

美股波动进一步加剧，黄金大幅上涨

——美股及 A+H 港股海外周报（20200307）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周美股波动进一步加剧，五个交易日均出现单日暴涨或暴跌行情。除疫情加重了市场对经济不确定性的担忧以外，总统预选和美联储降息等因素也对近期美股市场带来了较大影响，造成了美股经历了波动进一步加大的一周。本周后期美股的下跌基本回吐了周一和周三的大部分涨幅，道琼斯工业指数收于 25864.78 点，标普 500 收于 2972.37 点，纳斯达克指数收于 8575.62 点。一季度美股的调整使得去年底偏高美股的估值得到一定改善，但是由于疫情带来的经济不确定性，预计美股后续还将出现一定波动。若疫情后续得到较好的控制或疫情影响因素逐渐被市场消化，预计在美股回调之后还将出现反弹。受疫情对经济的影响，本周全球多个经济体实施了降息。除了美国降息 50 个基点以外，澳大利亚降息 25 个基点至 0.5%；马来西亚将隔夜利率下调 25 个基点至 2.50%；加拿大降息 50 个基点至 1.25%；阿联酋降息 50 个基点至 1.5%。本周黄金表现较为亮眼，十年期美债收益率创历史新低，并且美元也出现了进一步回落。本周伦敦金最高突破 1692 美元/盎司；美国 10 年期国债收益率跌至 0.7%，美元指数回落至 96 附近。考虑到疫情或存在对经济造成进一步疲软的风险，预计美国还将在今年上半年进行进一步降息，预计这将加速全球新一轮降息潮的到来。鉴于全球利率还将进一步下降，预计中长期黄金仍具有较好的上涨机会。

❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周纳斯达克指数上涨 0.1%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 0.61% 和 1.79%。本周公用事业板块表现最好。本周标普 500 公共事业上涨达到 7.94%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 0.06%，收于 26146.67 点；恒生国企指数累计上涨 1.50%，收于 10456.93 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 1.87%，收于 4109.11 点。恒生行业部分板块上涨，上涨幅度最大的是恒生医疗保健业，上涨幅度为 5.87%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：

美国 2 月 ISM 制造业 50.1，不及预期和前值；欧元区 2 月制造业 PMI 终值 49.2，好于预期和前值；美国 2 月失业率 3.5%，低于预期和前值；欧元区 1 月失业率 7.4%，符合预期。

政策事件：美联储降息 50 个基点至 1.00%-1.25；澳洲联储降息 25 个基点至 0.50%；加拿大央行将基准隔夜利率下调至 1.25%。

风险提示：宏观政策变动，经济增长不及预期，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 | 2020/03/07

👤 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

正文目录

| | |
|---------------------------------|----|
| 一、全球股票市场： | 4 |
| 1.1 全球主要市场表现：欧洲市场普遍下跌 | 4 |
| 1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现小幅上涨 | 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 | 8 |
| 1.3 经济观察 | 8 |
| 1.3.1 央行动向 | 8 |
| 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 | 12 |
| 2.2.1 AH 股一周表现 | 12 |
| 2.3 港股通南下资金流向：本周南下资金呈现净流入 | 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 2 月制造业 PMI | 9 |
| 图 8: | 欧盟 2 月欧元区:制造业 PMI | 9 |
| 图 9: | 美国 2 月失业率:季调 (%) | 9 |
| 图 10: | 欧盟 1 月欧元区:失业率:季调 (%) | 9 |
| 图 11: | 恒生指数和沪深 300 走势 | 11 |
| 图 12: | 恒生中国企业和恒生指数 | 11 |
| 图 13: | 恒生香港中资企业指数 | 11 |
| 图 14: | 恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%) | 11 |
| 图 15: | 恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%) | 11 |
| 图 16: | 恒生 AH 溢价指数 | 11 |
| 图 17: | 港股通本周净流入和累计净流入 | 13 |
| 图 18: | 港股通成交额占港股市场成交额比例 | 13 |
| 图 19: | 港股通南下资金净流入情况 | 13 |
| 图 20: | 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 | 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) | 12 |
| 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：欧洲市场普遍下跌

本周全球市场涨跌不一，其中上证综指表现最好，上涨 5.35%，此外，沪深 300 上涨 5.04%，韩国综合指数上涨 2.68%。本周欧洲市场下跌幅度较大，其中法国 CAC40 下跌 3.22%，德国 DAX 下跌 2.93%。

表格 1. 海外主要市场表现

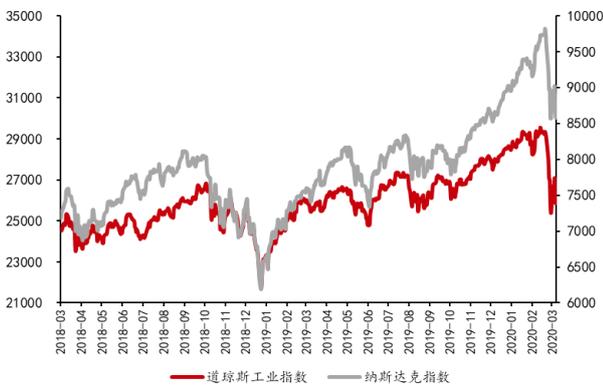
| 代码 | 指数 | 收盘价 | 周涨跌幅% | 年初至今 涨跌幅% | P/E (TTM) | P/B (LF) |
|-------------|--------------|-----------|-------|--------------|-----------|----------|
| 000001.SH | 上证综指 | 3,034.51 | 5.35 | -0.51 | 13.07 | 1.39 |
| 399300.SZ | 沪深 300 | 4,138.51 | 5.04 | 1.02 | 12.33 | 1.48 |
| KS11.GI | 韩国综合指数 | 2,040.22 | 2.68 | -7.16 | 18.40 | 0.80 |
| DJI.GI | 道琼斯工业指数 | 25,864.78 | 1.79 | -9.37 | 20.41 | 4.52 |
| SPX.GI | 标普 500 | 2,972.37 | 0.61 | -8.00 | 20.74 | 3.23 |
| IXIC.GI | 纳斯达克指数 | 8,575.62 | 0.10 | -4.42 | 33.51 | 4.57 |
| HSI.HI | 恒生指数 | 26,146.67 | 0.06 | -7.25 | 9.85 | 1.01 |
| FTSE.GI | 富时 100 | 6,462.55 | -1.79 | -14.32 | 18.56 | 1.58 |
| N225.GI | 日经 225 | 20,749.75 | -1.86 | -12.29 | 18.36 | 1.54 |
| SENSEX.GI | 孟买 SENSEX30 | 37,576.62 | -1.88 | -8.91 | 22.99 | 2.93 |
| GDAXI.GI | 德国 DAX | 11,541.87 | -2.93 | -12.89 | 21 | 1.5 |
| FCHI.GI | 法国 CAC40 | 5,139.11 | -3.22 | -14.03 | 19 | 1.5 |
| IBOVESPA.GI | 圣保罗 IBOVESPA | 97,996.80 | -5.93 | -15.26 | 16.56 | 2.00 |

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小幅上涨

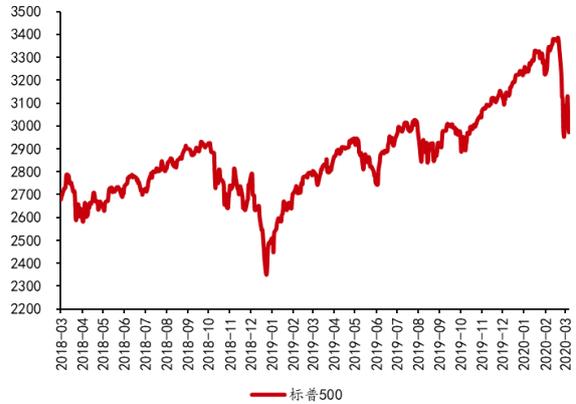
近一周纳斯达克指数上涨 0.1%，标普 500 指数、道琼斯工业指数分别上涨 0.61% 和 1.79%，标普 500 行业及道琼斯行业板块部分板块上涨。其中，标普 500 公共事业上涨最多，达到 7.94%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



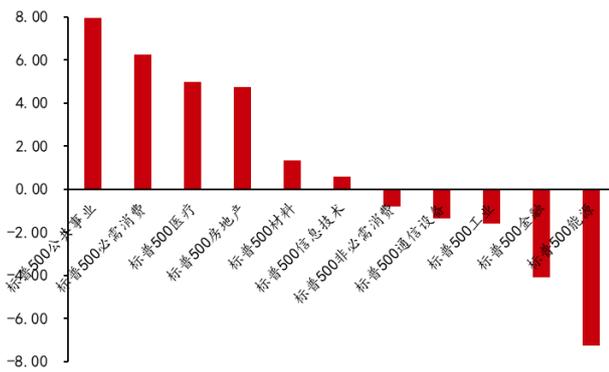
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



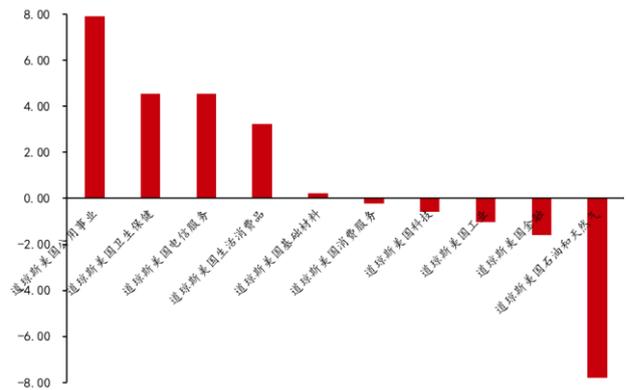
资料来源：Wind，川财证券研究所

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 NEWMONT、卡伯特油气 (CABOT) 吉利德科学，涨幅分别为 17.63%、17.52%、15.66%；纳斯达克 100 指数涨幅前三的为吉利德科学、思杰系统 (CITRIX SYSTEMS)、埃克西尔能源 (XCEL ENERGY)，涨幅为 15.66%、14.41%、12.56%。

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) |
|---------|-------------------------|---------------|----------------------|-------|--------------|--------------|----------|
| NEM. N | NEWMONT | 材料 | 材料 II | 17.63 | 20.82 | 42,276.98 | 15.07 |
| COG. N | 卡伯特油气(CABOT) | 能源 | 能源 II | 17.52 | -5.36 | 6,524.68 | 9.58 |
| GILD. O | 吉利德科学 | 医疗保健 | 制药、生物 科技与生命 科学 | 15.66 | 23.45 | 101,368.93 | 18.82 |
| HUM. N | 哈门那(HUMANA) | 医疗保健 | 医疗保健设 备与服务 | 14.81 | 0.13 | 48,484.41 | 17.91 |
| CPB. N | 康宝浓汤(CAMPBELL SOUP) | 日常消费 | 食品、饮料 与烟草 | 14.72 | 5.50 | 15,618.30 | 10.77 |
| CTXS. O | 思杰系统(CITRIX SYSTEMS) | 信息技术 | 软件与服务 | 14.41 | 6.66 | 14,427.25 | 21.16 |
| AWK. N | 美国水业 | 公用事业 | 公用事业 II | 14.02 | 15.20 | 25,517.44 | 41.09 |
| KR. N | 克罗格(KROGER) | 日常消费 | 食品与主要 用品零售 II | 13.90 | 11.14 | 25,650.82 | 15.46 |
| WEC. N | WEC 能源(WEC ENERGY) | 公用事业 | 公用事业 II | 13.42 | 14.26 | 33,032.30 | 29.13 |
| XEL. O | 埃克西尔能源(XCEL ENERGY) | 公用事业 | 公用事业 II | 12.56 | 10.49 | 36,805.53 | 26.83 |

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) |
|---------|-------------------------|---------------|------------------|-------|--------------|--------------|----------|
| GILD. O | 吉利德科学 | 医疗保健 | 制药、生物科技与 生命科学 | 15.66 | 23.45 | 101,368.93 | 18.82 |
| CTXS. O | 思杰系统(CITRIX SYSTEMS) | 信息技术 | 软件与服务 | 14.41 | 6.66 | 14,427.25 | 21.16 |
| XEL. O | 埃克西尔能源(XCEL ENERGY) | 公用事业 | 公用事业 II | 12.56 | 10.49 | 36,805.53 | 26.83 |
| REGN. O | 再生元制药 (REGENERON) | 医疗保健 | 制药、生物科技与 生命科学 | 11.22 | 31.68 | 54,397.09 | 25.71 |
| COST. O | 好市多(COSTCO) | 日常消费 | 食品与主要用品零 售 II | 10.74 | 6.15 | 137,536.82 | 36.40 |
| WBA. O | 沃尔格林联合博姿 | 日常消费 | 食品与主要用品零 售 II | 10.38 | -13.58 | 44,744.87 | 12.08 |
| TTWO. O | TAKE-TWO 互动软件 | 信息技术 | 软件与服务 | 9.50 | -3.87 | 13,348.91 | 39.43 |
| JD. O | 京东 | 可选消费 | 零售业 | 9.48 | 19.67 | 61,644.56 | 35.30 |
| AMD. O | 超威半导体(AMD) | 信息技术 | 半导体与半导体生 产设备 | 6.84 | 5.95 | 56,833.85 | 166.67 |
| EA. O | 艺电 | 信息技术 | 软件与服务 | 6.21 | 0.15 | 31,189.23 | 11.02 |

资料来源: Wind, 川财证券研究所

1.2.2 中概股表现

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

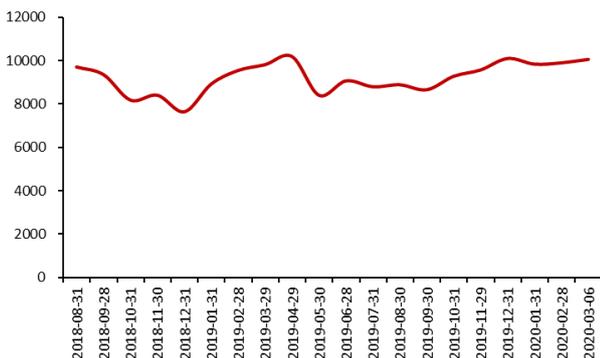
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 1.61%，美国中国股指数下跌 3.18%。中概股中，周涨幅排名前三的是汉维能源服务、神州石油科技、ROADMAN INVESTMENTS，涨幅分别为 100.00%、80.56%和 60.00%。

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) |
|---------|------------------------------------|---------------|----------------------|-----------|--------------|--------------|-----------|
| HE.TO | 汉维能源服务 | 能源 | 能源 II | 100.00 | 100.00 | 2.90 | -0.22 |
| AWO.SG | 神州石油科技 | 能源 | 能源 II | 80.56 | -1.52 | 19.07 | 48.69 |
| LITT.TO | ROADMAN INVESTMENTS | | | 60.00 | 300.00 | 6.72 | -2.16 |
| CPHI.A | 惠普森医药 | 医疗保健 | 制药、生物 科技与生命 科学 | 48.98 | 258.61 | 37.01 | -3.88 |
| MSV.TO | 明科银矿 | 材料 | 材料 II | 42.86 | -29.58 | 22.72 | -610.24 |
| GU5.SG | 群达科技 | 工业 | 资本货物 | 37.50 | 0.00 | 3.26 | -6.25 |
| 5UL.SG | ATLANTIC NAVIGATION HOLDINGS | 工业 | 资本货物 | 35.14 | 42.86 | 9.41 | -0.57 |
| B49.SG | 光明沃得 | 工业 | 资本货物 | 34.29 | 17.50 | 67.92 | 76.82 |
| 9399.T | BEAT HOLDINGS | 可选消费 | 媒体 II | 33.78 | -34.00 | 1.78 | -55.03 |
| TKAT.A | 香港大公文交 所 | 可选消费 | 零售业 | 28.96 | 176.53 | 15.53 | -2.20 |

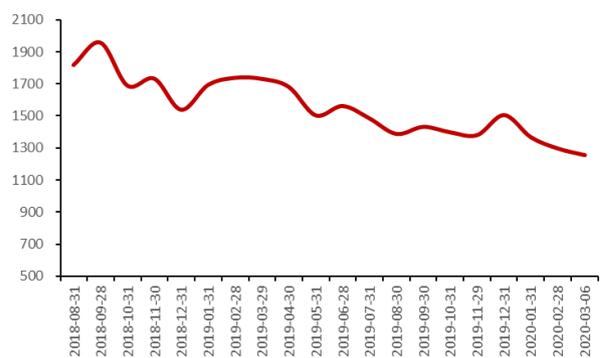
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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 |
|--------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 03月02日 | 京东 2019 年全年净利润为 122 亿元, 2018 年亏损 25 亿元 | 京东 2019 年全年净利润为 122 亿元, 2018 年亏损 25 亿元。2019 年活跃账户数 3.62 亿, 同比增长 18.6%, GMV 达 20854 亿元。 |
| 03月04日 | 法拉第未来与 US Hybrid Corporation 达成协议 | Faraday Future (FF) 今日宣布与 US Hybrid Corporation (美国混合动力公司) 达成协议, 双方将在 US Hybrid 目前正在开发的新能源产品中合作, 使用 FF 的电力总成系统。 |
| 03月06日 | 特斯拉中国的太阳能屋顶团队已搭建完成 | 继电动车后, 特斯拉又一重磅拳头产品-第三代太阳能屋顶 (Solar Roof V3) 将进入中国。目前特斯拉中国的太阳能屋顶 (Solar Roof) 团队, 已在上海特斯拉中国总部搭建完成。 |

1.3 经济观察

1.3.1 央行动向

- 美联储: 降息 50 个基点至 1.00%-1.25%。
- 澳洲联储: 降息 25 个基点至 0.50%。
- 加拿大央行: 将基准隔夜利率下调 0.5 个百分点, 至 1.25%。

1.3.2 经济指标

- 美国 2 月 ISM 制造业 50.1, 不及预期和前值: 美国 2 月 ISM 制造业 50.1, 预期 50.4, 前值 50.9。
- 欧元区 2 月制造业 PMI 终值 49.2, 好于预期和前值: 欧元区 2 月制造业 PMI 终值 49.2, 前值 49.1, 预期 49.1。
- 美国 2 月失业率 3.5%, 低于预期和前值: 美国 2 月失业率为 3.5%, 前值

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_6762

