

11月美股走势分化，大宗商品走强

——海外月报（20201130）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**11月美股走势出现了明显分化，周期股走势较为亮眼；美国科技股则相对较为疲软，其中FAANG在11月有两周出现下跌。11月美股中能源、金融、工业和材料板块均出现大幅上涨。美国周期股在11月的走强主要是由于今年2-3月受疫情影响短期下跌幅度较大，今年4月以来反弹幅度有限；另一方面，则是因为受到疫苗实验进展的提振。美国科技股走势大幅弱于周期股主要是由于美联储流动性释放、之前一波大规模财政刺激提振和受疫情居家办公等因素刺激的共同作用下，美国科技股在今年4月以来短期反弹幅度过大，且现阶段估值偏高。考虑到现阶段美国科技股的估值处于历史次高位，且驱动股FAANG自身估值也处于历史偏高位置，建议暂时对现阶段美股科技板块持偏观望的策略。此外，11月美国新能源相关股票出现明显上涨，主要是受拜登对新能源政策支持较大的预期提振；一些中概新能源股也在短期内出现了较大涨幅，现阶段存在较为明显的估值溢价，预计未来的回调压力将会进一步突显。11月在疫苗实验突破、市场对复苏预期升高的提振作用下，大宗商品普遍表现较为亮眼，有色金属和原油价格出现了明显上涨。考虑到今年美联储释放流动性较大，预计通胀会在未来进一步凸显，叠加经济复苏的预期，预计大宗商品未来仍会出现进一步的上涨。

❖ 海外市场近一个月的表现：

❖ **美股市场：**11月道琼斯指数上涨11.84%，纳斯达克指数上涨11.8%，标普500指数上涨10.75%。标普500行业板块全部上涨，其中，标普500能源涨幅最大，为26.56%，标普500金融和标普500工业涨幅相对较大，分别为16.75%和15.64%。

❖ **港股市场：**11月恒生指数累计上涨9.27%，收于26341.49点；恒生中国企业指数累计上涨8.06%，收于10546.47点；恒生香港中资企业指数累计上涨5.94%，收于3747.19点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生原材料业，上涨幅度为24.96%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：11月公布的欧元区10月核心CPI继续上升，调和CPI有所下降；欧元区11月制造业PMI、服务业PMI下滑。

政策事件：土耳其央行简化存款准备金率监管；欧洲央行表示可能加码货币宽松政策。

风险提示：美联储政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的上升；全球范围黑天鹅事件。

📄 证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外月报

报告时间 | 2020/11/30

👤 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001

wangyitang@cczq.com

📍 川财研究所

北京 西城区平安里西大街28号
中海国际中心15楼，
100034

上海 陆家嘴环路1000号恒生大厦11楼，200120

深圳 福田区福华一路6号免税商务大厦32层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道177号中海国际中心B座17楼，610041

正文目录

一、 全球股票市场：	4
1.1 全球主要市场表现：全球多个市场出现上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场出现反弹	4
1.2.1 美股表现	7
1.2.2 中概股表现	8
1.2.3 公司动态	9
1.3 经济观察	10
1.3.1 央行动向	10
1.3.2 经济指标	11
1.4 政策跟踪：	15
二、 A+H 港股市场	15
2.1 港股市场表现：	15
2.1.1 港股市场近一个月走势	15
2.2 A+H 股表现	16
2.2.1 AH 股近一个月表现	16
三、 避险资产：黄金出现回调	17
风险提示	19

图表目录

图 1: 标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数	5
图 2: 标普 500 行业指数板块 11 月表现 (%)	5
图 3: 标普 500 恐慌指数 VIX	6
图 4: 标普 500 指数 PE	6
图 5: 纳斯达克中国金龙指数	9
图 6: 美国:CPI:当月同比 (%)	11
图 7: 美国:核心 CPI:当月同比 (%)	11
图 8: 美国:Markit 制造业 PMI:季调	11
图 9: 美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	11
图 10: 美国当周初次申请失业金人数:季调 (人)	12
图 11: 美国失业率 (%)	12
图 12: 美国:新增非农就业人数 (千人)	12
图 13: 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比 (%)	13
图 14: 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 (%)	13
图 15: 欧元区:制造业 PMI	13
图 16: 欧元区:服务业 PMI	13
图 17: 德国:制造业 PMI	13
图 18: 德国:服务业 PMI	13
图 19: 法国:制造业 PMI	14
图 20: 法国:服务业 PMI	14
图 21: 日本:CPI:当月同比 (%)	14
图 22: 日本:核心 CPI:当月同比 (%)	14
图 23: 日本:制造业 PMI	14
图 24: 日本:服务业 PMI	14
图 25: 恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数	16
图 26: 恒生综合行业指数板块月涨跌幅 (%)	16
图 27: 伦敦金走势 (美元/盎司)	18
图 28: 10 年期美债收益率 (%)	18
图 29: 美国十年期通胀指数国债收益率 (%)	18
表格 1. 海外主要市场表现	4
表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股	7
表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股	7
表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票	8
表格 5. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 A 股月涨跌幅排名)	17
表格 6. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 H 股月涨跌幅排名)	17

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球多个市场出现上涨

受疫苗实验向好的刺激，今年 11 月全球多个市场出现上涨，其中法国市场上涨较为明显，2020 年 11 月法国 CAC40 指数上涨 20.12%。此外，巴西、日本、德国和韩国股市表现也较好，巴西 IBOVESPA 上涨 15.9%，日经 225 上涨 15.04%，德国 DAX 上涨 14.97%，韩国综合指数上涨 14.3%。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
FCHI.GI	法国 CAC40	5518.55	20.12	-7.69	57.80	1.74
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	108893.30	15.90	-5.84	101.60	2.22
N225.GI	日经 225	26433.62	15.04	11.74	36.90	2.00
GDAXI.GI	德国 DAX	13291.16	14.97	0.32	66.40	1.72
KS11.GI	韩国综合指数	2591.34	14.30	17.91	29.60	0.99
FTSE.GI	英国富时 100	6266.19	12.35	-16.92	187.12	1.62
DJI.GI	道琼斯工业指数	29638.64	11.84	3.86	28.97	6.26
IXIC.GI	纳斯达克指数	12198.74	11.80	35.96	71.47	6.08
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	44149.72	11.45	7.02	31.80	2.94
SPX.GI	标普 500	3621.63	10.75	12.10	35.26	3.91
HSI.HI	恒生指数	26341.49	9.27	-6.56	14.62	1.21
399300.SZ	沪深 300	4960.25	5.64	21.08	15.30	1.64
000001.SH	上证指数	3391.76	5.19	11.20	15.81	1.52

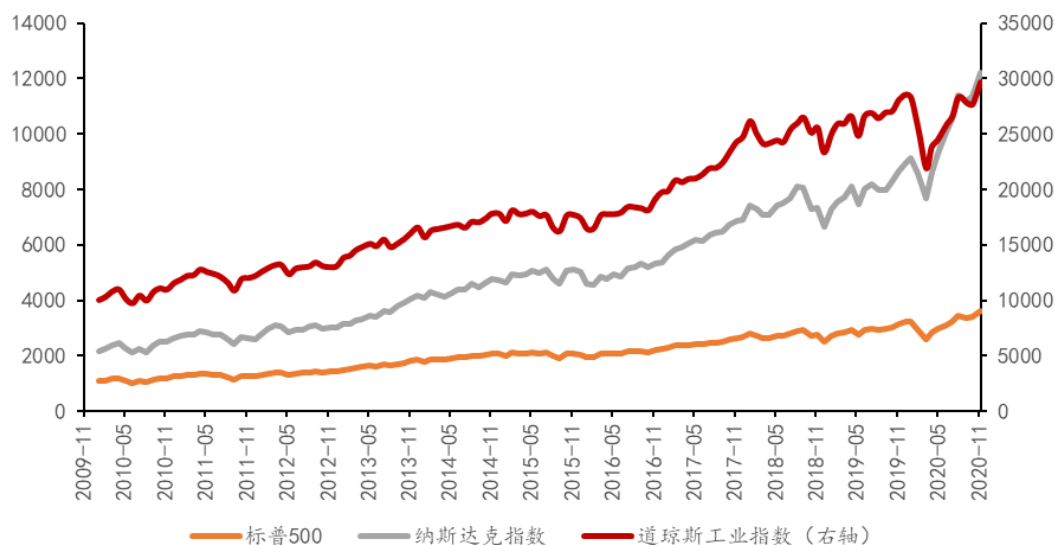
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场出现反弹

2020 年 11 月，道琼斯指数上涨 11.84%，纳斯达克指数上涨 11.8%，标普 500 指数上涨 10.75%。标普 500 行业板块全部上涨，其中，标普 500 能源涨幅最大，为 26.56%，标普 500 金融和标普 500 工业涨幅相对较大，分别为 16.75% 和 15.64%。

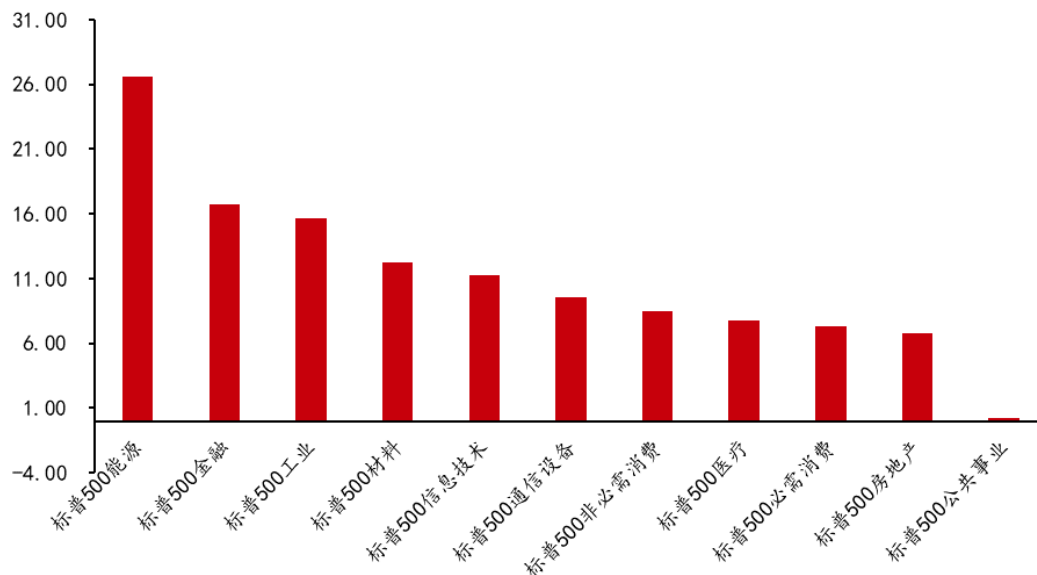
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

图 2：标普 500 行业指数板块 11 月表现 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

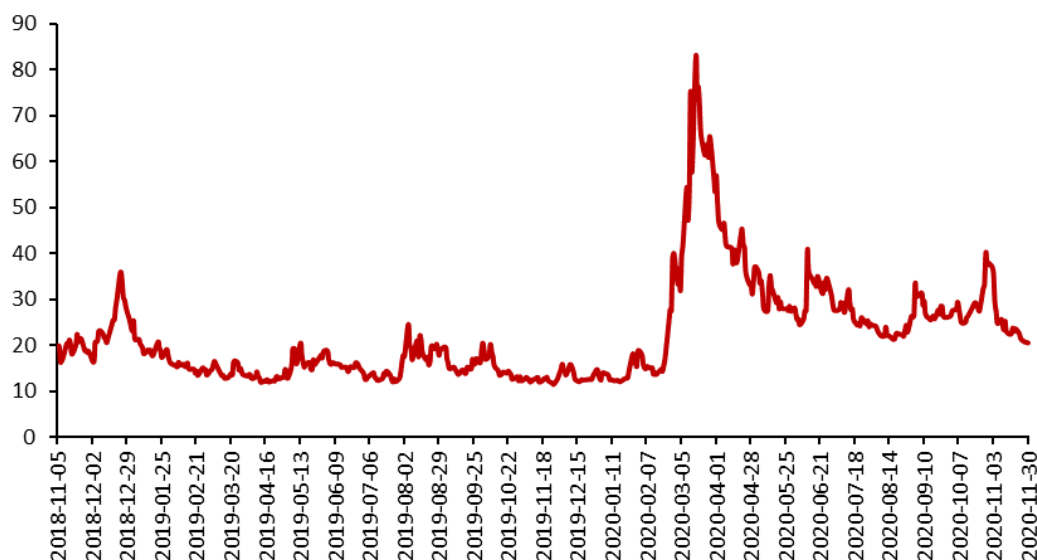
注：数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

由于新冠疫苗中期临床试验数据优秀，有望最快 12 月开始接种，市场恐慌情绪有所下降。2020 年 11 月 30 日，标普 500 恐慌指数 VIX 较上月下降 45.9%，收于 20.57。由于现阶段标普 500 估值较高，在 9-10 月下跌后，11 月短期反

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

弹较快，不排除还会有震荡的压力，预计 VIX 指数或存在一定上升空间。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

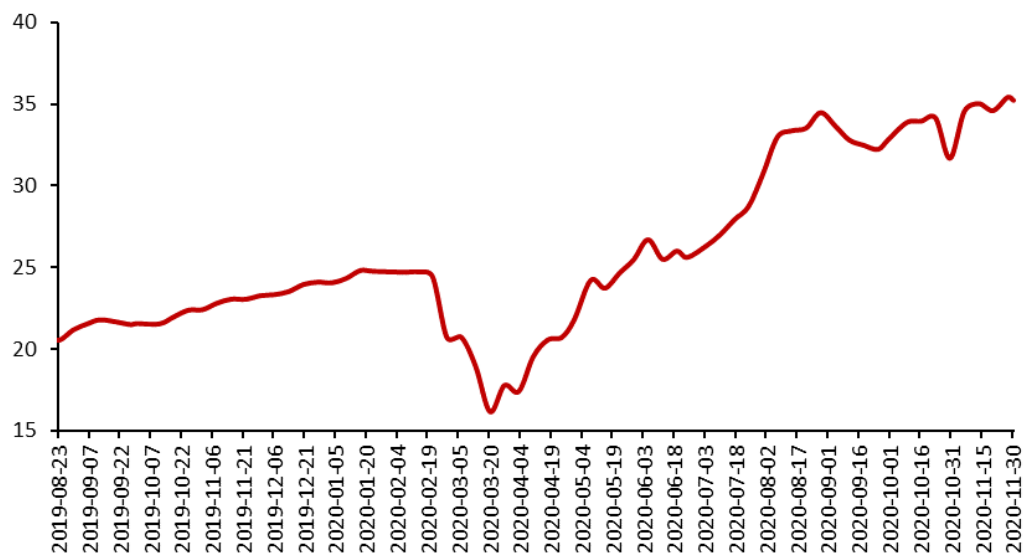


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

11 月由于美股的上涨，估值出现了回升。2020 年 11 月 30 日，标普 500 的 PE 为 35.26，较 2020 年 10 月 30 日的 31.71 有所上升，明显高于近十年的平均值和中位数。

图 4：标普 500 指数 PE



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

1.2.1 美股表现

2020 年 11 月，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是科蒂集团、诺德斯特龙(NORDSTROM)、西方石油(OCCIDENTAL PETROLEUM)，涨幅分别为 147.93%、114.21%、72.62%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为特斯拉应用材料、永利度假(WYNN RESORTS)，分别上涨 46.27%、39.61%、38.75%。

表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值(百万美 元)	P/E(TTM)
COTY.N	科蒂集团	日常消费	家庭与个人用品	147.93	-35.39	5506.84	-6.15
JWN.N	诺德斯特龙 (NORDSTROM)	可选消费	零售业	114.21	-35.86	4073.34	-7.91
OXY.N	西方石油 (OCCIDENTAL PETROLEUM)	能源	能源 II	72.62	-60.54	14675.86	-0.98
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	66.73	-7.26	5329.90	-13.59
M.N	梅西百货 (MACY'S)	可选消费	零售业	64.41	-37.46	3167.61	-0.92
DVN.N	戴文能源 (DEVON ENERGY)	能源	能源 II	56.66	-43.18	5351.18	-1.76
FANG.O	DIAMONDBACK 能源	能源	能源 II	55.73	-55.42	6312.59	-1.61
HP.N	赫尔默里奇&佩 恩	能源	能源 II	55.38	-45.22	2450.10	-5.17
KSS.N	柯尔百货 (KOHLS)	可选消费	零售业	51.24	-34.46	5080.36	-21.93
MRO.N	马拉松石油 (MARATHON OIL)	能源	能源 II	50.32	-55.96	4673.20	-4.42

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股

代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值(百万美 元)	P/E(TTM)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	46.27	578.41	538028.46	998.64
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体生产设备	39.67	36.95	75327.56	20.86
WYNN.O	永利度假(WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	38.75	-27.02	10841.00	-5.84
MAR.O	万豪国际 (MARRIOTT)	可选消费	消费者服务 II	36.60	-15.88	41147.96	236.52
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	33.19	8.79	15511.38	56.18
UAL.O	美联航	工业	运输	33.05	-48.86	13109.14	-2.91
LRCX.O	拉姆研究(LAM RESEARCH)	信息技术	半导体与半导体生产设备	32.33	56.96	65187.21	25.20

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页的重要声明

EXPE.0	亿客行	可选消费	零售业	32.23	15.55	17606.50	-7.96
KLAC.0	科天半导体 (KLA CORP)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	28.28	43.98	38919.24	30.41
MCHP.0	微芯科技 (MICROCHIP)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	28.27	30.13	34991.95	56.94

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 11 月 30 日。

1.2.2 中概股表现

2020 年 11 月, 纳斯达克中国金龙指数上涨 8.00%。中概股中, 月涨幅排名前三的是中汽系统、优点互动、CBAK 能源科技有限公司, 涨幅分别为 255.93%、239.54%、230.74%。

表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票

代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值(百万 美元)	P/E(TTM)
CAAS.0	中汽系统	可选消费	汽车与汽车零部件	255.93	233.33	323.94	-8306.25
IDEX.0	优点互动	可选消费	零售业	239.54	223.71	661.67	-4.21
CBAT.0	CBAK 能源科技 有限公司	信息技术	技术硬件与设备	230.74	601.74	536.39	-72.46
GTEC.0	格陵兰科技	工业	资本货物	216.02	14.40	57.32	17.38
TOUR.0	途牛	可选消费	零售业	171.15	11.90	382.30	-4.20
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业 II	158.31	460.42	421.88	-42.67
CAN.0	嘉楠科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	129.36	-18.03	783.37	-8.07
JG.0	极光	信息技术	软件与服务	115.79	25.08	426.80	-17.52
MTC.0	海川证券 (MMTEC)	信息技术	软件与服务	105.79	-9.24	35.52	-21.87
MOHO.0	易恒健康	医疗保健	医疗保健设备	94.16	-54.10	92.25	-10.75

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1105

