

环球市场动态

2024年3月26日

内地基本面可托底人民币汇率

- 3月22日，离岸/在岸美元兑人民币汇率出现明显波动，引发市场热议，但整体来看当日大部分非美货币表现均较弱，远期市场来看人民币汇率也并未出现单边预期。周度维度看，市场对于部分非美经济体央行货币政策预期松动，或是近期美元反弹的主要原因之一。国内方面，3月以来，经济基本面温和修复对于人民币汇率构成支撑，但难以驱动其大幅反弹。短期来看，美元指数高位运行下，人民币汇率或仍有所承压，但考虑到股票和债券市场代表的金融账户维持净流入、央行稳汇率政策保持强度等，汇率突破前高的概率不大。
- 重点新闻：**美联储理事强调在降息方面必须谨慎；美国2月新屋销售意外出现三个月来首次下降；欧洲央行首席经济学家表示，央行在遏制通胀方面取得了良好进展；欧盟委员会将根据《数字市场法》对苹果、谷歌和Meta进行调查；联合国安理会表决通过了一项要求斋月期间加沙立即停火的决议；特朗普首个刑事案件定于4月15日在纽约开审并获准下调保证金；中国总理李强表示，今年以来中国经济向好态势不断巩固增强，为完成全年目标打下坚实基础；人行行长潘功胜称房地产市场出现一些积极信号；境内外人民币周一创下两个月来最大日升幅；中国国务院副总理何立峰会见黑石集团等外企负责人，并表示欢迎扩大在华投资；中石油2023年归母净利润创历史新高。

股票

周一，A股和港股主要指数齐跌；欧洲市场涨跌分化，德国股市创新高，英法股市收跌；美股三大指数收跌，中概股微跌0.07%；亚太市场除印度、印度尼西亚及澳大利亚市场收涨，其他亚太股市普遍下跌，日股领跌亚洲股市。

外汇 / 商品

地缘政治问题持续，加上OPEC+与会代表认为下周没有必要调整当前减产政策，周一国际油价继续走高；市场等待美联储周五公布通胀数据，周一国际金上涨。

固定收益

受英国债市拖累，隔夜美债收益率全线上涨；亚特兰大联储行长重申今年降息一次；中资美元债二级市场涨跌不一，临近复活节假日假期国企金融板块出现了一些获利卖盘，高贝塔的科技名字微博美团小米表现较好。地产板块龙湖涨2-3%，路劲继续受负面新闻影响下跌1-2%。

欧美市场

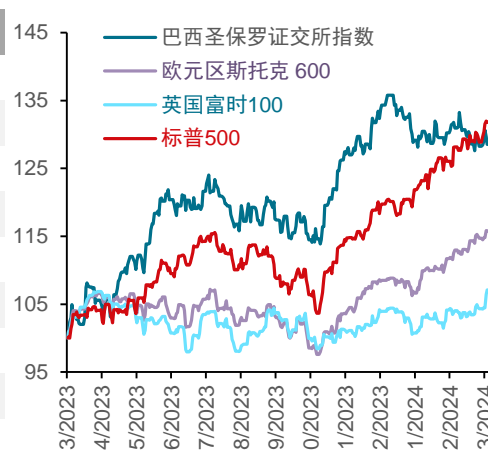
- 周一，欧洲股市反复靠稳小幅收高，欧元区斯托克 600 指数微升 0.3%，欧洲三大股市则个别发展，德国股市连升 5 天，并创历史新高。截至收盘，英国富时 100 指数报 7,917 点，跌 13 点或 0.17%；德国 DAX 指数报 18,261 点，上涨 0.3%或 55 点；法国 CAC 40 指数报 8,151 点，跌 0.32 点。
- 内地据报要求政府电脑逐步淘汰使用英特尔 (INTC US) 和超威半导体 (AMD US) 的晶片，以及排除微软 (MSFT US) 的视窗作业系统，美国科技股受压，拖累周一美股三大指数下跌。截至收盘，道指跌 162 点或 0.41%，报 39,313 点；标指降 0.31%，报 5,218 点；纳指跌 0.27%，报 16,384 点；反映中概股表现的金龙指数微跌 0.07%。标指 11 个板块仅 3 个上涨，俄罗斯限制石油出口，国际油价涨逾 1%，能源指数逆市上升 0.91%；工业指数及信息技术指数领跌大市，分别下跌 0.68%和 0.52%。其中，工业股 3M (MMM US) 及晶片股英特尔 (INTC US) 是跌幅首两大道指成份股，分别下跌 1.82%和 1.74%。
- 周一拉美主要两大市场微跌，巴西 IBOVESPA 指数跌 0.08%至 126,931 点，成份股中 WEG 股份 (WEGE3 BZ) 为拖累指数最多份股，跌 1.76%，市场认为政治干预已反映在巴西石油公司 (PETR3 BZ) 股价中，其股价涨 1.53%为贡献指数最多份股。标普墨西哥 IPC 指数跌 0.1%至 56,552 点，成份股中可口可乐芬沙 (BIMBOA MM) 为拖累指数最多份股，跌 1.76%，宾堡集团 (KOFUBL MM) 为贡献指数最多份股，涨 1.53%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	39,313.6	(0.4)
标普 500	5,218.2	(0.3)
纳斯达克	16,384.5	(0.3)
巴西圣保罗证交所指数	126,931.5	(0.1)
欧元区斯托克 600	5,044.2	0.3
英国富时 100	7,917.6	(0.2)
法国 CAC 40	8,151.6	(0.0)
德国 DAX 30	18,261.3	0.3
俄罗斯交易系统现金指数	1,115.6	0.2

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: 1 美光 (MU US; 117.13 美元) 高频宽记忆体 (HBM) 进展顺利。受行业减产及下游需求拉动，存储产品价格持续回升，推动公司上财季业绩回暖并超市场预期。此外，公司 HBM3E 产品取得积极进展，供货英伟达 GH200，目前公司 2024 年所有 HBM3E 产能已满，2025 年产能大部分被预定。展望未来，我们认为：行业减产短期内仍将持续，考虑到下游客户库存去化逐步接近尾声，CY2024 存储芯片市场供需环境将偏紧（目前集中在高端产品），这将进一步推动存储产品价格上行，公司有望持续受益。建议关注存储厂商产能利用率恢复节奏、存储产品的价格变化、以及公司先进产品的上量情况。（中信证券 - 陈俊云）

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

- 周一港股早盘三大指数集体上涨，午后走低，三大指数先后由涨转跌。截至收盘，恒指跌 25 点 (-0.16%)；恒生科技指数跌 18 点 (-0.54%)；国指跌 3 点 (-0.05%)。大市全日成交总额 1,127.1 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流出 63.43 亿元。盘面上，大型科技股方面，百度 (9888 HK) 据悉将为苹果今年国行 iPhone16 等设备提供 AI 功能，昨日股价一度涨约 7%，收涨 2.55%。此外，除了业绩超预期的美团 (3690 HK) 收涨 5.72%，其他大型科技股涨少跌多。苹果公司继续放弃造车后，据悉又将终止一个研发手表显示屏的项目并裁员，苹果概念股走跌，丘钛科技 (1478 HK) 跌超 6%，比亚迪电子 (285 HK)、瑞声科技 (2018 HK) 跌超 3%。国常会上，房市支持政策激发需求潜力，内房股携物管股上涨，龙湖集团 (960 HK) 涨近 5%，雅生活服务 (3319 HK) 涨近 6%。

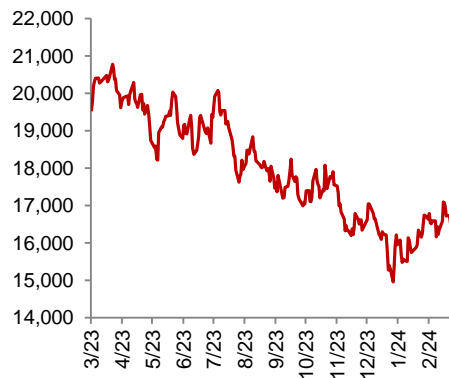
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
原材料	2.3	信息技术	(2.1)
能源	1.6	金融	(1.0)
医疗保健	0.4	通信服务	(0.5)
房地产	0.2	日常消费品	(0.2)
工业	0.0	非日常生活消费品	(0.1)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
融信服务 (2207 HK)	128.3	日本共生 (627 HK)	(23.1)
LESI GROUP LTD (2540 HK)	55.8	中国油气控股 (702 HK)	(23.0)
财讯传媒 (205 HK)	35.4	威讯控股 (1087 HK)	(20.5)
新丰泰集团 (1771 HK)	35.4	百德国际 (2668 HK)	(19.5)
开明投资 (768 HK)	33.3	环能国际 (1102 HK)	(19.0)

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 新秀丽 (1910 HK; 29 港元; 目标价: 39 港元) 稳居箱包龙头。公司 2023 年营收/归母净利润 +28%/+33%，营收增长符合市场预期，盈利略超预期。2024 年一季度营收在去年高基数下仍同比+5%~+6%，毛利率环比持续提升。我们预计短期仍将受益亚洲的国际出行复苏和欧洲区的中国旅客回流。从更长维度来看，我们认为公司作为箱包龙头将于 2024 年逐渐切换至长期稳定增长的轨道：营收端稳健增长，长期受益欧美扩改店、Tumi 欧亚地区店铺扩展和印度等新兴市场开拓；盈利端持续优化，一方面有望受益于高毛利率的 Tumi 品牌营收占比提升；另一方面，有望在谨慎的渠道扩张与资本投入下保持优质的费用结构。公司当前估值具备吸引力，建议关注。(中信证券 - 冯重光)

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

- 周一, A股再次呈现冲高回落行情, 早盘低开弱势震荡后反弹, 但最终弱势下跌收盘。截至收盘, 沪指报 3,026.31 点, 下跌 21.73 点或 0.71%; 深成指报 9,422.61 点, 下跌 142.95 点或 1.49%; 创业板指报 1,833.44 点, 下跌 35.73 点或 1.91%。超 4500 股下跌, 全天成交 1.04 万亿元, 为连续第 6 日突破万亿, 陆股通净买入 55.71 亿元。盘面上, AI 相关普跌, 半导体板块走弱; 石油板块走强; 房地产开发板块冲高回落。小米汽车在全国多家门店正式展示, 带动汽车零配件等相关板块走高, 津荣天宇 (300988 CH) 涨停, 中捷精工 (301072 CH) 上涨 16.09%。

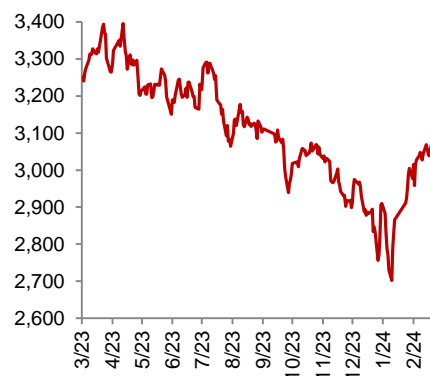
陆股通五大表现强弱板块*1个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	1.2	信息技术	(2.5)
房地产	0.3	通信服务	(2.0)
公用事业	0.0	非日常生活消费品	(1.5)
原材料	(0.2)	医疗保健	(1.3)
金融	(0.3)	日常消费品	(0.8)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
潜能恒信 (300191 CH)	13.6	福昕软件 (688095 CH)	(15.0)
谱尼测试 (300887 CH)	11.1	朗威股份 (301202 CH)	(14.3)
科大国创 (300520 CH)	10.2	华策影视 (300133 CH)	(12.9)
宏和科技 (603256 CH)	10.1	亚康股份 (301085 CH)	(12.6)
德生科技 (002908 CH)	10.0	兆龙互连 (300913 CH)	(12.5)

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 科陆电子 (002121 CH; 4.39 人民币) 营收稳健, 利润承压。公司 2023 年营收增长亮眼, 同比 +18.7%, 主要系海外储能业务高景气所致。但由于费用、营业外支出增加叠加投资收益减少, 利润端承压。展望未来, 家电代表性企业美的集团正式“入主”, 有望对公司在财务、渠道、供应链等方面赋能。公司 2024Q4 以来储能订单高景气, 产能扩张逐步推进, 有望持续兑现下游高增需求。(中信证券 - 纪敏)

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

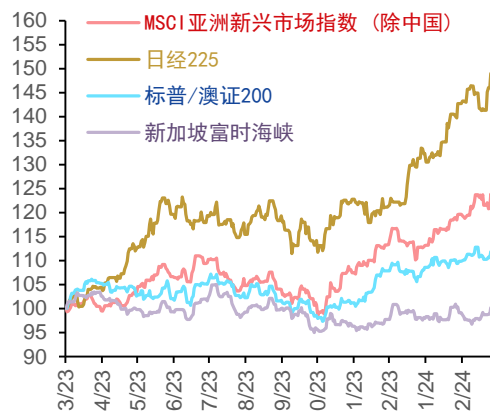
- 除印度、印度尼西亚及澳大利亚市场录得 0.4-0.5% 涨幅，周一亚太股市普遍下跌。日本外汇事务最高官员警告日元走软由投机行为推动，必要时将采取行动，日股领跌亚洲股市，日经 225 指数跌 1.16% 至 40,414 点，前期领涨的房地产板块跌幅最大，跌 2.78%，能源板块逆市涨 0.32%。越南股在上周五创近一年半新高后回落，越南胡志明市证交所指数跌 1.09% 至 1,267 点。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	40,414.1	(1.2)
标普/澳证 200	7,811.9	0.5
韩国 KOSPI	2,737.6	(0.4)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,096.8	0.0
台湾台股指数	20,192.3	(0.2)
印度尼西亚雅加达综合	7,377.8	0.4
富时大马交易所吉隆坡综合	1,537.5	(0.3)
新加坡富时海峡	3,198.1	(0.6)
越南证交所指数	1,267.9	(1.1)

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

总结越南之行。我们上周在越南与大型上市公司、行业专家、资产管理人士、市场观察人士和当地参与者会面。随着对出口和房地产放缓以及流动性问题的担忧，整体上情绪乐观，但并没有明显的看涨情绪。银行预计净利差将增加，消费品公司在前两个月见到了复苏的迹象。企业债市场的系统性风险得到了有效控制，而房地产确实处于危机之中，但供应危机涉及住宅、办公和工业领域。简而言之，促进增长的障碍正在逐渐解决。然而，值得注意的是，反腐败炉火仍在熊熊燃烧，前景上并没有放缓的迹象。银行流动性是支撑当地股票市场的关键因素，有望对股市产生积极影响。FTSE 可能比 MSCI 更早升级越南为新兴市场，但被动资金流入可能需要时间，而跟踪 MSCI 指数的基金比跟踪 FTSE 指数的基金更多。在市场中，我们看好公共部门银行、券商、消费者耐用品和科技行业。(中信里昂 - Devendra Joshi)

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

- 地缘政治问题持续，加上 OPEC+与会代表认为下周没有必要调整当前减产政策，周一国际油价继续走高，纽约期油涨 1.6%，报 81.95 美元/桶；布伦特原油期货涨 1.5%，报 86.75 美元/桶。市场等待美联储周五公布通胀数据，周一国际金上涨，纽约期金上涨 0.8%，报 2,198.20 美元/盎司。
- 受中间价上调和美元回落支撑，周一境内外人民币创下两个月来最大日升幅，美元/离岸人民币尾盘较前一交易日纽约尾盘下跌 0.32%，报 7.2531 元，美元/在岸人民币夜盘下跌 0.24%，报 7.212 元。2024 年 1-2 月内地宏观经济运行冷热交互。短期内，基本面温和修复且无超预期下行的状态对于汇率而言能够起到托底，但难以驱动其大幅反弹。此外，今年以来，金融账户中的股票证券投资和债券证券投资均维持一定规模流入，为人民币汇率形成一定支撑。同时央行稳汇率目标依然明确，相关政策工具箱仍充足。其中，在人民币汇率经历了 3 月 22 日的波动后，3 月 25 日央行的美元兑人民币中间价报价释放出较强的稳汇率信号；目前官方外汇储备规模达 3.23 万亿美元，仍是稳汇率最为坚实的基础。短期内，国内基本面对于汇率可托底但难拉升。

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	104.22	(0.2)	0.6	8.9	104.57	102.55	101.80	(2.3)
美元兑人民币 [^]	7.211	0.2	(0.2)	(11.9)	7.217	7.177	7.10	1.6
美元兑日圆	151.42	(0.0)	(1.5)	(24.0)	152.55	146.64	140.00	8.2
欧元兑美元	1.084	0.3	(0.3)	(4.7)	1.097	1.079	1.10	1.5
英镑兑美元	1.264	0.3	(0.7)	(6.6)	1.286	1.258	1.28	1.3
澳元兑美元	0.654	0.4	(0.3)	(10.0)	0.664	0.647	0.69	5.5
纽约期金	2,176.4	0.8	0.6	19.0	2,237.5	2,050.0	2,047.00	(5.9)
纽约期油	82.0	1.6	(0.9)	9.0	83.3	76.5	79.00	(3.6)
彭博商品指数	99.3	0.6	(0.4)	0.1	100.3	96.3	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：**英国债市疲软，叠加周一达 80 亿美元的公司债发行，美债收益率全线上涨，2 年期国债招标价格也延续跌势；亚特兰大联储行长重申今年降息一次；中资美元债二级市场涨跌不一，临近复活节假日假期国企金融板块出现了一些获利卖盘，高贝塔的科技名字微博美团小米表现较好。地产板块龙湖涨 2-3%，路劲继续受负面新闻影响下跌 1-2%。非地产板块，宏桥 24 年到期债受昨天新债发行影响获得较多兴趣，但价格无明显波动。城投方面，广州板块有较多买盘。

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)	229.36	(0.02)	1.96	2年期 美债收益率	4.63	3.63	19.96	美国投资级 指数	3,192.98	(0.23)	(0.87)
中资美元债 投资级指数	219.15	(0.05)	0.93	10年期 美债收益率	4.25	4.73	37.06	美国高收益 指数	2,512.67	(0.05)	1.32
中资美元债 高收益指数	204.90	0.09	5.75	30年期 美债收益率	4.42	3.75	45.24	美国3-5年 期国债指数	368.50	(0.09)	(0.65)
中资房地产 美元债	142.64	0.06	5.86	10-2年 美债利差	(0.38)	1.10	17.10	新兴市场 政府债指数	134.23	0.08	(2.15)

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。