

环球市场动态

2024年4月16日

中东局势升温或加大市场动荡

- 市场在观望以色列如何回应伊朗星期日的空袭，或会对全球影响，当中包括能源价格和通胀上涨、贸易中断、打击全球经济增长、以及可能影响美国选举结果，更不用说在以色列/伊朗冲突升级的情况下，中东地区可能出现动荡，甚至有引入美国的风险，而以色列的盟友强烈主张克制。在此期间，我们预计油价将继续承担风险溢价（约为 90 美元/桶）并抑制股市，从而引发一些对避险资产的战术性轮动。在此期间，股票市场可能会有一定程度的整固（从高估值标的普 500 指数开始）。而在亚洲地区，亦可能会出现一些战术性轮动，从北亚周期性行业转向具防御性行业和能源出口的东盟国家，如印度尼西亚和马来西亚。
- **重点新闻：**美国 3 月零售增幅高于预期，前月数据被上修；欧洲央行管委分别表示，若通胀如预期放缓将在 6 月降息，降息或至少三次；以色列军方重申要对伊朗实施报复；据路透消息，日本央行正转向一种更具自由裁量权的货币政策制定方式，可能减少对通胀的看重；新加坡现任副总理兼财长黄循财将接替李显龙出任总理；中国人行“不降息”，缩量平价续作 1,000 亿元 MLF；中国人行指出要有力有序有效处置存量风险，遏制增量风险；欧盟据悉可能 4 月中旬宣布将对中国医疗器械采购启动调查；新发放个人住房贷款利率为 3.71%，首次低于企业贷款利率；中国一季度铁路固定资产投资同比增长 9.9%；特斯拉将在全球裁员逾 10%，约 1.4 万人；万科据悉准备将总额约 1,300 亿元人民币的资产包作为贷款抵押，寻求从银行获得新贷款。

股票

周一 A 股受到新“国九条”政策消息利好，三大指数集体收涨；港股主要指数走跌；亚太市场其他股市也普遍下跌；欧洲三大股市涨跌不一，英国股市下跌，德国和法国市场上涨；美股三大指数集体下跌。

外汇 / 商品

美国零售数据的进一步疲弱削弱降息预期，加上中东局势持续，避险需求上升，导致美元指数升至五个月高点，国际金价也攀升至创纪录高位；交易员仍在消化美英对俄罗斯金属实施制裁的影响，铜、铝和镍价格也出现上涨；国际油价微跌。

固定收益

中东局势持续，美国 3 月零售又超预期，2 月数据也被上修，美债再次大跌，10 年期国债收益率来到 4.6%；中资美元债市场昨天总体谨慎，收益率在 3 个 bps 内容幅震荡，金融板块 AT1 和二级资本债出现了一些买盘。地产方面，万科债比较活跃，小幅上涨。

欧美市场

- 周一，欧洲股市先涨后跌，泛欧斯托克 600 指数收市反弹 0.13%，中东局势紧张，石油和天然气股下跌，三大股市个别发展。截至收盘，英国富时 100 指数收报 7,965 点，下跌 0.38% 或 30 点；德国 DAX 指数收报 18,026 点，上涨 0.54% 或 96 点；法国 CAC 40 指数收报 8,045 点，上涨 0.43% 或 34 点。
- 周一美股先升后翻绿，高盛 (GS US) 季报表现强劲加上纽约联储主席威廉姆斯表示今年可能开始降息，支持美股早盘造好，道指盘中反弹逾 400 点，惟以色列军方誓言对伊朗袭击作出回应，市场关注地缘政治紧张局势，10 年期美债收益率突破 4.66% 创年内新高，拖累美股翻绿，道指连跌 6 天。截至收盘，道指跌 248 点或 0.65%，报 37,735 点；标指降 1.20%，报 5,061 点；纳指下挫 1.79%，报 15,885 点；反映中概股表现的金龙指数跌 0.48%。标指 11 个板块全面下跌，信息技术指数跌幅居前，跌 1.99%；其中，据报云计算服务供应商 Salesforce (CRM US) 计划收购一间资讯管理软件开发商，股价跌 7.28%，为跌幅最大的道指成份股。高盛 (GS US) 今年一季度净利润同比增长 27%，远高于市场预测，股价逆市升 2.92%，为升幅最大的道指成份股。特斯拉 (TSLA US) 据报将在本周裁减 10% 的员工，股价跌 5.59%，连跌第二日。
- 美国零售销售数据远超预期以及中东局势升温，新兴市场货币跌至近三个月来的最低点，其中拉美货币在表现最弱，周一拉美主要两个市场下跌。标普墨西哥 IPC 指数跌 1.03% 至 55,984 点，8 个板块全线下跌，盘面上医疗保健板块跌幅最大，跌 3.97%。巴西 IBOVESPA 指数跌 0.49% 至 125,333 点，医疗保健、非日常生活消费品、房地产板块跌逾 2%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	37,735.1	(0.7)
标普 500	5,061.8	(1.2)
纳斯达克	15,885.0	(1.8)
巴西圣保罗证交所指数	125,333.9	(0.5)
欧元区斯托克 600	4,984.5	0.6
英国富时 100	7,965.5	(0.4)
法国 CAC 40	8,045.1	0.4
德国 DAX 30	18,026.6	0.5
俄罗斯交易系统现金指数	1,166.9	0.1

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: 2 **Datadog (DDOG US; 125.82 美元; 目标价: 150 美元) 逐步进入业绩复苏周期。** Datadog 作为全球性能监控的领导者，提供全面的监控和分析服务，包括基础设施、应用性能、日志管理、数字体验和实时监控，支持多种计算环境，特别是云原生架构。在 Gartner 统计的市场份额中，Datadog 的份额从 2019 年的 4.5% 快速提升至 2022 年的接近 10%，份额排名从十名开外快速跃居全球第一，并仍在持续获得份额。考虑到公司统一的 IT 监控平台面向千亿美元的潜在市场空间和快速增长的市场份额，叠加公司头部企业客户不断增多、ARPU 持续提升、产品体系的不断丰富以及国际市场的迅速增长，我们认为公司在中期有望继续维持高速增长，我们看好公司长期的发展空间及投资价值。(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

- 美国通胀和地缘政治风险影响下，美股上周五显著承压，港股周一低开，后随内地股市活跃行情而收窄跌幅。截至收盘，恒指跌 121 点 (-0.72%)；恒生科技指数跌 31 点 (-0.92%)；国指跌 23 点 (-0.39%)。大市全日成交总额 951.5 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 70.54 亿元。板块方面，唯能源大类上升，其余十大板块下跌。盘面上，大型科技股普遍下跌，黄金股回调，汽车股下跌。受新“国九条”消息利好，基建股票领涨，中国中车 (1766 HK) 上涨 10.59%，中国交通建设 (1800 HK) 上涨 5.32%。“以旧换新”行动方案出台，家电股活跃。三大中资电信股上涨；中东局势推动“三桶油”逆势上涨。

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	1.2	非日常生活消费品	(1.5)
信息技术	(0.4)	原材料	(1.3)
日常消费品	(0.5)	房地产	(1.0)
金融	(0.6)	通信服务	(1.0)
工业	(0.7)	医疗保健	(1.0)
股票		股票	1 日涨跌 (%)
来凯医药 (2105 HK)	65.3	阿尔法企业 (948 HK)	(41.7)
坤集团 (924 HK)	64.0	隽思集团 (1412 HK)	(37.4)
中国上城 (2330 HK)	50.0	明发集团 (846 HK)	(32.4)
长城天下 (524 HK)	35.0	凯知乐国际 (2122 HK)	(24.6)
宏基集团控股 (1718 HK)	27.1	首创巨大 (1329 HK)	(19.4)

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 原油价格易涨难跌。 2024 年一季度由于 OPEC+ 减产原油 200 万桶/天叠加地缘事件持续扰动，布伦特原油期货均价为 82 美元/桶，我们认为 2024 全年仍需密切关注这两大扰动。OPEC+ 组织确认继续维持减产策略至 6 月底，美国产量未见显著增长，全球需求维持平稳预期，供应端减产加剧全球原油供需矛盾，布油中枢进一步上移至 85-90 美元/桶。当前 OECD 商业油品库存仍处于近十年低位，下半年 OPEC+ 是否维持减产成为关键扰动，同时随着 6 月需求旺季的到来，若供需缺口显著增加将进一步推涨油价。低库存基础上，频繁扰动的地缘事件将主导油价波动方向，4 月中旬以来，中东冲突升级进一步推涨布油至 92 美元/桶，若局部地缘冲击加剧，油价有望波动上移。综上，展望 2024 年二季度及下半年，我们认为减产规模有望持续、需求旺季即将到来、局部地缘扰动仍将频发，布油中枢将在 90 美元/桶高位波动，密切关注地缘主导油价波动方向。建议关注中国海油 (883 HK)、中国石油 (857 HK)、中海油服 (2883 HK)。(中信证券 - 王喆)

风险等级: 1 金属板块有望持续活跃。 在通胀粘性和就业韧性致使美联储降息预期延后的背景下，金价的交易逻辑或已转向通胀交易，金价有望维持偏强运行。根据多家国内金企披露的业绩预告，我们计算 2024Q1 业绩同比增速普遍将达到 40-80%，我们建议关注黄金板块的配置机会，如招金矿业 (1818 HK)、山东黄金 (1787 HK)。此外，白银作为兼具宏观属性和工业属性的品种，我们认为银价有望受益于金银比修复和全球制造业景气度回升，建议关注白银板块的配置价值。英美重启对俄制裁或干扰供应端，铜铝板块有望维持强势，建议关注洛阳铝业 (3993 HK)、紫金矿业 (2899 HK) 等。稀土价格持续反弹，小金属板块建议关注镁、钨、锡和铀的投资机会。刚果 (金) 或计划实施钴出口配额，英美制裁增加镍供应端风险。(中信证券 - 敖翀)

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

- 中国资本市场迎来第三个“国九条”，A股三大指数集体收涨超1%。截至收盘，沪指收报3,057.38点，上涨37.90点或1.26%；深成指收报9,369.70点，上涨141.47点或1.53%；创业板指报1,795.52点，上涨32.64点或1.85%。沪深两市成交额为9,971亿元（人民币，下调），较上日放量1,870亿元。两市超4,000只个股飘绿，陆股通净流入81.08亿元。蓝筹股走强，微盘股下挫。板块方面，中船、中特估、证券、银行板块涨幅居前；贵金属、酒店及餐饮、ST概念、壳资源跌幅居前。盘面上，中字头板块集体走强，中铁装配（300374 CH）、中远通（301516 CH）等多股涨停。大金融板块涨幅居前，建元信托（600816 CH）、首创证券（601136 CH）涨停。

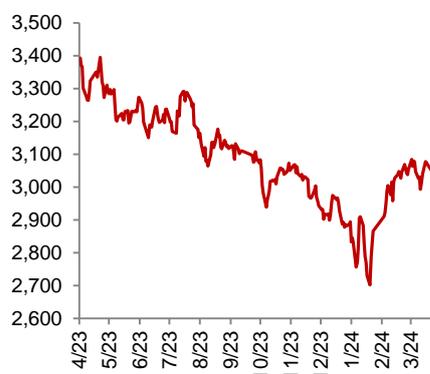
陆股通五大表现强弱板块*/个股

板块	1日涨跌 (%)	板块	1日涨跌 (%)
能源	3.3	非日常生活消费品	(0.9)
金融	2.3	房地产	(0.3)
通信服务	2.0	医疗保健	(0.3)
日常消费品	1.9	原材料	(0.3)
工业	1.7	信息技术	(0.2)
股票	1日涨跌 (%)	股票	1日涨跌 (%)
中远通 (301516 CH)	20.0	飞南资源 (301500 CH)	(17.8)
中机认检 (301508 CH)	14.8	迪阿股份 (301177 CH)	(16.0)
中船汉光 (300847 CH)	11.8	金通灵 (300091 CH)	(15.2)
上能电气 (300827 CH)	11.7	诺唯赞 (688105 CH)	(14.7)
中粮科工 (301058 CH)	10.8	福昕软件 (688095 CH)	(14.6)

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 长时新型储能发展提速。国家能源局近期发布《关于促进新型储能并网和调度运用的通知》，明确新型储能并网和调度技术要求并提出加强新型储能并网和调度运行管理。《陕西省新型储能发展实施方案（2024-2025年）》中亦明确调峰在同等条件下优先调用压缩空气、液流电池等技术先进的长时新型储能。结合近期我们对储能行业的观察，我们认为：1) 2024年工商业储能将维持高景气；2) 并网及调度趋严下电化学储能新技术（如构网型储能、液冷PCS）落地；3) 以钒液流、压缩空气为代表的其他新型储能有望快速从示范项目走向规模化应用。建议关注在上述产品及领域提前布局的产业链公司，如德业股份（605117 CH）、泽宇智能（301179 CH）等。（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

- 除内地 A 股受新国九条消息利好，沪深 300 指数涨 2.11% 至 3,549 点，周一亚太股市普遍下跌。越南盾兑美元跌至纪录低位，胡志明市证交所指数跌幅最大，跌 4.7% 至 1,216 点，收约 2 个月低位。PSEi-菲律宾指数、标普 CNY NIFTY 指数、新加坡富时海峡指数跌逾 1%，日经 225 指数、恒生、标普 ASX 200 指数、KOSPI 指数及富时 BM LCI 指数跌 0.42-0.74%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	39,232.8	(0.7)
标普/澳证 200	7,752.5	(0.5)
韩国 KOSPI	2,670.4	(0.4)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,272.5	(1.1)
台湾台股指数	20,449.8	(1.4)
印度尼西亚雅加达综合	7,286.9	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,542.5	(0.5)
新加坡富时海峡	3,183.6	(1.0)
越南证交所指数	1,216.6	(4.7)

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

个股要闻

风险等级: 1 **爱信精机 (7259 JP; ¥6,100; 目标价: ¥8,700)** 与丰田 2026 年电动汽车计划的战略合作伙伴。我们预计公司将摆脱严重召回的困境。期待在 2025 财年，公司能够重新进入增长轨道。相比于丰田工业或者日本电装，爱信的建模更为简单，因为它与汽车制造商的销量更为密切相关，并拥有更稳定的估值关系。(中信里昂 - Christopher Richter)

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

- 美国零售数据的进一步疲弱削弱降息预期，加上中东局势升温，避险需求上升，导致美元指数升至五个月高点，国际金价也攀升至创纪录高位。周一纽约期金上涨 0.4%，报 2,365.8 美元/盎司。交易员仍在消化美英对俄罗斯金属实施制裁的影响，铜、铝和镍价格也出现上涨。
- 交易员正等待以色列对伊朗袭击的回应，周一国际油价微跌。纽约期油下跌 0.3%，报 85.41 美元/桶；布伦特期油下跌 0.4%，报 90.10 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	106.21	0.2	2.0	11.0	105.92	103.19	101.55	(4.4)
美元兑人民币 [^]	7.238	(0.0)	(0.1)	(12.2)	7.251	7.192	7.14	1.4
美元兑日圆	154.28	(0.7)	(1.6)	(25.4)	153.59	150.17	143.00	7.9
欧元兑美元	1.062	(0.2)	(2.2)	(6.6)	1.095	1.066	1.10	3.5
英镑兑美元	1.245	(0.0)	(1.7)	(8.0)	1.277	1.246	1.28	2.8
澳元兑美元	0.644	(0.4)	(2.5)	(11.3)	0.663	0.645	0.68	5.6
纽约期金	2,365.8	0.4	1.5	29.4	2,407.4	2,100.5	2,100.00	(11.2)
纽约期油	85.4	(0.3)	(1.2)	13.6	88.0	79.9	79.00	(7.5)
彭博商品指数	102.8	(0.1)	(0.1)	3.7	104.3	97.4	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：**中东局势持续，美国 3 月零售又超预期，2 月数据也被上修，周一美债再次大跌，10 年期国债收益率来到 4.6%；中资美元债市场昨天总体谨慎，收益率在 3 个 bps 内容幅震荡，金融板块 AT1 和二级资本债出现了一些买盘。地产方面，万科债比较活跃，小幅上涨，其他地产名字均有双向交投；一级市场方面，昨天杭州上城区建投发行规模为两亿元的 364 美元债，初始定价 6.7%，最终定价 6.2%。

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)	230.57	0.05	2.50	2年期美债收益率	4.92	2.39	49.47	美国投资级指数	3,126.94	(0.70)	(2.92)
中资美元债投资级指数	218.18	(0.13)	0.48	10年期美债收益率	4.60	7.98	72.66	美国高收益指数	2,483.11	(0.26)	0.13
中资美元债高收益指数	206.57	(0.03)	6.61	30年期美债收益率	4.72	8.73	75.37	美国3-5年期国债指数	363.94	(0.23)	(1.88)
中资房地产美元债	144.70	(0.09)	7.39	10-2年美债利差	(0.32)	5.59	23.19	新兴市场政府债指数	131.63	(0.59)	(4.05)

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。