中国建设银行(亞洲)
China Construction Bank (Asia)

2024年4月29日

全球市場周報

• 本周關注

本周焦點將是美國聯邦公開市場委員會(FOMC)周三公布的議息結果

• 宏觀經濟

美國第一季度經濟增速創近兩年最低 核心通脹指標升高

• 全球資產

美國及澳洲通脹率高於預期 增強央行把利率維持在高位理由

本周關注

本周焦點將是美國聯邦公開市場委員會(FOMC)周三公布的議息結果；
•美國第一季度經濟增速創近兩年最低 核心通脹指標升高；
•美國聯儲局青睞的PCE價格指數3月份快速上升 加劇通脹擔憂；
•油價錄得周漲幅 市場擔憂供應趨緊；

展望本周，市場焦點在於聯邦公開市場委員會(FOMC)周三公布議息結果。市場普遍預期，FOMC將維持利率不變。不過，最重要焦點是聯儲局主席鮑威爾及其他官員對通脹的看法，因此，相關觀點可能較能影響後市走勢。另一個焦點是美國周五公布的4月非農業職位增幅。市場預期，4月非農職位將增25萬個，失業率保持3.8%不變。

• **美國第一季度經濟增速創近兩年最低 核心通脹指標升高：**美國第一季度經濟增速降至近兩年低點，通脹率升至令人不安的水平，持續一段時間以來的需求強勁和物價壓力溫和的趨勢被打破，遏制了對軟著陸的樂觀預期。政府公佈的初值數據顯示，第一季度國內生產毛額(GDP)折合年率成長1.6%。作為經濟成長引擎的個人支出成長2.5%，低於預期水平。美國經濟分析局發布的報告顯示，一項受到密切關注的核心通脹指標升至3.7%，高於預期水平，為一年來首次環比加速。 這些數字表明在前一年的意外強勁成長後，2024年初經濟動能明顯減弱。隨著通脹率的回升，聯儲會政策制定者可能面臨進一步推遲降息的壓力，甚至要考慮借貸成本是否已經足夠高。

• **美國聯儲局青睞的PCE價格指數3月份快速上升 加劇通脹擔憂：**美國3月份PCE價格指數同比上漲2.7%，預估成長2.6%。上周五公佈的數據顯示，剔除波動較大的食品和能源的所謂核心個人消費支出價格指數環比上升0.3%，同比上升2.8%。整體PCE價格指標環比上漲0.3%，同比上漲2.7%。經通脹調整的消費者支出環比成長0.5%，高於預期，也是今年最大增幅。核心價格指標3月份以輕快的步伐上升，加劇了頑固價格壓力可能令降息推遲的擔憂。

• **油價錄得周漲幅 市場擔憂供應趨緊**：現貨市場吃緊的跡象推動原油上周上漲，交易員繼續評估中東局勢風險。WTI小幅上漲，收於每桶略低於84美元，6月合約上周上漲2%。上周早些時候的一份報告顯示，美國原油庫存降至1月份以來最低水平，而一項反映奧克拉荷馬州庫欣原油供應情況的指數和重要的時間價差指標發出供應吃緊信號。此前交易員下調了對美國聯儲局的降息預期，受OPEC+減產和中東政治風險的支撐，原油價格今年上漲。以色列正在加緊準備與真主黨的潛在全面戰爭。

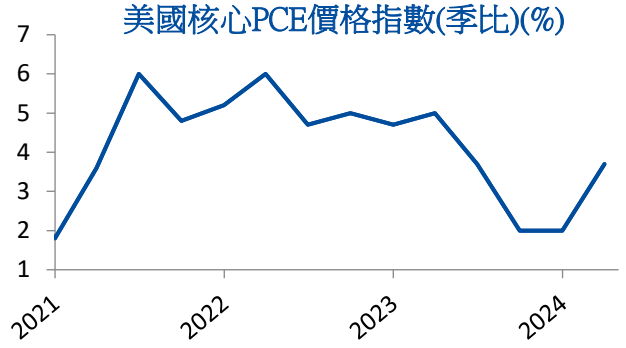
宏觀經濟

美國及澳洲通脹率高於預期 增強央行把利率維持在高位理由

美國第一季度核心PCE價格指數折合年率環比上漲3.7%

•美國經濟分析局發布的報告顯示，受到密切關注的核心通脹指標升至3.7%，高於預期水平，為一年來首次環比加速。

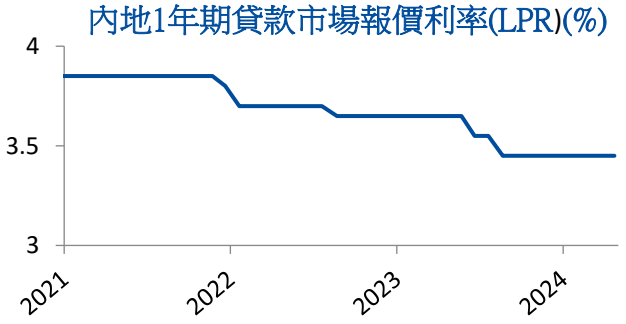
•隨著通脹率的回升，聯儲局政策制定者可能面臨進一步推遲降息的壓力，甚至要考慮借貸成本是否已經足夠高。



內地維持1年期LPR在3.45%不變, 維持5年期在3.95%不變

•人民銀行發布的公告顯示，1年期及5年期以上LPR分別為3.45%和3.95%維持不變，符合經濟學家預測中位數。

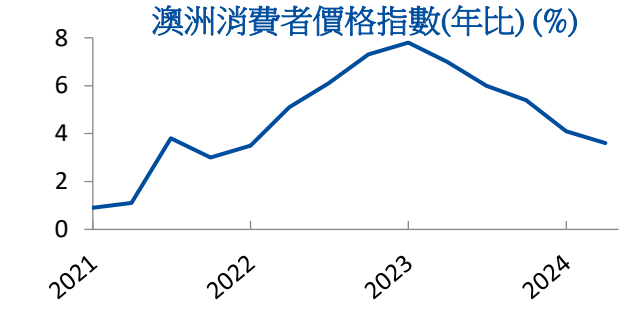
•內地第一季GDP成長率超乎預期，或降低了實施政策性降息的迫切性。



澳洲通脹率高於預期 增強央行把利率維持在高位的理由

•澳洲2024年前三個月的通脹率高於預期，表明價格壓力證明具有粘性，並增強了澳洲央行下個月把利率維持在12年高位的理由。

•澳洲統計局數據顯示，第一季消費者價格指數同比上漲3.6%，高於經濟學家預估的3.5%。



數據來源：彭博，截至4/26/2024

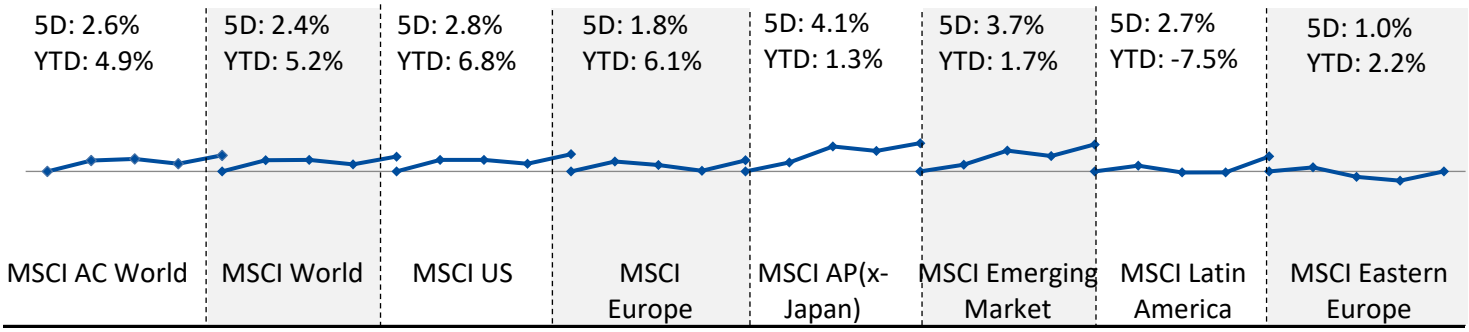
上周其他焦點

	調查	實際	前期
日本4月自分銀行日本製造業採購經理人指數	-	49.9	48.2
4月HCOB德國製造業採購經理人指數	42.7	42.2	41.9
4月HCOB歐元區製造業採購經理人指數	46.5	45.6	46.1
4月標普全球英國製造業採購經理人指數	50.4	48.7	50.3
4月標普全球美國製造業PMI	52.0	49.9	51.9
日本4月東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	2.20%	1.60%	2.40%

數據來源：彭博，截至4/26/2024

一周股市

環球股市表現



Dow Jones	US	Nasdaq	US	S&P 500	US	Russell 2000	US	FTSE	UK	DAX	Germany
0. 7%		4. 2%		2. 7%		2. 8%		3. 1%		2. 4%	
38,240	YTD 1%	15,928	YTD 6%	5,100	YTD 7%	2,002	YTD -1%	8,140	YTD 5%	18,161	YTD 8%

CAC	France	Nikkei 225	Japan	All Ordinaries	Australia	SENSEX	India	HSI	HK	HSCEI	HK
0. 8%		2. 3%		0. 3%		0. 9%		8. 8%		9. 1%	
8,088	YTD 7%	37,935	YTD 13%	7,837	YTD 0%	73,730	YTD 2%	17,651	YTD 4%	6,270	YTD 9%

SHCOMP	China	CSI 300	China	ChiNext	China	TWSE	Taiwan	KOSPI	South Korea	STI	Singapore
0. 8%		1. 2%		3. 9%		3. 0%		2. 5%		3. 3%	
3,089	YTD 4%	3,584	YTD 4.5%	1,824	YTD -4%	20,121	YTD 12%	2,656	YTD 0%	3,280	YTD 1%

SET	Thailand	KLCI	Malaysia	JCI	Indonesia	PCOMP	Philippines	BOVESPA	Brazil	RTSI	Russia
2. 1%		1. 8%		−0. 7%		2. 9%		1. 1%		1. 1%	
1,360	YTD -4%	1,575	YTD 8%	7,036	YTD -3%	6,629	YTD 3%	126,526	YTD -6%	1,187	YTD 10%

5日走勢 | Top 20% | Bottom 20%

數據來源：彭博，截至4/26/2024

本周焦點

	調查	實際	前期
美國 FOMC利率決策(上限)	5.50%	-	5.50%
内地 4月製造業PMI	50.3	-	50.8
4月財新中國製造業採購經理人指數	-	-	51.1
美國 4月ISM 製造業指數	50.1	-	50.3
美國 27-Apr 首次申請失業救濟金人數	-	-	207k
美國 4月非農業就業人口變動	250k	-	303k

數據來源：彭博，截至4/26/2024

美國股市(標普500走勢)

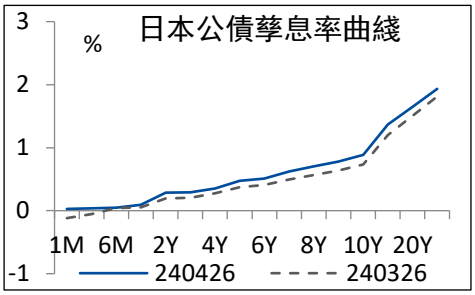
數據來源：彭博，截至4/26/2024

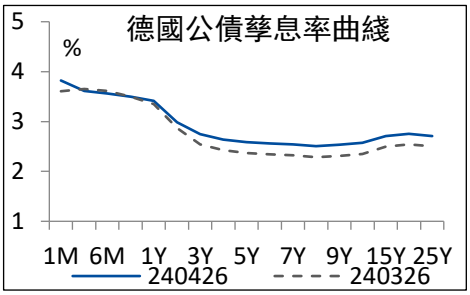
上周美國股市道指上漲0.67%，收報38,239點；標普500指數上漲2.67%，收報5,099點；納指上漲4.23%，收報15,927點；重磅股中，Alphabet股價創歷史收市新高，勁飆10.2%報171.95美元，市值首次突破2萬億美元，至2.13萬億美元，在美股科技巨頭之中僅次於微軟、蘋果和輝達(Nvidia)，盤中股價破頂高見174.71美元；微軟亦抽高1.8%；亞馬遜及輝達分別漲3.4%及6.2%，亞馬遜為升幅最大道指成份股，輝達上周累計飆15.1%，創去年5月以來最大單周漲幅。英特爾次季盈利及收入預測俱遜預期，股價重挫9.2%，為表現最差道指成份股，亦是近4年最傷；能源巨頭埃克森美孚及雪佛龍業績倒退，股價分別回落2.8%和升0.4%。社交媒體Snap唱好收入的前景，刺激股價爆升27.6%。

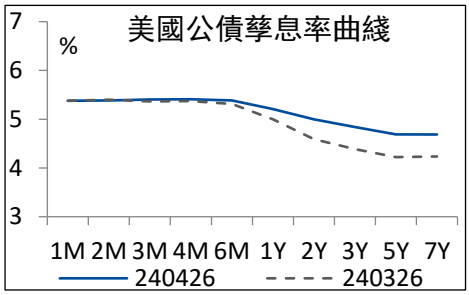
在標普500指數11個主要板塊中，有六個收漲，其中通信服務、科技、非必需消費品以及材料板塊漲幅居前。標普500指數和納斯達克指數創下2023年11月初以來最大單周百分比漲幅。標普指數結束了連續三周的跌勢，納指結束了連續四周的跌勢。

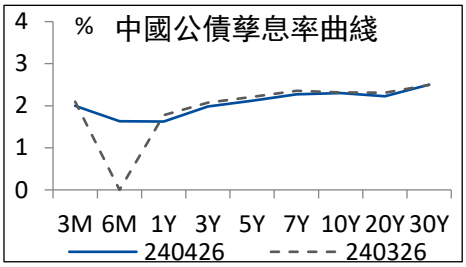
全球債市

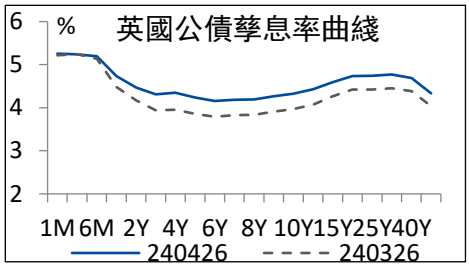
公債孳息率變化%	4/26/2024			3/26/2024			QTD		
	2年期	10年期	30年期	2年期	10年期	30年期	2年期	10年期	30年期
日本	0.287	0.885	1.933	0.193	0.734	1.812	0.107	0.163	0.120
德國	2.982	2.574	2.708	2.869	2.349	2.506	0.136	0.277	0.253
美國	4.993	4.663	4.775	4.591	4.232	4.397	0.373	0.463	0.433
中國	1.840	2.301	2.495	1.957	2.317	2.493	-0.063	0.012	0.034
英國	4.468	4.323	4.774	4.174	3.970	4.455	0.305	0.392	0.351











類別/地區	周變幅%	YTD
標準普爾環球已開發主權債指數	-0.4%	-5.1%
富時世界廣泛投資級別債券指數	-0.2%	-4.4%
彭博巴克萊環球高收益債券指數	0.4%	1.8%
摩根大通新興市場債券指數	0.0%	-0.3%

數據來源：彭博，截至4/26/2024

美國較長期公債收益率上周五下跌，此前公布的3月通脹率基本符合經濟學家預期，緩解了人們對這份備受關注的報告顯示物價漲幅遠大於預期的擔憂。美國3月個人消費支出(PCE)物價指數環比上漲0.3%，同比上漲2.7%。接受路透訪查經濟學家預期為環比上升0.3%，同比上升2.6%。3月核心PCE物價指數環比上漲0.3%，符合預期，同比上漲2.8%，高於經濟學家預期的2.7%。

本月早些時候公布的3月消費者物價通脹高於預期，引發了人們對物價壓力需要更長時間才能降至接近美國聯邦儲備理事會2%目標的擔憂。上周四公布的第一季度國內生產總值(GDP)報告也顯示，通脹上升幅度超過了此前的預期。密西根大學的消費者信心報告顯示，一年期通脹預期升至3.2%。隨著物價壓力依然高企，交易員已經推遲了對美聯儲可能開始降息時機的預期。這種對預期的重新消化可能會給美聯儲主席鮑威爾留出空間，讓他可以在周三結束為期兩天的會議後承認短期內降息的可能性較低，而不造成市場動盪。聯邦基金利率期貨交易員目前認為今年將降息1.5次，每次25個基點，第一次行動可能在9月。

中国建设银行(亞洲)
China Construction Bank (Asia)

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，惟僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制 (可能隨時受到非提前通知的變化) 。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作, 在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鈎 。

本文件內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本文件或其中任何部分，均在嚴禁之列。本文件無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本文件各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本文件所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本文件由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發 ，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。