

欧美宽松政策加码，通胀趋势进一步上升

——美股及 A+H 港股海外周报 (20210313)



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的大规模经济救助计划。该 1.9 万亿美元计划的主要内容包括为每周失业救济金增加额外的 300 美元，增加失业救济范围并将时间延长至 9 月初；为州和地方政府注入大约 3500 亿美元的援助；为美国学校重新开放提供大概 1700 亿美元的援助等内容。考虑到本届美国众议院和参议院均为民主党占据优势，预计未来或将有进一步规模较大的财政刺激出台。本周欧洲央行表示维持三大关键利率不变，基本符合市场预期；资产购买计划下的净购买将继续以 200 亿欧元/月的速度进行；维持紧急抗疫购债计划 (PEPP) 规模在 1.85 万亿欧元；将显著加快下个季度购买紧急抗疫购债计划 (PEPP) 的速度。值得注意的是，这次欧洲央行表示加快购债速度意味进一步加大流动性投放。现阶段欧美不断加码宽松的政策以刺激经济恢复，或在未来一段时间进一步提升全球范围内的通胀趋势。在此情况下，预计能源和有色金属等商品还将出现进一步的上涨。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 4.07%，标普 500 指数上涨 2.64%，纳斯达克指数上涨 3.09%。本周非必需消费和原材料板块表现较好，标普 500 行业中，标普 500 非必需消费本周涨幅最大，达到 5.74%；道琼斯行业方面，道琼斯美国基础材料上涨最多，达到 5.05%。

❖ **港股市场：**本周恒生香港中资企业指数累计下跌 0.84%，收于 4074.45 点；恒生指数累计下跌 1.23%，收于 28739.72 点；恒生中国企业指数累积下跌 1.06%，收于 11172.95 点。恒生行业板块出现分化，原材料行业领涨，周涨幅为 4.59%，电讯业领跌，周跌幅为 6.45%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：美国 3 月 6 日当周初次申请失业金人数低于前值；美国 2 月核心 PPI 同比增速高于前值；欧元区四季度 GDP 环比增速低于前值。

政策事件：俄罗斯央行预计 2021 年通胀率将在 3.7%-4.2% 之间；法国央行预计 2021 年法国经济增长超 5%。

风险提示：经济增长不及预期；贸易冲突升级超预期；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 | 海外周报

报告时间 | 2021/03/13

👤 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：全球大部分市场出现上涨	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨	4
1.2.1 美股表现	5
1.2.2 中概股表现	6
1.2.3 公司动态	7
1.3 经济观察	7
1.3.1 央行动向	7
1.3.2 经济指标	8
1.4 政策跟踪：	10
二、A+H 港股市场	10
2.1 港股市场表现：	10
2.1.1 港股市场一周走势	10
2.2 A+H 股表现	11
2.2.1 AH 股一周表现	11
2.3 港股通南下资金流向	12
风险提示	13

图表目录

图 1:	道琼斯工业和纳斯达克指数走势.....	5
图 2:	标普 500 指数走势.....	5
图 3:	标普 500 行业指数板块本周表现 (%).....	5
图 4:	道琼斯行业指数板块本周表现 (%).....	5
图 5:	美国纳斯达克金龙指数走势.....	7
图 6:	美国中国股指数走势.....	7
图 7:	美国当周初次申请失业金人数 (人).....	8
图 8:	美国持续申请失业金人数 (人).....	8
图 9:	美国核心 PPI: 同比 (%).....	9
图 10:	欧元区 GDP: 环比 (%).....	9
图 11:	德国 2 月 CPI: 同比 (%).....	9
图 12:	德国 1 月出口额: 环比 (%).....	9
图 13:	日本 2 月企业商品指数: 同比 (%).....	9
图 14:	日本四季度 GDP 总量.....	9
图 15:	恒生指数和沪深 300 走势.....	10
图 16:	恒生中国企业和恒生指数.....	10
图 17:	恒生香港中资企业指数.....	11
图 18:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%).....	11
图 19:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%).....	11
图 20:	恒生 AH 溢价指数.....	11
图 21:	港股通本周净流入和累计净流入.....	13
图 22:	港股通成交额占港股市场成交额比例.....	13
图 23:	港股通南下资金净流入情况.....	13
图 24:	沪深两市港股通南下资金净流入情况.....	13
表格 1.	海外主要市场表现.....	4
表格 2.	标普 500 周涨幅排名前十的个股.....	5
表格 3.	纳斯达克 100 周涨幅排名前十的个股.....	6
表格 4.	中概股周涨幅排名前十的股票.....	6
表格 5.	A+H 股周涨跌幅排名前十的股票 (以 A 股周涨跌幅排名).....	11
表格 6.	A+H 股周涨跌幅排名前十的股票 (以 H 股周涨跌幅排名).....	12

一、全球股票市场

1.1 全球主要市场表现：全球大部分市场出现上涨

本周全球大部分市场多数出现上涨，因为经济刺激政策的出台，欧美市场涨幅较大。本周法国 CAC40、德国 DAX 和道琼斯工业指数涨幅较大，分别上涨 4.56%、4.18%和 4.07%。

表格 1. 海外主要市场表现

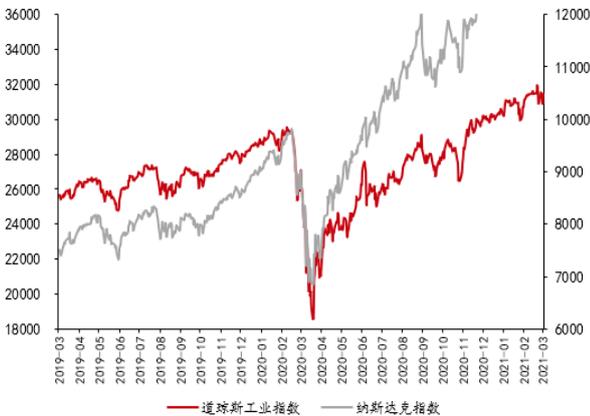
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
FCHI.GI	法国 CAC40	6,046.55	4.56	8.92	57.00	1.90
GDAXI.GI	德国 DAX	14,502.39	4.18	5.71	48.00	1.80
DJI.GI	道琼斯工业指数	32,778.64	4.07	7.10	31.09	6.56
IXIC.GI	纳斯达克指数	13,319.86	3.09	3.35	31.00	6.60
N225.GI	日经 225	29,717.83	2.96	8.28	33.89	2.20
SPX.GI	标普 500	3,943.34	2.64	4.99	39.86	4.24
FTSE.GI	英国富时 100	6,761.47	1.98	4.66	8,705.01	156.33
KS11.GI	韩国综合指数	3,054.39	0.93	6.30	28.23	1.16
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	50,792.08	0.77	6.37	35.55	3.76
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	114,160.40	-0.90	-4.08	28.77	2.14
HSI.HI	恒生指数	28,739.72	-1.23	5.54	15.65	1.37
000001.SH	上证指数	3,453.08	-1.40	-0.58	15.91	1.53
399300.SZ	沪深 300	5,146.38	-2.21	-1.25	15.85	1.73

资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨

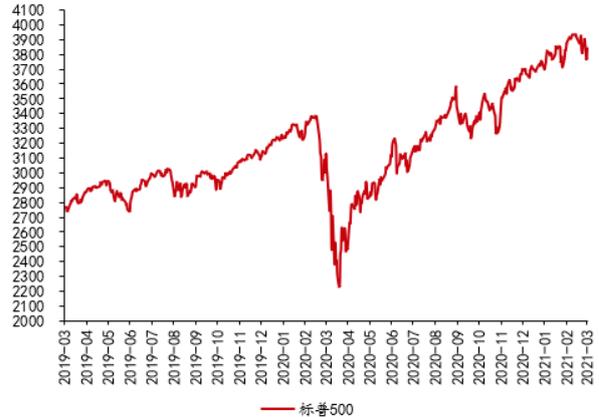
近一周道琼斯工业指数上涨 4.07%，标普 500 指数上涨 2.64%，纳斯达克指数上涨 3.09%。本周非必需消费和原材料板块表现较好，标普 500 行业中，标普 500 非必需消费本周涨幅最大，达到 5.74%；道琼斯行业方面，道琼斯美国基础材料上涨最多，达到 5.05%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



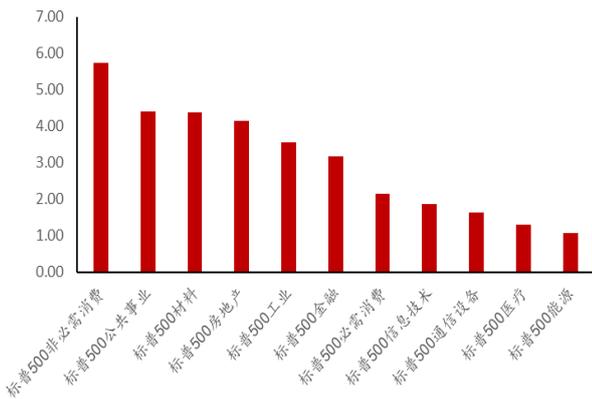
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



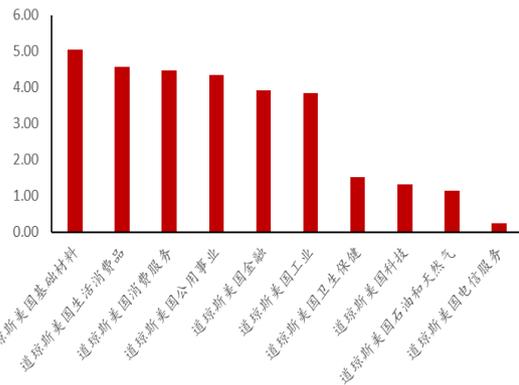
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 3：标普 500 行业指数板块本周表现 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 4：道琼斯行业指数板块本周表现 (%)



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.2.1 美股表现

本周标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是梅西百货 (MACY'S)、波音 (BOEING)、ARCONIC，分别上涨 23.88%、20.59%和 18.52%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为特斯拉、美国航空和沃尔格林联合博姿，涨幅分别为 16.02%、14.28%和 12.73%。

表格 2. 标普 500 周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)	周涨跌幅	年初至今涨跌幅	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
M.N	梅西百货 (MACY'S)	可选消费	零售业	23.88	66.49	5,815.25	-1.47
BA.N	波音 (BOEING)	工业	资本货物	20.59	25.75	156,936.92	-13.22
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	18.52	0.50	3,294.28	-30.22

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

JWN.N	诺德斯特龙 (NORDSTROM)	可选消费	零售业	17.96	32.55	6,523.37	-9.45
TRIP.O	猫途鹰 (TRIPADVISOR)	可选消费	零售业	16.10	107.75	8,061.44	-27.89
COTY.N	科蒂集团	日常消费	家庭与个人用品	14.71	27.78	6,878.16	-6.18
AAL.O	美国航空	工业	运输	14.28	48.19	14,949.22	-1.68
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	13.33	28.71	8,165.45	-18.99
GPS.N	盖普公司(GAP)	可选消费	零售业	12.82	52.60	11,523.84	-17.33
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售II	12.73	34.70	45,975.66	-65.96

资料来源: Wind, 川财证券研究所

表格 3. 纳斯达克 100 周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)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
TSLA.O	特斯拉	可选消费	汽车与汽车零部件	16.02	-1.69	665,879.17	923.55
AAL.O	美国航空	工业	运输	14.28	48.19	14,949.22	-1.68
WBA.O	沃尔格林联合博姿	日常消费	食品与主要用品零售 II	12.73	34.70	45,975.66	-65.96
UAL.O	美联航	工业	运输	11.42	30.15	17,927.03	-2.54
NTAP.O	美国网存 (NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	10.16	2.75	15,038.93	25.40
ROST.O	罗斯百货 (ROSS STORES)	可选消费	零售业	8.39	-0.15	43,709.51	511.93
LBTYA.O	自由全球-A	可选消费	媒体 II	7.62	6.11	14,734.90	-7.48
LBTYK.O	自由全球-C	可选消费	媒体 II	7.50	7.53	14,734.90	-7.40
HSIC.O	亨利香恩 (HENRY SCHEIN)	医疗保健	医疗保健设备与服务	7.38	0.49	9,572.16	23.71
WDAY.O	WORKDAY	信息技术	软件与服务	6.63	5.48	61,413.39	-217.45

资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

本周纳斯达克中国金龙指数上涨 1.24%，美国中国股指数下跌 0.69%。中概股中，周涨幅排名前三的是诺华家具、红黄蓝、中环球船务，涨幅分别为 120.53%、94.4%和 72.78%。

表格 4. 中概股周涨幅排名前十的股票

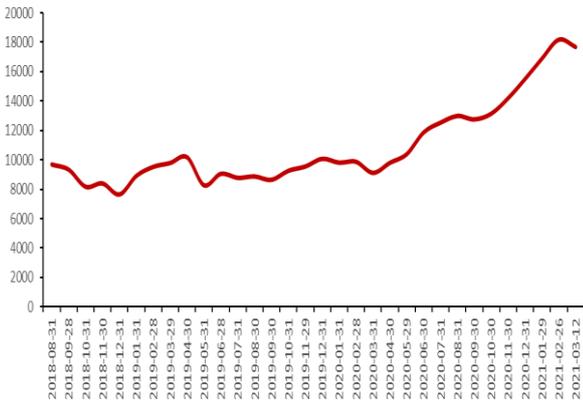
代码	简称	所属行业 (I 级)	所属行业 (II 级)	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
NVFX.O	诺华家具	可选消费	耐用消费品与服装	120.53	107.56	27.45	-1.52
RYB.N	红黄蓝	可选消费	消费者服务 II	94.40	149.37	163.04	-3.52
SINO.O	中环球船务	工业	运输	72.78	288.35	106.47	-6.55
TKAT.A	香港大公文交所	可选消费	零售业	61.66	176.35	46.10	-22.88

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

NCTY.0	第九城市	信息技术	软件与服务	51.13	1,612.43	228.19	5.21
LYL.0	龙运国际	金融	多元金融	50.00	-12.82	23.30	-9.14
SOL.N	瑞能新能源	公用事业	公用事业II	48.06	40.42	1,116.79	-110.18
GREG.0	中国循环能源	工业	商业和专业服务	43.02	87.43	29.82	13.21
QFIN.0	360 DIGITECH	金融	多元金融	41.66	167.09	4,619.91	11.56
VIOT.0	云米科技	可选消费	零售业	38.75	162.14	951.13	42.49

资料来源: Wind, 川财证券研究

图 5: 美国纳斯达克金龙指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

图 6: 美国中国股指数走势



资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
3月8日	阿斯利康与中金资本成立全球医疗产业基金	阿斯利康与中金资本宣布,双方联合打造的首支全球医疗产业基金——“阿斯利康中金医疗创投基金”已完成I期融资。
3月10日	苹果在印度开设生产线	苹果公司将在印度进行生产。苹果公司表示很荣幸能在印度开始为当地客户生产 iPhone 12。
3月11日	微软进军碳中和领域	道达尔与微软达成协议,将在数字化与达成碳中和方面展开合作。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- 欧洲央行: 当前刺激规模不足以引发通胀持续走高;
- 俄罗斯央行: 预计至2021年末的通胀率将在3.7%-4.2%之间;
- 韩国央行: 通货膨胀的上升速度可能超过预期, 将密切关注当地长期债券

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

的收益率；

- 法国央行：2021 年法国经济至少增长 5%。

1.3.2 经济指标

- 美国 3 月 6 日当周初次申请失业金人数低于前值：美国 3 月 6 日当周初次申请失业金人数为 712,000 人，低于前值 745,000 人；
- 美国 2 月 27 日持续申请失业金人数低于前值：美国 2 月 27 日持续申请失业金人数为 4,144,000 人，低于前值 4,337,000 人；
- 美国 2 月核心 PPI 同比增速高于前值：美国 2 月核心 PPI 同比增速 2.3%，前值 1.8%；
- 欧元区四季度 GDP 环比增速低于前值：欧元区四季度 GDP 环比增速为-0.6%，前值 12.4%；
- 德国 2 月 CPI 同比增速高于前值：德国 2 月 CPI 同比增速为 1.3%，前值 1%；
- 德国 1 月出口额环比增速高于前值：德国 1 月出口额环比增速为 1.4%，前值 0.4%；
- 日本 2 月企业商品价格指数同比高于前值：日本 2 月企业商品价格指数同比-0.69%，前值-1.47%；
- 日本四季度 GDP 总量高于前值：日本 2020 年四季度 GDP 总量 143.24 万亿日元，前值 131.24 万亿日元。

图 7：美国当周初次申请失业金人数（人）



图 8：美国持续申请失业金人数（人）



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_17479

