

# 环球市场动态

2024年4月5日

## 内地地方债一季度发行放缓

- 2024年3月地方债发行规模为6,295亿元，与2023年3月8,900亿元同比减少29.3%，发行节奏较去年大幅放缓。一季度地方债整体发行节奏较慢，地方债共发行1.5万亿，同比减25%，其中新增债券发行8,422亿元，同比减少50%，再融资债发行7,316亿元，同比增加66%。一季度发行节奏放慢主要是因为去年四季度增发国债一定程度推迟了专项债的项目申报审核和下达进程，此外增发国债在今年一季度形成部分实物工作量，地方债承担开门红任务并不急迫。当前提前批地方债余额约为1.9万亿，根据部分省份发行计划，预计二季度地方债将会放量，大概率基本发完提前批额度。此外仍需关注二季度超长期特别国债的发行情况带来的影响。
- 重点新闻：**美联储主席表示今年晚些时候可能适合降息；美国2月贸易逆差连续三个月扩大，对华贸易逆差大幅收窄；美国3月份ISM服务业指数连续第二个月下滑；欧元区3月份通胀率降至2.4%，向央行2%的目标进一步靠拢，欧央行官员认为降息理由增强；美国财长耶伦将与中国副总理何立峰会谈；美国政府敦促荷兰进一步收紧对中国芯片制造设备的限制；中东紧张局势升级刺激原油大涨；OPEC+联合部长级监督委员会建议维持每天约200万桶产量的政策不变；世界黄金协会表示，2月以中国和印度为首的全球多家央行连续第九个月增加黄金储备；中国人民银行就货币政策委员会一季度例会发布公告，称经济仍面临挑战，要加大政策力度；中国放宽自用购车贷款规定；苹果公司在放弃电动车项目后据悉研究将家用机器人作为下一重大项目；台湾花莲地区地震后，台积电晶圆厂设备复原率已经超过80%，主要机台无受损。

## 股票

周四为中国清明节假期，大中华市场休市。欧洲股市小幅走高，英德股市上涨，法国股市微跌；美股三大指数均收跌；亚太股市普遍上涨，韩股和印尼及马来西亚股票上涨，日股反弹，菲律宾及越南股下跌。

## 外汇 / 商品

OPEC+或维持产量政策到6月底，中东紧张局势升级刺激原油大涨，周四布伦特期油自10月以来首次突破90美元/桶；市场等待美国将公布的就业报告，国际金价从历史高位回落。

## 固定收益

美债方面，地缘政治冲突影响VIX指数去年十一月第一次达到16，避险情绪令债市走强；中资美元债清明假期期间整体交投清淡，投资级金融城投小幅上涨。高收益方面，地产板块涨跌不一，新城债价格继续上行。

## 欧美洲市场

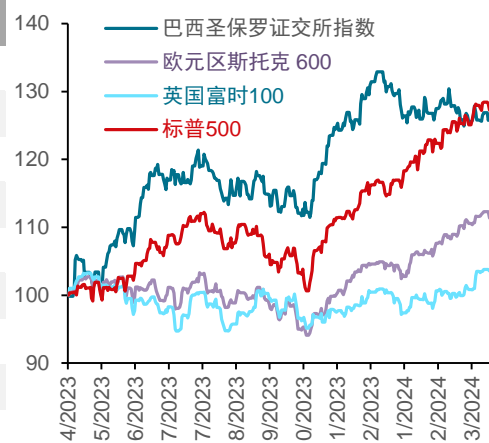
- 周四欧股小幅走高，泛欧斯托克 600 指数反弹 0.16%。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,975.89 点，升 0.48% 或 38 点；德国 DAX 指数报 18,403 点，升 0.19% 或 35 点；法国 CAC 40 指数报 8,151 点，跌 0.02% 或 1 点。
- 周四美国公布上周新申领失业救济人数高于预期，为两个月来最多，美国 10 年期国债收益率回落，支持美股早盘造好，道指曾涨近 300 点，惟布油突破每桶 90 美元心理关口，加上明尼阿波利斯联储银行总裁亦为降息憧憬降温，拖累美股翻绿，三大指数收盘皆跌逾 1%。截至收盘，道指跌 530 点或 1.35%，报 38,596 点；标指跌 1.23%，报 5,147 点；纳指跌 1.40%，报 16,049 点；反映中概股表现的金龙指数回落 1.50%。标指 11 个板块全面下跌，信息技术指数跌幅居前，跌 1.72%；其中，Salesforce (CRM US) 跌 3.48%，为跌幅最大成份股。消息指美国政府计划进一步向荷兰施压，要求加强对中国晶片制造设备的限制，阿斯麦 (ASML US) 跌 2.74%。
- 周四拉美主要股市上涨，标普/墨西哥 IPC 指数涨 0.66% 至 57,882 点，盘面上工业板块领涨，升 2.23%，非日常生活消费品跌 1.86%，为跌幅最多板块。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.09% 至 127,427 点，B3 股份 (B3SA3 BZ) 涨 2.22%，为贡献指数涨幅最多成份股，淡水河谷 (VALE3 BZ) 及巴西石油公司优先股 (PETR4 BZ) 为拖累指数最多成份股，分别跌 1.1% 及 1.41%。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,597.0	(1.4)
标普 500	5,147.2	(1.2)
纳斯达克	16,049.1	(1.4)
巴西圣保罗证交所指数	127,427.5	0.1
欧元区斯托克 600	5,070.8	0.0
英国富时 100	7,975.9	0.5
法国 CAC 40	8,151.6	(0.0)
德国 DAX 30	18,403.1	0.2
俄罗斯交易系统现金指数	1,163.8	0.6

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：1 英伟达 (NVDA US; 859.05 美元) AI 业务短期的潜在风险。** 英伟达作为本轮 AI 算力的最核心受益者之一，市场在认可公司主导地位的同时，亦对短期新老产品切换，以及中期 AI 算力需求持续性及竞争格局存在明显疑虑和分歧。作为典型半导体企业，周期性业绩波动难以避免，我们复盘发现，公司最近两轮业绩周期下行，主要缘于 2C 市场的加密货币、游戏用户需求波动带来的显卡库存调整所致。未来 2~3 个季度，H200、B 系列产品的有序衔接，叠加 B 端客户为主的需求结构带来的良好信息沟通效率、理想的需求能见度等，料使得本次数据中心新老产品过渡发生剧烈波动概率较低。同时中期维度，AI 的 Scaling Law 仍然有效，以及 AI 推理端对芯片算力、内存容量及带宽、网络等层面的极高要求，亦将大概率使得英伟达能够继续在该环节维持主导地位。短期良好的需求能见度，以及中期行业景气度和竞争格局等层面的有利因素，将继续支撑我们对英伟达的乐观看法。(中信证券 - 陈俊云)

**风险等级：2 万国数据 (GDS US; 7.48 美元) 国内业务稳健，海外业务独立融资。** 2023 年四季度公司业绩基本符合预期，主要运营指标保持稳定。行业层面，AI 等新的需求正在逐步导入，但考虑到企业 IT 预算的结构性迁移，传统需求的改善仍需时间。供给端，行业整体仍处在出清阶段，一线城市等核心地区的资源在能耗等的限制下，依旧具备稀缺性，对于万国数据为代表的头部公司，有望受益竞争格局带来的改善优化。公司本季度针对海外业务进行独立融资，使得海外业务的资产负债表能够持续优化。建议关注公司后续海外拓展、盈利改善带来的投资机遇。(中信证券 - 陈俊云)

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

- 清明假期前，周三港股全天呈现单边下跌行情。截至收盘，恒指跌 206 点 (-1.22%)；恒生科技指数跌 82 点 (-2.32%)；国指跌 85 点 (-1.44%)。大市全日成交总额 997.9 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 51.24 亿元。板块方面，大型科技股全线走弱，小米 (1810 HK) 跌 4.42%，美团 (3690 HK)、哔哩哔哩 (9626 HK) 跌超 2%。黄金期货价格创 2,308.85 美元/盎司的历史新高，黄金股持续上涨，招金矿业 (1818 HK) 涨 6.39%。造车新势力相关股票跌幅明显，小鹏汽车 (9868 HK)、理想汽车 (2015 HK) 跌超 5%。煤炭股多数走强，首钢资源 (639 HK) 涨超 5%。内房股多数下行，万科 (2202 HK)、龙湖集团 (960 HK) 跌超 4%。

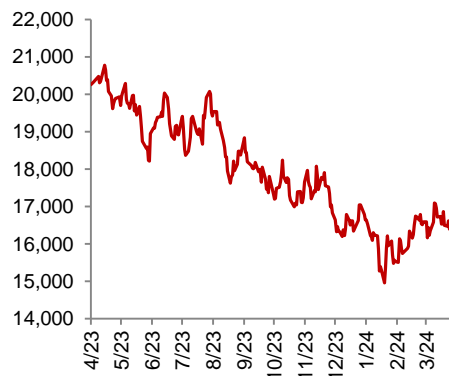
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
原材料	3.3	信息技术	(2.9)
能源	0.4	非日常生活消费品	(1.4)
公用事业	0.2	房地产	(1.4)
通信服务	(0.4)	日常消费品	(1.1)
医疗保健	(0.9)	工业	(1.0)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
谊砾控股 (76 HK)	37.7	丰展控股 (1826 HK)	(26.8)
广汇宝信 (1293 HK)	37.1	通达宏泰 (2931 HK)	(24.3)
思捷环球 (330 HK)	35.4	璋利国际 (1693 HK)	(23.2)
富景农业 (2497 HK)	33.6	美瑞健康国际 (2327 HK)	(20.4)
富阳 (352 HK)	30.3	碧瑶绿色集团 (1397 HK)	(18.1)

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 比亚迪 (1211 HK; 198.20 港元) 开启新一轮车型放量周期。**公司 2024 年 4 月 1 日，公司发布 2024 年 3 月汽车销量快报，比亚迪 3 月电动乘用车销售 30.2 万辆，环比+148%，同比+46%，符合预期。随着荣耀版车型上市，国内零售、高端品牌、出海销量均恢复至良好态势，公司开启新一轮车型放量周期。我们维持公司 2024/2025/2026 年归母净利润预测分别为 375 亿/452 亿/516 亿元。公司凭借多项自研核心技术，打造极具竞争力的新能源车产品，已在大众市场主流价格带站稳脚跟，实现稳定盈利。随着腾势、方程豹、仰望等子品牌的推出，智驾上的持续投入，出海进程的加速，高端化、智能化、国际化有望成为公司未来的几大看点。公司作为新能源汽车行业龙头，销量、盈利能力的确定性高，具备中长期投资价值。(中信证券 - 袁健聪)

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

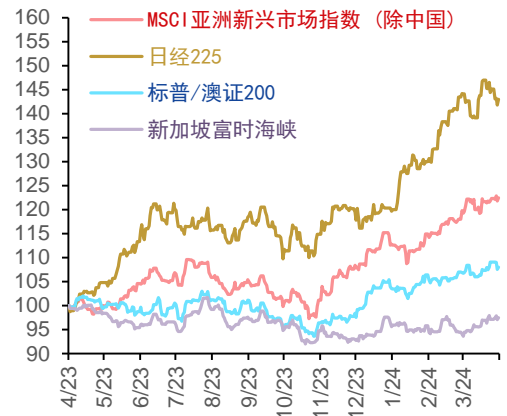
- 周四亚太股市普遍上扬，韩股、印度尼西亚及马来西亚股涨逾 1%，KOSPI 指数涨 1.29% 至 2,742 点、雅加达综指涨 1.22% 至 7,254 点、富时/MB KLCI 指数涨 1.06% 至 1,553 点。日股反弹 0.81% 至 39,773 点，盘面上金融及公用事业板块领涨，升 1.9% 及 1.84%。菲律宾及越南股下跌，PSEi 指数跌 0.54% 至 6,827 点，胡志明市证交所指数跌 0.25% 至 1,268 点。大中华市场清明节假期休市。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,773.1	0.8
标普/澳证 200	7,817.3	0.4
韩国 KOSPI	2,742.0	1.3
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,514.7	0.4
台湾台股指数	20,337.6	0.0
印度尼西亚雅加达综合	7,254.4	1.2
富时大马交易所吉隆坡综合	1,553.2	1.1
新加坡富时海峡	3,235.0	0.4
越南证交所指数	1,268.3	(0.3)

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

## 个股要闻

**风险等级: 1 胜科工业 (SCI SP; 5.53 新加坡元; 目标价: 7.0 新加坡元) 天然气和可再生能源可见性高。**公司在 2023 年 11 月发布修订后的五年计划，在财务和可再生能源产能的目标进取。最近发展支持我们对公司看好的观点，因为利润或带来惊喜。首先，公司在印度赢得合同，因此能够保证更高的电价，这也支持我们对可再生能源利润三年复合年增长率达 18%。此外，公司以更高价格获得电力购买协议 (PPAs)，天然气收益下降幅度可能较市场预期低。随着新加坡天然气产能在 2026 年增加约 200 兆瓦，增长可能会恢复。此外，公司在绿色氨和氢领域的投资多样化收入来源，加强其在新加坡的竞争地位。(中信里昂 - Horng Han Low)

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

- OPEC+联合部长级监督委员会建议维持产量政策不变，每天大约 200 万桶的减产措施将持续到 6 月底。以色列总理表示将对伊朗及其代理人采取行动、并对那些试图伤害以色列的人以牙还牙，中东紧张局势升级刺激原油大涨，周四布伦特期油自 10 月以来首次升破 90 美元/桶。纽约原期油上涨 1.4%，报 86.59 美元/桶；布伦特期油上涨 1.5%，报 90.65 美元/桶。
- 市场等待美国将公布的就业报告，金价从历史高位回落，纽约期金下跌 0.3%，报 2308.5 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	104.12	(0.1)	(0.4)	8.8	105.23	102.51	101.50	(2.5)
美元兑人民币^	7.233	(0.0)	(0.1)	(12.1)	7.243	7.172	7.10	1.9
美元兑日圆	151.34	0.2	0.0	(24.0)	153.64	146.80	141.00	7.3
欧元兑美元	1.084	0.0	0.4	(4.7)	1.097	1.074	1.10	1.5
英镑兑美元	1.264	(0.1)	0.1	(6.6)	1.286	1.252	1.28	1.2
澳元兑美元	0.659	0.4	1.1	(9.3)	0.664	0.648	0.69	4.7
纽约期金	2,288.8	(0.2)	4.5	25.2	2,277.5	2,111.2	2,055.00	(10.2)
纽约期油	86.6	1.4	6.4	15.1	86.5	76.8	79.00	(8.8)
彭博商品指数	102.3	0.3	4.0	3.1	101.6	97.1	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：**美债方面，地缘政治冲突影响 VIX 指数去年十一月第一次达到 16，避险情绪令债市走强；中资美元债清明假期期间整体交投清淡，投资级金融城投小幅上涨。高收益方面，地产板块涨跌不一，新城债价格继续上行。舆情方面，路劲支付了其今年九月份到期美元债的票息，但穆迪依旧下调了其评级并维持负面展望；标普下调了健和控股的评级，因为 2023 年整体去杠杆进程低于预期。

### 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)	229.84	0.04	2.11	2年期美债收益率	4.67	(1.65)	24.65	美国投资级指数	3,180.78	(0.13)	(1.35)
中资美元债投资级指数	219.06	(0.00)	0.82	10年期美债收益率	4.35	(0.19)	47.24	美国高收益指数	2,503.58	(0.29)	0.94
中资美元债高收益指数	206.69	0.20	6.53	30年期美债收益率	4.51	1.19	54.42	美国3-5年期国债指数	367.63	0.01	(0.97)
中资房地产美元债	145.61	0.36	7.75	10-2年美债利差	(0.33)	1.46	22.59	新兴市场政府债指数	134.09	0.37	(2.61)

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。