

美联储或尽快开始缩表，美股波动

川财证券
CHUANCAI SECURITIES

—2021年10月25日

❖ 跟踪点评

随着疫苗接种率的提升，新冠大流行对美国社会经济造成的影响正在逐渐减弱。上周五，美联储主席鲍威尔就通胀问题再次发表鹰派言论，若美国通胀持续飙升，美联储将在近期开始缩减购债，提高利率，或在 2022 年中前完成缩表。现阶段，美国企业面临着供应链持续中断、劳动力短缺和原材料不足的困境，生产成本飙升，企业产能受限，美国通胀回升。除此之外，自 2020 年 3 月以来，联邦政府启动了多轮财政刺激计划，大幅增加了政府财政支出。然而当前美国经济复苏放缓，GDP 增速不及预期，美国财政部公布最新数据显示，截至 9 月，政府财政赤字达到 2.77 万亿美元，为历史第二高。在此背景下，市场担忧美联储加息或将早于预期，引发美股市场波动，周五，美股多数下跌。标普 500 指数收于 4544.90 点，下跌 0.11%；道琼斯工业指数收于 35677.02 点，上涨 0.21%；纳斯达克指数收于 15090.20 点，下跌 0.82%。受美联储货币政策不确定性的影响，预计短期内美股仍将承压。但从美国企业近期公布的三季度财报来看，金融、周期、科技等行业受供应链瓶颈的影响较小，三季度表现强势，长期来看，美股或将保持震荡上行的趋势。周一，香港三大股指涨跌不一。恒生指数收于 26132.03 点，上涨 0.02%；恒生中国企业指数收于 9322.08 点，下跌 0.37%；恒生香港中资企业指数收于 3913.72 点，上涨 0.24%；恒生科技指数收于 6744.74 点，下跌 0.14%。行业方面，电力板块涨幅较大，港华燃气上涨 14.19%。

❖ 政策要闻

1. 俄罗斯央行：将基准利率上调 75 个基点，至 7.5%，为连续第六次加息。（Wind）
2. 西班牙央行：行长埃尔南德斯德科斯表示，将根据最近事态的发展，预计 2021 年的经济前景将大幅向下修正。（Wind）

❖ 公司动态

1. Stellantis (STLA.N)：和三星 SDI 宣布，将在美国建立新的电池工厂，预计于 2022 年第二季度动工，并在 2024 年第一季度投入使用。（Wind）
2. 特斯拉 (TSLA.O)：第三季度每股盈利 1.44 美元，市场预期 1.14 美元，去年同期 0.27 美元。（Wind）

❖ 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 海外跟踪

❖ 川财证券研究所

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

❖ 欧美及亚太主要指数表现

美股主要指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
标普 500	4,544.90	-0.11		5.51	21.00
道琼斯工业指数	35,677.02	0.21		5.42	16.57
纳斯达克指数	15,090.20	-0.82		4.44	17.08

数据来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 10 月 22 日。

港股主要指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
恒生指数	26,132.03	0.02	0.02	6.33	-4.04
恒生中国企业指数	9,322.08	-0.37	-0.37	6.83	-13.19
恒生香港中资企业指数	3,913.72	0.24	0.24	-1.08	3.00

数据来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 10 月 25 日。

亚太主要指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
日经 225	28,600.41	-0.71	-0.71	-2.89	4.21
韩国综合指数	3,020.54	0.48	0.48	-1.57	5.12
富时新加坡海峡指数	3,205.14	0.52		3.84	12.71

数据来源: Wind, 川财证券研究所

注: 日经 225、韩国综指统计时间截至 2021 年 10 月 25 日, 富时新加坡海峡指数截至 2021 年 10 月 22 日。

欧洲主要指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
英国富时 100	7,204.55	0.20		1.67	11.52
法国 CAC40	6,733.69	0.71		3.28	21.30
德国 DAX	15,542.98	0.46		1.85	13.30

数据来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 10 月 22 日。

❖ 主要商品指数

主要商品指数	收盘价	日涨跌 (%)	周涨跌 (%)	月涨跌 (%)	年涨跌 (%)
NYMEX 原油 (美元\桶)	83.98	1.79	2.07	11.93	73.08
ICE 布油 (美元\桶)	85.77	1.37	1.07	9.53	65.58
LME 铅 (美元\吨)	2,425.00	1.04	3.74	15.89	21.61
伦敦银现 (美元\盎司)	24.30	0.71	4.46	9.70	-7.84
伦敦金现 (美元\盎司)	1,792.28	0.56	1.46	2.04	-5.55

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅尾页重要声明

LME 锡 (美元\吨)	3,429.00	-0.01	-9.63	14.76	24.65
LME 锌 (美元\吨)	37,150.00	-0.27	-0.13	9.52	82.78
LME 镍 (美元\吨)	19,810.00	-0.60	-1.05	10.45	19.24
LME 铜 (美元\吨)	9,740.00	-0.93	-5.26	8.99	25.42
LME 铝 (美元\吨)	2,875.00	-1.22	-9.35	0.58	45.24

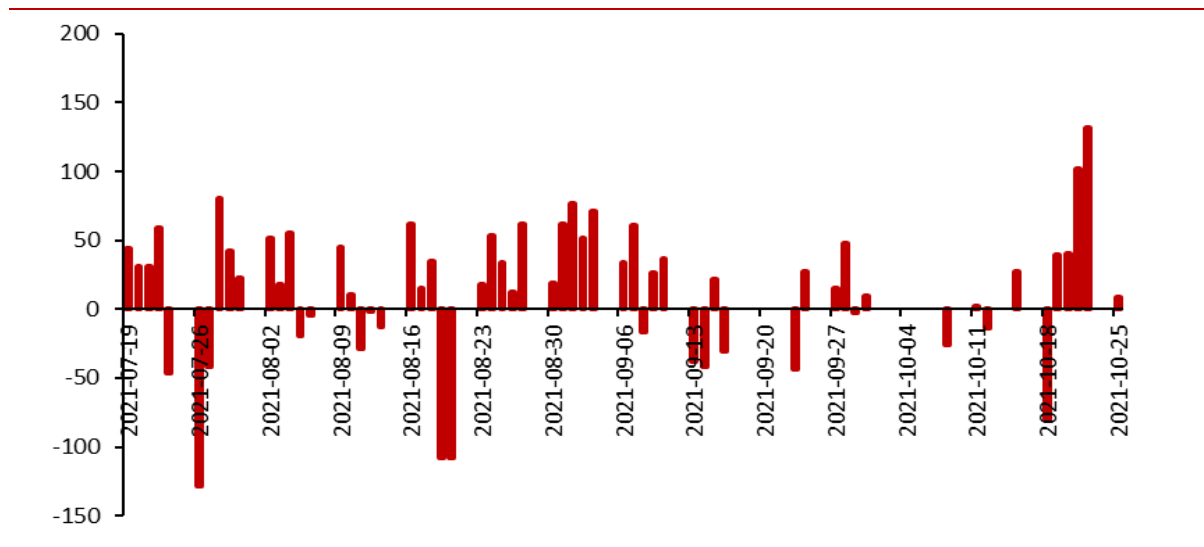
数据来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 10 月 22 日。

❖ 北向资金流入情况

10 月 25 日北向资金成交净买入额为 8.95 亿元, 北向资金转向净流入。10 月 22 日, 成交净买入额为 131.82 亿元。

图 1: 北向资金成交净买入 (亿元)



数据来源: Wind, 川财证券研究所

注: 统计时间截至 2021 年 10 月 25 日。

风险提示

经济增长不及预期

贸易保护主义的蔓延

美联储政策超预期

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

邮箱地址：chenli@cczq.com

相关报告

【川财研究】美债收益率飙升，大型科技股受挫（20210928）

【川财研究】港股多数下跌，能源板块涨幅居前（20210927）

【川财研究】美联储息会决议符合预期，美股全线上涨（20210923）

【川财研究】全球股市有所反弹，美股涨跌互现（20210922）

【川财研究】美国8月CPI符合市场预期，通胀环比回落（20210915）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于1988年7月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



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_28191

