



❖ **川财海外周观点：**本周鲍威尔发言表示负利率不是美联储所关注的，并打算继续使用已经尝试过的货币工具。受美联储现阶段否决负利率的影响，本周美股三大指数均出现下跌。考虑到目前美国利率已经达到历史新低，若继续降低利率，预计对经济提振的作用较为有限。另外，美国未来是否会实施负利率不仅取决于疫情的发展情况，也取决于特朗普和美联储之间的博弈和妥协的结果。由于疫情在美国还未得到明显控制，美国经济重启仍存在较大不确定性，美股市场震荡和波动有所上升。本周标普 500 VIX 指数上升 13.97%，收于 31.89。另一方面，即便美国强行重启经济，重启经济之后的疫情是否加速扩散或出现聚集感染也是影响美国经济复苏的不确定因素。4 月美股反弹使得美股估值仍处于偏高阶段，叠加美国疫情问题，预计美股市场未来一段时间仍会出现较明显的震荡和波动。另一方面，由于近期美国的民粹主义和贸易保护主义有所上升，以及疫情引发的美国和全球经济持续下行，本周黄金价格出现明显上涨。本周伦敦金最高突破 1751 美元/盎司。由于美国 and 全球利率仍然处于低位，且经济下行压力明显，预计黄金中长期仍有较好的上涨机会。

❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数下跌 1.17%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别下跌 2.26% 和 2.65%。美股中医疗板块表现较好。本周标普 500 医疗行业上涨 0.88%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 1.79%，收于 13797.47 点；恒生国企指数累计下跌 1.96%，收于 9674.57 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 2.39%，收于 3732.08 点。恒生行业板块中，上涨幅度最大的是恒生医疗保健业，上涨幅度为 4.58%；下跌幅度最大的是恒生电讯业，下跌幅度为 4.48%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：

美国 4 月 CPI 同比增速为 0.3%；美国 4 月核心 CPI 同比增速为 1.4%；美国 4 月零售总额环比下滑 15.08%；美国 4 月核心零售总额环比下跌 15.67%；欧元区一季度 GDP 环比下降 3.8%，创下 1995 年以来最大的季度跌幅，前值环比上升 0.1%。

政策事件：俄政府与央行将制定加快推广在线金融服务技术的计划；毛里求斯央行将发行 CBDC；欧洲央行维持零基准利率不变，但放松融资条件。

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。

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

📄 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 | 2020/05/16

📄 分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001
010-66495901
chenli@cczq.com

📄 联系人

王一棠

证书编号：S1100118050005
0755-25333092
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：全球市场普遍下跌	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现下跌	4
1.2.1 美股表现	5
1.2.2 中概股表现	7
1.2.3 公司动态	8
1.3 经济观察	8
1.3.1 央行动向	8
1.3.2 经济指标	9
1.4 政策跟踪：	11
二、A+H 港股市场	12
2.1 港股市场表现：	12
2.1.1 港股市场一周走势	12
2.2 A+H 股表现	13
2.2.1 AH 股一周表现	13
2.3 港股通南下资金流向	14
风险提示	15

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 CPI 当月同比 (%)	10
图 8:	美国核心 CPI 当月同比 (%)	10
图 9:	美国零售总额: 季调: 环比 (%)	10
图 10:	美国核心零售总额: 季调: 环比 (%)	10
图 11:	欧元区 GDP 环比: 季调 (%)	10
图 12:	德国 GDP 环比: 季调 (%)	10
图 13:	英国 GDP 同比: 季调 (%)	11
图 14:	法国 GDP 当季同比: 季调 (%)	11
图 15:	恒生指数和沪深 300 走势	12
图 16:	恒生中国企业和恒生指数	12
图 17:	恒生香港中资企业指数	12
图 18:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%)	12
图 19:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%)	13
图 20:	恒生 AH 溢价指数	13
图 21:	港股通本周净流入和累计净流入	14
图 22:	港股通成交额占港股市场成交额比例	14
图 23:	港股通南下资金净流入情况	15
图 24:	沪深两市港股通南下资金净流入情况	15
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	6
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	7
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)	13
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)	14

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球市场普遍下跌

本周全球市场普遍下跌。欧美市场中欧洲市场跌幅更大，英国富时 100、德国 DAX、法国 CAC40 分别下跌 2.29%、4.03%、5.98%。新兴市场跌幅相对较小，MSCI 新兴市场下跌 1.15%。

表格 1. 海外主要市场表现

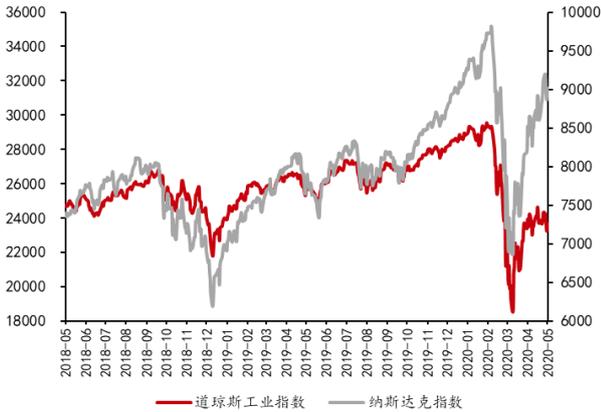
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
N225.GI	日经 225	20,037.47	-0.70	-15.30	19.37	1.52
000001.SH	上证指数	2,868.46	-0.93	-5.96	12.92	1.27
KS11.GI	韩国综合指数	1,927.28	-0.95	-12.30	20.66	0.76
IXIC.GI	纳斯达克指数	9,014.56	-1.17	0.47	35.00	4.60
399300.SZ	沪深 300	3,912.82	-1.28	-4.49	12.08	1.34
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	31,097.73	-1.72	-24.62	19.44	2.38
HSI.HI	恒生指数	23,797.47	-1.79	-15.58	9.61	0.91
SPX.GI	标普 500	2,863.70	-2.26	-11.36	23.62	3.19
FTSE.GI	英国富时 100	5,799.77	-2.29	-23.10	20.01	1.37
DJI.GI	道琼斯工业指数	23,685.42	-2.65	-17.01	20.89	4.51
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	77,556.60	-3.37	-32.94	15.00	1.60
GDAXI.GI	德国 DAX	10,465.17	-4.03	-21.01	19.74	1.25
FCHI.GI	法国 CAC40	4,277.63	-5.98	-28.44	17.00	1.24

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下跌

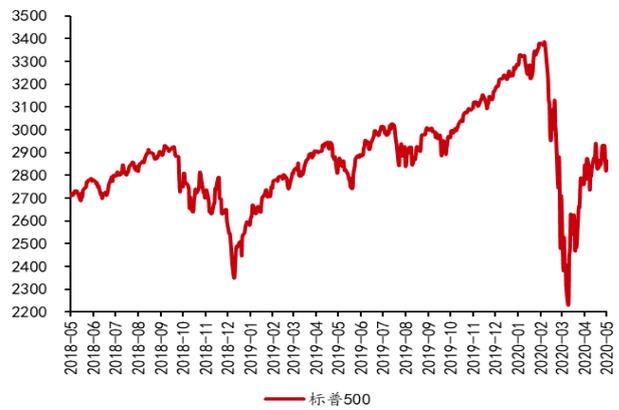
近一周纳斯达克指数下跌 1.17%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别下跌 2.26% 和 2.65%。本周美股中医疗板块表现较好。本周标普 500 医疗行业上涨 0.88%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



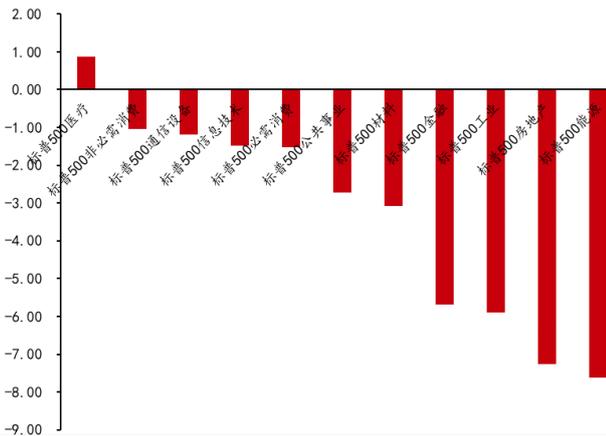
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



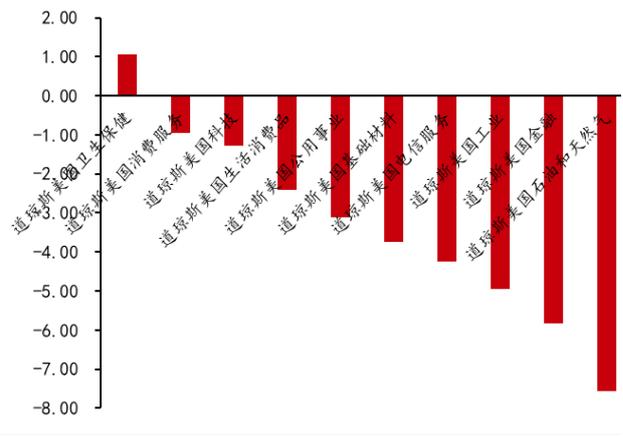
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是英伟达(NVIDIA)、味好美(MCCORMICK)、ILLUMINA，涨幅分别为 8.68%、8.50%、8.11%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为京东、英伟达(NVIDIA)、ILLUMINA，涨幅分别为 8.70%、8.68%、8.11%。

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 (百万美元)	P/E (TTM)
NVDA. 0	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体 生产设备	8.68	44.43	207,853.56	74.34
MKC. N	味好美 (MCCORMICK)	日常消费	食品、饮料与烟 草	8.50	5.30	23,671.09	33.93
ILMN. 0	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技 与生命科学	8.11	0.98	49,245.00	52.28
ABBV. N	艾伯维 (ABBVIE)	医疗保健	制药、生物科技 与生命科学	8.04	5.38	133,955.29	15.96
VRTX. 0	福泰制药 (VERTEX)	医疗保健	制药、生物科技 与生命科学	6.28	31.85	74,850.59	49.54
NKTR. 0	内克塔治疗	医疗保健	制药、生物科技 与生命科学	6.02	2.02	3,919.34	-8.53
HUM. N	哈门那 (HUMANA)	医疗保健	医疗保健设备与 服务	5.49	8.88	52,647.10	20.14
NEM. N	NEWMONT	材料	材料 II	5.19	56.71	54,495.50	15.39
BMY. N	百时美施贵宝	医疗保健	制药、生物科技 与生命科学	4.98	1.38	145,015.79	152.01
CMG. N	墨式烧烤 (CHIPOTLE)	可选消费	消费者服务 II	4.96	16.08	27,102.83	80.09

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 (百万美元)	P/E (TTM)
JD. 0	京东	可选消费	零售业	8.70	44.34	74,350.72	88.72
NVDA. 0	英伟达 (NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产 设备	8.68	44.43	207,853.56	74.34
ILMN. 0	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	8.11	0.98	49,245.00	52.28
VRTX. 0	福泰制药 (VERTEX)	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	6.28	31.85	74,850.59	49.54
ALXN. 0	亚力兄制药 (ALEXION)	医疗保健	制药、生物科技与生 命科学	4.73	-5.74	22,511.15	9.48
NFLX. 0	奈飞公司 (NETFLIX)	可选消费	零售业	4.28	40.37	199,743.96	89.49
CTAS. 0	信达思 (CINTAS)	工业	商业和专业服务	4.22	-15.48	23,663.10	24.71
NTES. 0	网易	信息技术	软件与服务	4.07	22.49	48,351.77	15.88
LULU. 0	露露柠檬	可选消费	耐用消费品与服装	3.82	6.66	32,162.49	49.82
VRSN. 0	威瑞信 (VERISIGN)	信息技术	软件与服务	3.43	12.75	25,100.95	32.02

资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

1.2.2 中概股表现

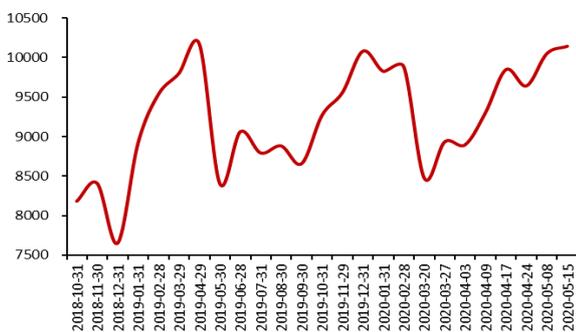
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 0.92%，美国中国股指数下跌 3.57%。中概股中，周涨幅排名前三的是 FORISE INTERNATIONAL、中国教育资源、新濠中国度假村，涨幅分别为 125%、100%和 100%。

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(百万美元)	P/E(TTM)
I5H.SG	FORISE INTERNATIONAL	可选消费	耐用消费品与服装	125.00	200.00	13.47	14.00
CHN.TO	中国教育资源	可选消费	消费者服务II	100.00	-20.00	1.34	-11.46
MCG.TO	新濠中国度假村	可选消费	消费者服务II	100.00	0.00	2.19	-0.35
HE.TO	汉维能源服务	能源	能源II	50.00	50.00	2.07	-0.11
BRS.SG	USP GROUP	材料	材料II	41.51	8.70	5.15	156.00
RENN.N	人人网	信息技术	软件与服务	29.17	-25.30	43.09	2.75
MARK.O	REMARK	信息技术	软件与服务	25.00	152.43	63.77	-2.69
GSUM.O	国双	信息技术	软件与服务	17.99	-29.59	29.67	-0.39
BFK.SG	中嘉国际	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	15.15	-11.63	3.07	3.40
PDD.O	拼多多	可选消费	零售业	12.27	62.08	71,261.69	-71.35

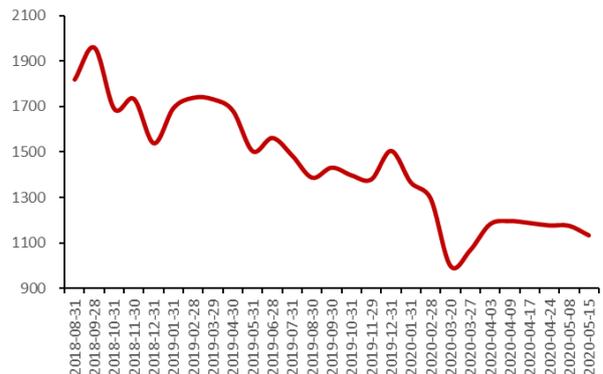
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
5月13日	中国恒大回购 1009.9 万股股票，耗资约 1.54 亿港元	中国恒大在港交所公告称，5月13日回购约 1009.9 万股股票，每股价格为 14.84 港元-15.48 港元，耗资约 1.54 亿港元。
5月15日	Zoom 视频通讯公司计划扩大美国业务，在凤凰城和匹兹堡设研发中心	美国科技公司 Zoom 视频通讯公司表示，计划在未来两年内为位于凤凰城和匹兹堡的研发中心招聘 500 名软件工程师。
5月15日	京东一季度末年活跃账户数量达 3.87 亿，同比增长 24.8%	京东在财报中表示，截至一季度末，年活跃账户数量达 3.87 亿，同比增长 24.8%，其中移动端活跃账户同比增长 46%。

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- 印尼央行：将允许印尼盾兑美元升破 15000；
- 越南央行：将把贴现利率从 3.5% 下调至 3%；
- 坦桑尼亚央行：将贴现利率由 7% 下调至 5%；
- 白俄罗斯央行：将基准利率下调 75 个基点至 8%；
- 埃及央行：维持关键利率和隔夜存款利率不变；

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_5133

