



## 美联储加息提前的预期升温，海外市场波动加剧 —美股及 A+H 港股海外周报（20220116）

所属部门：总量研究部

报告类别：策略研究报告

报告时间：2022 年 1 月 16 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

### ❖ 川财海外周观点：

本周，全球主要股市多数下跌，新兴市场表现较好，欧美股市跌幅明显。最新公布的美国 2021 年 12 月就业数据远不及市场预期，主要是因为美国新冠疫情形势急剧恶化对经济复苏带来了下行压力，经济不景气拖累就业数据。但最新公布的美国 12 月失业率为 3.9%，已经接近新冠疫情爆发前的 3.5%。考虑到美国经济韧性较强，随着新冠疫苗加强针接种率的提升，新冠疫情对经济复苏的影响或逐渐削弱。因此疫情或在短期内扰动美国经济复苏进程，从中长期来看，不会改变美国经济增长的势头。但需要注意的是，美国高通胀的困境短期内无法缓解，从最新公布的 12 月息会决议来看，美联储最早在今年 3 月进行首次加息的预期不断升温。考虑到新一轮新冠疫情蔓延对美国经济社会的不确定性影响，今年会加息几次仍具有较大的不确定性。美联储加快收紧货币政策引发中长期美债收益率持续攀升，本周内十年期美债收益率多次在盘中创去年以来的新高，以科技股为主的高估值板块受到加息预期提前和美债收益率攀升的影响大幅下跌。当前，市场仍在消化美联储加息提前的消息，预计短期内美股仍将维持震荡走势。

### ❖ 海外市场一周表现：

美国方面，纳斯达克指数、标普 500、道琼斯工业指数分别上涨 0.28%、0.3%、0.88%。欧洲方面，法国 CAC40 指数累计下跌 1.06%，德国 DAX 指数下跌 0.4%；英国富时 100 指数上涨 0.77%。新兴市场方面，巴西 IBOVESPA 指数涨幅居前，本周累计上涨 4.1%；印度 SENSEX30 指数周内上涨 2.47%。

### ❖ 美股市场：

道琼斯工业指数收于 35911.81 点，下跌 0.88%，纳斯达克指数收于 14893.75 点，下跌 0.28%，标普 500 指数收于 4662.85 点，下跌 0.3%。行业方面，除标普 500 能源业和标普 500 通信设备业以外，指数内其他九个行业周内全部下跌。

### ❖ 港股市场：

本周恒生指数收于 24383.32 点，累计上涨 3.79%；恒生中国企业指数收于 8554.79 点，累计上涨 3.93%；恒生香港中资企业指数收于 4095.23 点，上涨 1.07%。除恒生非必需性消费业外，恒生指数内其他 7 个行业本周全部上涨。

### ❖ 风险提示：经济增长不及预期，贸易保护主义蔓延，美联储政策超预期。

## 正文目录

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| 一、全球股票市场 .....                  | 5  |
| 1.1 全球主要市场表现：全球股票市场多数下跌 .....   | 5  |
| 1.2 美股市场表现：美国三大主要股指本周集体下跌 ..... | 5  |
| 1.2.1 美股表现 .....                | 6  |
| 1.2.2 中概股表现 .....               | 7  |
| 1.3 经济观察 .....                  | 8  |
| 1.3.1 经济指标 .....                | 8  |
| 二、A+H 港股市场 .....                | 11 |
| 2.1 港股市场表现：香港三大主要股指集体上涨 .....   | 11 |
| 2.1.1 港股市场近一个月走势 .....          | 11 |
| 2.2 A+H 股表现 .....               | 12 |
| 2.2.1 A+H 股一周表现 .....           | 12 |
| 2.3 港股通南下资金流向 .....             | 13 |
| 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 .....          | 6  |
| 图 2.  | 标普 500 指数走势 .....             | 6  |
| 图 3.  | 标普 500 行业指数板块本周表现 .....       | 6  |
| 图 4.  | 道琼斯行业指数板块本周表现 .....           | 6  |
| 图 5.  | 美国纳斯达克金龙指数走势 .....            | 8  |
| 图 6.  | 美国中国股指数走势 .....               | 8  |
| 图 7.  | 美国:CPI:当月同比 .....             | 9  |
| 图 8.  | 美国:核心 CPI:当月同比 .....          | 9  |
| 图 9.  | 美国:Markit 制造业 PMI:季调 .....    | 9  |
| 图 10. | 美国:Markit 服务业 PMI:季调 .....    | 9  |
| 图 11. | 美国失业率 .....                   | 10 |
| 图 12. | 美国:新增非农就业人数 .....             | 10 |
| 图 13. | 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比 ..... | 10 |
| 图 14. | 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 .....   | 10 |
| 图 15. | 欧元区:制造业 PMI .....             | 10 |
| 图 16. | 欧元区:服务业 PMI .....             | 10 |
| 图 17. | 恒生指数和沪深 300 走势 .....          | 11 |
| 图 18. | 恒生中国企业和恒生指数 .....             | 11 |
| 图 19. | 恒生香港中资企业指数 .....              | 11 |
| 图 20. | 恒生综合行业指数板块周涨跌幅 .....          | 11 |
| 图 21. | 恒生综合大中小盘指数涨跌幅 .....           | 12 |
| 图 22. | 恒生 AH 溢价指数 .....              | 12 |
| 图 23. | 港股通本周净流入和累计净流入 .....          | 13 |
| 图 24. | 港股通成交额占港股市场成交额比例 .....        | 13 |
| 图 25. | 恒生香港中资企业指数 .....              | 14 |
| 图 26. | 沪深两市港股通南下资金净流入情况 .....        | 14 |

|   |    |
|---|----|
| 表格 1. 海外市场主要表现.....                       | 5  |
| 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 .....           | 7  |
| 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） ..... | 13 |

## 一、全球股票市场

### 1.1 全球主要市场表现：全球股票市场多数下跌

本周，全球主要股市多数下跌，新兴市场表现较好，欧美股市跌幅明显。美国方面，纳斯达克指数、标普 500、道琼斯工业指数分别上涨 0.28%、0.3%、0.88%。欧洲方面，法国 CAC40 指数累计下跌 1.06%，跌幅较深；德国 DAX 指数下跌 0.4%；英国富时 100 指数上涨 0.77%。新兴市场方面，巴西 IBOVESPA 指数涨幅居前，本周累计上涨 4.1%；印度 SENSEX30 指数周内上涨 2.47%。

表格1. 海外市场主要表现

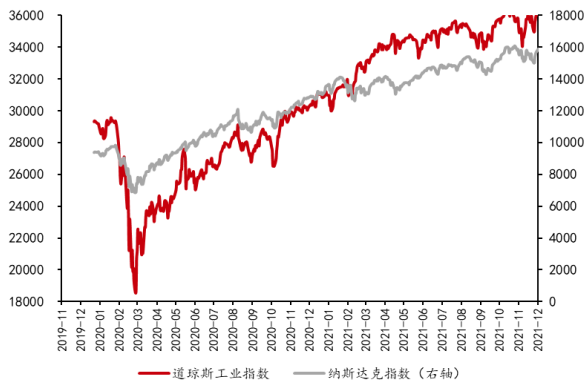
| 代码          | 指数             | 收盘价        | 周涨跌幅% | 年初至今涨跌幅% | P/E (TTM) | P/B (LF) |
|-------------|----------------|------------|-------|----------|-----------|----------|
| IBOVESPA.GI | 巴西 IBOVESPA 指数 | 106,927.80 | 4.10  | 2.01     | 6.90      | 1.78     |
| HSI.HI      | 恒生指数           | 24,383.32  | 3.79  | 4.21     | 11.21     | 1.15     |
| SENSEX.GI   | 印度 SENSEX30    | 61,223.03  | 2.47  | 5.10     | 28.55     | 3.78     |
| FTSE.GI     | 英国富时 100       | 7,542.95   | 0.77  | 2.15     | 18.09     | 1.89     |
| IXIC.GI     | 纳斯达克指数         | 14,893.75  | -0.28 | -4.80    | 37.48     | 5.71     |
| SPX.GI      | 标普 500         | 4,662.85   | -0.30 | -2.17    | 25.79     | 4.71     |
| GDAXI.GI    | 德国 DAX         | 15,883.24  | -0.40 | -0.01    | 15.33     | 1.93     |
| DJI.GI      | 道琼斯工业指数        | 35,911.81  | -0.88 | -1.17    | 25.60     | 7.07     |
| FCHI.GI     | 法国 CAC40       | 7,143.00   | -1.06 | -0.14    | 21.65     | 2.02     |
| KS11.GI     | 韩国综合指数         | 2,921.92   | -1.12 | -1.87    | 13.56     | 1.07     |
| N225.GI     | 日经 225         | 28,124.28  | -1.24 | -2.32    | 15.94     | 1.87     |
| 000001.SH   | 上证指数           | 3,521.26   | -1.63 | -3.26    | 13.47     | 1.49     |
| 399300.SZ   | 沪深 300         | 4,726.73   | -1.98 | -4.32    | 13.51     | 1.64     |

数据来源：Wind，川财证券研究所

### 1.2 美股市场表现：美国三大主要股指本周集体下跌

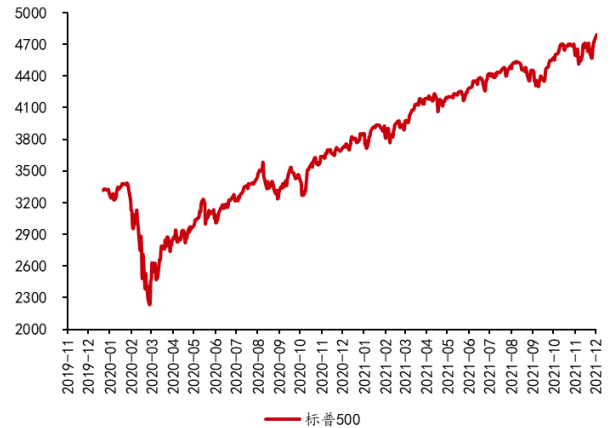
截至 1 月 14 日，道琼斯工业指数收于 35911.81 点，下跌 0.88%，纳斯达克指数收于 14893.75 点，下跌 0.28%，标普 500 指数收于 4662.85 点，下跌 0.3%。行业方面，除标普 500 能源业和标普 500 通信设备业以外，指数内其他九个行业周内全部下跌。其中，标普 500 能源业周内上涨 5.22%，标普 500 房地产业、标普 500 非必需消费业和标普 500 公共事业跌幅较深，分别下跌 1.98%、1.47%、1.4%。道琼斯行业方面，道琼斯美国石油和天然气板块涨幅居前，周内累计上涨 4.96%，道琼斯美国消费服务板块大幅下跌，累计下跌 2.08%。

图1. 道琼斯工业和纳斯达克指数走势



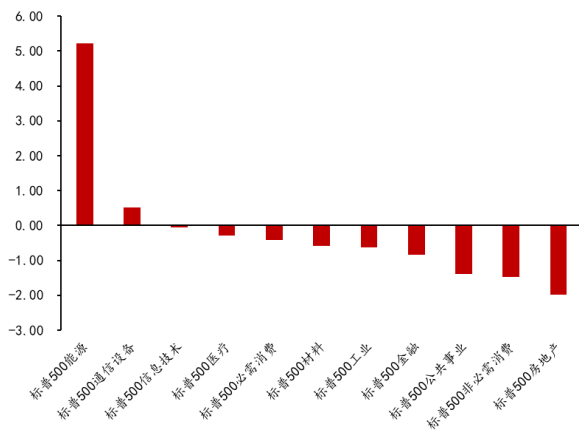
资料来源: Wind, 川财证券研究所

图2. 标普 500 指数走势



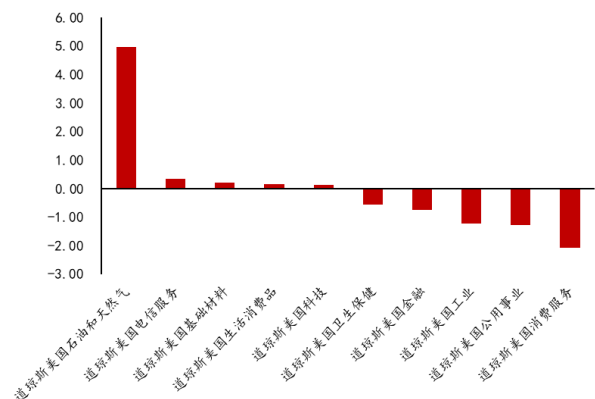
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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, 单位: %

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, 单位: %

### 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 HOLLYFRONTIER、应用材料(APPLIED MATERIAL)、哈利伯顿(HALLIBURTON), 分别上涨 11.95%、10.74%、10.45%; 纳斯达克 100 指数涨幅排前三的个股为应用材料(APPLIED MATERIAL)、ILLUMINA、拉姆研究(LAM RESEARCH), 涨幅分别为 10.74%、9.39%、9.04%。

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 (亿美元) | P/E (TTM) |
|--------|------------------------|------------|-------------|-------|---------|----------|-----------|
| HFC.N  | HOLLYFRONTIER          | 能源         | 能源 II       | 11.95 | 14.92   | 61.21    | 13.01     |
| AMAT.O | 应用材料(APPLIED MATERIAL) | 信息技术       | 半导体与半导体生产设备 | 10.74 | 6.13    | 1,483.82 | 25.20     |
| HAL.N  | 哈利伯顿(HALLIBURTON)      | 能源         | 能源 II       | 10.45 | 25.67   | 257.26   | 64.64     |

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

|         |                       |      |              |      |       |          |        |
|---------|-----------------------|------|--------------|------|-------|----------|--------|
| NOV. N  | NOV                   | 能源   | 能源 II        | 9.55 | 21.92 | 64.54    | -11.59 |
| HP. N   | 赫尔特里奇&佩恩              | 能源   | 能源 II        | 9.43 | 28.27 | 32.83    | -10.07 |
| ILMN. O | ILLUMINA              | 医疗保健 | 制药、生物科技与生命科学 | 9.39 | 6.49  | 633.23   | 69.82  |
| PHM. N  | 普尔特房屋(PULTE)          | 可选消费 | 耐用消费品与服装     | 9.20 | -0.12 | 144.54   | 8.47   |
| LRCX. O | 拉姆研究(LAM RESEARCH)    | 信息技术 | 半导体与半导体生产设备  | 9.04 | 1.48  | 1,027.58 | 24.09  |
| EOG. N  | EOG 能源(EOG RESOURCES) | 能源   | 能源 II        | 8.40 | 19.79 | 618.03   | 20.49  |
| PXD. N  | 先锋自然资源(PIONEER)       | 能源   | 能源 II        | 8.35 | 18.59 | 526.60   | 37.67  |

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(亿美元)  | P/E(TTM) |
|---------|-----------------------------------|------------|--------------|-------|----------|----------|----------|
| AMAT. O | 应用材料 (APPLIED MATERIAL)           | 信息技术       | 半导体与半导体生产设备  | 10.74 | 6.13     | 1,483.82 | 25.20    |
| ILMN. O | ILLUMINA                          | 医疗保健       | 制药、生物科技与生命科学 | 9.39  | 6.49     | 633.23   | 69.82    |
| LRCX. O | 拉姆研究(LAM RESEARCH)                | 信息技术       | 半导体与半导体生产设备  | 9.04  | 1.48     | 1,027.58 | 24.09    |
| WYNN. O | 永利度假(WYNN RESORTS)                | 可选消费       | 消费者服务 II     | 8.18  | 7.56     | 105.79   | -12.47   |
| JD. O   | 京东                                | 可选消费       | 零售业          | 8.03  | 5.21     | 1,144.70 | 28.64    |
| BMRN. O | 拜玛林制药 (BIOMARIN PHARMAC)          | 医疗保健       | 制药、生物科技与生命科学 | 7.09  | 2.12     | 165.64   | 1,040.64 |
| KLAC. O | 科天半导体(KLA)                        | 信息技术       | 半导体与半导体生产设备  | 6.74  | 3.46     | 674.72   | 24.75    |
| CHKP. O | CHECK POINT SOFTWARE TECHNOLOGIES | 信息技术       | 软件与服务        | 5.56  | 8.22     | 173.06   | 20.93    |
| VRTX. O | 福泰制药 (VERTEX)                     | 医疗保健       | 制药、生物科技与生命科学 | 5.50  | 6.58     | 595.10   | 27.35    |
| QCOM. O | 高通(QUALCOMM)                      | 信息技术       | 技术硬件与设备      | 4.59  | 3.18     | 2,113.33 | 23.37    |

资料来源: Wind, 川财证券研究所

### 1.2.2 中概股表现

本周, 纳斯达克中国金龙指数上涨 2.21%, 美国中国股指数下跌 2.68%。中概股中, 周涨幅排名前三的是品钛、平潭海洋实业、途牛, 涨幅分别为 40.65%、38.46%、29.52%。

**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(亿美元) | P/E(TTM) |
|--------|--------|------------|-------------|-------|----------|---------|----------|
| PT. O  | 品钛     | 信息技术       | 软件与服务       | 40.65 | 57.59    | 0.30    | -0.85    |
| PME. O | 平潭海洋实业 | 工业         | 运输          | 38.46 | 25.28    | 0.62    | -0.69    |

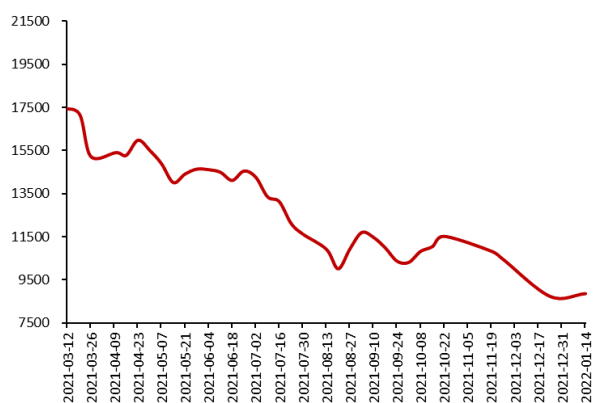
本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明



|        |        |      |             |       |       |       |        |
|--------|--------|------|-------------|-------|-------|-------|--------|
| TOUR.O | 途牛     | 可选消费 | 零售业         | 29.52 | 40.21 | 1.84  | -1.21  |
| HKIB.N | 尚乘国际   | 金融   | 多元金融        | 28.44 | 32.49 | 8.40  | 1.87   |
| CAN.O  | 嘉楠科技   | 信息技术 | 半导体与半导体生产设备 | 21.63 | 10.29 | 9.73  | 9.84   |
| CMCM.N | 猎豹移动   | 信息技术 | 软件与服务       | 17.97 | 10.22 | 2.12  | 14.26  |
| MLCO.O | 新濠博亚娱乐 | 可选消费 | 消费者服务II     | 14.32 | 9.04  | 52.97 | -6.22  |
| MTC.O  | 海川证券   | 金融   | 多元金融        | 13.44 | 1.77  | 0.17  | -3.72  |
| ZKIN.O | 正康国际   | 工业   | 资本货物        | 12.50 | 10.07 | 0.39  | -25.90 |
| SFUN.N | 房天下    | 信息技术 | 软件与服务       | 12.37 | 12.07 | 0.38  | -5.95  |

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

## 1.3 经济观察

### 1.3.1 经济指标

- 1月公布的美国12月通货膨胀值持续攀升,创近四十年来的新高。美国劳工部公布数据显示,美国2021年12月CPI同比上升7.0%,刷新1982年6月以来新高,与

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\\_36800](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36800)

