

环球市场动态

2024年5月8日

内地债市“资产荒”行情将会延续

- 需求端消化政府债的超额供给不成问题，因此本轮资产荒大概率继续，其结束时点取决于经济复苏的程度和实体融资需求的恢复进展，仍需关注后续具有明确信号意义的货币政策是否收紧，以及金融数据是否能够持续超预期回升等。影响债市的关键在于央行操作节奏，就央行4月3日、9日、18日、23日四次提示长期利率风险来看，30年国债利率均位于2.465%以下，目前或已至其合意点位，若特别国债落地时，降准、逆回购、MLF放量等政策可期。
- **重点新闻：**美联储官员预计或在较长一段时间内维持当前利率不变；TikTok及其母公司字节跳动起诉美国政府违宪；美国前财长姆努钦表示仍有意收购TikTok；美国政府据悉吊销英特尔和高通向华为出口半导体的许可；欧洲央行管委表示，地缘政治和脱碳等因素可能会在未来几年推动通胀率保持在较高水平；2024年石油市场据美国预测将达到供求平衡，非OPEC国家将抵消OPEC近期的减产；中国国家主席习近平抵达访欧第二站塞尔维亚；法国和中国达成对华出口家禽、猪肉和葡萄酒的协议；中国人行在4月份连续第18个月增加黄金储备，但购买速度放缓；特斯拉4月中国产汽车销量环比下降30%，另据报道特斯拉将高管朱晓彤调回中国。

股票

周二，港股集体回落，三大指数收跌；A股涨跌不一，沪指上涨，深成指和创业板指下跌；欧洲股市整体连涨第三日，英国、德国和法国均连涨三个交易日；美股涨跌不一，纳指收跌，标指和道指收涨；亚太股市中，韩国股市领涨，此外印度、印尼、新加坡和菲律宾股市收跌。

外汇 / 商品

市场憧憬供应紧张，周二铜价升破10,000美元/吨；中国央行在4月份购金速度放缓，黄金价格小幅走低；有联储行长表示美联储或较长一段时间内将利率维持在当前水平，周二美元指数上涨0.3%；地缘政治紧张，国际油价波动。

固定收益

隔夜美债先涨后跌，受到信用债供应影响，14家公司发行了超过200亿美元债券；北京时间夜间将有10年期美债拍卖；中资美元债小幅走强，AMC板块结束下跌走势，尤其是华融获得实钱买盘，地产方面有获利回吐，中高评级的房企新城、金地继续活跃，小幅上涨1%。

欧美市场

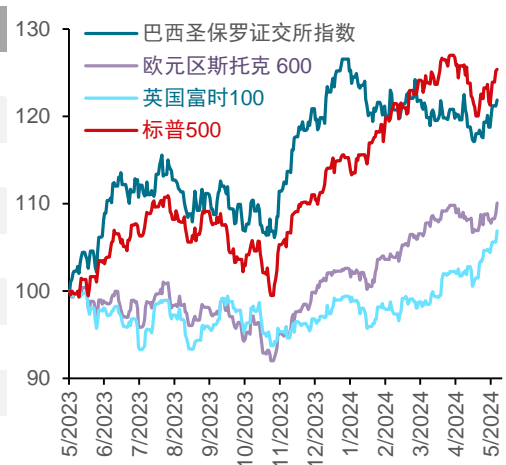
- 周二，欧股市场，泛欧股指连涨三日，泛欧斯托克 600 指数报 514 点，涨逾 1.1%，创 1 月 24 日以来最大涨幅，并刷新 3 月 28 日所创的收盘历史高位。主要欧洲国家股指齐涨，截至收盘，周一休市的英股连续三个交易日创收盘历史新高，富时 100 指数收报 8,313 点，上涨 1.22% 或 100 点；德国 DAX 指数收报 18,430 点，上升 1.4% 或 254 点；法国 CAC 40 指数收报 8,075 点，上升 0.99% 或 79 点。
- 美联储官员“放鹰”，随后美债价格盘中下行，创近四周新低的十年期美债收益率降幅收窄；连日上涨的美股涨势消减，三大美指数盘中均一度转跌，最终仅纳指收跌，道指创四个多月最长连涨日。截至收盘，道指报 38,884.26 点，上涨 31.99 点或 0.08%；纳指报 16,332.56 点，下跌 16.69 点或 0.10%；标指报 5,187.70 点，上涨 6.96 点或 0.13%；反映中概股表现的金龙指数下挫 2.12%。标普 500 各大板块中，三个板块下跌，非必需消费品跌近 0.6%，IT 跌超 0.5%，能源跌逾 0.1%；铜等金属带动的材料、房产和公用事业三个板块涨超 1%。连续四个季度营收低于预期的迪斯尼 (DIS US) 盘中曾跌 10.5%，收跌 9.5%，创 2022 年 11 月以来最大跌幅。七大科技股中，仅 Alphabet 盘中未曾下跌；特斯拉 (TSLA US) 连涨三日后，收跌近 3.8% 表现较差。
- 周二拉美主要两大股市个别发展，其中标普墨西哥 IPC 指数跌 0.3% 至 57,108 点，盘面上医疗保健板块涨幅最多，涨 1.06%，房地产板块跌幅最多，跌 1.7%；巴西 IBOVESPA 指数涨 0.58% 至 129,210 点，个股 Banco Itau (ITUB4 BZ) 涨 2.07%，为贡献指数涨幅最多成份股，Suzano 股份 (SUZB3 BZ) 跌 12.27%，为拖累指数最多成份股。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	38,884.3	0.1
标普 500	5,187.7	0.1
纳斯达克	16,332.6	(0.1)
巴西圣保罗证交所指数	129,210.5	0.6
欧元区斯托克 600	5,016.1	1.2
英国富时 100	8,313.7	1.2
法国 CAC 40	8,075.7	1.0
德国 DAX 30	18,430.1	1.4
俄罗斯交易系统现金指数	1,185.0	(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

理想汽车 (LI US; 28.23 美元) 智驾能力持续进阶。公司 2024 年 4 月销量 2.58 万辆 (同比+0.4%，环比-11.0%)，受车展前消费者观望、市场竞争等因素影响，环比有所回落。公司发布并开始交付理想 L6，补齐 20-30 万元价格带布局，首销期 (上市至 5 月 5 日) 累计订单超 4.1 万台，凭借该车舒适的用车体验、较高的智能化水平，我们判断 L6 月销有望挑战 1.5-2.0 万辆的稳态销量水平。5 月初，AD Pro 将升级至 BEV 重构的 3.0 版本，高速 NOA 体验优化；后续 AD Max3.0 也将进阶，城市 NOA 逐步向全国泛化。展望未来，考虑到公司新车型的发布和爬产节奏，以及公司产品在空间、智能化、充电网络的布局与落地进展，我们持续看好公司月销量及市占率的提升。
(中信证券 - 许英博)

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

- 周二港股三大指数集体回落，恒指止步十连涨。截至收盘，恒指跌 98 点 (-0.53%)；恒生科技指数跌 85 点 (-2.13%)；国指跌 45 点 (-0.70%)。大市全日成交总额 1,134.2 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 21.42 亿元。港股主板 11 个板块中，通信服务、医疗保健等 4 个板块下跌。盘面上，科技股引领市场行情走低，网易 (9999 HK)、快手 (1024 HK) 跌近 5%，美团 (3690 HK) 跌近 4%。内地多地楼市优化政策密集落地，深圳武汉相继出台政策，内房股逆势走强，新城发展 (1030 HK) 涨近 6%，世茂集团 (813 HK) 上涨 4%。一季度全国光伏发电量 1,618 亿千瓦时，同比增长 42%；光伏概念股表现活跃，顺风清洁能源 (1165 HK) 上涨 10%，协鑫新能源 (451 HK)、福莱特玻璃 (6865 HK) 涨超 4%。此前连续上涨的软件相关股票下跌，游戏软件相关股票跌幅较大，教育股、航空股、餐饮股、半导体股、博彩股纷纷下跌。

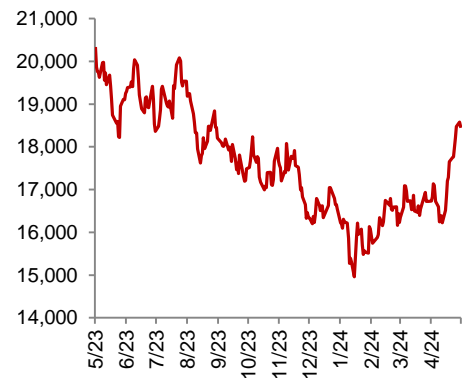
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	0.8	非日常生活消费品	(1.4)
工业	0.7	通信服务	(1.1)
原材料	0.6	医疗保健	(1.0)
公用事业	0.6	日常消费品	(0.4)
房地产	0.4	金融	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
中国城市基础设施 (2349 HK)	72.7	康津生物 (6922 HK)	(35.8)
领悦服务集团 (2165 HK)	38.8	致浩达控股 (1707 HK)	(25.5)
康利国际控股 (6890 HK)	30.6	齐屹科技 (1739 HK)	(24.4)
盈汇企业控股 (2195 HK)	30.2	玮俊生物科技 (660 HK)	(21.4)
杭品生活科技 (1682 HK)	29.0	辰兴发展 (2286 HK)	(18.9)

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 腾讯 (700 HK; 365.80 港元) 游戏恢复增长。公司估值仍然具有吸引力，总收益率为 5%，每股盈利年复合增长率为 15-20%。我们预测腾讯在 2024 年第一季度的总收入同比增长 5.9%，达到 1,589 亿元人民币，受国内游戏收入下滑的拖累。得益于小游戏、广告、金融科技和商业服务的增长，实现了净收入，调整后的息税前利润可能保持 15.6% 同比增长，达到 532 亿元人民币。我们预计在线游戏收入将在 2024 年第二季度恢复增长，重点游戏的收入趋于稳定，其他游戏的变现加速，以及新游戏的推出，如《地下城与勇士》手游。此外，海外游戏的毛收入已经反弹，Supercell 的新游戏《Squad Busters》将于 5 月发布。(中信里昂 - Elinor Leung)

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

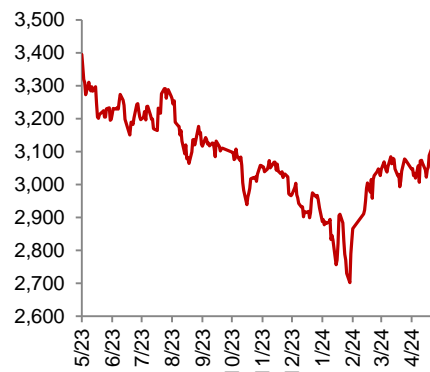
- 周二 A 股主要指数窄幅震荡，收盘涨跌不一。截至收盘，沪指报 3,147.74 点，上涨 7.02 点或 0.22%；深成指报 9,770.94 点，下跌 8.27 点或 0.08%；创业板指报 1,892.54 点，下跌 2.67 点或 0.14%。沪深两市成交额为 9,687 亿元（人民币，下同），较上日缩量 1,338 亿元。两市超 3,000 只个股上涨，陆股通净流出 21.4 亿元。板块方面，公用事业和非日常生活消费品两个板块下跌，其余 9 个板块上涨。盘面上，合成生物概念延续昨日涨势，蔚蓝生物 (603739 CH) 涨停 5 连板；国防军工、卫星导航、化学化工、低空经济板块涨幅居前；汽车整车板块震荡调整；ST、家电、酒店餐饮板块跌幅居前；教育板块表现低迷。

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	1.5	公用事业	(1.1)
能源	0.8	非日常生活消费品	(0.6)
原材料	0.8	信息技术	0.1
通信服务	0.6	金融	0.2
医疗保健	0.3	工业	0.2
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
值得买 (300785 CH)	20.0	TCL 科技 (000100 CH)	(7.5)
拓新药业 (301089 CH)	20.0	联合水务 (603291 CH)	(6.8)
七彩化学 (300758 CH)	16.3	斯达半导 (603290 CH)	(6.2)
上海瀚讯 (300762 CH)	16.2	法本信息 (300925 CH)	(5.9)
创意信息 (300366 CH)	13.5	厦钨新能 (688778 CH)	(5.7)

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 Optimus 技术及应用性均有进展。 特斯拉人形机器人 2024 年内部部署、2025 年对外销售的计划可期。根据马斯克在 X 平台的公开表述，新一代 Optimus 手部自由度增加至 22 个，且对单个工人的替代比率至少为 2:1，市场空间大幅提升。国内方面，北京人形机器人创新中心、深圳星尘智能等相继发布人形机器人新品，双足/手部单项控制技术已达国际水平。国内零部件厂商积极验证，已有厂商处于定点阶段，2024 年年底有望量产，与客户节奏吻合。手部自由度增加提升了市场空间，增加了技术方案，有利于国产厂商打入供应链。我们继续看好人形机器人板块后续机会，继续推荐，建议关注相关催化下的投资主线和标的，如拓普集团 (601689 CH)、柯力传感 (603662 CH)。(中信证券 - 刘海博)

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

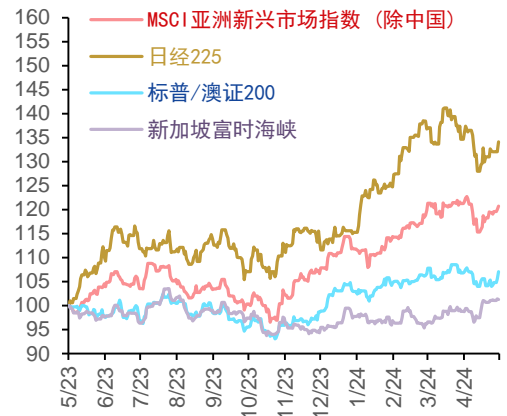
- 周二亚太股市个别发展，其中韩国市场领涨，KOSPI 指数涨 2.16% 至 2,734 点，跟随是日本及澳大利亚市场，澳大利亚储备银行保持利率不变，标普 ASX200 指数涨 1.44% 至 7,793 点，日经指数涨 1.57% 至 38,835 点。内地 A 股、台股、马来西亚及越南股涨 0.03-0.63%。港股、印度、印度尼西亚、新加坡及菲律宾市场跌 0.1-0.62%。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,835.1	1.6
标普/澳证 200	7,793.3	1.4
韩国 KOSPI	2,734.4	2.2
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,302.5	(0.6)
台湾台股指数	20,653.5	0.6
印度尼西亚雅加达综合	7,123.6	(0.2)
富时大马交易所吉隆坡综合	1,605.7	0.5
新加坡富时海峡	3,300.0	(0.1)
越南证交所指数	1,248.6	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

个股要闻

风险等级：1 Max 金融服务 (MAXF IN; 969.65 印度卢比; 目标价: 1,400 印度卢比) 印度寿险行业中的首选。未上市的 Max Life (Max 金融服务持有 80% 的多数股权) 公布 2024 年四季度和全年的新业务价值利润率分别为 28.6% 和 26.5%。Max Life 是 2024 财年上市寿险公司中增长最快，其四季度的利润率优于同行。公司预计在 2025 财年实现高于行业增长；我们认为银行渠道的低基数以及新聘请的 47,000 名代理人的生产力提升，将支持 15%+ 以上增长。我们预计 2025 财年 APE 增长为 14%，新业务价值利润率保持在 26.5%。Max Life 现在是一家类似于同行是有银行支持的保险公司。是我们在印度寿险行业中的首选。(中信里昂 - Shreya Shivani)

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

- 市场憧憬供应紧张，周二铜价升破 10,000 美元/吨。中国央行在 4 月份连续第 18 个月增加黄金储备，但购买速度放缓，周二黄金价格小幅走低，纽约期金下跌 0.3%，报 2,324.2 美元/盎司。
- 明尼阿波利斯联储行长称美联储或较长一段时间内将利率维持在当前水平，周二美元指数上涨 0.3%。地缘政治紧张，国际油价波动，收盘微跌。基本抹去盘中跌幅。纽约期油下跌 0.1%，报 78.38 美元/桶；布伦特期油下跌 0.2%，报 83.16 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	105.41	0.3	(0.8)	10.2	106.53	104.95	103.75	(1.6)
美元兑人民币^	7.219	(0.1)	0.3	(11.9)	7.254	7.218	7.20	0.3
美元兑日圆	154.69	(0.5)	2.0	(25.6)	157.53	152.01	148.00	4.5
欧元兑美元	1.076	(0.1)	0.8	(5.4)	1.079	1.061	1.09	1.3
英镑兑美元	1.251	(0.4)	0.1	(7.6)	1.260	1.236	1.25	(0.1)
澳元兑美元	0.660	(0.4)	1.9	(9.2)	0.663	0.637	0.67	1.5
纽约期金	2,324.2	(0.3)	0.9	27.1	2,397.5	2,286.9	2,146.50	(7.6)
纽约期油	78.4	(0.1)	(4.3)	4.2	87.6	77.4	79.72	1.7
彭博商品指数	102.5	0.0	0.9	3.4	103.9	100.9	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：**隔夜美债先涨后跌，受到信用债供应影响，14 家公司发行了超过 200 亿美元债券；北京时间夜间将有 10 年期美债拍卖；中资美元债小幅走强，AMC 板块结束下跌走势，尤其是华融获得实钱买盘，地产方面有获利回吐，中高评级的房企新城、金地继续活跃，小幅上涨 1%。
- 一级市场方面，昨天美元债有多笔新发，中银航空租赁发行 5 年期美元债，规模 5 亿美元，初始定价利差 125bps，最终定价利差 87.5bps，超额认购倍数达到 7 倍。光大银行、菲律宾政府、韩国道路公社均有新发。

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)	230.98	0.08	2.68	2年期美债收益率	4.83	(0.01)	40.46	美国投资级指数	3,179.32	0.14	(1.30)
中资美元债投资级指数	219.84	0.09	1.25	10年期美债收益率	4.46	(3.04)	58.22	美国高收益指数	2,521.16	0.02	1.66
中资美元债高收益指数	209.77	0.09	8.27	30年期美债收益率	4.60	(3.75)	63.44	美国3-5年期国债指数	367.08	0.06	(1.04)
中资房地产美元债	149.48	0.15	10.94	10-2年美债利差	(0.37)	(3.03)	17.76	新兴市场政府债指数	134.22	0.19	(2.16)

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。