

环球市场动态

2024年5月3日

美联储政策重心仍为通胀

- 根据美联储主席鲍威尔在5月议息会议上的表态，我们认为在失业率达到4%以上之前，通胀仍是决定美联储政策的核心因素。其次，随着美国下半年CPI租金项价格的可能下行，预计美联储年内仍有降息可能性，时点仍需等待通胀“更多的好数据”。最后，在缩表政策上，缩表放缓如期在本次会议上宣布，放缓幅度略超市场预期，自6月开始放缓缩表速度后，需继续观察准备金规模，如果准备金规模接近3万亿美元左右，则本轮缩表或将停止。当前美国经济维持一定韧性，联储政策预期总体保持稳定，美国财政部发债未显著超预期，美元指数和美债利率或仍将保持震荡，近期需关注日元币值变化可能给美元指数带来的扰动。
- 重点新闻：**美国第一季度劳动力成本创一年来最大升幅；美国财政部将定于下周进行的6周期国库券招标规模扩大至750亿美元，比上次发行规模增加100亿美元；经合组织上调2024年全球经济增长预测至3.1%；加沙停火谈判取得进展；在五一假期出境旅游的中国游客规模接近疫情前水平；香港第一季度GDP同比上升2.7%远超预期；苹果第二财季营收好于预期，宣布1,100亿美元回购计划创美国历史之最。

股票

5月2日，港股节后开市三大指数强势上涨；欧洲股市中，英国股市上涨，法国和德国股市下跌；美股主要指数齐涨，金龙指数涨逾6%；亚太市场个别发展，中港股领涨，印尼股领涨。

外汇 / 商品

周四美债收益率及美元指数下跌，日元领涨G-10货币，市场猜测日本官方出手干预；市场预计OPEC+将把减产措施延长到下半年，美国库存增加抵消中东潜在停火消息，周四国际油价窄幅波动。

固定收益

非农数据发布前美债大幅上涨，收益率曲线走陡，市场还在消化美联储的鸽派发言；美元债方面，中国高收益继续表现，地产板块向上趋势延续，债券普遍上涨1-4%，万科领头，困境板块也开始回暖，出现了很多旭辉的买盘。欧洲AT1比较活跃，整体价格上升0.5-1%。

欧美市场

- 美联储降息再度降温，欧洲股市周四走弱，泛欧斯托克 600 指数收市下跌 0.22%。欧洲三大股市个别发展，截至收盘，英国富时 100 指数收报 8,172 点，上涨 0.63%或 50 点；德国 DAX 指数收报 17,896 点，下跌 0.2%或 35 点；法国 CAC 40 指数收报 7,914 点，下跌 0.88%或 70 点。
- 周三美联储议息宣布 6 月开始放缓缩表，会后主席鲍威尔称下次的利率行动不太可能是加息，话总体中性偏鸽，美国国债收益率连续 2 日下跌，10 年期债息跌 4.72 个基点至 4.58%，科技股造好支持美股上升，道指 2 连涨。截至收盘，道指报 38,225 点，升 322 点或 0.85%；标指涨 0.91%，报 5,064 点；纳指升 1.51%，报 15,840 点；反映中概股表现的金龙指数飙 6.01%。标指 11 个板块 9 个上涨，信息技术指数及非核心消费品指数领涨大市，分别升 1.64%和 1.58%。其中，亚马逊 (AMZN US) 绩后持续走强，股价连升 2 天涨 3.20%，为升幅第二大道指成份股。飞机制造商波音 (BA US) 领涨道指，升 4.30%，为升幅最大成份股。
- 周四拉美主要两大市场个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.09%至 56,677 点，盘面上医疗保健板块领涨，升 1.62%，通信服务跌幅最大，跌 1.08%。巴西 IBOVESPA 指数涨 0.95%至 127,122 点，11 个板块 10 个上扬，其中通信服务板块涨幅最大，涨 4.12%，工业是唯一下跌板块，跌 0.6%。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,225.7	0.9
标普 500	5,064.2	0.9
纳斯达克	15,841.0	1.5
巴西圣保罗证交所指数	127,122.3	1.0
欧元区斯托克 600	4,890.6	(0.6)
英国富时 100	8,172.2	0.6
法国 CAC 40	7,914.7	(0.9)
德国 DAX 30	17,896.5	(0.2)
俄罗斯交易系统现金指数	1,178.0	0.3

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 苹果 (AAPL US; 173.03 美元) 季报优于预期，拟回购 1,100 亿美元股份。公司周四收盘后公布 2024 财年二季度业绩 (截至今年 3 月)，净利润 236.4 亿元 (美元·下同)，同比下滑 2%；每股盈利 1.53 元，高于市场预期的 1.50 元。公司提高季度股息 1 美仙至每股 25 美仙。销售收入同比下跌 4%至 907.5 亿元，亦高于预期的 903.3 亿元；其中，大中华区销售收入报 163.7 亿元，同比减少 8.1%，但优于预期。行政总裁库克对中国业务长期前景仍持正面看法，称三财季 iPhone 在中国的销量将有所增长。苹果同时宣布总额达到 1,100 亿美元股票回购计划，回购规模为历来最大，较去年的回购金额增加 22%。业绩公布后，公司股价于周四盘后延长交易时段大涨 6.03%。(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

- 港股经历假期前一日疲弱后，5月2日周四开市三大指数再度高歌猛进。截至收盘，恒指升444点(+2.5%)；恒生科技指数升164点(+4.45%)；国指升163点(+2.6%)。大市全日成交总额1,159.1亿港元，港股通当日暂停交易。板块方面，港股主板11个板块，能源和公用事业2个大类下跌。盘面上，大型科技股多股表现强劲，美团(3690 HK)上涨近9%、京东(9618 HK)涨近5%、腾讯(700 HK)涨近4%、阿里巴巴(9988 HK)涨超2%。汽车以旧换新资金补贴政策明确，汽车股走强，蔚来(9866 HK)大涨21.12%，零跑汽车(9863 HK)涨超15%。商汤(20 HK)今日多项AI产品公开，股价连涨第8日，周四盘中创阶段性新高，收涨36.07%，领涨应用软件板块。中央政治局聚焦房市政策，内房股持续走高。

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	3.9	能源	(1.0)
信息技术	3.8	公用事业	(0.1)
非日常生活消费品	3.3	原材料	0.8
日常消费品	2.7	工业	0.9
房地产	2.7	金融	2.0
股票	1日涨跌(%)	股票	1日涨跌(%)
玮俊生物科技(660 HK)	78.0	宇华教育(6169 HK)	(27.9)
中能控股(228 HK)	53.2	粤港湾控股(1396 HK)	(25.2)
弘海高新资源(65 HK)	49.1	锦艺集团控股(565 HK)	(23.1)
京基金融国际(1468 HK)	41.6	璋利国际(1693 HK)	(19.4)
商汤(20 HK)	36.1	帝国科技集团(776 HK)	(18.0)

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

板块及个股要闻

风险等级: 1 新能源发展再添保障。绿证&绿电交易规则出台，明确核发及交易机制，将有助于推动市场机制完善，助力市场拓展促进新能源消纳，在清洁能源消费需求持续扩张背景下，为新能源通过两个市场实现环境价值奠定基础，助力新能源行业高速高质量发展。在当前宏观偏弱的环境下，行业受益于盈利及成长的高确定性，极具投资价值，推荐底层资产回报较高、估值仍有安全边际的中国广核(1816 HK)、新奥能源(2688 HK)等。(中信证券 - 李想)

风险等级: 1 美团(3690 HK; 119.10 港元; 目标价: 126 港元) 核心主业料企稳回升，拉开出海序幕。预计2024年一季度即时配送单量增速平稳，AOV小幅拖累UE；到店保持高投入巩固份额，预计GTV维持亮眼增长，OPM环比企稳。展望后续，即时配送侧AOV高基数压力有望缓解，全年外卖AOV及UE预计保持稳定；到店侧抖音强化对核销率和商业化要求，补贴未现加剧趋势，美团到店OPM有望于Q2开始企稳回升。在外部竞争环境改善的背景下，近期公司股价修复明显，符合我们前期判断。展望后市，美团作为消费互联网板块兼具修复预期和成长属性标的，我们仍推荐关注。(中信证券 - 姜妍)

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

- 隔晚美股上扬，劳动节假期后亚太股市普遍复市，但表现个别发展，其中港股领涨，恒生指数涨 2.5% 至 18,207 点，越南、马来西亚、澳大利亚、印度及新加坡市场升 0.19-0.57%。印度尼西亚股市跌幅最大，雅加达综指跌 1.61% 至 7,117 点，日本、韩国、菲律宾及台股市场跌 0.1-0.85%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,236.1	(0.1)
标普/澳证 200	7,587.0	0.2
韩国 KOSPI	2,683.7	(0.3)
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,648.2	0.2
台湾台股指数	20,222.4	(0.9)
印度尼西亚雅加达综合	7,117.4	(1.6)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,580.3	0.3
新加坡富时海峡	3,296.9	0.1
越南证交所指数	1,216.4	0.6

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

板块及个股要闻

韩企增值计划重点转至自愿披露。韩国证券交易所于周四举办关于“企业增值计划”的第二次研讨会。重点关注企业应如何进行自愿披露，并提供全面指导。然而，考虑到此次活动由证交所主办，而非经济金融部 (MOEF)，因此没有透露有关税收支持的新细节。税务机关的实际公告预计将在 7 月份发布，因为 MOEF 预计将公布政府修订税法的版本。我们预计会有更多公司效仿韩国证券交易所的自愿披露，但在短期内，市场对“增值计划”失望或引起潜在受益个股的股价波动。但无论如何，我们认为拥有足够过剩资本进行更多股东回报，并参与韩国证券交易所自愿披露计划的优质公司如汽车和银行应可继续脱颖而出。(中信里昂 - Jongmin Shim)

风险等级: 1 星展银行 (DBS SP; 35.55 新加坡元; 目标价: 42.75 新加坡元) 2024 年指引更加乐观。公司发布季度净利润再创历史高位。与以往相比，公司在 2024 年的指引表现更加乐观，并确信 2024 年的净利润将高于 2023 年。然而，公司也表示一季度是罕见的季度，不可作为未来趋势推断。公司一季度各业务处于良好状态。公司过剩资本的积累是一个问题，我们相信股东回报可超过每股 2.16 新元。(中信里昂 - Daxin Lin)

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

- 周四美债收益率全线下跌，美元指数跌 0.4% 至 105.3，日元领涨 G-10 货币，市场猜测日本官方出手干预。
- 市场预计 OPEC+ 将把减产措施延长到下半年，美国库存增加抵消中东潜在停火消息，周四国际油价窄幅波动，纽约期油跌 0.1%，报 78.95 美元/桶；布伦特期油涨 0.3%，报 83.67 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	105.30	(0.4)	(0.3)	10.1	106.92	104.27	102.80	(2.4)
美元兑人民币^	7.241	(0.2)	0.1	(12.2)	7.248	7.227	7.20	0.6
美元兑日元	153.64	0.6	1.3	(25.1)	157.91	150.98	145.00	6.0
欧元兑美元	1.073	0.1	(0.0)	(5.7)	1.085	1.057	1.09	1.6
英镑兑美元	1.253	0.1	0.2	(7.4)	1.267	1.233	1.26	0.5
澳元兑美元	0.657	0.6	0.7	(9.6)	0.663	0.638	0.67	2.1
纽约期金	2,309.6	(0.1)	(0.9)	26.3	2,397.0	2,291.0	2,134.00	(7.6)
纽约期油	79.0	(0.1)	(5.5)	5.0	87.9	79.4	79.50	0.7
彭博商品指数	100.8	0.3	(2.1)	1.7	104.0	101.1	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：**非农数据发布前美债大幅上涨，收益率曲线走陡，市场还在消化美联储的鸽派发言；美元债方面，中国高收益继续表现，地产板块向上趋势延续，债券普遍上涨 1-4%，万科领头，困境板块也开始回暖，出现了很多旭辉的买盘。欧洲 AT1 比较活跃，整体价格上升 0.5-1%。

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)	230.60	0.00	2.51	2年期美债收益率	4.87	(8.75)	44.69	美国投资级指数	3,150.19	0.42	(2.20)
中资美元债投资级指数	219.06	0.21	0.89	10年期美债收益率	4.58	(4.72)	70.63	美国高收益指数	2,503.43	0.33	0.95
中资美元债高收益指数	209.26	0.78	8.00	30年期美债收益率	4.73	(2.09)	76.54	美国3-5年期国债指数	365.53	0.33	(1.46)
中资房地产美元债	149.11	1.82	10.67	10-2年美债利差	(0.29)	4.03	25.94	新兴市场政府债指数	132.39	0.64	(3.49)

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。