

# 环球市场动态

2024年4月30日

## 内地主动补库阶段尚未到来

- 上周周内为中国国内宏观数据真空期，周六发布了工业企业利润。海外方面，美国数据显示通胀仍然高企，且部分投资者担心美国经济基本面走弱；同时，中东局势还在持续演绎升级，总体来看海外经济数据和地缘政治风险带来市场避险情绪升温。2024年3月，内地规上工业企业利润同比下降3.5%，增速较前值下降13.7个百分点。3月工业企业利润增速下滑的主要原因是工业生产修复斜率有所放缓以及PPI同比仍在低位运行使得工业企业营收增速较前值回落。根据我们的测算，3月规上工业企业名义和实际库存增速分别较今年前两月增加0.1、0.2个百分点，但考虑到3月工业企业营收增速有所下滑，因此我们判断主动补库阶段尚未到来，3月库存变化反映的是库存周期的小幅回踩。
- **重点新闻：**美国财政部意外将4-6月联邦借款规模的预估上调至2,430亿美元；欧盟委员会主席冯德莱恩、法国总统马克龙和习近平将于5月6日在巴黎举行三边会晤；欧洲央行副行长表示，央行在实现通胀目标上面临重大风险；德国通胀出现12月份以来首次加速；七国集团(G7)成员国已同意到2035年逐步淘汰煤炭；日圆兑美元跌破160后强劲反弹，据报日本当局已出手干预；中国国家主席习近平将于5月5日至10日对法国、塞尔维亚、匈牙利进行国事访问；工商银行、农业银行等中国大型商业银行季度利润罕见下滑；中国财政部公布对美加征关税商品第十四次排除延期清单延至2024年11月30日；护肤品公司欧舒丹企图私有化，将以每股34港元收购股份；万科连续第二个季度亏损，收入下滑10%；顺丰控股计划以自有资金回购股份，回购总额在5亿-10亿元人民币。

## 股票

周一港股恒指、国指收涨，恒科指收跌；A股三大指数集体放量收涨；欧洲三大股市个别发展，英国连涨第三日，德国和法国收跌；美股三大指数均上升，金龙指数反弹0.54%；亚太市场普遍上扬，菲律宾股市领涨。

## 外汇 / 商品

以色列和哈马斯停火似获得进展，地缘政治风险略为降温，周一国际油价下跌逾1%；市场观望美联储政策会议及重要经济数据，周一美元指数跌，国际金价上扬；周一日元兑美元跌破160后强劲反弹，市传日本当局已出手干预。

## 固定收益

美债隔夜走高，收益率曲线整体下行，但市场并没有明显的直接催化剂，交易量也偏低，观望周四的议息会议；中资美元债五一节前较为冷清，价格变化不大，短端的买盘较多，AMC板块华融需求端继续表现，地产方面股债双升，万科龙湖上涨2-3%。

## 欧美市场

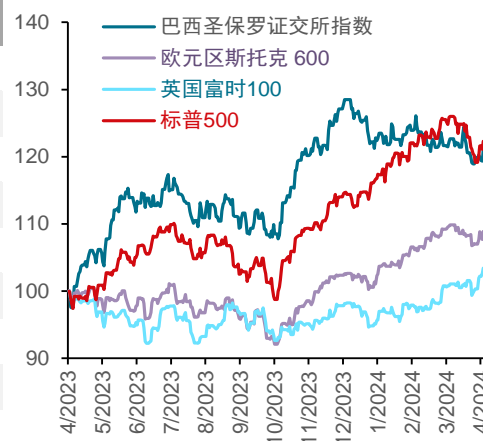
- 周一，欧洲股市整体收高，泛欧斯托克 600 指数收市上涨 0.07，三大股市个别发展，其中英国股市连升 3 天，德、法股市偏软。截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,147.03 点，上涨 0.09%；德国 DAX 指数收报 18,118.32 点，下跌 0.24%；法国 CAC 40 指数收报 8,065.15 点，下跌 0.29%。
- 美联储本周二召开一连两日议息会议，投资者观望气氛浓厚。不过，特斯拉 (TSLA US) 和苹果 (AAPL US) 各受利好消息刺激支持两大科技企业股价造好，美股靠稳小幅上涨。截至收盘，道指涨 146 点或 0.38%，报 38,386 点；标指升 0.32%，报 5,116 点；纳指涨 0.35%，报 15,983 点；反映中概股表现的金龙指数反弹 0.54%。标指 11 个板块 9 个上涨，仅电讯服务及金融指数逆市下跌，分别跌 2.06% 和 0.19%。非核心消费品指数领涨大市，升 2.09%；其中，特斯拉传获中国政府原则上批准推出自动驾驶系统，刺激股价大涨 15.31%。消息指苹果已经重启与 OpenAI 的谈判，讨论使用其生成式人工智能为新款 iPhone 提供新功能，股价涨 2.48%。
- 周一拉美主要两大市场个别发展，其中巴西 IBOVESPA 指数涨 0.65% 至 127,351 点，盘面上医疗保健板块涨幅最大 (+2.45%)，信息技术板块跌幅最多 (-0.29%)；标普墨西哥 IPC 指数微跌 0.01% 至 57,827 点，盘面上医疗保健板块领涨 (+2.27%)，金融板块跌 1.01%，为跌幅最多板块。

### 欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,386.1	0.4
标普 500	5,116.2	0.3
纳斯达克	15,983.1	0.3
巴西圣保罗证交所指数	127,351.8	0.7
欧元区斯托克 600	4,981.1	(0.5)
英国富时 100	8,147.0	0.1
法国 CAC 40	8,065.2	(0.3)
德国 DAX 30	18,118.3	(0.2)
俄罗斯交易系统现金指数	1,177.4	(0.8)

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

## 板块及个股要闻

**风险等级：2 特斯拉 (TSLA US; 194.05 美元) 传获中国原则上批准推出 FSD。** 特斯拉行政总裁马斯克日前到北京与国务院总理李强会面，昨天传出特斯拉已获当局初步批准，在中国推出全自动驾驶 (FSD) 的计划。公司外媒引述消息透露，特斯拉与百度 (BIDU US) 达成协议，特斯拉将可在华提供自动驾驶服务，并收集中国公路数据。百度亦会向特斯拉提供车道级导航系统。特斯拉用户 App 显示中国官方的 FSD 服务购买页面描述，已由「稍后推出」改为「即将推出」。值得注意的是，中国汽车工业协会及国家计算机网络应急技术处理协调中心前晚发布通报，由特斯拉上海超级工厂生产的车型，即 Model 3 及 Model Y 已符合汽车数据安全的 4 项合规要求，有关测试范围包括车辆如何收集敏感个人信息。受消息刺激，特斯拉股价周一大涨 15.31%。(信报)

**风险等级：1 巴西矿难赔偿谈判重启。** 必和必拓 (BHP AU) 和淡水河谷 (VALE3 BZ) 提出向巴西支付约 257 亿美元，作为 2015 年两家合资的铁矿石企业发生尾矿坝崩塌灾难的赔偿金。目前两家公司正与巴西当局重启去年破裂的谈判。巴西方面一直要求 1,550 亿雷亚尔 (约 430 亿美元) 的赔偿金。巴西总检察长办公室正在分析这项提议，预计将在周五之前与两个受影响的州一起向调解谈判的法庭提交一份联合声明。(环球市场播报)

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

- 周一港股三大指数冲高回落，恒科指盘中一度涨 2.4%，恒指一度涨 2%，随后指数回落，恒指收盘达成六连涨，恒科指收跌。截至收盘，恒指升 95 点 (+0.54%)；恒生科技指数跌 4 点 (-0.13%)；国指升 13 点 (+0.21%)。大市全日成交总额 1634.2 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 27.53 亿元。港股主板 11 个板块中，非日常生活消费品、通信服务和原材料 3 个板块下跌。盘面上，地产限购政策陆续放开，内房股热度持续全天，世茂集团 (813 HK) 收涨 60.56%，融创中国 (1918 HK) 涨超 28%。内险股走高，友邦保险 (1299 HK) 涨超 6%。临近五一，六项内地居民及企业到港澳的新措施公布，博彩股上涨。教育股、油气股走跌；有色金属板块下跌，山东黄金 (1787 HK)、中国黄金国际 (2099 HK)、中国宏桥 (1378 HK) 跌超 3%。

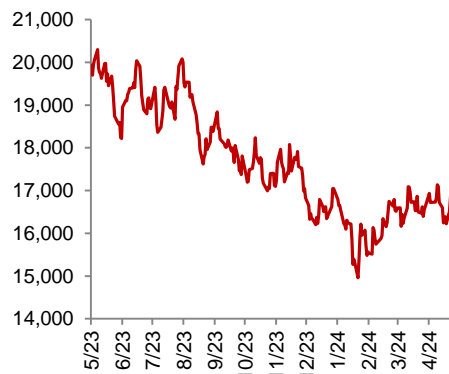
### 港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
房地产	2.7	非日常生活消费品	(0.8)
金融	2.3	通信服务	(0.5)
医疗保健	1.4	原材料	(0.5)
信息技术	1.1	能源	0.0
日常消费品	0.7	公用事业	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
世茂集团 (813 HK)	60.6	富元国际集团 (542 HK)	(30.5)
圣马丁国际 (482 HK)	60.0	光正教育 (6068 HK)	(27.1)
艾伯科技 (2708 HK)	42.2	纳泉能源科技 (1597 HK)	(24.2)
超智能控股 (1402 HK)	37.8	环能国际 (1102 HK)	(21.6)
天利控股集团 (117 HK)	36.2	吉星新能源 (3395 HK)	(19.6)

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

## 个股要闻

**风险等级: 1 友邦保险 (1299 HK; 57.30 港元; 目标价: 80.00 港元) 双重惊喜。**公司于 4 月 29 日发布了 2024 年第一季度的业绩报告。新业务价值 (VONB) 增长了 31%，超过了市场预期的约 23%，并且 VONB 利润率有所改善。这一积极的结果主要受到中国内地和香港市场的推动，分别增长了 38% 和 43%。此外，重要的是公司宣布了一项增强的资本管理政策，提供了更清晰的资本回报计划 (未来可能包括定期年度回购)，并且立即启动了额外的 20 亿美元回购计划。(中信里昂 - Edwin Liu)

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

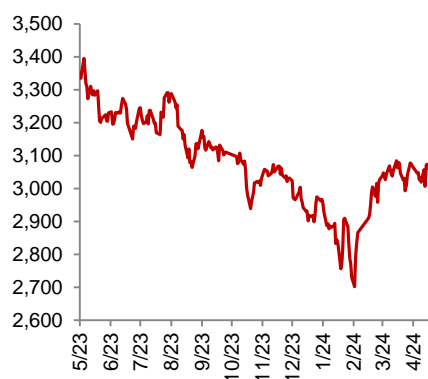
- A 股三大指数集体持续放量大涨，沪指站上 3,100 点。截至收盘，沪指收报 3,113.04 点，上涨 24.41 点或 0.79%；深成指收报 9,673.76 点，上涨 209.85 点或 2.22%；创业板指收报 1,887.57 点，上涨 63.83 点或 3.50%；沪深两市成交额达 12,111 亿元 (人民币，下同)，较上日放量 1,248 亿元。A 股超百只个股涨停，超 4,500 只个股上涨，陆股通净流入 108.93 亿元。板块方面，除能源、公用事业板块下跌，其余 9 大板块上涨。盘面上，房地产开发板块掀涨停潮；汽车拆解概念、Sora 概念、光伏概念涨幅居前；证券板块持续活跃，国盛金控 (002670 CH) 达成涨停 2 连板；低空经济午后较活跃，川大智胜 (002253 CH) 达成 4 连板。此外，贵金属板块跌幅居前。

### 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 (%)
房地产	5.3	能源	(2.8)
信息技术	2.8	公用事业	(0.3)
医疗保健	1.9	通信服务	0.1
非日常生活消费品	1.8	工业	0.6
原材料	0.9	日常消费品	0.8
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
芳源股份 (688148 CH)	20.1	金龙汽车 (600686 CH)	(10.0)
中海达 (300177 CH)	20.1	中孚实业 (600595 CH)	(9.8)
格力博 (301260 CH)	20.0	奥泰生物 (688606 CH)	(9.4)
华宝新能 (301327 CH)	20.0	华荣股份 (603855 CH)	(9.1)
华峰超纤 (300180 CH)	19.9	新宝股份 (002705 CH)	(9.0)

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

## 个股要闻

**风险等级: 1** **中国铝业 (601600 CH; 7.44 人民币; 目标价: 9.00 人民币)** 量增价涨有望推动公司业绩增长提速。公司 2024 年一季度业绩实现高增，得益于原铝和氧化铝量价齐升。国内铝土矿供给短缺背景下，公司冶金氧化铝产量提升更显可贵。云南复产叠加重点项目持续推进，公司产量增长值得期待。二季度至今，氧化铝行业利润维持高位，电解铝行业利润大幅拉阔，有望助力公司业绩增长提速。(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

## 亚太市场

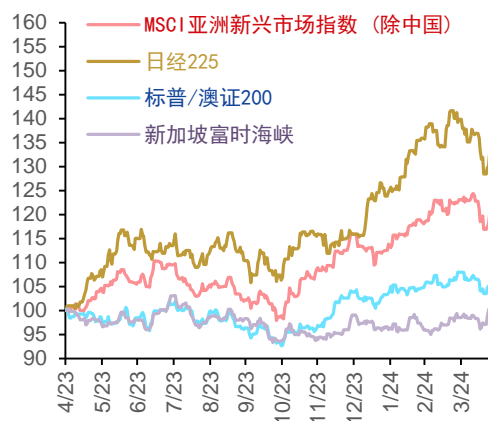
- 周一亚太股市普遍上扬，其中菲律宾股领涨，PSEi-菲律宾指数涨 2.13% 至 6,769 点，跟随是台股、印度尼西亚、韩股、内地 A 股及印度股，扬 1.0-1.86%；日元兑美元跌破 160 后强劲反弹，市传日本当局已出手干预，日经指数扬 0.81% 至 37,934 点；澳大利亚、港股、马来西亚及越南股涨 0.38-0.81%；新加坡股靠稳。

### 亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	37,934.8	0.0
标普/澳证 200	7,637.4	0.8
韩国 KOSPI	2,687.4	1.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,643.4	1.0
台湾台股指数	20,495.5	1.9
印度尼西亚雅加达综合	7,155.8	1.7
富时大马交易所吉隆坡综合	1,582.7	0.5
新加坡富时海峡	3,282.1	0.1
越南证交所指数	1,209.5	0.0

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

**日本负实际利率有利房地产板块。**日元走弱令日本有进口通胀，加上能源补贴的结束，在这个夏季将消费者物价指数或推高至超过 1.25 个百分点，消费复苏或推迟到四季度。中小企业难以将较高的工资和成本转嫁给消费者，令行业出现整合。负实际利率有利房地产板块，但通胀不利零售行业。(中信里昂 - Nicholas Smith)

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

- 以色列和哈马斯停火似获得进展，地缘政治风险略为降温，周一纽约期油下跌 1.5%，报 82.63 美元/桶；布伦特期油下跌 1.2%，报 88.40 美元/桶。
- 市场观望美联储政策会议及重要经济数据，周一美元指数跌 0.3% 至 106.58，国际金价上扬，纽约期金上涨 1.0%，报 2,357.7 美元/盎司。
- 周一日元兑美元跌破 160 后强劲反弹，市传日本当局已出手干预，日元涨 1.3%，报 156.35 兑每美元。

### 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	105.58	(0.3)	(0.5)	10.4	106.94	103.84	102.80	(2.6)
美元兑人民币 <sup>^</sup>	7.229	0.2	0.2	(12.1)	7.249	7.225	7.20	0.4
美元兑日圆	156.35	1.3	(1.0)	(26.4)	157.54	150.21	145.00	7.8
欧元兑美元	1.072	0.3	0.6	(5.7)	1.088	1.057	1.09	1.7
英镑兑美元	1.256	0.6	1.7	(7.2)	1.271	1.232	1.26	0.3
澳元兑美元	0.657	0.5	1.8	(9.6)	0.664	0.638	0.67	2.0
纽约期金	2,357.7	1.0	1.1	28.9	2,406.7	2,273.5	2,134.00	(9.5)
纽约期油	82.6	(1.5)	(0.3)	9.9	87.4	81.7	79.50	(3.8)
彭博商品指数	103.4	0.4	0.6	4.2	103.8	101.5	NA	NA

资料来源：彭博、中信证券

\* 2024 年彭博综合预测

<sup>^</sup> 在岸人民币汇价

## 固定收益

- 债市新闻：**美债隔夜走高，收益率曲线整体下行，但市场并没有明显的直接催化剂，交易量也偏低，观望周四的议息会议；中资美元债五一节前较为冷清，价格变化不大，短端的买盘较多，AMC 板块华融需求端继续表现，地产方面股债双升，万科龙湖上涨 2-3%。困境板块旭辉控股重组有进展，从上周开始持续有买盘，价格涨幅较大。万科公布一季报，一季度收入同比下滑 10%，截至 3 月末持有现金下降 41%。一季度有息债务上涨了 23 亿，非限制性现金短债比从去年年末的 0.8 下降到当前的 0.5。
- 一级市场方面，韩国国民银行昨天发行了规模为 6 亿元的三年期和五年期债，穆迪评级 AA3，初始定价 85bps，最终定价 60bps；九江城发发行了规模为 3 亿美元的 3 年期美元债，初始定价 7.1，最终定价 6.55%。

### 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)	230.51	(0.28)	2.47	2年期 美债收益率	4.98	(1.67)	55.09	美国投资级 指数	3,138.66	0.37	(2.56)
中资美元债 投资级指数	218.47	0.16	0.62	10年期 美债收益率	4.61	(4.94)	73.88	美国高收益 指数	2,496.82	0.27	0.68
中资美元债 高收益指数	207.25	0.54	6.96	30年期 美债收益率	4.73	(4.39)	76.85	美国3-5年 期国债指数	364.25	0.18	(1.80)
中资房地产 美元债	145.63	1.23	8.08	10-2年 美债利差	(0.36)	(3.27)	18.79	新兴市场 政府债指数	132.06	0.53	(3.73)

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。