数据，市场预期非农就业人数将增加**21.5万人**，较2月时的**27.5万人**放缓；失业率则维持于**3.9%**。
- 从整体劳动力市场来看，**疫情后提前退休人数增加和女性参与率偏低等结构性因素使得劳动力供小于求，需要依靠需求侧放缓来实现劳动力市场降温的第一阶段**，表现为贝弗利奇曲线**垂直下移**，职位空缺率下降，失业率维持在低位。
- 职位空缺率近4个月来变动较小，考虑到劳动力市场的刚性供需错配，职业空缺率下行或已接近尾声，进一步大幅下探可能性不大。
- 结合临时工岗位减少和青少年失业率增加，**美国劳动力市场降温或已进入第二阶段，美国失业率非线性上升拐点或到来，贝弗利奇曲线或将开始外移。**
- 我们维持此前判断，即**美联储首次降息时点或在6月，本轮降息总体或是“边走边看”模式的渐进式降息**，下次议息会议或开始放缓缩表，年中至三季度结束缩表。

未来美国职位空缺率下降的同时失业率或不会较大幅上升

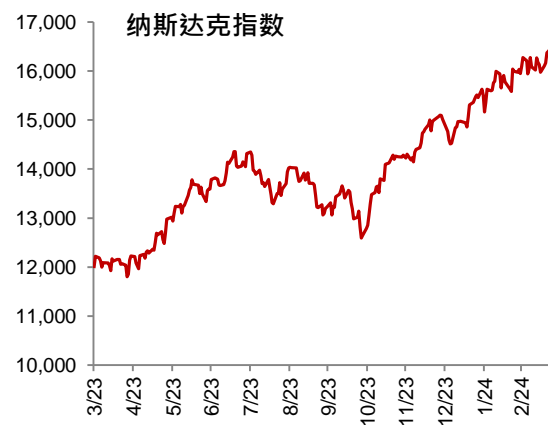


- 美联储于今年3月议息会议的点阵图保留了今年内三次降息的预期。在降息预期相对锚定，未出现此前市场担忧的降息预期次数减少的情况下，预计短期美元指数和美债利率或将偏弱震荡。
- 其次，在降息预期次数未改变，经济增长和通胀预测上调的情况下，美股或将总体保持震荡，而流动性宽松的预期或将继续对成长风格提供支持。
- 2024年是科技创新大年，但尚处于技术发展早期，静待爆款产品落地。我们认为，2024年科技股表现仍将强于大盘指数，优质个股具备投资机会。
- 科技股业绩释放+估值提升，是全球资本市场的焦点，建议关注 Alphabet (GOOGL US)、英特尔 (INTC US) 等。

一年标普500指数走势图*



一年纳斯达克指数走势图*

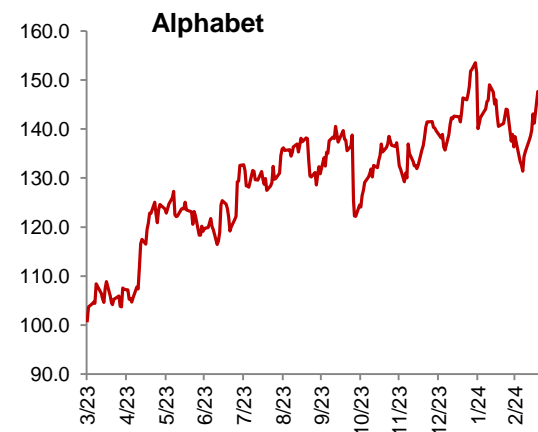


资料来源：彭博、中信证券财富管理(香港)

*截至28/3/2024

- Alphabet (GOOGL US; 150.93美元; 目标价: 175美元) Gemini 短期商业化潜力较Sora大。**虽然Sora相较于Gemini引起了更大的轰动，但Gemini是在原有模型上的继续迭代，其最大特点是加长了context window与多模态能力，这些都是短期内更为实用的更新，在成本可控的条件下，我们更看好Gemini在短期的商业表现。公司继续保持在搜索广告领域的龙头地位，云业务的增速回暖也反映了AI和资本开支恢复的驱动作用。中长期来看，云计算业务、短视频转型等有望继续支撑公司增长。(中信证券 - 陈俊云)
- 英特尔 (INTC US; 44.17美元; 目标价: 55美元) 关注晶圆代工业务价值重估可能。**美国政府将向英特尔提供85亿美元的直接资金和110亿美元的贷款。该部分资金将用于支持英特尔在美国四个州的多座工厂的新建或升级。政府补贴和贷款的落地有助于英特尔继续推进晶圆代工工厂项目的建设，同时伴随英特尔4年5个节点计划的稳步推进、传统CPU业务的企稳回升，市场有望不断增加对公司晶圆代工业务价值的认可，并带来相应的价值重估，下半年公司服务器CPU业务市场份额能否企稳将是重要的观察节点。(中信证券 - 陈俊云)

一年股价走势图*



一年股价走势图*

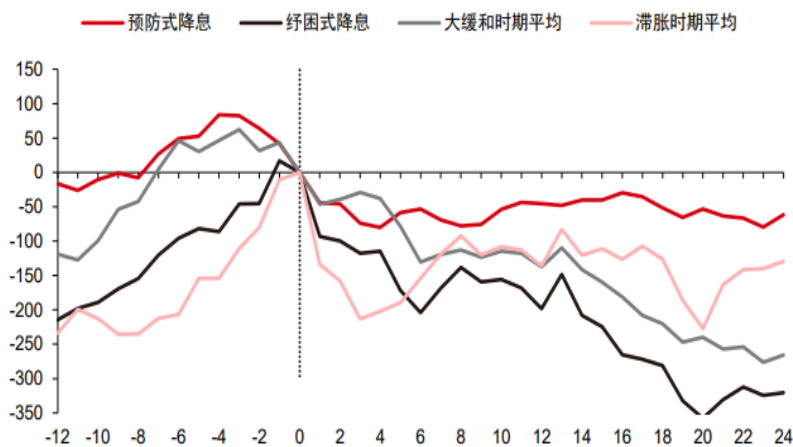


资料来源: 彭博、中信证券财富管理(香港)

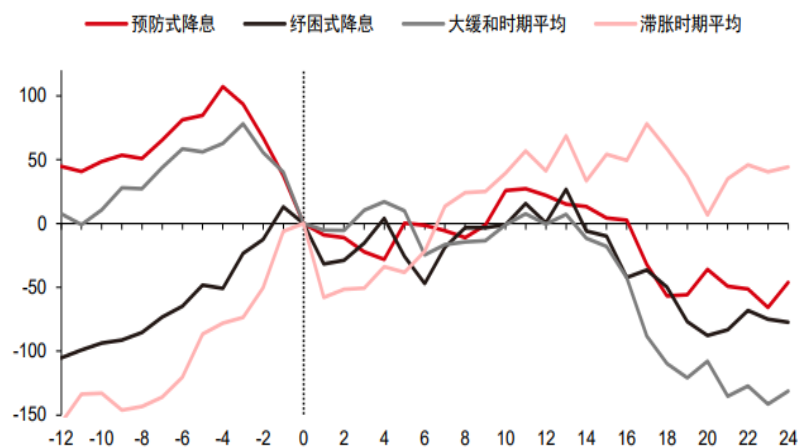
*截至28/3/2024

- 美国经济虽有下行压力，但整体维持韧性，美联储大概率想复刻**1995**年降息“软着陆”，预计鲍威尔此次或也将采取格林斯潘**1995**年“边走边看”的模式，采取“预防性降息”，整体幅度较小，节奏偏慢。
- 对于预防性降息而言，第一次降息前受经济数据影响维持震荡走势，长短端利率均下行，时间及幅度均类似，但短端债券在降息落地后仍存在下行空间。**10**年期美债利率历史上下行幅度较小，降息落地后下行空间也较为有限，甚至会在降息后较快跟随美国经济复苏而上行。若鲍威尔“边走边看”，第一次降息后的议息会议维持利率不变，则美债利率或将保持震荡或小幅反弹，直到再次降息后，美债利率或再次下行。

1年期美债利率降息前后利率变动情况



10年期美债利率降息前后利率变动情况



资料来源：Wind, 中信证券

注：x 为 0 表示美联储每轮第一次降息时点，x 为 1 表示第一次降息后 1 个月。数据包括 1965 年以来经济周期数据

(2) 菲律宾市场焦点

菲律宾央行将紧随美联储步伐谨慎降息

股票

估值便宜仍有上升空间；
SM投资公司；SM Prime

- 随着强劲的劳动力市场、稳定的汇款和较低的通胀率，私人消费增长将保持强劲。投资的复苏进展较为渐进，基础设施支出将依赖于公私合融资。
- 我们预计较低的利率将推动投资9月份开始增长。菲律宾作为一个由国内需求驱动的经济体具备韧性，但全球贸易冲突的重新升温将引发全球风险厌恶情绪，GDP预期在2024年加速增长至6%后，2025年回落至5.7%。
- 官方GDP预测进取，而我们和市场共识的预测则较低；我们对2024年谨慎降息的预测与市场共识一致，但对汇率的预测则较为悲观。

	2024经济数据预测			
	GDP	通胀	政策利率	美元兑披索
政府预测	(2024) 6.5-8	(2024) 2-4	na	na
市场共识	(2024) 5.8	(2024) 3.5	(end-24) 5.70	(end-24) 55.00
中信里昂预测	(2024) 6.0	(2024) 3.8	(end-24) 5.75	(end-24) 56.00

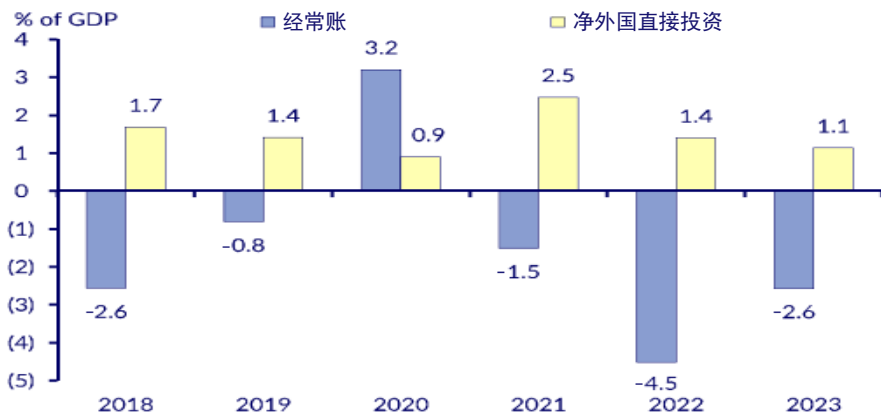
资料来源：中信里昂、CEIC

(2) 菲律宾市场 焦点

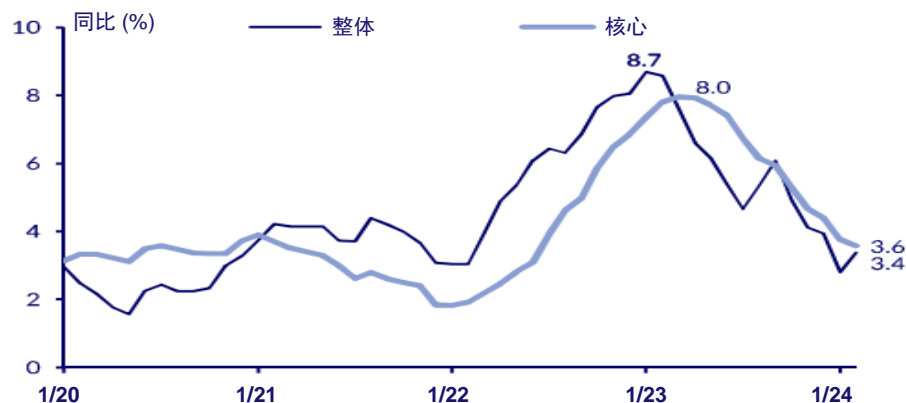
菲律宾央行将紧随美联储步伐谨慎降息

- 菲律宾央行将在**4月8日**公布隔夜拆借利率，我们预期维持当前利率不变。
- 由于基期效应，菲律宾通胀已开始上升，**可能会在夏季出现通胀暂时恶化的情况**。最低工资的提高（在大马尼拉地区达**16%**）将带来额外的风险，但从越南获得稳定大米供应将降低食品通胀风险。总体而言，**今明两年的平均通胀料保持在央行设定的2-4%目标范围内**。
- 货币政策面临着当前经常账赤字的限制，但随着旅游收入增加，汇款和商业流程外包收入增强，赤字将保持在**2.5%**以下。控制财政赤字和公共债务将成为首要任务，以防止更高的公共借款挤出私人投资的融资。
- **我们预测菲律宾央行将紧随美联储的步伐谨慎降息，2024年下半年降息75个基点至5.75%，并在2025年上半年再次降息75个基点至5%，还有可能降低准备金率。**

经常账户与净外国直接投资（占GDP的百分比）



菲律宾整体通胀与核心通胀



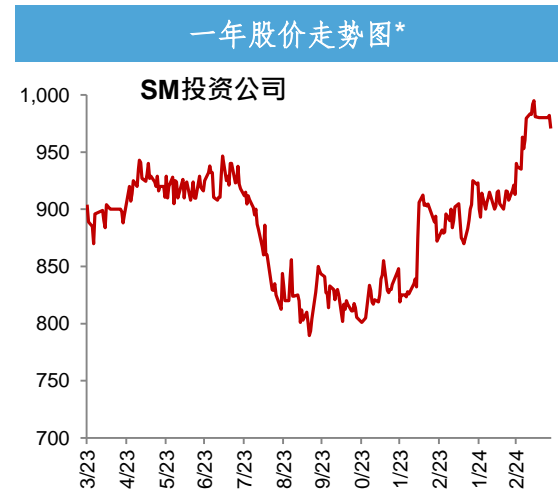
- 当前菲律宾股票交易所指数的估值为**2024年9.9倍市盈率**，相对于市场**20年期均值-1SD的11.1倍折价11%**；外资持股比例在**2024年2月底为21.1%**，接近**10年来的最低水平**。截至**2024年3月12日**，外资今年以来的净买入为**2.559亿美元**。
- 我们对菲律宾股票交易所指数**2024年年末目标为7,700点** (相当于**2024年及2025年2.2倍及11.0倍预测市盈率**)，对应当前指数仍有**10%左右**的上涨空间。
- 个股首选关注**SM Investments (SM PM)**、**SM Prime (SMPH PM)**、**Ayala Land (ALI PM)**、**BDO Unibank (BDO PM)** 等。

过去20年菲律宾综合指数预测市盈率走势

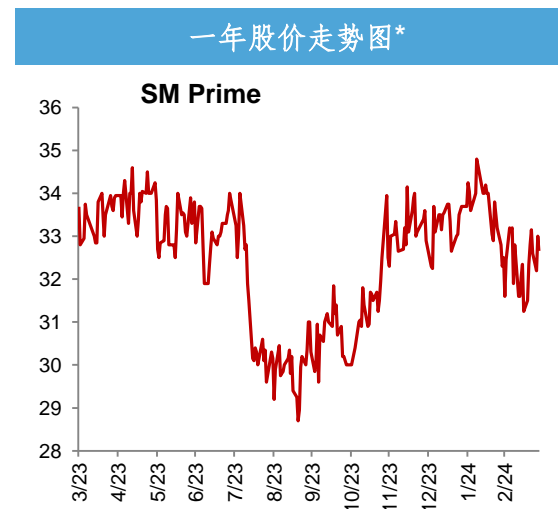


资料来源：彭博、中信里昂

- **SM投资公司 (SM PM; 972披索; 目标价: 1,200披索) 2024年指引乐观。** 公司2023年净利润增长25%至770亿披索，符合我们预期。收入为6,163亿披索，同比增长11%，主要受到旗下SM零售和SM Prime的强劲表现所推动。就盈利贡献而言，银行业占比最大(47%)，其次是房地产业务(25%)，然后是零售业(19%)，然后是其他投资组合投资(9%)。对于2024年，鉴于基数较高，公司对零售“谨慎乐观”，目标今年开设600家门店，其中400-500家将是Alfamart。在盈利能力方面，SM零售指引2024年保持利润率水平。公司现时NAV折让较历史平均为低，股价仍有上升空间。*(中信里昂 - Joyce Anne Ramos)*



- **SM Prime (SMPH PM; 32.7披索; 目标价: 49披索) 填海开发的进展为公司股价催化剂。** 我们最近参观 SM Prime 360公顷的帕赛填海项目及其旗舰购物中心亚洲SM购物中心 (MoA)。首批60公顷已于2023年一季度竣工，其余300公顷正在进行填埋工程。对于MoA来说，即使在平日人流量仍然强劲，远高于新冠疫情前的水平。我们相信填海开发的进展将提供重新评级的催化剂，建议关注。*(中信里昂 - Renz Alvarado)*



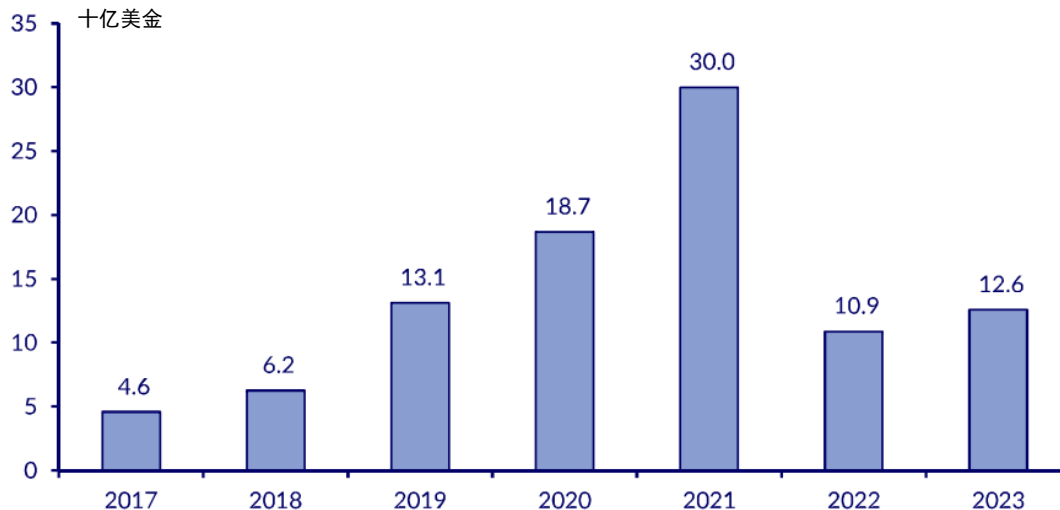
(3) 越南市场焦点
问题正在解决中

股票

股市受益于较高增长和较低利率；
Premia MSCI 越南 ETF

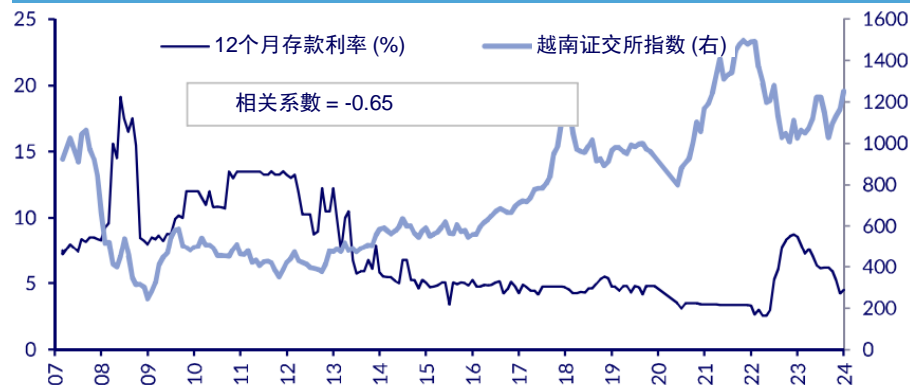
- 随着对出口及房地产放缓以及流动性问题的忧虑减缓，市场整体情绪偏向乐观，反贪腐仍在进行。
- 企业债券危机的系统性风险已得到控制，企业债券市场正在复苏，预期的发行规模超过2023年，达到140亿美元。
- 房地产仍处于危机之中，供应危机涉及住宅、办公和工业领域，但最差的时期似乎已经过去。胡志明市和河内的特定地区的住宅价格有所上涨，市场普遍预期刺激措施将拉动2024年下半年整体楼市表现。
- 消费品公司在前两个月见到复苏迹象。快速消费品行业在2023年第二季度增长1%，在第三季和第四季度分别下降2%和3%。预期出口较高的和低利率有望提振收入和消费能力，有助于消费的复苏。此外，也有消费品公司正在从高端化中受益。

越南的企业债券发行



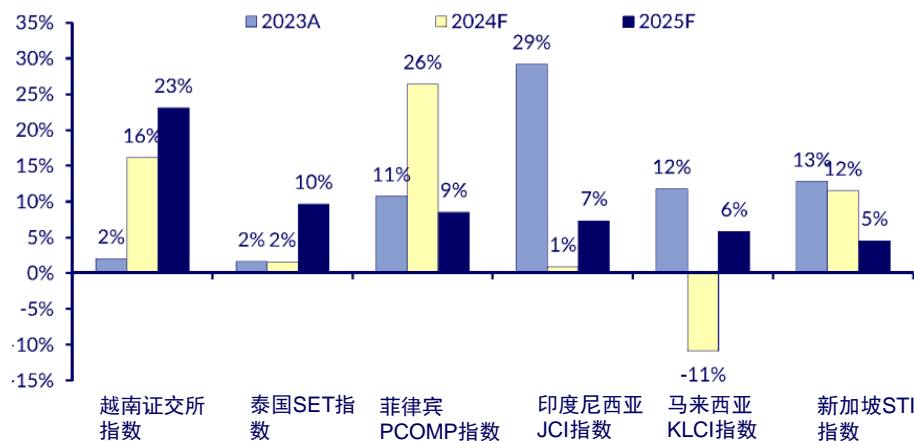
- 银行资产质量似乎得到控制，不良贷款或已达峰值。公营银行在危机期间似乎更加谨慎。资金成本预计将下降，这将提高银行的利润率。尽管货币条件更为宽松，但银行将优先考虑流动性管理，而不是过于积极地追求经济复苏。**银行的利润率和资产质量改善，净利差将扩大。**
- 银行流动性是支撑当地股票市场的关键因素，有望利好越南股市。FTSE可能比MSCI更早升级越南为新兴市场，但被动资金流入可能需要时间，而跟踪MSCI指数的基金比跟踪FTSE指数的基金更多。**我们看好公营银行、券商、消费者耐用品和科技行业。**

越南：当地指数和12个月银行存款利率



资料来源：中信里昂、彭博

东盟市场的净利润增长



资料来源：中信里昂、Factset

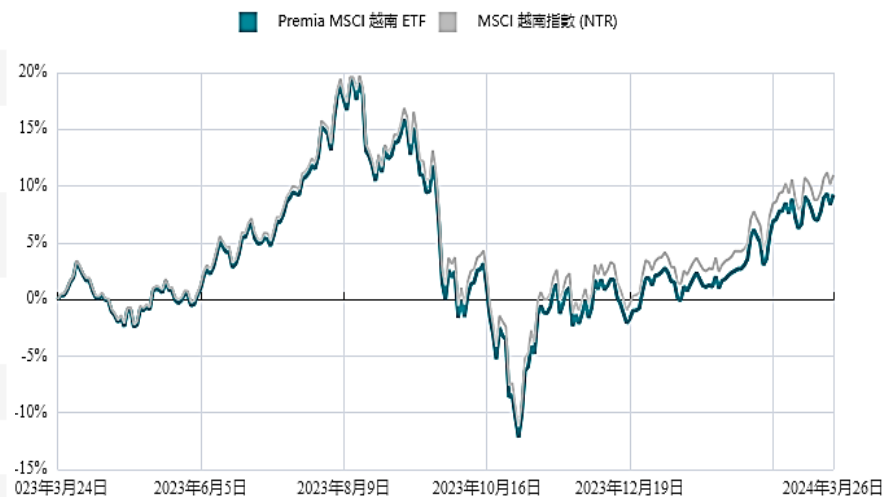
Premia MSCI 越南 ETF (2804 HK; 9804 HK)

- 投资目标是通过直接投资追踪MSCI越南指数 (NTR)，投资目标覆盖越南股市市值约85%。

基金资料

股份代号	2804 HK (港元柜台) 9804 HK (美元柜台)	指数	MSCI越南指数 (NTR)
管理费	每年 0.75%	指数代号	MSEIVTUN Index
基金规模 (截至 2024年03月26日)	14 百万 (美元)	ISIN	HK0000515871 (2804 HK) HK0000515863 (9804 HK)
成立日期	2019年7月16日	SEDOL	BK74R81 (HKD) BK74RB4 (USD)
上市日期	2019年7月18日	每手买卖单位数目	50个单位 (港元柜台) 50个单位 (美元柜台)
上市交易所	香港交易所 - 主板	指数类型	总回报指数
派息频率	每年派息	指数供应商	MSCI越南指数 (NTR)
基础货币	美元	财政年度	12月31日
交易货币	港元 / 美元	已发行单位数目 (截至 2024年03月26日)	1,720,000
管理人			睿亞資產管理有限公司
受託人			滙豐機構信託服務 (亞洲) 有限公司

1年投资回报



年度表现

	2019*	2020	2021	2022	2023
Premia MSCI 越南 ETF	-2.0%	13.8%	23.1%	-44.7%	4.38%
MSCI 越南指数 (NTR)	-1.7%	15.0%	24.8%	-43.9%	5.93%

*2019年：从上市日至2019年底

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
04/01/2024 07:50	日本	日银短观大型所有行业资本支出	1季度	9.50%	13.50%	--
04/01/2024 08:00	韩国	贸易余额	3月	\$5759m	\$4290m	--
04/01/2024 08:30	日本	Jibun银行日本制造业PMI	3月	--	48.2	--
04/01/2024 08:30	韩国	标普全球韩国制造业PMI	3月	--	50.7	--
04/01/2024 09:45	中国	财新中国PMI制造业	3月	50.8	50.9	--
04/01/2024 21:00	巴西	标普全球巴西制造业PMI	3月	--	54.1	--
04/01/2024 21:45	美国	标普全球-美国制造业PMI	3月	--	52.5	--
04/01/2024 22:00	美国	ISM制造业指数	3月	48.5	47.8	--
04/01/2024 23:00	墨西哥	标普全球墨西哥制造业PMI	3月	--	52.3	--
04/02/2024 06:00	澳大利亚	Judo银行澳大利亚制造业PMI	3月	--	46.8	--
04/02/2024 07:00	韩国	CPI 同比	3月	3.00%	3.10%	--
04/02/2024 07:01	英国	BRC商店价格指数同比	3月	--	2.50%	--
04/02/2024 07:50	日本	货币基础同比	3月	--	2.40%	--
04/02/2024 07:50	日本	期末货币基础	3月	--	¥664.6t	--
04/02/2024 08:00	澳大利亚	墨尔本研究所通胀同比	3月	--	4.00%	--
04/02/2024 14:00	英国	全国房价指数未经季调同比	3月	2.40%	1.20%	--
04/02/2024 16:00	欧元区	HCOB欧元区制造业PMI	3月	--	45.7	--
04/02/2024 16:00	欧元区	欧洲央行1年CPI预期	2月	--	3.30%	--
04/02/2024 16:30	英国	标普全球英国制造业PMI	3月	--	49.9	--
04/02/2024 19:30	巴西	未偿还贷款总额	2月	--	5777b	--

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
04/02/2024 22:00	美国	耐用消费品(除运输类)	2月	--	0.50%	--
04/02/2024 23:00	墨西哥	每周国际储备	3月27日	--	\$216903m	--
04/02/2024 04/03	美国	Wards总车辆销售	3月	15.95m	15.81m	--
04/03/2024 05:00	韩国	外汇储备	3月	--	\$415.73b	--
04/03/2024 08:30	日本	Jibun银行日本综合PMI	3月	--	52.3	--
04/03/2024 09:45	中国	财新中国PMI综合	3月	--	52.5	--
04/03/2024 17:00	欧元区	CPI预计同比	3月	2.60%	2.60%	--
04/03/2024 17:00	欧元区	失业率	2月	--	6.40%	--
04/03/2024 20:00	巴西	工业增加值同比	2月	--	3.60%	--
04/03/2024 20:15	美国	ADP就业变动指数	3月	150k	140k	--
04/03/2024 21:00	巴西	标普全球巴西综合PMI	3月	--	55.1	--
04/03/2024 21:45	美国	标普全球-美国综合PMI	3月	--	52.2	--
04/03/2024 04/04	巴西	汽车销售(Fenabrave)	3月	--	165206	--
04/04/2024 06:00	澳大利亚	Judo银行澳大利亚综合PMI	3月	--	52.4	--
04/04/2024 13:00	印度	HSBC印度综合PMI	3月	--	61.3	--
04/04/2024 16:00	欧元区	HCOB欧元区综合PMI	3月	--	49.9	--
04/04/2024 16:30	英国	官方储备变动	3月	--	-\$631m	--
04/04/2024 16:30	英国	标普全球英国综合PMI	3月	--	52.9	--
04/04/2024 17:00	欧元区	PPI同比	2月	--	-8.60%	--
04/04/2024 19:30	巴西	经常项目余额	2月	-\$3500m	-\$5068m	--

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
04/04/2024 20:00	墨西哥	消费者信心指数	3月	--	47	--
04/04/2024 20:30	美国	贸易余额	2月	-\$65.7b	-\$67.4b	--
04/04/2024 20:30	美国	周度首次申领失业救济人数	3月30日	--	--	--
04/05/2024 02:00	巴西	贸易余额-月度	3月	--	\$5447m	--
04/05/2024 07:00	韩国	国际收支经常项目余额	2月	--	\$3045.7m	--
04/05/2024 08:30	澳大利亚	贸易余额	2月	A\$10500m	A\$11027m	--
04/05/2024 12:30	印度	RBI现金储备比率	4月5日	4.50%	4.50%	--
04/05/2024 13:00	日本	领先指数 CI	2月	--	109.5	--
04/05/2024 16:30	英国	标普全球英国建筑业PMI	3月	--	49.7	--
04/05/2024 17:00	欧元区	社会消费品零售总额同比	2月	--	-1.00%	--
04/05/2024 20:30	美国	非农就业人数增减	3月	216k	275k	--
04/05/2024 20:30	美国	失业率	3月	3.80%	3.90%	--
04/05/2024 04/11	墨西哥	正式创造就业机会总计	3月	--	156.4k	--
04/06/2024 03:00	美国	消费者信用	2月	--	\$19.495b	--
04/07/2024	中国	外汇储备	3月	--	\$3225.82b	--

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2023版权所有，并保留一切权利。

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。