全球市场震荡加剧，美股遭遇史上第二次熔断

——关于 2020 年 3 月 9 日美股遭遇史上第二次熔断的点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ 事件

自 1987 年 10 月 19 日股灾之后，美股市场再次经历了“黑色星期一”。由于中东石油问题以及疫情蔓延导致市场恐慌情绪的加重，2020 年 3 月 9 日，美股经历了史上第二次熔断，这是 1997 年 10 月 27 日以来的第二次熔断。截至收盘，美股三大指数全线跌破 7%。纳斯达克指数下跌 600 点，跌幅为 7.29%；道琼斯指数下跌 2000 点至 23851.02 点，跌幅为 7.79%，创下 2008 年以来的单日最大跌幅；标普 500 指数下跌 225.81 点，跌幅为 7.6%。另外，标普 500 指数距今年 2 月高点回落 19%，离 20%的技术性熊市非常接近。欧洲市场也遭遇重挫，3 月 9 日，英国富时 100 指数下跌 7.69%，德国 DAX 指数下跌 7.89%，法国 CAC 指数下跌 8.25%，欧洲三大指数已进入技术型熊市区间。亚太市场方面，日经 225 下跌 5.38%，韩国综合下跌 4.19%，富时新加坡 STI 下跌 6.03%，恒生指数下跌 4.23%；亚太市场中 A 股表现出较好，沪深 300 仅下跌 3.42%。受避险情绪影响，美债收益率急剧下行。10 年期美债收益率曾跌破 0.4%，30 年期一度跌破 0.7%。

❖ 点评

受中东地缘政治风险以及市场对现阶段金融系统的担忧情绪进一步上升的影响，美股中石油股和金融股遭遇大幅抛售。3 月 9 日，美国石油股下跌幅度最大，阿帕奇石油、西方石油、马拉松石油、Diamondback、欧尼克、哈利伯顿和戴文能源分别下跌 53.86%、52.01%、46.85%、44.65%、37.76%、37.64%和 37.4%；由于油价下跌可能会导致油企银行贷款的违约率上升，美国金融机构现阶段承受的压力和风险开始上升。3 月 9 日，金融股中联信银行、地区金融和公民金融均下跌超过 18%。

面对资本市场波动的加剧，预计美联储还将进一步实施货币宽松政策。3 月 9 日，美联储已经宣布为确保回购市场正常运行，将从 3 月 12 日起将隔夜回购操作规模从 1000 亿美元提高至超过 1500 亿美元。由于现阶段新冠疫情和中东石油问题加剧了经济疲软和资本市场动荡，预计美联储还将进一步实施降息并且实施 QE 的可能性进一步上升。

预计现阶段以中国 A 股为代表的新兴市场股市的韧性将相对好于欧美市场。由于现阶段中国疫情明显好转以及政府财政政策和货币政策的支持，叠加中国 A 股现在处于估值较低的阶段，预计 A 股市场现阶段的韧性将强于欧美市场。

考虑到全球风险资产的波动加大，黄金仍是避险工具的首选。考虑到中东石油问题和疫情在欧美等地进一步蔓延，叠加全球经济的疲软和全球货币政策趋于宽松的影响，预计全球风险资产的波动仍然存在，黄金仍为较好的避险资产。

❖ **风险提示：**贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外动态

报告时间 | 2020/03/10

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 30 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

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000000857

我们的产品

大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_6675