

# 秋季疫情叠加大选影响，美股市场波动上升

——海外月报（20201027）



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**本月美股依然出现较多的波动。一方面，二次疫情形势较为严峻，本月美国单日新增最高已经突破 8.6 万，现阶段单日新增峰值超过第一轮疫情时期。另一方面，大选临近，美国政治不确定性进一步上升，市场信心受到一定影响。此外，近期是诸多美股巨头公司公布季报的密集期，若业绩不及预期将会给相关个股的股价走势造成进一步压力。考虑到现阶段美股估值处于历史偏高区间，疫情控制较为不理想，新一轮财政政策尚未落地且美国政治不确定性上升，叠加三季度对美股市场仍存在一定考验，建议现阶段对美股市场整体持偏谨慎的防御策略。欧洲市场方面，由于欧洲疫情二次疫情蔓延加剧，法国、英国、德国、意大利和西班牙本月单日新增峰值已经分别超过 5.2 万、2.6 万、1.3 万、2 万和 4.6 万，均高于第一波疫情的峰值时期，叠加美股市场波动的联动影响，本月欧洲市场也出现较为明显的波动。现阶段欧洲已经实施了较为明显的管控措施，预计现阶段欧洲整体经济活动将受到一定影响。鉴于欧洲疫情大幅蔓延的严峻形势，以及美股现阶段风险上升的影响，预计现阶段欧股市场难以迅速企稳向上。

## ❖ 海外市场近一个月的表现：

❖ **美股市场：**本月初截至 2020 年 10 月 26 日，纳斯达克指数上涨 1.71%，标普 500 指数上涨 1.13%，道琼斯指数下降 0.35%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 公共事业涨幅最大，为 8.97%，标普 500 工业和标普 500 金融涨幅相对较大，分别为 2.75% 和 2.45%。

❖ **港股市场：**本月初截至 2020 年 10 月 26 日，恒生中国企业指数累计上涨 7.75%，收于 10125.59 点；恒生指数累计上涨 6.22%，收于 24918.78 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 2.44%，收于 3677.32 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 9.71%。

## ❖ 海外动态：

**经济跟踪：**10 月公布的欧元区 9 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 有所下降。欧元区 9 月份 CPI 有所上升，核心 CPI 同比下降 0.3%；欧元区 10 月制造业 PMI 上涨，服务业 PMI 下滑。

**政策事件：**俄罗斯央行行长纳比乌琳娜认为仍有降息的空间；德国央行认为德国经济可能仍在增长；以色列央行副行长表示，将在相当长一段时间内实施量化宽松政策

**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 | 2020/10/27

## 👤 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：全球市场涨跌不一 .....	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月波动上升 .....	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.....	10
1.4 政策跟踪： .....	15
二、A+H 港股市场 .....	16
2.1 港股市场表现： .....	16
2.1.1 港股市场近一个月走势 .....	16
2.2 A+H 股表现 .....	17
2.2.1 AH 股近一个月表现 .....	17
三、避险资产：黄金出现下跌.....	18
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 行业指数板块本月表现 (%)	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	15
图 24: 日本:服务业 PMI	15
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 (%)	19
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：全球市场涨跌不一

本月全球市场涨跌不一，本月中旬以来全球市场波动加大。新兴市场表现较好。本月初截至 2020 年 10 月 26 日，巴西 IBOVESPA 指数上涨 6.78%，恒生指数上涨 6.22%，印度 SENSEX30 上涨 5.46%，沪深 300 上涨 2.26%。欧美市场有所下跌，道琼斯工业指数下跌 0.35%，英国富时 100 下跌 1.26%。

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)
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	101017.00	6.78	-12.65	111.67	2.11
HSI.HI	恒生指数	24918.78	6.22	-11.60	14.82	1.25
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	40145.50	5.46	-2.69	29.84	2.84
399300.SZ	沪深 300	4691.24	2.26	14.52	14.90	1.60
IXIC.GI	纳斯达克指数	11358.94	1.71	26.60	70.86	6.09
N225.GI	日经 225	23494.34	1.33	-0.69	38.88	1.81
SPX.GI	标普 500	3400.97	1.13	5.27	33.53	3.71
000001.SH	上证指数	3251.12	1.03	6.59	15.55	1.48
KS11.GI	韩国综合指数	2343.91	0.69	6.65	28.90	0.92
FCHI.GI	法国 CAC40	4816.12	0.26	-19.44	42.92	1.49
DJI.GI	道琼斯工业指数	27685.38	-0.35	-2.99	27.23	5.97
FTSE.GI	英国富时 100	5792.01	-1.26	-23.21	97.81	1.45

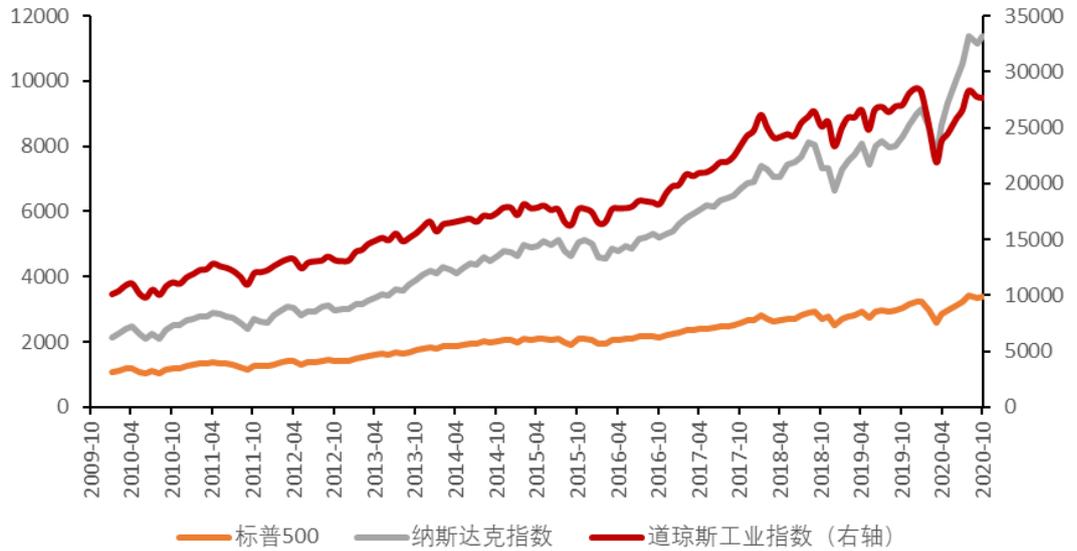
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

### 1.2 美股市场表现：美股近一个月波动上升

本月美股波动上升。本月初截至 2020 年 10 月 26 日，纳斯达克指数上涨 1.71%，标普 500 指数上涨 1.13%，道琼斯指数下降 0.35%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 公共事业涨幅最大，为 8.97%。标普 500 工业和标普 500 金融涨幅也较大，分别为 2.75% 和 2.45%。标普 500 能源和标普 500 信息技术跌幅较大。

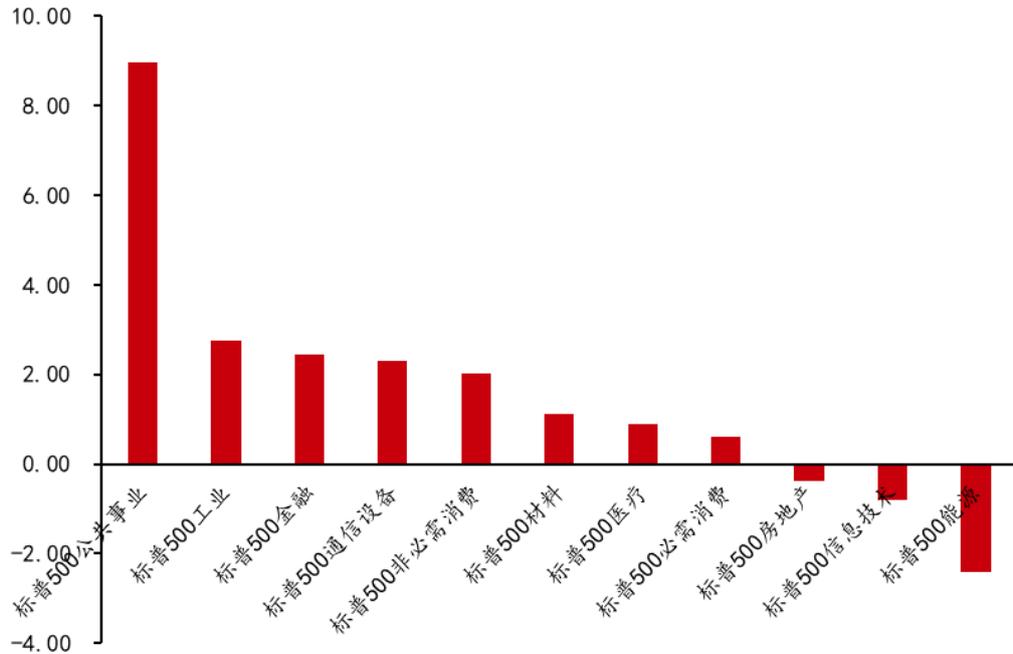
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)



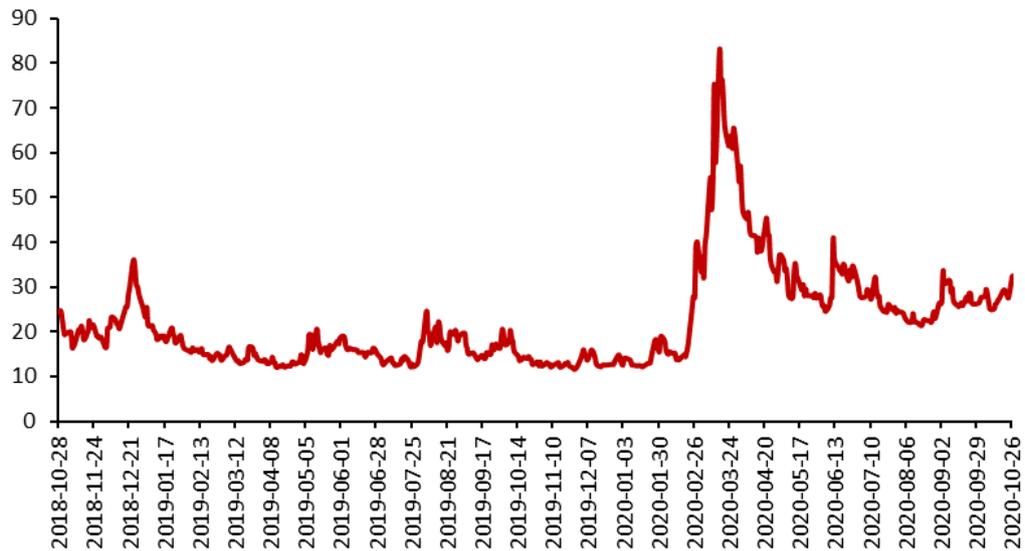
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 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

由于疫情加剧和大选影响，加之本身美股估值较高，美股波动升高。2020年10月26日，标普500恐慌指数VIX较上月上升23.09%，收于32.46。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

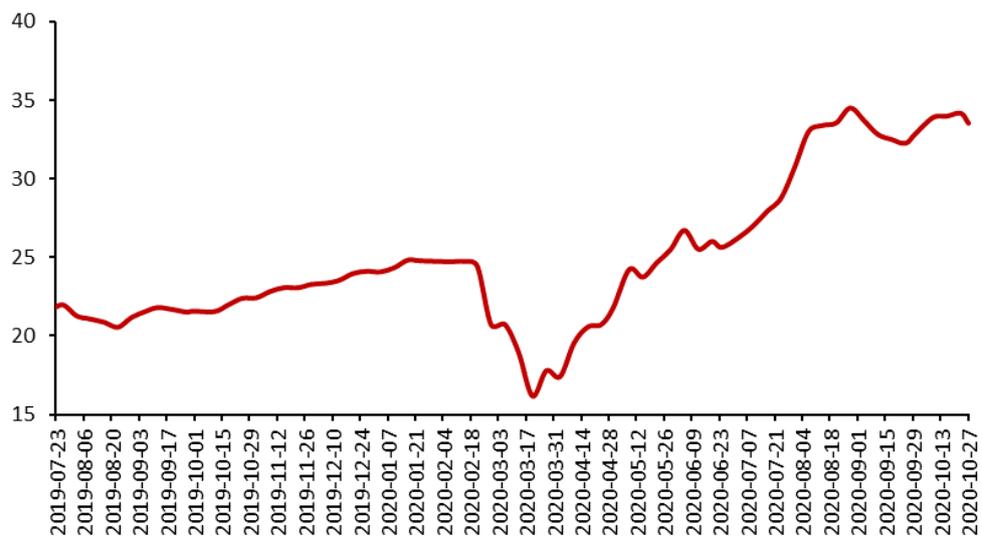


资料来源：Wind, 川财证券研究所

注：数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

10月美股估值仍然处于历史较高区间。2020年10月27日，标普500的PE为33.53，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 10 月 27 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

本月初截至 2020 年 10 月 26 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是阿莱技术、TAPESTRY、安德玛(UNDER ARMOUR)-C，涨幅分别为 38.84%、36.08%、24.29%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为阿莱技术、MERCADOLIBRE、亨利香恩(HENRY SCHEIN)，分别上涨 38.84%、18.38%、13.76%。

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)
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	38.84	62.88	35809.34	20.60
TPR.N	TAPESTRY	可选消费	耐用消费品与服装	36.08	-20.02	5875.65	-9.01
UA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-C	可选消费	耐用消费品与服装	24.29	-36.24	5937.45	-8.11
CPRI.N	CAPRI	可选消费	耐用消费品与服装	24.11	-41.44	3358.70	-7.50
UAA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-A	可选消费	耐用消费品与服装	24.04	-35.51	5937.45	-9.23
KSS.N	柯尔百货 (KOHL'S)	可选消费	零售业	23.37	-53.47	3606.74	-34.03
ARNC.N	ARCONIC	材料	材料 II	23.04	238.73	2556.58	10.48
GM.N	通用汽车 (GENERAL MOTORS)	可选消费	汽车与汽车零部件	21.05	-0.94	51261.88	33.68
GPS.N	盖普公司(GAP)	可选消费	零售业	20.96	22.61	7696.02	-7.41
IVZ.N	景顺集团 (INVESCO)	金融	多元金融	20.86	-19.32	6331.90	13.50

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 10 月 26 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)
ALGN.O	阿莱技术	医疗保健	医疗保健设备与服务	38.84	62.88	35809.34	20.60
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	18.38	124.05	63700.32	-361.76
HSIC.O	亨利香恩 (HENRY SCHEIN)	医疗保健	医疗保健设备与服务	13.76	0.22	9546.88	16.18
MU.O	美光科技	信息技术	半导体与半导体生产 设备	11.03	-3.05	58043.38	21.60
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	10.79	-34.85	12250.78	-49.00
XLNX.O	赛灵思 (XILINX)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	9.89	18.62	28071.51	45.87
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	9.12	64.27	36485.05	79.30

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

GOOG.0	谷歌 (ALPHABET)-C	信息技术	软件与服务	8.22	18.95	1079631.61	34.30
GOOGL.0	谷歌 (ALPHABET)-A	信息技术	软件与服务	8.10	18.28	1079631.61	34.17
NXPI.0	恩智浦半导体	信息技术	半导体与半导体生产设备	8.08	7.14	37664.55	-3138.71

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2020 年 10 月 26 日。

### 1.2.2 中概股表现

本月初截至 2020 年 10 月 26 日, 纳斯达克中国金龙指数上涨 2.14%。中概股中, 月涨幅排名前三的是开心汽车、华瑞服装、龙运国际, 涨幅分别为 700%、232.25%、184.31%。

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)
KXIN.0	开心汽车	可选消费	零售业	700.00	143.85	269.73	-5.85
EVK.0	华瑞服装	可选消费	耐用消费品 与服装	232.25	87.71	42.21	-6.43
LYL.0	龙运国际	金融	多元金融	184.31	123.08	33.12	-23.38
DOGZ.0	多尼斯	可选消费	零售业	122.64	77.44	61.16	43.01
WEI.N	微贷网	金融	多元金融	106.63	-44.05	122.60	-1.98
CCNC.0	码链新大陆 (CODE CHAIN NEW CONTINENT)	工业	商业和专业 服务	98.66	48.33	53.74	-5.12
AIHS.0	爱鸿森	金融	多元金融	83.61	67.16	48.56	-4.82
JFU.0	玖富	金融	多元金融	63.36	-84.58	288.88	-0.57
JKS.N	晶科能源	信息技术	半导体与半 导体生产设 备	63.28	188.66	2887.05	15.33

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\\_1816](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1816)

