

环球市场动态

2024年4月11日

美国核心 CPI 连续三个月超预期

- 美国公布3月份通胀率高于市场预期，整体和核心指数的环比涨幅均为0.4%，与2月份相比保持不变，但高于市场原本预测环比涨幅的0.3%。同比看，整体通胀率为3.5%（2月为3.2%），核心通胀率为3.8%（2月为3.8%）。与CPI通胀率相比，PCE通胀率明显较低，已接近美联储四季度的预测。美联储较重视PCE通胀率，与CPI存在计算方法上的差异，PCE通胀率对住房和车辆保险的权重较低。2月份核心PCE通胀率为2.8%，比核心CPI通胀率低1.0个百分点。这些历史上较大的差异反映了住房成本相对于其他CPI成份较具黏性以及车辆保险的通胀率上升，这两者都使CPI相对于PCE通胀率增加。综合而言，我们预计美联储年内降息次数或低于市场早前预期的3次，缩表或将在下次议息会议开始减速，年中至三季度结束缩表，首次降息时点仍需关注通胀走势。
- 重点新闻：**美国3月核心CPI升幅连续第三个月高于预期；拜登称仍然预计美联储将在年底前降息，但强劲CPI数据可能会使降息至少推迟一个月；美联储3月会议纪要显示，普遍赞成将每月缩表规模削减大约一半；美商务部把11个外国实体列入出口管制清单，包括北京安怀信科技等6家中国实体；据悉美国预计伊朗将对以色列发动大规模导弹或无人机袭击，中东冲突可能出现重大升级；中国商务部就欧盟对中国风力涡轮机供应商发起补贴调查等问题进行严正交涉；中国国家主席习近平在北京会见台湾地区前领导人马英九；人行等七部门宣布进一步加大资本市场支持绿色低碳发展力度；上海期货交易所自4月12日对黄金和铜期货品种实施交易限额；Meta推出新款AI芯片以降低对英伟达等外部公司依赖；英伟达发布1秒生成高质量3D效果的LATTE3D模型；苹果在印度的iPhone产值据悉翻倍至140亿美元。

股票

周三欧洲三大股市个别发展，英国和德国股市上涨，法国微跌；美股三大指数均走跌，金龙指数同时下跌；亚太市场中，港股领涨，A股领跌，新加坡、印度及澳洲股市上涨，日股、台股等走跌。

外汇 / 商品

美通胀数据高于预期，美元指数涨1.1%至105.25，美债收益率再创年内新高，日圆兑美元跌破153至1990年以来最低水平；黄金和铜价下跌；中东地缘冲突升温，国际油价上升逾1%。

固定收益

美国CPI环比增长超预期，市场纷纷再次下调降息预期，敏感的两年期美债收益率跳涨至4.96%，十年期美债突破4.5%；中资美元债保持坚挺，昨日几笔中资新发交投火热，投资级小幅上涨，市场偏好国企与TMT板块，高收益万科负面新闻拖累下跌2-3%，也拉低地产板块，后续遭标普降级；惠誉下调中国评级展望。

欧美市场

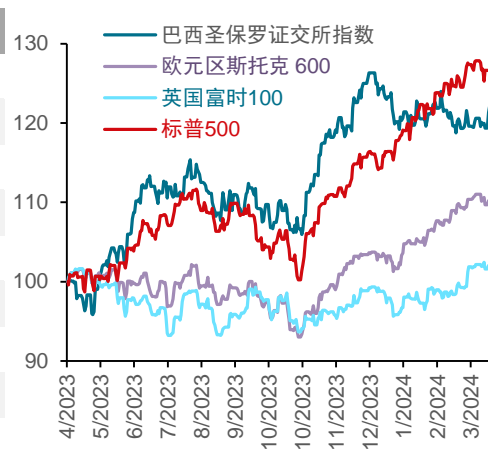
- 周三，因美国最新通胀数据高于预期，市场预测美联储今年降息次数将下降，周三美股承压，欧洲股市反复回稳，泛欧斯托克 600 指数收涨 0.15%，三大股市个别发展，英国及德国股市靠稳。具体来讲，截至收盘，英国富时 100 指数收报 7,961 点，上涨 0.33% 或 26 点；德国 DAX 指数收报 18,097 点，回升 0.11% 或 20 点；法国 CAC 40 指数收报 8,045 点，下跌 0.05% 或 3 点。
- 美国公布 3 月 CPI 同比升幅由 2 月的 3.2% 加速至 3.5%，高于预期的 3.4%；核心 CPI 环比涨 0.4%，亦超出预期的 0.3%。通胀数据高于预期，市场对美联储 6 月开始降息的预期大幅降温，美国债息飙升，10 年期债息国债收益率去年 11 月以来首次突破 4.5%，拖累美股下跌。截至收盘，道指跌 422 点或 1.09%，报 38,461 点；标指降 0.95%，报 5,160 点；纳指跌 0.84%，报 16,170 点；反映中概股表现的金龙指数跌 0.39%。标指 11 个板块仅能源指数逆市上涨，中东局势紧张，国际油价升逾 1%，能源指数升 0.38%；美国按揭利率重返 7% 以上，房地产指数领跌大市，跌 4.10%。家居装修用品零售商家得宝 (HD US) 及晶片商英特尔 (INTC US) 跌约 3%，是跌幅最大只道指成分股。
- 美国公布 CPI 数高于预期，周三拉美主要两大市场下跌逾 1%，标普墨西哥 IPC 指数跌 1.62% 至 56,636 点，盘面上 8 个板块全线下跌，房地产板块跌幅最大，跌 3.22%。巴西 IBOVESPA 指数跌 1.41% 至 128,053 点，11 个板块有 10 个下跌，其中非日常生活消费品及房地产板块跌幅最大，分别跌 3.29% 和 2.96%，巴西石油公司 (PETR3 BZ) 及巴西石油公司优先股 (PETR4 BZ) 涨 2.2% 及 3.02%，带动能源板块逆市涨 1.46%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,461.5	(1.1)
标普 500	5,160.6	(0.9)
纳斯达克	16,170.4	(0.8)
巴西圣保罗证交所指数	128,053.7	(1.4)
欧元区斯托克 600	5,000.8	0.2
英国富时 100	7,961.2	0.3
法国 CAC 40	8,045.4	(0.0)
德国 DAX 30	18,097.3	0.1
俄罗斯交易系统现金指数	1,159.4	0.1

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 阿里巴巴 (BABA US; 74.59 美元; 目标价：102 美元) 盈利显著修复，龙头优势强化。我们预计公司 2024 财年第四季度收入增长约 6%，经调整 EBITA 约 243 亿元 (同比-4%)，利润率为 11% (同比-1%)，主要系淘宝天猫、国际数字商业、菜鸟、本地生活等业务投入增加。淘宝天猫方面，公司组织架构调整及聚焦核心业务成效初显，我们预计公司 2024 年一季度商品交易总额 (GMV) 同比增速与电商行业整体的差距收窄，客户管理收入 (CMR) 同比增长约 4%。国际数字商业、菜鸟、本地生活投入力度均有加大，业务收入保持高增长的同时，利润端或将承压。此外，公司持续加大股东回报，2024 财年第四季度回购 48 亿美元，2024 财年全年流通股净减少 5.1%，考虑到公司充足的现金储备和稳健的经营现金流，我们预计公司有望保持良好的股东回报。我们维持对公司中长期数字化商业服务能力相对乐观的态度。(中信证券 - 许英博)

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

- 经济回暖有助市场情绪修复，港股三大指数周三大幅走高，恒指重回万七关口，大市连涨三日。截至收盘，恒指升 311 点 (+1.85%); 恒生科技指数升 73 点 (+2.12%); 国指升 121 点 (+2.06%)。大市全日成交总额 1,072.9 亿元 (港元, 下同), 港股通南下交易全日净流入 23.25 亿元。港股主板除医疗保健方面下跌, 其他板块均上升。盘面上, 科技板块强势, 哔哩哔哩 (9626 HK) 涨超 6%, 美团 (3690 HK) 涨超 4%。马云发帖肯定阿里巴巴一年改革, 阿里巴巴 (9988 HK) 上涨 4.89%; 京东将投入 10 亿扶持布局短视频领域, 京东 (9618 HK) 上涨 4.72%。此外, 黄金股领涨有色板块, 汽车股继续走强, 煤炭股、电力股和燃气股上涨; 半导体股逆势下跌。

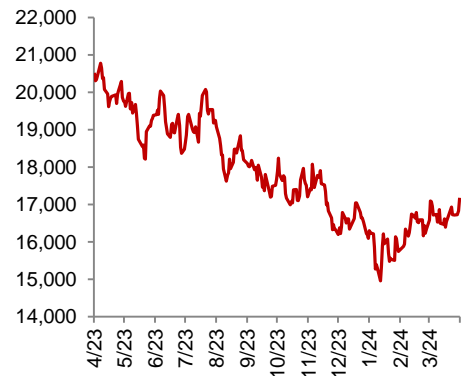
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
非日常生活消费品	3.1	医疗保健	(0.2)
公用事业	2.4	信息技术	0.0
通信服务	2.1	工业	0.8
能源	1.6	房地产	0.8
原材料	1.6	日常消费品	0.8
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
浩森金融科技 (3848 HK)	432.1	信基沙溪 (3603 HK)	(75.7)
思捷环球 (330 HK)	65.7	新丝路文旅 (472 HK)	(28.6)
中国上城 (2330 HK)	59.1	慕尚集团控股 (1817 HK)	(27.0)
升能集团 (2459 HK)	43.3	沈阳公用发展股份 (747 HK)	(19.4)
环球实业科技 (1026 HK)	36.6	富一国际控股 (1470 HK)	(18.4)

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 **中国广核 (1816 HK; 2.47 港元; 目标价: 2.6 港元)** 台山电量恢复正常, 业绩稳步增长可期。2024 年一季度管理机组发电量 551 亿千瓦时, 符合预期。台山 1 号机组恢复正常及防城港 3 号机组全季度发电贡献增量, 但受检修安排增多拖累, 2024 年一季度整体电量同比基本持平。根据人民网报道, 防城港 4 号机组已经于今年 4 月 9 日成功并网发电。受益于新机组投产以及台山机组恢复, 我们预计今年公司管理核电机组上网电量有望增长 5.4% 至 2,397 亿千瓦时, 为公司业绩持续稳步增长打下基础。台山 1 号机组恢复及防城港 4 号机组投运在即有望推动公司全年电量及业绩稳步增长, 仍建议关注。(中信证券 - 许英博)

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

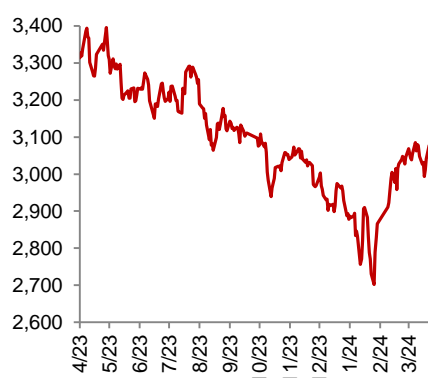
- A 股三大指数周三集体下跌，截至收盘，沪指报 3,027.33 点，下跌 21.20 点或 0.70%；深成指报 9,297.96 点，下跌 151.02 点或 1.60%；创业板指报 1,789.94 点，下跌 37.64 点或 2.06%。沪深两市成交额 8,300 亿元（人民币，下同），较上日放量 336 亿元。两市超 4,300 只个股下跌。陆股通净流出 41.14 亿元。板块方面，黄金、低空经济、电力、工业母机概念涨幅居前；游戏传媒、算力、光刻胶、存储芯片、6G 通信概念跌幅居前。盘面上，受国际金价再创新高影响，黄金股延续上涨，莱绅通灵 (603900 CH) 涨停 7 连板。低空经济概念拉升，中信海直 (000099 CH)、宗申动力 (001696 CH) 涨停。存储芯片板块下跌调整，德明利 (001309 CH) 跌停。算力概念表现低迷，高新发展 (000628 CH) 盘中跌停。

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 (%)
能源	1.1	房地产	(2.6)
公用事业	1.0	信息技术	(2.6)
原材料	(0.2)	医疗保健	(1.4)
金融	(0.4)	通信服务	(1.3)
工业	(0.9)	日常消费品	(1.0)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
深城交 (301091 CH)	12.1	冰川网络 (300533 CH)	(18.0)
同和药业 (300636 CH)	10.4	晨光生物 (300138 CH)	(10.4)
创世纪 (300083 CH)	10.2	德明利 (001309 CH)	(10.0)
宗申动力 (001696 CH)	10.0	安德利果汁 (605198 CH)	(10.0)
建设机械 (600984 CH)	10.0	德新科技 (603032 CH)	(10.0)

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

板块要闻

煤炭行业 2024 年一季度业绩前瞻。我们跟踪的煤炭上市公司，2024 年一季度净利润平均同比降幅或在 25%，板块目前已逐步消化业绩下滑的预期。前期煤价虽然跌幅较大，但全年高位的均价预期仍有支撑，龙头公司在估值及股息率预期方面具备价值吸引力。近期煤价仍在小幅下跌，下游需求还未有显著改善，但市场悲观情绪正逐步缓解。随着悲观预期的消化，叠加二季度中期需求改善的预期，短期板块或在震荡中回暖。(中信证券 - 祖国鹏)

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

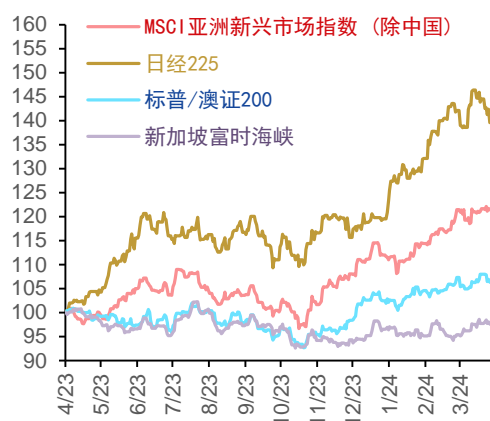
- 美国公布通胀数据前周三亚太股市个别发展，其中港股领涨，恒生指数涨 1.85% 至 17,139 点；新加坡、印度及澳大利亚股上扬，富时海峡指数涨 0.67% 至 3,237 点、标普 CNX NIFTY 指数涨 0.49% 至 22,753 点、标普 ASX200 指数涨 0.31% 至 7,848 点。内地 A 股在区内跌幅最大，沪深 300 指数跌 0.81% 至 3,504 点；日股回吐，经指数跌 0.48% 至 39,581 点；台股指数、富时马来西亚 BM KLCI 指数及越南胡志明市证交所指数跌 0.16-0.41%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,581.8	(0.5)
标普/澳证 200	7,848.5	0.3
韩国 KOSPI	2,705.2	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,753.8	0.5
台湾台股指数	20,763.5	(0.2)
印度尼西亚雅加达综合	7,286.9	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,553.5	0.0
新加坡富时海峡	3,237.5	0.0
越南证交所指数	1,258.6	(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

板块要闻

看好韩国价值提升概念股看淡大型控股公司。 韩国第 22 届大选反对党以压倒性结束胜出。我们认为反对党胜出对股市并不像执政党胜出那样利好，但也不是一个主要的拖累，因为反对党支持企业治理改革和商业法修正案。但由于反对党在历史上一直反对财阀（大型企业集团），我们预计大型控股公司至少在短期内将面临逆风。如果市场出现回调，我们建议关注非大型控股公司与价值提升相关的股票，如银行股。短期内非价值提升相关股票或被抛售，如果发生这种情况，我们预计半导体行业将有更多的资金流入。（*中信里昂 - Jongmin Shim*）

风险等级: 1 S-Reit 一季度业绩预览。 新加坡在 2024 年一季度举办大型音乐会和活动的推动下，我们相信零售和酒店地产信托基金 (Reits) 在本季度将看到稳定的业绩。我们预计大多数细分领域将出现好转，但对于丰树 Reits，我们预计其 2023/24 财年的重估损失将达到 1.5% 至 4.9%，将丰树物流 (MLT SP)/ 丰树工业 (MINT SP)/ 丰树泛亚商业 (MPACT SP) 的杠杆比率推高至 39.4%/40.6%/41.8%。我们的首选股是凯德腾飞 (CLAR SP) 和 Fincantieri (FCT SP)。（*中信里昂 - Yew Kiang Wong*）

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

- 美通胀数据高于预期，美元指数涨 1.1% 至 105.25，美债收益率再创年内新高，日圆兑美元跌破 153 至 1990 年以来最低水平。黄金和铜价下跌，纽约期金下跌 0.6%，报 2,329.66 美元/盎司。
- 中东地缘冲突升温，周二纽约期油涨 1.2%，报 86.21 美元/桶；布伦特原油期货涨 1.2%，报 90.48 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	105.25	1.1	1.0	10.0	105.20	103.20	101.55	(3.5)
美元兑人民币^	7.234	(0.0)	(0.0)	(12.1)	7.249	7.179	7.13	1.5
美元兑日圆	153.16	(0.9)	(1.0)	(24.9)	153.31	149.02	142.00	7.9
欧元兑美元	1.074	(1.1)	(0.9)	(5.5)	1.093	1.074	1.10	2.4
英镑兑美元	1.254	(1.1)	(0.9)	(7.3)	1.278	1.253	1.28	2.1
澳元兑美元	0.651	(1.8)	(0.8)	(10.3)	0.662	0.648	0.68	4.4
纽约期金	2,329.6	(0.6)	1.5	27.4	2,359.7	2,091.5	2,061.50	(11.5)
纽约期油	86.2	1.1	0.9	14.6	87.7	78.8	79.00	(8.4)
彭博商品指数	102.9	0.1	0.9	3.7	103.5	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：**美国 CPI 环比增长超预期，市场纷纷再次下调降息预期，互换市场显示市场预计本年度降息幅度下降至 2 次，敏感的两年期美债收益率跳涨至 4.96%，十年期美债突破 4.5% 中资美元债方面，昨天 CPI 公布前整体比较平静，但对比来看中资美元债还是跑赢了其他亚洲名字，CPI 公布后日韩美元债在海外市场卖盘明显增加。
- 昨天几支中资新发交易火热，远东宏信当日利差收缩 10 个基点，济南高新和国开行的新发也有较好需求。投资级整体曲线下移 1-2 个 bp，市场对于国企背景和大型科技企业有偏好。高收益方面，地产板块万科负面新闻再现整体下跌 2-3%，也拖累地产板块回吐，之前表现较好的新城、路劲均下跌。晚间标普将万科评级下调至垃圾级，展望负面。其他方面，惠誉下调了中国主权信用评级展望，表示财政赤字和政府负债风险上升，对宏观经济的中期增长信心下降；中国央行与三家政策性银行座谈，讨论了长利率债市场形势，令境内债市早盘承压。

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)	230.21	0.00	2.34	2年期美债收益率	4.97	23.05	54.73	美国投资级指数	3,148.24	(1.13)	(2.26)
中资美元债投资级指数	217.99	(0.51)	0.39	10年期美债收益率	4.54	18.19	66.87	美国高收益指数	2,498.49	(0.42)	0.75
中资美元债高收益指数	207.28	(0.01)	6.98	30年期美债收益率	4.62	12.59	65.93	美国3-5年期国债指数	363.84	(0.88)	(1.91)
中资房地产美元债	145.85	(0.29)	8.24	10-2年美债利差	(0.43)	(4.86)	12.14	新兴市场政府债指数	133.62	(1.02)	(2.60)

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。