

# 市场动态

2024年1月11日

## 一揽子化债仍是城投市场主线

- 2023年的城投市场从理财赎回潮的余波走到了一揽子化债的推进：一路虽有波折，但有惊无险，复盘全年利差呈现下行趋势。而展望2024年，一揽子化债仍将是城投市场的主线，且金融机构参与度或将有所提高。除此之外，在隐债“遏增化存”的基调下，城投市场供给难以放量，融资或仍将维持紧平衡。城投市场由此也将步入存量博弈阶段：债务压力相对较大地区城投市场规模或将延续减少态势，演绎稀缺价值行情；而经济大省则挑起稳定全国经济的大梁，其城投市场表现或将稳中取胜。在此背景下，城投收益挖掘也应多措并举，境内市场需结合地区特征进行差异化配置，境外市场配置性价比则有所显现。
- 重点新闻：**欧洲央行官员表示欧元区经济第四季度可能未实现增长；欧洲央行将2024年降息次数预期下调至五次；联合国安理会通过一份美日联合草案要求胡塞武装停止对红海航运的攻击；中纪委将深化整治金融、国企、能源、烟草、医药、基建和招投标等领域腐败问题；国务院副总理何立峰表示将双向开放吸引更多外资金融机构和长期资本来华发展；中国地方筹划储备超长期特别国债项目；港交所将与西安政府合作支持西安市企业赴港上市；成都与京东签约搭建中国首条第8.6代AMOLED显示器生产线；OpenAI推出在线商店GPT Store。

## 股票

周三A股三大指数开盘冲高回落，盘中均创近年新低，沪深两市超3,800个股下跌；港股三大指数继续下跌，恒指连跌七日，恒科指连跌八日；欧股反复回软，泛欧指数Stoxx 600收跌0.18%；美股低开高走，震荡上行，三大指数集体收涨。

## 外汇 / 商品

交易商担心红海危机影响原油供应，但美国原油库存意外上升，周三国际油价先涨后回。市场观望美国通胀数据，G-10货币兑美元大多走高，欧元领涨。

## 固定收益

昨日中资美元债投资市场小幅走强，活跃券利差收窄2-5bps。科技板块优于大盘，利差收窄3-5bps；国企板块小幅收窄1-2bps；金融板块，中银航空租赁新债表现良好，AMC昨日买盘支撑下企稳；地产板块，万科、龙湖均向离岸债权人沟通还款计划。高收益市场整体企稳。万达、路劲，瑞安在买盘支撑下上涨0.5-2pt，金地24年债券小幅走弱1-2pt。

## 海外市场

- 周三欧股市场受欧元区经济放缓预期及美联储减息可能性预测影响，欧洲股市整体收低，三大股市个别发展。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,651.76 点，下跌 0.42% 或 32.20 点；德国 DAX 指数报 16,689.81 点，上升 0.01% 或 1.45 点；法国 CAC 40 指数报 7,426.08 点，下跌 0.01% 或 0.54 点。
- 大型科技股普遍造好，加上波音 (BA US) 股价反弹，支持周三美股上升，不过投资者观望周四美国公布的通胀数据以及周五多间大型银行公布的季度业绩，限制大市的升势。截至收盘，道指升 170 点或 0.45%，报 37,695 点；标指涨 0.57%，报 4,783 点；纳指升 0.75%，报 14,969 点；反映中概股表现的金龙指数逆市下跌 0.70%。标指 11 个板块 7 个上涨，电讯服务指数领涨大市，升 1.17%；美国上周汽油库存激增 802.8 万桶，升幅远高于预期，纽约期油先升后跌，能源指数跌幅居前，跌 1.01%。个股方面，家居装修用品零售商家得宝 (HD US) 升 3.06%，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	37,695.7	0.5
标普 500	4,783.5	0.6
纳斯达克	14,969.7	0.8
巴西圣保罗证交所指数	130,841.1	(0.5)
欧元区斯托克 50	4,469.0	0.0
英国富时 100	7,651.8	(0.4)
法国 CAC 40	7,426.1	(0.0)
德国 DAX 30	16,689.8	0.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,115.5	0.8

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	34,441.7	2.0
标普/澳证 200	7,468.5	(0.7)
韩国 KOSPI	2,542.0	(0.8)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	21,618.7	0.3
台湾台股指数	17,465.6	(0.4)
印尼雅加达综合	7,227.3	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,486.9	(0.8)
新加坡富时海峡	3,180.0	(0.6)
越南证交所指数	1,161.5	0.3

资料来源：彭博

## 个股要闻

**风险等级: 1 亚马逊 (AMZN US; 153.73 美元) 裁减 Prime 及 MGM 一批雇员。** 亚马逊将裁减旗下串流平台及节目制作业务部门雇员，涉及人数以百计。亚马逊旗下 Prime 与 MGM Studio 部门主管 Mike Hopkins 周三向下属发出电邮，通知受裁员影响的雇员，表示由于集团终止一些项目，因此作出裁员决定。根据报道，亚马逊其他部门受裁员影响的雇员，预期本周内将陆续接获通知。消息传出后，周三公司股价升 1.56%。(信报)

**风险等级: 1 特斯拉 (TSLA US; 233.94 美元) 北美开售新版 Model 3 价格维持不变。** 公司在北美市场推出新款 Model 3 型号房车，价格维持不变。特斯拉早前已在欧洲及中国推出同款 Model 3，并且受到市场欢迎。根据特斯拉网页资料，新版 Model 3 售价仍维持由 38,990 美元起，较长续航版由 45,990 美元起。两者均不能获得美国政府提供总额 7,500 美元的税务优惠。新版 Model 3 拥有较长的续航力，由 333 哩提升至 341 哩，采用新式后轮驱动模式，后排座位也有新外观。周三公司股价微跌 0.43%。(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

- 市场观望美国通胀数据，人民币走弱，周三港股跟随 A 股下跌，恒指连跌第七日，开年至今已累计下跌 950 点，科指再创逾一年收盘低位。恒指收跌 92 点 (-0.57%)，报 16,097 点；国指收跌 28 点 (-0.52%)，收报 5,421 点；科指收跌 26 点 (-0.76%)，收报 3,428 点。大市全日成交总额 745.1 亿港元，南下交易全日净流入 25.7 亿港元。港股主板 11 个板块，1 个上升，10 个下跌。市场调研机构 Canalys 预测今年全球电动车销量增长略为放慢，内地汽车股整体受压；生物科技股整体走强。

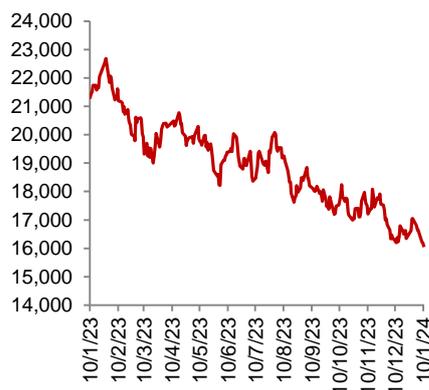
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
医疗保健	1.5	信息技术	(1.1)
非日常生活消费品	(0.2)	金融	(1.0)
工业	(0.4)	能源	(0.8)
房地产	(0.4)	原材料	(0.8)
公用事业	(0.6)	通信服务	(0.8)
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
钧濠集团 (115 HK)	54.0	宋都服务 (9608 HK)	(54.7)
顾客隆 (974 HK)	53.6	奇点国峰 (1280 HK)	(49.1)
未来发展 (1259 HK)	46.7	天利控股 (117 HK)	(31.3)
丰盛控股 (2994 HK)	40.0	晋安实业 (2292 HK)	(25.0)
宏基集团 (1718 HK)	34.1	蒙古能源 (276 HK)	(18.6)

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 OTA 预订数据亮眼，恢复度持续领先行业。**根据携程数据，元旦国内跨年旅游订单量同比增长 168%，其中国内酒店订单量同比增长 177%。出境游订单量同比增长 388%，我们推算携程出境机票预定量恢复至 2019 年元旦假期的约九成，恢复度相较 23Q3 暑期旺季进一步提高。根据同程数据，元旦假期同程旅行平台酒店、机票、火车票、景区门票、用车等业务预定量均创下历史同期新高：国内酒店间夜量同比增长 100%，我们推算较 2019 年同期增长超过 100%，平均酒店价格同比增长 10%-15%；国内机票销量同比增长 10%-15%，火车票销量同比增长 30%；国际机票销量同比增长 6 倍、国际酒店销量同比增长 240%。建议关注携程 (9961 HK)、同程旅行 (780 HK) 等。(中信证券 - 姜娜)

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

- 周三 A 股早盘冲高回落，再度下行，截至收盘，沪指跌 0.54%，深成指跌 0.55%，创业板跌 0.43%，科创 50 指数跌 0.74%，北证 50 指数涨 1.01%。两市超 3,800 个股下跌。沪深两市今日成交 6470 亿元。北向资金全天净买入 6.90 亿。盘面上，春节临近预制菜销量上升，相关股票走强，三只松鼠 (300783 CH) 涨近 17%；光伏去库存加速，光伏板块上涨；美容护肤概念上涨，爱美客 (300896 CH) 业绩预告良好领涨；游戏、影视板块跌幅居前，猪企年度出栏数据不乐观，养殖板块走低。个股方面，长白山 (603999 CH) 七连板。

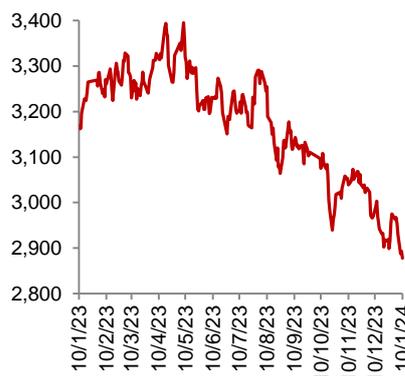
### 陆股通五大表现强弱板块\*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
日常消费品	0.6	通信服务	(2.3)
非日常生活消费品	0.3	信息技术	(1.0)
房地产	(0.4)	医疗保健	(1.0)
工业	(0.4)	能源	(0.8)
原材料	(0.4)	金融	(0.8)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
三只松鼠 (300783 CH)	17.0	天能重工 (300569 CH)	(10.3)
首航高科 (002665 CH)	10.1	亿道信息 (001314 CH)	(10.0)
公元股份 (002641 CH)	10.1	宝塔实业 (000595 CH)	(10.0)
永太科技 (002326 CH)	10.0	达仁堂 (600329 CH)	(10.0)
富佳股份 (603219 CH)	10.0	上海电影 (601595 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

**风险等级: 1 天然气重卡发动机可能在春节后进入供需紧平衡。**天然气重卡销量经过了 2023 年 9-10 月的高度景气后，进入冬季销量有小幅下滑，主要由于冬季取暖需求带来了天然气价格的上行，我们预计 2024 年 3 月后，天然气价格有望明显回落，从而带动天然气重卡销量再次进入旺季。按照当前行业产能推断，进入 3 月后行业将出现天然气发动机产能偏紧的情况，叠加显著的发动机大排量趋势，我们认为发动机企业有望获得较好的盈利能力。在重卡更新替换周期到来+国四淘汰+出口快速增长等因素加持下，重卡行业有望迎来 3-5 年维度的上行周期，我们对重卡板块进行系统性推荐，并建议关注天然气重卡相关标的。我们持续对重卡板块进行系统推荐，并建议关注天然气重卡核心标的：中国重汽 (3808 HK)、一汽解放 (000800 CH)、福田汽车 (600166 CH)、银轮股份 (002126 CH) 等。(中信证券 - 尹欣驰)

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

- 交易商担心红海危机影响原油供应，但美国原油库存意外上升，周三国际油价先涨后回。纽约期油收跌 87 美仙 (-1.2%)，报 71.37 美元/桶；伦敦布兰特期油收跌 79 美仙 (-1.02%)，报 76.8 美元/桶。
- 市场观望美国通胀数据，周三美元指数及国际金价微跌；G-10 货币兑美元大多走高，欧元领涨。

### 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	102.36	(0.2)	(0.1)	7.0	103.44	100.92	99.70	(2.6)
美元兑人民币^	7.173	(0.1)	(0.3)	(11.4)	7.179	7.100	7.00	2.5
美元兑日元	145.76	(0.9)	(1.7)	(21.0)	145.52	140.25	135.00	8.0
欧元兑美元	1.097	0.4	0.5	(3.5)	1.109	1.087	1.12	2.1
英镑兑美元	1.274	0.3	0.6	(5.8)	1.279	1.262	1.30	2.0
澳元兑美元	0.670	0.2	(0.5)	(7.8)	0.686	0.665	0.70	4.5
纽约期金	2,027.8	(0.3)	(0.7)	10.9	2,094.9	1,986.4	1,975.00	(2.6)
纽约期油	71.4	(1.2)	(1.8)	(5.1)	75.6	68.9	80.00	12.1
彭博商品指数	97.5	(0.8)	(0.9)	(1.7)	100.6	96.5	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：**昨日中资美元债投资市场小幅走强，活跃券利差收窄 2-5bps。科技板块优于大盘，利差收窄 3-5bps；国企板块小幅收窄 1-2bps；金融板块，整体利差收紧 2-3bps，其中中银航空租赁的新债表现良好，AMC 昨日企稳，整体资金流向以买盘为主；地产板块，万科、龙湖均向离岸债权人沟通还款计划，拟通过新债发行和银行抵押贷款等融资渠道偿还到期债务，万科现价 83-98 美元。高收益市场整体企稳。万达、路劲，瑞安在买盘支撑下上涨 0.5-2pt，金地 24 年债券小幅走弱 1-2pt。非地产板块，复星上涨 0.25-1pt，澳门博彩板块收涨 0.5pt。

### 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)	225.53	0.02	0.26	2年期美债收益率	4.36	(0.62)	(6.78)	美国投资级指数	3,189.84	(0.02)	(0.97)
中资美元债投资级指数	216.64	(0.04)	(0.23)	10年期美债收益率	4.03	1.50	15.35	美国高收益指数	2,468.44	0.19	(0.46)
中资美元债高收益指数	197.90	0.26	2.14	30年期美债收益率	4.20	1.90	24.16	美国3-5年期国债指数	369.34	(0.03)	(0.43)
中资房地产美元债	138.81	0.30	3.02	10-2年美债利差	(0.33)	2.12	22.13	新兴市场政府债指数	135.81	0.16	(1.00)

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。