

市场动态

2023年10月4日

中国央行宽货币取向仍然较为明确

- 今年随着中美货币政策周期背离、两国经济增长预期分化等因素影响，人民币汇率面临较大的贬值压力，而9月以来离岸人民币汇率一度突破7.35的关口，引起了市场的较多关注。三季度货政例会就对汇率的表述新增了“校正背离”的表述，强调“坚决对单边、顺周期行为予以纠偏，坚决防范汇率超调风险”，体现了央行稳汇率的诉求相较于二季度更为强烈。今年来央行主要的稳汇率操作包括下调外汇存款准备金以及上调跨境融资宏观审慎调节参数，而当下稳汇率工具箱空间仍然较为充足。虽然在支持内需修复的政策目标下央行宽货币取向仍然较为明确，但仍需关注稳汇率压力回升阶段对宽货币空间潜在的制约。
- 重点新闻：**美国8月JOLTS职位空缺大超预期；亚特兰大联储主席表态应长期维持高利率；克利夫兰联储主席表示如下次议息前美国经济没有太大变化，支持11月上调利率；美国财长耶伦对经济乐观，认为利率并非必要保持在高位；美国众议院议长麦卡锡被罢免；欧洲央行管委Simkus表示通胀冲击仍未结束；日元兑美元汇率一度跌破150后飙升2%，市场怀疑日本当局进行干预；下调南亚成长预期，印度将保持增长速度；香港金管局周二通过贴现向银行业投放5.48亿港元流动性；今年1-8月中国汽车出口同比增长62%，全年可能超过400万辆。

股票

美国债息走高，港股在踏入四季度的首个交易日反复下挫，恒指曾大跌逾500点，再创逾10个月低位；美国职位空缺意外急增，美国债息续升，周二美股沽压沉重，道指创逾4个月低位。

外汇 / 商品

美国职位空缺增幅高于市场预期，市场认为就业市场仍然强劲，美联储加息可能性升温，周二美国债息升至16年高位，美元指数再见11个月高位，国际金价下跌，再创7个月低位；美元兑日圆曾升穿150水平，为2022年10月以来首次，此后迅即飙升近2%，最高曾到回升到147.43日圆兑每美元，市场猜测日本当局可能已出手干预。

固定收益

美国国债债息上涨势头增强，10年和30年期收益率分别飙升11.7bps和13.48bps至4.80%和4.92%，为2007年以来最高；中资美元债投资级市场维持稳定。国企、科技板块买盘较好，活跃券利差小幅收紧；金融板块，中银航空租赁、人寿海外利差收紧3-4bps；投资级地产走弱，龙湖继续下跌1-2pt；高收益市场，碧桂园COGARD 5.25 03/27/25 上涨1pt；新城发展、路劲、万达等名字+/-0.5pt波动。

海外市场

- 欧洲央行首席经济学家表示，工资上涨支撑着欧罗区的通胀，市场仍关注未来进一步加息的可能，加上美国债息继续走高，长端利率上升成为市场共同担忧，周二欧洲股市反复下跌。截至收盘，英国富时 100 指数收跌 40.56 点 (-0.54%)，报 7,470.16 点；德国 DAX 指数收跌 162 点 (-1.06%)，报 15,085.21 点；法国 CAC 40 指数收跌 71.11 点 (-1.01%)，报 6,997.05 点。
- 美国职位空缺意外急增，10 年期及 30 年期国债债息续创 2007 年以来高位，周二美股沽压沉重。道指低开低走，最多曾跌 517 点至 32,916 点，创逾 4 个月低位；标指及纳指最多曾跌 1.68% 及 2.25%。截至收盘，道指挫 430 点 (-1.29%)，收报 33,002 点；标指跌 1.37%，收报 4,229 点；纳指跌 1.87%，收报 13,059 点；金龙指数回落 2.24%。高盛 (GS US) 跌 3.9%，为跌幅最大道指成份股；Verizon (VZ US) 升 0.7%，为表现最强道指成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	33,002.4	(1.3)
标普 500	4,229.5	(1.4)
纳斯达克	13,059.5	(1.9)
巴西圣保罗证交所指数	113,419.0	(1.4)
欧元区斯托克 50	4,095.6	(1.0)
英国富时 100	7,470.2	(0.5)
法国 CAC 40	6,997.1	(1.0)
德国 DAX 30	15,085.2	(1.1)
俄罗斯交易系统现金指数	993.7	0.2

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	31,237.9	(1.6)
标普/澳证 200	6,943.4	(1.3)
韩国 KOSPI	2,465.1	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	19,528.8	(0.6)
台湾台股指数	16,454.3	(0.6)
印尼雅加达综合	6,940.9	(0.3)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,420.0	0.1
新加坡富时海峡	3,192.4	(0.5)
越南证交所指数	1,118.1	(3.2)

资料来源：彭博

个股及板块要闻

英特尔 (INTC US; 35.6 美元) 拟分拆可编程芯片业务。英特尔计划由明年 1 月起，把可编程芯片业务部门分拆，两年至三年内进行首次公开招股上市。英特尔指出，公司旗下数据中心与芯片业务主管 Sandra Rivera，暂时继续负责可编程芯片业务的日常运作，集团将在内部或外间物色新人选，接管其工作。英特尔又称，可编程芯片业务暂时仍以英特尔晶圆厂作为生产基地。英特尔在 2015 年以 167 亿美元代价收购 Altera，作为可编程芯片业务骨干，业务并涉及人工智能应用。(信报)

风险等级: 1 看好 PC 市场下半年开启温和复苏。2023 年 2 季度全球个人计算机 (PC) 市场景气已有边际改善趋势，我们看好下半年行业开启温和复苏及中长期 AI 技术应用对于 PC 产品的需求拉动。展望下半年，联想 (992 HK)、戴尔 (DELL US)、惠普 (HPQ US)、华硕 (2357 TT) 等头部品牌厂商均对三季度及下半年业务表现给出良好指引。AI PC 有望接力需求复苏周期。今年来在应用端如 ChatGPT、微软 (MSFT US) Copilot 的 AI 应用引发广泛关注，且在硬件端如英特尔 (INTC US)、AMD (AMD US) 等主芯片厂商亦即将推出对应核心硬件，AI PC 落地在即有望拉动 PC 市场更长的升级换机潮。(中信证券 - 徐涛)

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

- 美国债息再走高，港股在踏入四季度的首个交易日反复下挫，恒指曾大跌逾 500 点，再创逾 10 个月低位，国企指数穿 6,000 点关口。昨日恒指低开低走，随后跌幅扩大，最多曾跌 596 点至 17,212 点，午后在 17,300 附近争持。恒指最终收报 17,331 点，跌 478 点 (-2.7%)；国指收报 5,949 点，跌 3.2%；科指收报 3,817 点，跌 2.6%。港股通暂停，大市成交 861.21 亿港元。蓝筹整体下跌，国际油价创逾三周低位，石油股受压；金价创近 7 个月低位，金矿股下跌。

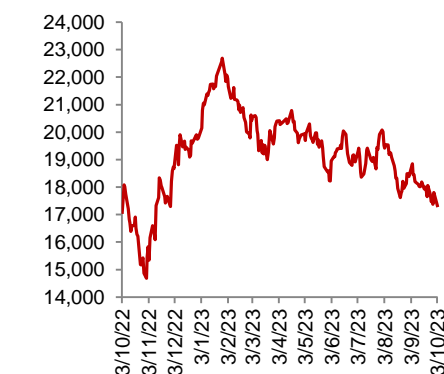
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
通信服务	(1.9)	能源	(3.5)
金融	(2.2)	原材料	(3.3)
信息技术	(2.4)	医疗保健	(3.0)
工业	(2.5)	非日常生活消费品	(2.9)
公用事业	(2.6)	日常消费品	(2.9)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
钧濠集团 (115 HK)	37.6	3D Meds (1244 HK)	(62.3)
国华 (370 HK)	36.1	北方矿业 (433 HK)	(42.3)
长城天下 (524 HK)	30.5	太和控股 (718 HK)	(24.4)
中国恒大 (3333 HK)	28.1	银建国际 (171 HK)	(23.2)
励时集团 (1327 HK)	22.5	中国华君 (377 HK)	(20.7)

资料来源：彭博、中信证券

根据 GICS 分类

恒生指数



w

资料来源：彭博

板块要闻

风险等级: 1 澳门博彩行业在黄金周有好开始。黄金周前三天澳门游客量恢复至疫情前 93%，这表明游客量的在逐步恢复。在我们 10 月 1 日的实地调研，留意到赌场内游客众多，最低赌注明显增加。澳门博彩板块最近回调后，行业 2024 年 EV/Ebitd 为 10.1 倍 (平均值为 14.8 倍)。金沙中国 (1928 HK) 和美高梅中国 (2282 HK) 仍然是我们的首选。(中信里昂 - Jeffrey Kiang)

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

- 美国职位空缺增幅高于市场预期，市场认为就业市场仍然强劲，美联储加息可能性升温，周二美国债息升至16年高位，美元指数再见11个月高位，周二国际金价下跌，再创7个月低位。纽约期金低见1,830.95美元/盎司，收挫5.7美元 (-0.31%)，报1,841.5美元/盎司。
- 周二国际油价先跌回升，结束连跌两天走势。纽约期油涨0.41美元 (+0.46%)，报89.23美元/桶；伦敦布伦特期油涨0.21美元 (+0.22%)，报90.92美元/桶。
- 周二美元兑日圆曾升穿150水平，为2022年10月以来首次，此后迅即飙升近2%，最高曾到回升到147.43日圆兑每美元，市场猜测日本当局可能已出手干预。

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	107.00	0.1	0.7	11.8	107.02	104.14	103.00	(3.7)
美元兑人民币^	7.298	0.2	0.1	(12.9)	7.337	7.259	7.25	0.7
美元兑日圆	149.02	0.6	0.0	(22.8)	150.02	146.39	143.50	3.8
欧元兑美元	1.047	(0.1)	(1.0)	(7.9)	1.081	1.047	1.08	3.2
英镑兑美元	1.208	(0.1)	(0.7)	(10.8)	1.261	1.203	1.25	3.5
澳元兑美元	0.630	(1.0)	(1.5)	(13.2)	0.649	0.633	0.66	4.7
纽约期金	1,824.6	(0.3)	(4.0)	(0.2)	1,976.7	1,833.4	1,925.50	5.5
纽约期油	89.2	0.5	(1.3)	18.6	93.0	86.4	79.00	(11.5)
彭博商品指数	103.5	(0.3)	(1.8)	4.3	108.4	103.9	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、科技板块买盘较好，活跃券利差小幅收紧；金融板块，中银航空租赁、人寿海外利差收紧3-4bps；投资级地产走弱，龙湖继续下跌1-2pt；高收益市场，碧桂园COGARD 5.25 03/27/25 上涨1pt；新城发展、路劲、万达等名字+/-0.5pt波动。
- 美国职位空缺增幅高于预期、7月数据也被上修后，美国国债债息上涨势头增强，10年和30年期收益率分别飙升11.7bps和13.48bps至4.80%和4.92%，为2007年以来最高。

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	0.00	3.38	2年期 美债收益率	5.15	4.61	72.44	美国投资级 指数	2,919.98	(0.90)	(1.62)
中资美元债 投资级指数	207.51	(0.33)	2.05	10年期 美债收益率	4.80	11.70	92.07	美国高收益 指数	2,283.28	(0.83)	4.45
中资美元债 高收益指数	185.38	(0.44)	(18.28)	30年期 美债收益率	4.92	13.48	96.00	美国3-5年 期国债指数	353.80	(0.30)	(0.36)
中资房地产 美元债	128.09	(0.96)	(31.09)	10-2年 美债利差	(0.35)	7.09	19.63	新兴市场 政府债指数	125.97	(0.83)	1.84

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。