

市场动态

2023年9月29日

2024年美国总统大选进入预热期

- 美国大选预热已经开始，拜登和特朗普在各自党内的支持率遥遥领先，两人总体支持率较为接近，并均提出了一些新的政策主张。当前美国选民对生活成本的关注度最高，但随着明年美国通胀逐渐降温，部分社会议题或将成为竞选博弈的焦点，直接影响中间选民倾向。对中美关系而言，当前中美高层对话频繁开展，总体相对缓和，但随着美国大选逐渐升温，明年由美国大选导致的外部扰动或更加频繁，需持续关注相关进程。
- **重点新闻：**美国二季度GDP年化季率终值为增长2.1%，符合预期，物价指数增长2.5%；核心物价指数增长3.7%，符合预期；上周首次领取失业救济人数20.1万，低于预期；美国国会几乎不可能在9月30日通过预算法案；报道称美国汽车工会罢工最新方案的加薪幅度目标由40%降为30%；里士满联储主席表示，政府停摆对下一步货币政策制定增加不确定性；芝加哥联储主席表示，美联储用传统方法评估经济数据会导致利率过高；德国9月份通胀降至两年来最低；日本前财务官员表示，如果日元兑美元汇率持续下跌，日本政府会再次入市干预；中国财政部表示，10月1日起对个人购买保障性住房，减按1%的税率征收契税；深圳周五起放宽房贷利率下限；恒大主席许家印已被依法采取强制措施。

股票

隔夜美股靠稳，港股在期指结算日反复下跌，恒指及国指再创今年低位。A股长假期前靠稳，沪指微升。德国9月份通胀收窄，欧股回升。美国国债收益率高点回落，美股先跌后反弹。9月29日至10月6日为中秋及国庆节假期，A股休市。

外汇 / 商品

市场处于超买区域，周四国际油价先涨后回，最后倒跌逾2%；市场预期欧洲央行维持高利率，德国10年期国债收益率逼近3%；市场继续猜测日本财政部会出手干预日圆，加上美元下跌，日圆五天来首次上涨；国际金价持续低走，创下7个月低位。

固定收益

美国国债先跌后涨，收益率曲线趋陡，短债表现出色；中资美元债投资级市场维持稳定。国企板块买盘较好，中石化和中海油整体曲线小幅收紧；科技板块小幅上涨，联想、美团利差收窄3bps。金融板块，中银航空租赁、人寿海外利差小幅收紧；投资级地产走弱，龙湖下跌3-4pt；高收益市场，房企短端债券估值波动。

海外市场

- 德国9月份通胀收窄，市场憧憬欧洲央行暂停加息的预期升温，资源股和银行股共同推动欧洲股市回升。截至收盘，英国富时100指数报7,601点，升0.11%或8点；德国DAX指数报15,323点，涨0.70%或106点；法国CAC 40指数报7,116点，增加0.63%或44点。
- 美国二季度经济增长终值维持前值的2.1%，个人消费仅升0.8%，低过原先公布增加1.7%，为逾一年以来最弱，加上市场观望美国公布8月PCE平减指数前夕，美国国债收益率高点回落，周四美股先跌后反弹，道指一度回升逾200点，收盘升势缩窄。截至收盘，道指涨116点或0.35%，报33,666点；标指涨0.59%，报4,299点；纳指攀升0.83%，报13,201点；反映中股表现的金龙指数微升0.27%。标指11个板块10个上涨，仅公用事业指数逆市下跌2.19%。电信服务指数领涨大市，升1.16%。息口敏感的科技股受捧，英特尔(INTC US)连续第二日上涨，股价续升1.64%，是升幅最大道指成分股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,666.3	0.3
标普500	4,299.7	0.6
纳斯达克	13,201.3	0.8
巴西圣保罗证交所指数	115,730.8	1.2
欧元区斯托克50	4,161.6	0.7
英国富时100	7,601.9	0.1
法国CAC 40	7,116.2	0.6
德国DAX 30	15,323.5	0.7
俄罗斯交易系统现金指数	1,011.0	1.2

资料来源：彭博

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经225	31,872.5	(1.5)
标普/澳证200	7,024.8	(0.1)
韩国KOSPI	2,465.1	0.0
标普印度国家证交所CNX NIFTY	19,523.6	(1.0)
台湾台股指数	16,353.7	0.3
印尼雅加达综合	6,937.8	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,440.1	0.0
新加坡富时海峡	3,207.0	0.2
越南证交所指数	1,152.4	(0.1)

资料来源：彭博

板块要闻

美股二季度盈利再超预期，消费和工业最为显著。美联储2023年二季度仍维持货币紧缩趋势，但美国PMI、CPI、非农就业等经济指标相较于预期呈现强劲走势，侧面反映美国企业业绩超预期的态势。从彭博一致预期来看，标普500二季度净利润同比降3.0%，较彭博一致预期增速高出10.1个百分点，整体表现超预期。分行业来看，可选消费、日常消费、通信服务净利润增速最高，分别为70.3%/14.4%/13.6%（彭博一致预测增速为19.7%/2.3%/6.8%），可选消费行业高速增长在于以旅游相关产业为代表的消费者服务行业表现强劲，且可选消费零售业绩高增，以及汽车行业供需两端同步改善；日常消费行业的高速增长源于美国通胀高居，以及经济的强劲，食品饮料等消费品价格不断上涨；通信服务行业增长主要因为5G技术渗透。工业、信息技术行业净利润也超预期较多，同比增速分别为9.3%/4.9%（彭博一致预测增速为-14.4%/-5.1%），工业伴随美国工厂订单月率同比转正行业整体触底反弹，整体盈利中枢抬升，并且航空运输在油价下行以及需求回暖下大超预期；信息技术行业的超预期主要源于以英伟达为代表的AI个股在AI浪潮下的高增长推动行业超预期发展，不过半导体板块在下行周期下仍录得盈利同比负增长。（中信证券-徐广鸿）

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

- 隔夜美股靠稳，港股在期指结算日反复下跌，恒指及国指再创今年低位。恒指略为低开 after 震荡回升，但随后由升转跌，午后跌幅扩大，盘尾最多跌 259 点至 17,352 点，创十个月低位。恒指最终收跌 238 点 (-1.36%)，报 17,373 点；国指收跌 79 点 (-1.3%)，报 5,990 点；科指收跌 3,778，跌 55 点 (-1.45%)。大市成交 801.84 亿港元，南向资金净流入 41.28 亿港元。澳门博彩股受压；金价下挫至半年低位，黄金股走低；波罗的海干散货指数创今年高位，航运股普遍上扬。

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	1.3	日常消费品	(1.7)
房地产	0.1	非日常生活消费品	(1.7)
工业	(0.5)	金融	(1.2)
原材料	(0.6)	通信服务	(1.2)
公用事业	(0.6)	医疗保健	(0.9)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
大唐西市 (620 HK)	86.8	华盛国际控股 (1323 HK)	(84.5)
中国置业投资 (736 HK)	59.2	东软熙康 (9686 HK)	(42.9)
乐氏国际控股 (1529 HK)	44.6	中国碳中和 (1372 HK)	(30.7)
Raffles (1376 HK)	39.5	佳兆业健康 (876 HK)	(23.1)
中国环境资源 (1130 HK)	28.2	映美控股 (2028 HK)	(22.5)

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

板块要闻

风险等级: 1 二产用电增速抬升，水电利用小时有所修复。受工业生产逐步恢复和居民用电需求下滑影响，单 8 月用电需求增速回落至 3.9%；风光投资持续高歌猛进，带动 1~8 月全行业投资增速至 46.6%；8 月水电出力有所修复，受此影响 8 月火电利用小时同比下滑；综合考虑经济复苏、台风天气影响等因素，我们预计 9 月用电环比增速约在 -15% 附近。关注华能国际 (902 HK)、华电国际 (1071 HK)、龙源电力 (916 HK) 等。(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

外汇 / 商品

- 市场处于超买区域，周四国际油价先涨后回，最后倒跌逾 2%。纽约 12 月期油周四曾高见 95.04 美元/桶，收盘转跌 1.97 美元 (-2.1%)，报 91.71 美元/桶；伦敦布兰特期油盘中曾升至 97.69 美元/桶，收跌 1.17 美元 (-1.21%)，报 95.38 美元。
- 市场继续猜测日本财政部会出手干预日圆，加上美元下跌，日圆五天来首次上涨。日美收益率差距的扩大使日元接近 150 兑每美元水平，鉴于日本储备仍然充足，财政部可能会进行干预以支持货币，我们预期日本央行政策大概率不会改变。
- 国际金价早前失守 1,900 美元主要技术支持位后，周四持续低走，创下 7 个月低位。

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	106.22	(0.4)	0.8	11.0	106.51	103.97	102.45	(3.6)
美元兑人民币^	7.298	0.2	0.1	(12.9)	7.337	7.259	7.22	1.1
美元兑日圆	149.31	0.2	(1.2)	(22.9)	149.60	146.03	142.00	5.1
欧元兑美元	1.057	0.6	(0.9)	(7.1)	1.082	1.053	1.08	2.2
英镑兑美元	1.220	0.6	(0.8)	(9.8)	1.268	1.211	1.25	2.4
澳元兑美元	0.643	1.2	0.2	(11.5)	0.648	0.636	0.66	2.7
纽约期金	1,860.4	(0.6)	(3.2)	1.7	1,964.9	1,877.8	1,926.00	3.5
纽约期油	91.7	(2.1)	2.3	21.9	93.7	84.4	79.00	(13.9)
彭博商品指数	105.9	0.1	(0.2)	6.8	107.9	105.2	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

* 2023 年彭博综合预测

^ 在岸人民币汇价

固定收益

- **债市新闻：**中资美元债投资级市场维持稳定。国企板块买盘较好，中石化和中海油整体曲线小幅收紧；科技板块小幅上涨，联想、美团利差收窄 3bps。金融板块，中银航空租赁、人寿海外利差小幅收紧；投资级地产走弱，龙湖下跌 3-4pt；高收益市场，房企短端债券估值波动。碧桂园 COGARD 5.25 03/27/25 部分持有人表示尚未收到利息款项，下跌 2.5pt 至 5.9，创历史新低；新城发展、路劲、万达等名字下跌 1-2pt。
- 美国国债先跌后涨，收益率曲线趋陡，短债表现出色，市场对 7 年期国债发行结果反应平淡；市场预期欧洲央行维持高利率，德国 10 年期国债收益率上涨 8.7 个基点，逼近 3%。

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)	221.93	0.06	3.38	2年期美债收益率	5.06	(7.72)	63.24	美国投资级指数	2,969.94	0.10	0.06
中资美元债投资级指数	208.33	0.12	2.46	10年期美债收益率	4.57	(3.27)	70.00	美国高收益指数	2,310.28	0.04	5.68
中资美元债高收益指数	185.96	(0.63)	(18.03)	30年期美债收益率	4.70	(1.46)	74.14	美国3-5年期国债指数	355.81	0.28	0.20
中资房地产美元债	129.42	(0.93)	(30.38)	10-2年美债利差	(0.48)	4.45	6.76	新兴市场政府债指数	127.17	0.02	2.81

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 2023 版权所有，并保留一切权利。