

本月全球周期股上涨，大宗商品继续走强

——海外月报（20210225）



川财证券
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**本月全球股市继续呈现出周期股跑赢成长股的局面，符合以往报告作出的预测（参见【川财研究】川财投研看世界系列之二十九：如何看待现阶段的全球价值股和成长股？【20210118】）。美股走势继续呈现出明显分化，以能源、金融和材料为代表的美国周期股出现明显上涨，以苹果等为代表的大型科技巨头则相对较为疲软，以特斯拉为代表的新能源企业也出现明显回调。从港股市场来看，有色金属、能源和金融等周期板块也出现较为明显的上涨。考虑到现阶段处于全球复苏周期，预计全球周期股还将出现一定的上涨空间。美股市场中，以能源板块为代表的美国周期股预计还有一定的上涨机会。港股市场中，预计有色金属、能源和金融板块还将有较好的上涨空间。本月商品出现了大幅上涨，NYMEX 原油最高达到了 63 美元/桶，ICE 布油最高冲破了 66 美元/桶。LME 铜、LME 铝、LME 铅、LME 锌和 LME 镍分别突破了 9500 美元/吨、2200 美元/吨、2100 美元/吨、2900 美元/吨、20000 美元/吨。考虑到现阶段美联储依然实施偏宽松的货币政策，通胀还将在未来进一步凸显，叠加经济进一步复苏，预计有色金属、能源等商品还将有一定的上涨机会。

❖ 海外市场近一个月的表现：

❖ **美股市场：**本月初截至 2021 年 2 月 23 日，纳斯达克指数上涨 3.02%，标普 500 指数上涨 4.5%，道琼斯指数上涨 5.19%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 能源涨幅最大，涨幅为 5.14%；其次是标普 500 金融，单月上涨 1.48%。

❖ **港股市场：**本月初截至 2021 年 2 月 23 日，恒生中国企业指数累计上涨 2.68%，收于 11509.73 点；恒生指数累计上涨 5.07%，收于 29718.24 点；恒生香港中资企业指数累计上涨 5.75%，收于 4096.79 点。恒生行业大部分板块上涨，涨幅最大的是恒生原材料业，上涨幅度为 29.51%。

❖ 海外动态：

经济跟踪：2 月公布的欧元区 1 月核心 CPI 继续上升，调和 CPI 出现反弹。欧元区 1 月 CPI 终值同比上升，欧元区 1 月核心 CPI 同比下降 0.9%。

政策事件：美国财长耶伦提醒投资者注意比特币的投资风险；韩国央行希望划清数字货币与加密资产的界限；英国央行副行长表示英国或将持续量化宽松。

风险提示：美联储政策超预期；经济增长不及预期；全球地缘政治风险的上升；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 | 海外月报

报告时间 | 2021/02/25

👤 分析师

陈 雳

证书编号：S1100517060001
chenli@cczq.com

王一棠

证书编号：S1100520060001
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：全球多个市场出现上涨.....	4
1.2 美股市场表现：美股近一个月市场出现上涨.....	4
1.2.1 美股表现.....	7
1.2.2 中概股表现.....	8
1.2.3 公司动态.....	9
1.3 经济观察.....	10
1.3.1 央行动向.....	10
1.3.2 经济指标.....	10
1.4 政策跟踪：.....	14
二、A+H 港股市场.....	15
2.1 港股市场表现：.....	15
2.1.1 港股市场近一个月走势.....	15
2.2 A+H 股表现.....	16
2.2.1 AH 股近一个月表现.....	16
三、避险资产.....	17
风险提示.....	18

图表目录

图 1: 标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数	5
图 2: 标普 500 行业指数板块本月表现 (%)	5
图 3: 标普 500 恐慌指数 VIX	6
图 4: 标普 500 指数 PE	6
图 5: 纳斯达克中国金龙指数	8
图 6: 美国:CPI:当月同比 (%)	11
图 7: 美国:核心 CPI:当月同比 (%)	11
图 8: 美国:Markit 制造业 PMI:季调	11
图 9: 美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调	11
图 10: 美国当周初次申请失业金人数:季调 (人)	11
图 11: 美国失业率 (%)	12
图 12: 美国:新增非农就业人数 (千人)	12
图 13: 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比 (%)	12
图 14: 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比 (%)	12
图 15: 欧元区:制造业 PMI	13
图 16: 欧元区:服务业 PMI	13
图 17: 德国:制造业 PMI	13
图 18: 德国:服务业 PMI	13
图 19: 法国:制造业 PMI	13
图 20: 法国:服务业 PMI	13
图 21: 日本:CPI:当月同比 (%)	14
图 22: 日本:核心 CPI:当月同比 (%)	14
图 23: 日本:制造业 PMI	14
图 24: 日本:服务业 PMI	14
图 25: 恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数	15
图 26: 恒生综合行业指数板块月涨跌幅 (%)	16
图 27: 伦敦金走势 (美元/盎司)	17
图 28: 10 年期美债收益率 (%)	18
图 29: 美国十年期通胀指数国债收益率 (%)	18
表格 1. 海外主要市场表现	4
表格 2. 标普 500 月涨幅排名前十的个股	7
表格 3. 纳斯达克 100 月涨幅排名前十的个股	7
表格 5. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 A 股月涨跌幅排名)	16
表格 6. A+H 股月涨跌幅排名前十的股票 (以 H 股月涨跌幅排名)	17

一、全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球多个市场出现上涨

本月全球多个市场出现上涨，其中印度、日本与法国上涨较为明显。本月初截至 2021 年 2 月 23 日，印度 SENSEX30 指数上涨 9.71%，法国 CAC40 指数上涨 7.39%，日经 225 指数上涨 7.26%。韩国、中国指数上涨幅度较小，韩国综合指数上涨 0.63%，沪深 300 上涨 1.6%。

表格 1. 海外主要市场表现

代码	指数	收盘价	月涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	49,751.41	9.71	4.19	34.71	3.65
FCHI.GI	法国 CAC40	5,779.84	7.39	4.11	52.97	1.77
N225.GI	日经 225	30,156.03	7.26	9.88	33.91	2.19
DJI.GI	道琼斯工业指数	31,537.35	6.60	3.04	30.78	6.45
SPX.GI	标普 500	3,881.37	5.69	3.34	39.81	4.21
HSI.HI	恒生指数	30,632.64	5.07	12.49	16.82	1.47
GDAXI.GI	德国 DAX	13,864.81	4.04	1.06	50.66	1.79
IXIC.GI	纳斯达克指数	13,465.20	4.03	4.48	69.98	6.65
FTSE.GI	英国富时 100	6,625.94	3.93	2.56	139.44	1.73
000001.SH	上证指数	3,636.36	2.33	4.70	16.71	1.61
399300.SZ	沪深 300	5,579.67	1.60	7.07	16.99	1.85
KS11.GI	韩国综合指数	3,070.09	0.63	6.84	29.40	1.18

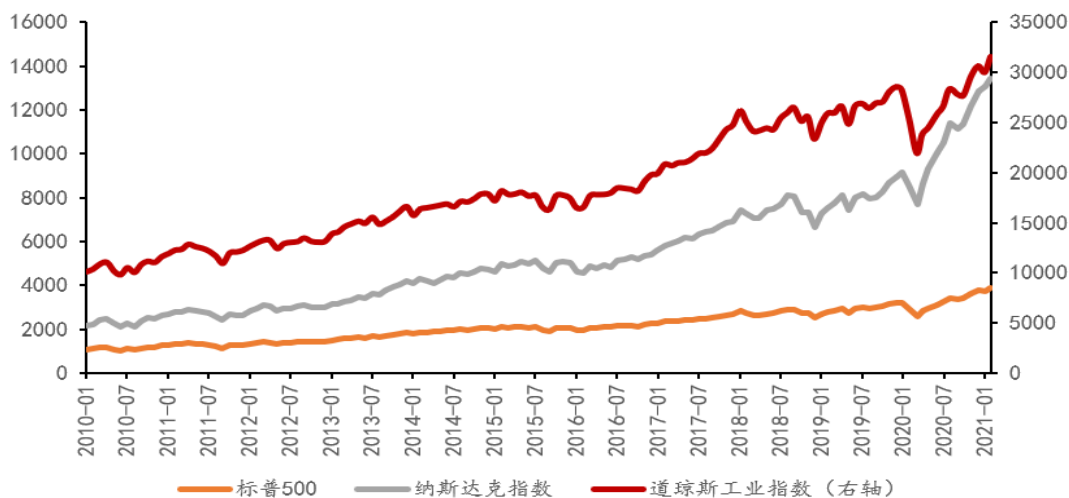
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

1.2 美股市场表现：美股近一个月市场出现上涨

本月初截至 2021 年 2 月 23 日，纳斯达克指数上涨 3.02%，标普 500 指数上涨 4.50%，道琼斯指数上涨 5.19%。标普 500 行业板块多数上涨，其中，标普 500 能源涨幅最大，为 5.14%，标普 500 金融上涨 1.48%。标普 500 信息技术、标普 500 非必须消费则下跌明显，分别下跌 2.5%、2.62%。

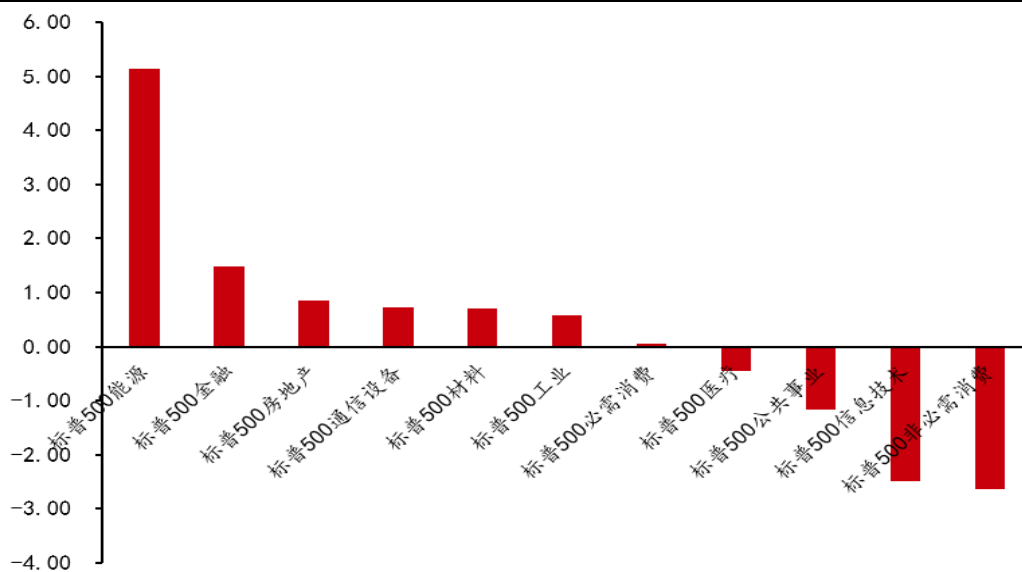
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现 (%)

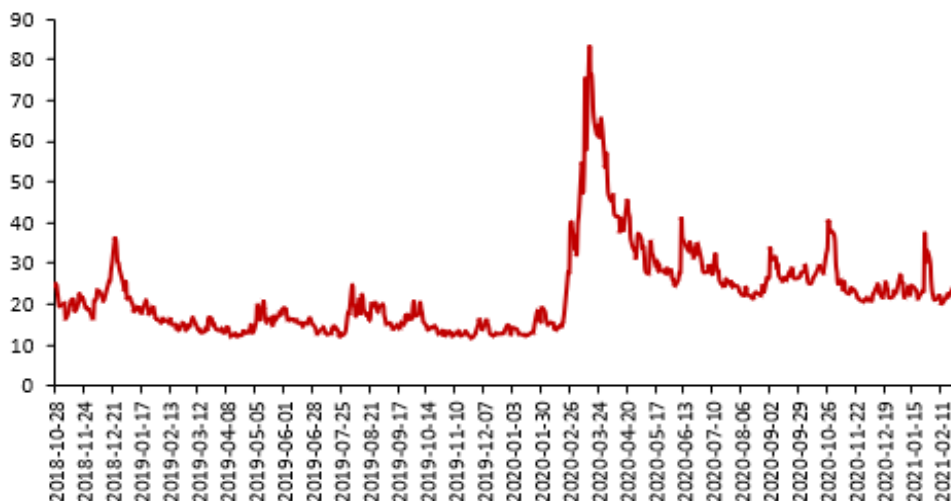


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

VIX 恐慌指数呈现小幅下降。2021 年 2 月 23 日，标普 500 恐慌指数 VIX 较收于 23.11，前值 23.45。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

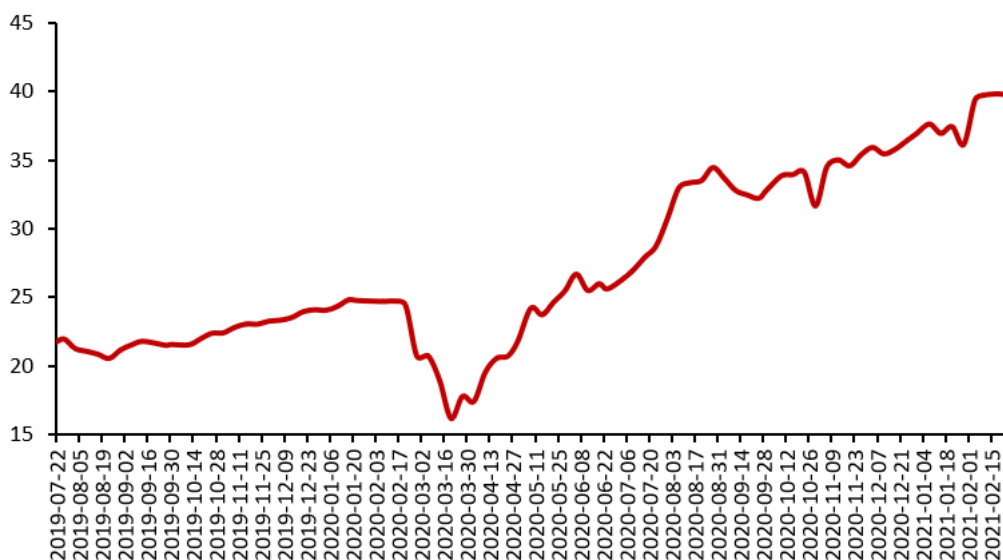


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

2 月美股小幅上涨，估值持续上升。2021 年 2 月 23 日，标普 500 的 PE 为 39.8，较 2021 年 1 月 29 日的 36.19 有所上升，明显高于近十年的平均值和中位数。

图 4：标普 500 指数 PE



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

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

1.2.1 美股表现

本月初截至 2021 年 2 月 23 日，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是马拉松石油、猫途鹰、推特，涨幅分别为 54.66%、48.69%、44.81%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为阿莱技术、MERCADOLIBRE、亨利香恩 (HENRY SCHEIN)，分别上涨 38.84%、18.38%、13.76%。

表格 2. 标普 500 月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
MRO.N	马拉松石油	能源	能源 II	54.66	-6.07	67.88	80.49
TRIP.O	猫途鹰	可选消费	零售业	48.69	-21.48	60.01	60.28
TWTR.N	推特	信息技术	软件与服务	44.81	-51.43	35.12	562.62
CCL.N	嘉年华邮轮	可选消费	消费者服务 II	41.72	-2.41	22.16	242.17
FCX.N	自由港麦克莫兰	材料	材料 II	40.65	92.16	45.47	555.39
MGM.N	美高梅国际酒店	可选消费	消费者服务 II	38.62	-18.94	25.64	185.33
RCL.N	ROYAL CARIBBEAN	可选消费	消费者服务 II	38.54	-3.48	20.57	193.45
HFC.N	HOLLYFRONTIER	能源	能源 II	37.14	-14.95	50.99	61.40
WYNN.O	永利度假	可选消费	消费者服务 II	37.12	-7.57	20.96	145.31
PBCT.O	人民联合金融	金融	银行	37.12	14.25	46.76	76.56

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

表格 3. 纳斯达克 100 月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值 (亿美元)	P/E (TTM)
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	37.26	49.19	1,145.29	31.95
WYNN.O	永利度假	可选消费	消费者服务 II	37.12	20.96	145.31	-7.57
EXPE.O	亿客行	可选消费	零售业	28.67	20.61	231.06	-8.55
MAR.O	万豪国际	可选消费	消费者服务 II	28.57	13.36	462.49	-181.71
UAL.O	美联航	工业	运输	26.55	17.02	144.62	-2.08
BKNG.O	BOOKING	可选消费	零售业	21.34	5.93	962.45	69.27
AAL.O	美国航空	工业	运输	20.33	31.01	130.75	-1.49
AMAT.O	应用材料	信息技术	半导体与半导体 生产设备	20.13	34.58	1,053.60	27.53
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	19.00	21.23	207.72	123.08
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	17.26	14.24	184.74	81.40

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

1.2.2 中概股表现

本月初截至 2021 年 2 月 23 日，纳斯达克中国金龙指数上涨 14.39%。中概股中，月涨幅排名前三的是嘉楠科技、码链新大陆、第九城市，涨幅分别为 289.47%、263.7%、249.74%。

表格 4. 中概股月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)	月涨跌幅%	年初至今 涨跌幅%	市值(百万 美元)	P/E(TTM)
CAN.O	嘉楠科技	信息技术	半导体与半导体生产设备	289.47	199.49	27.83	-20.12
CCNC.O	码链新大陆	工业	商业和专业服务	263.70	297.42	2.25	-20.22
NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	249.74	1,419.49	2.02	4.62
AACG.O	ATA CREATIVITY GLOBAL	可选消费	消费者服务 II	239.50	274.79	1.39	-8.60
ZKIN.O	正康国际	工业	资本货物	214.29	248.26	1.78	-215.63
LKCO.O	箩筐技术	信息技术	软件与服务	212.04	182.35	4.08	-10.24
LIZI.O	荔枝	信息技术	软件与服务	205.45	159.79	4.65	-5.94
RETO.O	瑞图生态	工业	资本货物	189.44	283.75	0.59	-3.80
MYT.O	茗韵堂	材料	材料 II	154.87	185.63	0.39	-18.74
TAOP.O	淘屏	信息技术	软件与服务	137.92	198.24	0.62	-6.58

资料来源: Wind, 川财证券研究所

注: 数据截止至 2021 年 2 月 23 日。

图 5: 纳斯达克中国金龙指数



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_17913

