

环球市场动态

2024年5月2日

美联储如期维持利率不变

- 美联储一如市场预期维持利率不变，维持利率于 5.25%至 5.50%的 23 年高位，亦是本轮加息周期以来的第 6 次按兵不动。会后议息声明指出 6 月开始放慢量化紧缩 (QT) 速度，美国国债每月减持上限从 600 亿美元降至 250 亿美元，按揭抵押证券 (MBS) 维持上限在 350 亿美元不变。声明亦指出过去一年通胀有所放缓但仍处于高位，近数月在实现 2%通胀目标方面缺乏进一步进展，委员会认为降低目标并不合适，直到局方对通胀率可持续接近 2%有了更大的信心，才会考虑减息。其后主席鲍威尔在记者会称下次行动不太可能是加息，但再次暗示启动降息的时间可能较预期更迟。议息结果公布后，利率期货显示，市场预料美联储大概率于 6 月和 7 月均不会减息，至于 9 月约有一半的概率降息。
- **重点新闻：**美联储维持利率不变，鲍威尔否认将加息；联储会宣布 6 月开始放慢缩表步伐；美国 3 月职位空缺数降至三年来最低；美国 4 月消费者信心降至 2022 年 7 月以来的最低水平；欧元区第一季度 GDP 环比成长 0.3%；包括中国企业在内的近 300 家公司和个人因涉嫌支持俄罗斯遭到美国财政部制裁；OPEC 上月原油产量保持稳定；中共中央政治局 4 月 30 日召开会议强调，要统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施；北京市放宽住房限购，允许符合条件家庭到五环外新购一套住房；中基协发布指引，要求私募证券投资基金参与雪球结构衍生品的合约名义本金不得超过基金净资产的 25%；中国证监会宣布适度提高对科创板拟上市企业的研发投入等要求；中国发改委称将通过财税等优惠政策支持汽车以旧换新；万科将聚焦三大主业并退出所有非核心业务以增加流动性。

股票

4 月 30 日，港股表现疲弱，恒指微升 0.09%，恒科指和国指收跌；德国和法国股市双双收跌。

5 月 1 日，A 股、港股及部分亚太股市、以及拉美和欧洲部分股市休市；美国股市三大指数涨跌不一，道指收升，但标指和纳指收跌；英国股市收跌；亚太市场中，日股和澳股下跌。

外汇 / 商品

日元兑美元在纽约市场周三尾盘几分钟内上涨逾 3%，引发市场对当局干预的揣测；OPEC 上月原油产量保持稳定，美国上周原油库存升至去年 6 月以来最高，美国和沙特阿拉伯据悉接近达成一项历史性防务协议，周三国际期油跌逾 3%。

固定收益

美联储维持利率不变，鲍威尔发言偏鸽，否认加息可能，美债回暖；中资美元债五一节前交易冷清，金融板块租赁、银行 tier2 需求端有支撑，地产延续良好市场情绪，普遍上涨 1-2%。

欧美市场

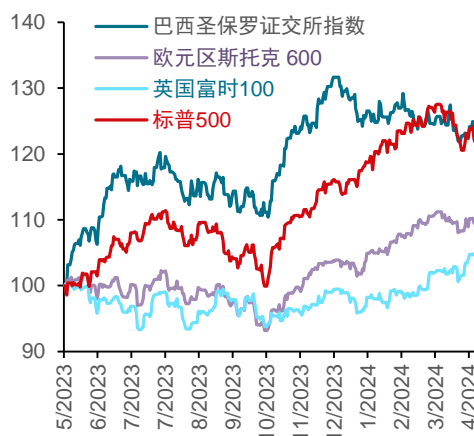
- 4月30日，德国和法国股市连跌第2日，截至周二收盘，德国DAX指数收报17,932点，下跌1.03%或186点；法国CAC 40指数收报7,984点，下跌0.99%或80点。5月1日，欧洲市场中，德国和法国股市假期休市；英国股市收跌，截至周三收盘，英国富时100指数收报8,121点，下跌0.28%或22点。
- 周三美股个别发展，美联储议息会议后一如预期维持利率不变，主席鲍威尔暗示短期内没有计划降息，但亦表示下次的利率行动不太可能是加息，刺激道指曾飙533点，惟晶片股和能源股回落拖累投市场气氛，道指收盘升幅显著收窄，标指纳指翻绿。截至收盘，道指升87点或0.23%，报37,903点；标指跌0.34%，报5,018点；纳指跌0.33%，报15,605点。反映中概股表现的金龙指数逆市升0.58%。标指11个板块个别发展，公用事业指数跑赢大市，升1.15%；能源及信息技术指数领跌大市，分别跌1.60%和1.26%。个股方面，亚马逊(AMZN US)一季度盈利超市场预期增长逾2倍，销售收入同样优于预期，股价逆市涨2.29%，为升幅第二大道指成份股。
- 巴西及墨西哥股市在劳动节假期休市。

欧美主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
道琼斯	37,903.3	0.2
标普500	5,018.4	(0.3)
纳斯达克	15,605.5	(0.3)
巴西圣保罗证交所指数	125,924.2	0.0
欧元区斯托克600	4,921.2	0.0
英国富时100	8,121.2	(0.3)
法国CAC 40	7,984.9	0.0
德国DAX 30	17,932.2	0.0
俄罗斯交易系统现金指数	1,174.7	0.0

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 亚马逊 (AMZN US; 179 美元) 盈利增长逾2倍优于预期。受惠人工智能 (AI) 技术推动云端业务加快增长，公司2024年一季度收入增长13%至1,433亿美元，略高于市场预期的1,425.9亿美元；净利润同比飙升逾200%，每股盈利98仙，亦优于预期的83美仙。经营边际利润率首次达双位数，增至10.7%，打破2021年首季8.2%的纪录，并远高于市场预估的7.63%。云端部门AWS一季度收入增长17%至约250亿美元，创一年最快增速，高于预期的241亿美元。广告业务上季收入增加24%，反映亚马逊今年起把广告引入Prime Video串流服务有成效。亚马逊行政总裁贾西于业绩会议上指出加入AI服务后，AWS增长重新加速，相信未来有更大增长空间。业绩公布后，公司股价周三涨2.29%。(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

- 周二为五一节前最后一个交易日，港股相较于前几日的强势行情，当日表现较为清淡。截至收盘，恒指升 16 点 (+0.09%)；恒生科技指数跌 12 点 (-0.34%)；国指跌 9 点 (-0.14%)。大市全日成交总额 1308.6 亿元 (港元，下同)，港股通南下交易全日净流入 32.49 亿元。港股主板 11 个板块中，医疗保健、信息技术、非日常生活消费品、原材料 4 大类下跌。盘面上，大型科技股多数走低，京东 (9618 HK) 跌近 3%，美团 (3690 HK) 跌近 2%。中共中央政治局会议定调楼市，统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，当日地产股回调，万科 (2202 HK) 跌超 6%，世茂集团 (813 HK) 跌超 5%，融创中国 (1918 HK) 跌超 4%。家电股涨幅居前，海运股强势，石油、电力、煤炭等板块上涨，三桶油均上扬。

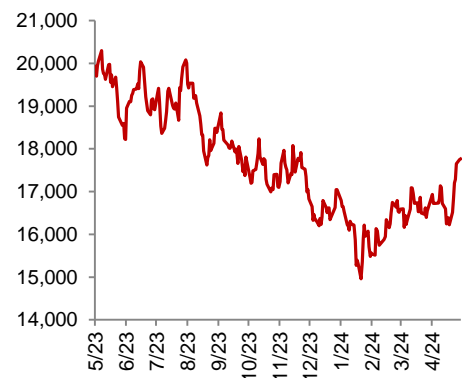
港股主板五大表现强弱板块/个股

板块	1 日涨跌 (%)	板块	1 日涨跌 (%)
能源	2.3	医疗保健	(0.6)
房地产	0.5	信息技术	(0.5)
日常消费品	0.4	非日常生活消费品	(0.5)
金融	0.2	原材料	0.0
工业	0.2	公用事业	0.0
股票	1 日涨跌 (%)	股票	1 日涨跌 (%)
致浩达控股 (1707 HK)	48.1	弘海高新资源 (65 HK)	(81.1)
淮北绿金股份 (2450 HK)	37.9	景瑞控股 (1862 HK)	(21.9)
强泰环保 (1395 HK)	31.6	易居企业控股 (2048 HK)	(20.9)
锦艺集团控股 (565 HK)	30.0	万嘉集团 (401 HK)	(18.8)
永恒策略 (764 HK)	28.2	TEAMWAY INTERNAT (1239 HK)	(17.5)

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 比亚迪 (1211 HK; 215.60 港元; 目标价: 264.00 港元) 迎接高端和海外市场。公司一季度财报中，虽然平均售价下降，但我们测算每辆车的经常性利润约为 6,600 元，仅同比下降 4%。高端品牌和出口的贡献提升 (我们估计占总利润约 70%) 以及供应链成本降低大部份抵消了平均售价下调的影响。我们认为比亚迪是最近 “以旧换新” 政策的主要受益者，因为它覆盖较多中低价位车型。另外，在北京车展期间发布的一系列高端车型也展现出比亚迪塑造高端品牌形象的初步成功。对于 2024 年二季度，基于比亚迪内地每辆车利润约回升 500 元的预测，我们预测二季度净收入将达到 77 亿元。同时，我们预计比亚迪将继续受益于汽车市场情绪的改善。(中信里昂 - Xiao Feng)

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

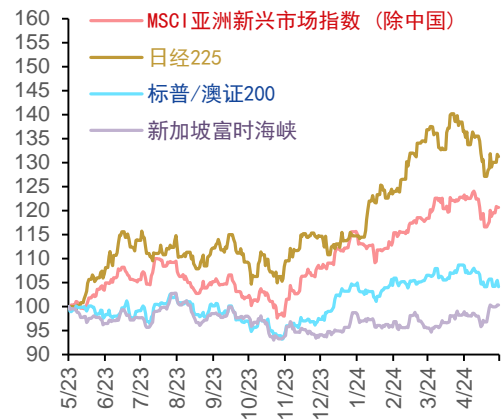
- 周三日本及澳大利亚股市下跌，其中日经指数跌 0.34% 至 38,274 点，盘面上涨幅最多板块为信息技术 (+0.74%)，能源板块跌幅最多 (-2.15%)。标普 ASX200 指数跌 1.23% 至 7,569 点，盘面上 11 个板块全线下跌，其中能源及原材料板块跌幅最多，分别跌 1.97% 及 1.78%。其他亚太股市在劳动节假期休市。

亚太主要指数

指数	收盘点位	1日涨跌 (%)
日经 225	38,274.1	(0.3)
标普/澳证 200	7,569.9	(1.2)
韩国 KOSPI	2,692.1	0.0
标普印度国家证交所 CNX NIFTY	22,604.9	0.0
台湾台股指数	20,396.6	0.0
印度尼西亚雅加达综合	7,234.2	0.0
富时大马交易所吉隆坡综合	1,576.0	0.0
新加坡富时海峡	3,292.7	0.0
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

个股要闻

三星电子 (005930 KS; 77,500 韩元; 目标价: 120,000 韩元) 人工智能驱动内存需求增长。公司预计在第二季度和下半年，由通用人工智能将拉动内存需求和平均售价保持强劲增长。人工智能服务器出货量的增长和云服务的扩展将推动对高带宽内存 (HBM)、以及传统服务器和存储设备的需求。8 层 HBM3E 的大规模生产已于上个月开始，12 层 HBM3E 的生产将于 6 月开始。预计到 2024 年，HBM 位供应将同比增长 3 倍，2025 年将增长超过 2 倍。在闪存领域，服务器固态硬盘 (SSD) 的需求大幅增长，预计服务器 SSD 出货量将同比增长 80%，高密度 QLC 闪存的位供应在下半年将环比增长 3 倍。重申建议关注。(中信里昂 - Sanjeev Rana)

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

- 日元兑美元在纽约市场周三尾盘几分钟内上涨逾 3%，引发市场对当局干预的揣测，日元涨 2.08%，报 154.57 日元兑每美元。
- OPEC 上月原油产量保持稳定，表明最新减产行动尚未完成。EIA 报告显示美国上周原油库存升至去年 6 月以来最高，美国和沙特阿拉伯据悉接近达成一项历史性防务协议，可能重塑中东格局，为沙乌地与以色列建立外交关系开辟一条可能的途径。纽约期油跌破每桶 80 美元至 3 月中旬以来最低，收跌 3.6% 至 79.00 美元/桶；布伦特期油下跌 3.3%，报 83.44 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	105.76	(0.4)	(0.1)	10.5	107.01	104.06	102.80	(2.8)
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	154.57	2.1	0.5	(25.5)	158.04	150.62	145.00	6.6
欧元兑美元	1.071	0.4	0.1	(5.8)	1.086	1.057	1.09	1.8
英镑兑美元	1.253	0.3	0.5	(7.4)	1.269	1.233	1.26	0.6
澳元兑美元	0.652	0.8	0.4	(10.2)	0.663	0.637	0.67	2.7
纽约期金	2,311.0	0.4	(0.6)	26.4	2,399.4	2,286.6	2,134.00	(7.7)
纽约期油	79.0	(3.6)	(4.6)	5.0	87.9	80.2	79.50	0.6
彭博商品指数	100.5	(1.1)	(2.1)	1.4	103.8	101.4	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：**美联储维持利率不变，鲍威尔发言偏鸽，否认加息可能，美债回暖；中资美元债五一节前交易冷清，金融板块租赁、银行 tier2 需求端有支撑，地产延续良好市场情绪，普遍上涨 1-2%。

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)	230.60	0.00	2.51	2年期 美债收益率	4.96	(7.49)	53.44	美国投资级 指数	3,136.96	0.33	(2.61)
中资美元债 投资级指数	218.61	0.17	0.68	10年期 美债收益率	4.63	(5.15)	75.35	美国高收益 指数	2,495.15	0.09	0.61
中资美元债 高收益指数	207.64	(0.14)	7.17	30年期 美债收益率	4.75	(3.46)	78.63	美国3-5年 期国债指数	364.34	0.25	(1.78)
中资房地产 美元债	146.45	(0.21)	8.69	10-2年 美债利差	(0.33)	2.34	21.91	新兴市场 政府债指数	131.55	0.01	(4.10)

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。