

环球市场动态

2024年4月8日

美国降息时点需关注通胀走势

- 美国 2024 年 3 月新增非农就业人数 30.3 万 (预期 21.4 万, 前值 27 万), 再超预期, 虽然教育和保健服务、休闲和酒店业以及政府部门仍是主要贡献行业, 但商品生产部门边际增幅较大, 新增就业广度较前值有所增加。劳动力参与率上升和失业率下降的组合显示美国劳动力市场仍具韧性, 但商品生产和服务生产部门有所分化, 服务业新增就业人数有所放缓, 需警惕商品生产部门需求扩大形成的对冲效应。我们预计美联储年内降息次数或低于市场 3 次的预期, 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。我们预计美国 3 月 CPI 环比 0.38%, 核心环比 0.31%, 同比 3.44%, 核心同比 3.74%。
- 重点新闻:** 美国 3 月新增非农就业人数达到 30.3 万, 失业率下跌到 3.8%; 美国前财长萨默斯表示, 非农就业人数激增表明中性利率远高于美联储预期, 不应在 6 月降息; 美国 2 月消费者信贷增加 141 亿美元低于预期; 美财长耶伦和中国副总理何立峰结束会晤, 同意就经济平衡成长问题启动正式会谈; 中国商务部部长王文涛主持召开在欧中资电动汽车企业圆桌会, 表示中国电动汽车企业并不依靠补贴取得竞争优势; 中美军方上周在夏威夷举行海上军事安全磋商机制工作小组会议; 中国外汇局表示将进一步推进跨境贸易便利化; 中国 3 月末外汇存底规模为 32,457 亿美元, 创 2021 年 12 月以来最高, 外汇局称主因为美元和全球金融资产上涨; 中国人行连续第 17 个月买入黄金, 3 月份持有黄金增至 7,274 万盎司; 人行设立 5,000 亿元科技创新和技术改造再贷款; 今年清明节三天假期国内游客出游花费 539.5 亿元人民币, 较 2019 年同期成长 12.7%; 特斯拉计划 8 月 8 日推出无人驾驶出租车; 特斯拉正在大幅下调畅销车型价格, 以清理公司历史上最多库存; 鸿海精密因 iPhone 销售下滑, 第一季度营收不及预期。

股票

上周四周五, A 股清明假期休市; 周五港股触底反弹但动力不足, 三大指数收跌; 欧洲股市整体走跌, 英德法股市均收跌; 美股三大指数走高, 金龙指数微跌; 亚太市场普跌, 日本股市跌幅最大。

外汇 / 商品

上周五在非农就业数据高于预期, 美元指数收涨 0.2%; 中东局势紧张, 推高国际油金价格, 金价再创历史新高, 布伦特原油在 90 美元上方。

固定收益

美国非农就业数据高于预期, 美债应声下跌, 10 年期美债收益率收在 4.38% 附近, 不及上周高点 4.43%, 市场转向关注本周 CPI 数据; 中资海外债方面, 上周适逢假期, 一级市场发行冷清; 中资美元债假期整体交投清淡, 投资级小幅走弱, 高收益中高评级地产走势较好。

欧美市场

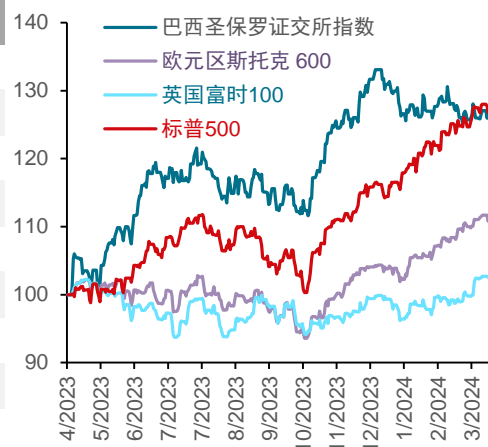
- 欧元区零售销售数据下滑，美联储降息预期降低，上周五欧洲股市下跌，泛欧斯托克 600 指数收市下跌 0.84%。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,911 点，跌 0.81% 或 64 点；德国 DAX 指数报 18,175 点，跌 1.24% 或 228 点；法国 CAC 40 指数报 8,061 点，跌 1.11% 或 90 点。
- 美国 3 月份非农职位增幅远超预期，降息预期再度降温，美国 10 年期国债收益率升破 4.4% 水平，惟上周五美股获抄底资金支持，道指连跌 4 日走势结束。截至收盘，道指涨 307 点或 0.80%，报 38,904 点；标指升 1.11%，报 5,204 点；纳指上涨 1.24%，报 16,248 点；反映中概股表现的金龙指数微跌 0.18%。全周计，道指标指结束两周升势，纳指更连跌两周。标指 11 个板块全面上涨，电信服务指数领涨大市，升 1.61%。大盘科技股反弹，亚马逊 (AMZN US) 升 2.82%，为升幅最大道指成份股。美国联邦贸易委员会 (FTC) 针对 Meta (META US) 的反垄断起诉书首次公开 Instagram 的营收规模，Meta 旗下 Instagram 应用程式在 2022 年为集团贡献近三成营运收入，消息传出后，Meta 上周五收盘创历史新高报 527.34 美元，涨 3.21%。
- 上周五拉美主要两大股市个别发展，其中巴西 IBOVESPA 指数跌 0.5% 至 126,795 点，盘面上医疗保健板块跌幅最大，跌 2.09%，信息技术及能源板块逆市靠稳，巴西石油公司优先股 (PETR4 BZ) 涨 0.58%，为贡献指数最多成份股；标普墨西哥 IPC 指数涨 0.36% 至 58,092 点，盘面上通信服务板块领跌，跌 0.77%，工业板块涨幅最大，涨 1.22%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,904.0	0.8
标普 500	5,204.3	1.1
纳斯达克	16,248.5	1.2
巴西圣保罗证交所指数	126,795.4	(0.5)
欧元区斯托克 600	5,014.8	(1.1)
英国富时 100	7,911.2	(0.8)
法国 CAC 40	8,061.3	(1.1)
德国 DAX 30	18,175.0	(1.2)
俄罗斯交易系统现金指数	1,155.9	(0.7)

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

强生 (JNJ US; 152.39 美元) 收购心血管设备制造商。强生同意收购医疗设备商 Shockwave Medical (SWAV US)，交易涉及金额为 125 亿美元。根据交易协议，每股 Shockwave 收购价为 335 美元，较 3 月底有关消息曝光前收市价有 17% 溢价。连同承担债务，交易总值为 131 亿美元。Shockwave 生产的设备主要用于治疗心血管疾病。去年，该公司录得 7.3 亿美元收入。(信报)

特斯拉 (TSLA US; 164.9 美元) 否认取消廉价车生产计划。路透报道，特斯拉取消廉价版电动车的生产计划。不过，行政总裁马斯克随即否认有关公司取消售价为 2.5 万美元的低价车生产计划。特斯拉上周五股价一度急挫 6.2%，其后跌幅收窄，收盘跌 3.63%。报道称，特斯拉将专注于生产自动驾驶计程车产品，这款电动车将采用同一款小型车辆开发平台。(信报)

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

- 上周五正值中国内地清明假期，港股通休市。虽然美联储官员放出鹰派言论，美股周四走跌，但美国经济数据依旧支撑降息预期回升，港股周五高开低走，随后触底反弹，但未能翻红。截至收盘，恒指跌 1 点 (-0.01%)；恒生科技指数跌 9 点 (-0.29%)；国指跌 11 点 (-0.19%)。大市全日成交总额 736.2 亿港元。板块方面，11 大主板，唯有能源和通信服务两个板块上涨。盘面上，美国生物安全法案可能纳入更多中国公司，医药外包概念大跌，中药、互联网医疗下跌，昭衍新药 (6127 HK) 跌超 10%，康龙化成 (3759 HK) 跌超 7%，药明康德 (2359 HK) 跌超 5%。中海油田服务 (2883 HK) 的中东 4 座钻井平台作业遭暂停，股价下跌 16.11%，拖累石油板块下跌。此外，家电股普遍上涨，海信家电 (921 HK) 涨超 6%；影视娱乐板块走强，数字王国 (547 HK) 涨超 8%。

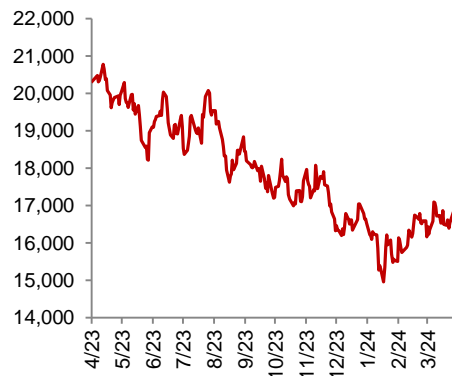
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	0.3	医疗保健	(2.0)
通信服务	0.2	公用事业	(1.3)
金融	0.0	日常消费品	(1.3)
非日常生活消费品	(0.1)	工业	(1.0)
信息技术	(0.4)	原材料	(0.7)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
中木国际 (1822 HK)	394.3	康大食品 (834 HK)	(25.6)
中国白银集团 (815 HK)	56.3	丰展控股 (1826 HK)	(25.0)
中泽丰 (1282 HK)	38.3	爱德新能源 (2623 HK)	(20.2)
粤港湾控股 (1396 HK)	31.0	西藏水资源 (1115 HK)	(18.3)
道和环球 (915 HK)	29.9	迪诺斯环保 (1452 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 上海医药 (2607 HK; 10.18 港元; 目标价: 15 港元) 创新转型柳暗花明。 公司发布 2023 年业绩年报，2023 年公司整体收入稳健，扣除特殊损益后净利润环比改善，符合我们的预期。医药工业方面，大品种战略优势显著，中药板块稳健增长。医药商业方面，业绩稳健增长，多元创新焕发新机，商业板块创新业务稳步推进。研发管线有序开展，构建“自主研发 + 并购引进 + 孵化培育”创新体系，重点产品研发稳步推进。公司注重股东回报，拟每 10 股派 4.1 元，合计派发现金红利 15.18 亿元，充分发挥“工商研投”一体化的独特优势，提升全产业链新质生产力。(中信证券 - 陈竹)

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 3 月财新综合 PMI 上升 0.2% 至 52.7，创 2023 年 6 月以来最高。上周三 4 月 3 日是清明假期前 A 股最后一个交易日，当周 A 股开市三天，升一退二，周三主要指数集体下跌。截至收盘，沪指报 3,069.30 点，下跌 5.66 点或 0.18%；深成指报 9,544.77 点，下跌 42.19 点或 0.44%；创业板指报 1,840.41 点，下跌 20.08 点或 1.08%。沪深两市成交额为 9,179 亿元（人民币，下同），超 3,400 只个股下跌，陆股通净流出 22.75 亿元。板块方面，金属资源、油气开采、煤炭钢铁、港口航运、猪肉养殖板块涨幅居前；铜缆高速连接、AI 应用、低空经济、小米汽车、CPO、算力概念跌幅居前。具体来看，国际金价再创新高，黄金概念股强势，有色金属概念领涨，晓程科技 (300139 CH) 涨停，北方铜业 (000737 CH) 四天 3 板，四川黄金 (001337 CH) 等多只股票盘中涨停。油气开采板块活跃，准油股份 (002207 CH) 涨停 2 连板。AI 应用概念继续弱势调整，中广天择 (603721 CH) 跌 8.57%。此外，万科 (000002 CH) 跌 3.65%，盘中跌超 5% 至 8.5 元，创 2015 年以来新低。
- 在海外补库周期影响下，国内经济运行状况明显超市场预期，美国经济虚火仍旺，全球央行迅速转向宽松的预期开始修正，国内仍将维持稳健的货币政策，不会受外界影响。其次，活跃资金本轮加仓过程明显钝化，公募存量产品赎回情况有所好转，人民币汇率调整背景下外资回流有所放缓。最后，配置型资金和交易型资金当下在红利和资源股形成共振，随着经济数据、一季报和机构持仓数据密集披露，市场博弈趋于复杂，波动或明显加大。

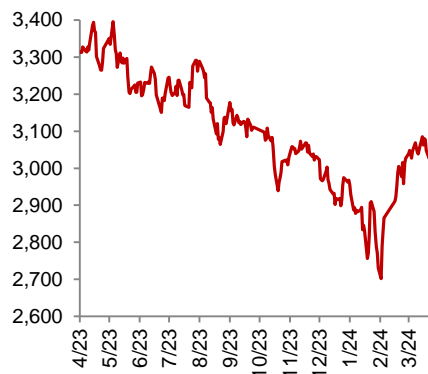
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	1.9	信息技术	(1.9)
原材料	1.3	通信服务	(1.2)
日常消费品	0.1	房地产	(0.9)
医疗保健	(0.2)	非日常生活消费品	(0.6)
公用事业	(0.3)	工业	(0.4)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
飞南资源 (301500 CH)	20.0	星云股份 (300648 CH)	(9.5)
瑞泰新材 (301238 CH)	16.2	伟测科技 (688372 CH)	(8.7)
迪威尔 (688377 CH)	10.6	重庆水务 (601158 CH)	(8.6)
白银有色 (601212 CH)	10.1	奥飞数据 (300738 CH)	(8.2)
中孚实业 (600595 CH)	10.1	航天智造 (300446 CH)	(7.8)

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 金风科技 (002202 CH; 7.84 人民币; 目标价: 8.50 人民币) 产品结构持续优化。公司 2023 年营收规模持续增长，但盈利能力承压。2023 年出货机型大兆瓦风机产品占比进一步提升，零部件业务加快推进。订单饱满稳步增长，海外业务持续发力。风电场开发业务持续增长，风电场服务规模保持稳定。但风机市场价格竞争趋于激烈。我们预计随着 2024 年国内外风电装机提速，公司业绩有望触底回稳。(中信证券 - 华鹏伟)

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

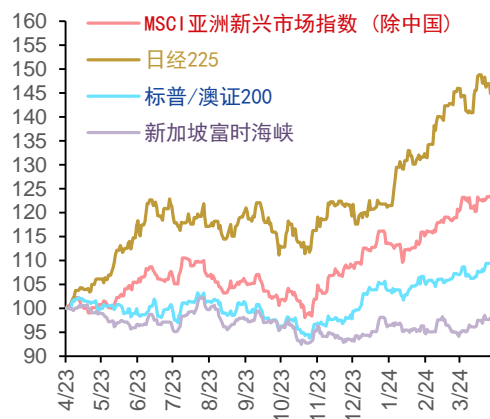
- 上周五亚太股市普遍下跌，其中日本市场跌幅最大，日经指数跌 1.96% 至 38,992 点，盘面上信息技术板块跌幅最大，跌 3.83%，房地产板块逆市上扬 0.42%。菲律宾、越南及韩国股市跌逾 1%，印度尼西亚及马来西亚股市微涨 0.45% 及 0.13%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,992.1	(2.0)
标普/澳证 200	7,773.3	(0.6)
韩国 KOSPI	2,714.2	(1.0)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,513.7	(0.0)
台湾台股指数	20,337.6	0.0
印度尼西亚雅加达综合	7,286.9	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,555.3	0.1
新加坡富时海峡	3,218.3	(0.5)
越南证交所指数	1,255.1	(1.0)

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

10

个股要闻

三星电子 (005930 KS; ₩84,500; 目标价: ₩120,000) 业绩好于预期。公司一季度运营利润超出市场共识预期 20%，收入和运营利润也达到自 2022 年四季度以来的最高水平。公司利润超预期主要是由内存业务推动，受益于产品组合优化带动平均售价 (ASP) 增长。此外，NAND 库存减值损失的逆转使得 NAND 业务在连续五个季度亏损后实现盈利。鉴于内存 ASP 持续上涨和预计在二季度获得英伟达的资格认证后，高带宽内存 (HBM) 出货量显著增加。我们预计未来几个季度公司将实现显著的环比利润增长。(中信里昂 - Sanjeev Rana)

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

- 上周五在非农就业数据高于预期，美元指数收涨 0.2%；中东局势紧张，推高国际油金价格，金价再创历史新高，布伦特原油在 90 美元上方。上周五纽约期金上涨 1.6%，报 2,325.7 美元/盎司；纽约期油上涨 0.4%，报 86.91 美元/桶，布伦特期油上涨 0.6%，报 91.17 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	104.30	0.2	(0.2)	9.0	105.21	102.69	101.50	(2.7)
美元兑人民币 [^]	7.233	(0.0)	(0.1)	(12.1)	7.243	7.172	7.12	1.6
美元兑日圆	151.62	(0.2)	(0.2)	(24.1)	153.59	147.30	141.50	7.2
欧元兑美元	1.084	0.0	0.4	(4.7)	1.096	1.074	1.10	1.5
英镑兑美元	1.264	(0.0)	0.1	(6.6)	1.283	1.253	1.28	1.3
澳元兑美元	0.658	(0.1)	0.9	(9.4)	0.663	0.648	0.68	3.4
纽约期金	2,325.7	1.6	4.9	27.2	2,302.0	2,102.7	2,055.00	(11.6)
纽约期油	86.9	0.4	4.5	15.6	87.3	76.8	79.00	(9.1)
彭博商品指数	102.9	0.6	3.4	3.8	102.2	96.9	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：**美国非农就业数据高于预期，美债应声下跌，10 年期美债收益率收在 4.38% 附近，不及上周高点 4.43%，市场转向关注本周 CPI 数据；中资海外债方面，上周适逢假期，一级市场发行冷清，总计只发行三笔城投债共计 1970 万美元；中资美元债假期整体交投清淡，投资级小幅走弱，国企板块多数下跌，科技高贝塔名字上涨，小米利差收缩 10 个基点。金融板块华融业绩超出预期，AMC 板块持续走强。投资级地产方面，万科负面消息频频，同时遭大行下调股市评级，债券走弱。高收益方面小幅上涨，中高评级地产走势较好，新城因潜在新发表现持续优于大盘，大幅上涨 3-10%，万达反弹 2-3%，非地产板块中国宏桥遭到部分抛售，价格下跌。

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	0.00	2.17	2年期 美债收益率	4.75	10.31	32.47	美国投资级 指数	3,170.41	(0.51)	(1.57)
中资美元债 投资级指数	218.76	(0.26)	0.75	10年期 美债收益率	4.40	9.22	52.68	美国高收益 指数	2,504.17	(0.05)	0.98
中资美元债 高收益指数	206.77	0.05	6.72	30年期 美债收益率	4.55	7.71	58.98	美国3-5年 期国债指数	366.89	(0.36)	(1.09)
中资房地产 美元债	145.51	(0.03)	7.99	10-2年 美债利差	(0.35)	(1.09)	20.21	新兴市场 政府债指数	134.64	(0.25)	(1.85)

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。