

2021年9月1日

摘要

过去一个月，根据彭博 ETF 资金流向追踪，环球资金净流入股市 705 亿美元，净流入债市 259.8 亿美元。其中美国股市录得最大幅度资金净流入，中国内地股市及香港股市资金均净流入，并高于欧洲、日本股市。债券市场，投资级别债、美债录得较多资金净流入。

香港股市

过去一个月，港股多数行业上涨。电力及天然气营销与交易、烟草与大麻、工业中间品行业领涨。休闲设施与服务、医疗保健设施与服务、广告与营销行业领跌。电力及天然气营销与交易板块中，中国广核新能源(01811.HK)领涨；烟草与大麻、工业中间产品板块中，思摩尔国际(06969.HK)、天工国际(00826.HK)分别领涨。

美国股市

过去一个月，美股多数板块上涨。钢材、资产管理、电子商务非必需品板块领涨。食品、休闲设施与服务、房地产服务板块领跌。其中钢材板块中纽柯公司(NUE.US)领涨，资产管理中的嘉信理财(SCHW.US)、电商非必需品板块中的 Etsy(ETSY.US)等个股领涨。

欧洲股市

过去一个月，泛欧 600 指数累升 1.98%，跑输 MSCI 全球指数。电力与天然气营销与交易、广告与营销领涨。石油与天然气服务与设备领跌。电力与天然气营销与交易中森特理克公共有限公司(CNA.LN)领涨，广告与营销中 S4 Capital PLC(SFOR.LN)领涨。

日本股市

过去一个月，日股多数板块上涨。互联网媒体与服务、运输与物流、钢材领涨。其中商船三井(9104.JP)、日本邮船(9101.JP)、川崎汽船(9107.JP)、JFE 控股(5411.JP)、Z 控股(4689.JP)等表现强劲。工业中间产品领跌。板块轮动看医药、食品行业存交易机会。

韩国股市

过去一个月，韩股多数板块下跌。航空航天及国防、可再生能源、广告与营销行业领涨。机械、家居及办公用品、消费者服务领跌。个股方面三星 SDI(006400.KS)，SK 电讯(017670.KS)和绿十字(006280.KS)受到投资者青睐。

越南股市

月内越南股指上涨 2%，化工产品、资产管理及工程与建筑板块涨幅最大，而跌幅最大的则为服装和纺织产品板块。个股层面，South Basic Chemicals (CSV.VM)、越南石油肥料化学(DPM.VM)、河仙 1 号水泥(HT1.VM)、Hai Phat Investment (HPX.VM) 涨幅领先。

全球主要指数 1 个月及年初至今表现和估值

全球指数	收市价	1 个月变动	年初至今
恒生指数	25,879.0	-0.3%	-4.4%
恒生中国企业指数	9,183.8	-0.5%	-13.5%
恒生科技指数	6,607.8	-2.6%	-20.4%
上证综合指数	3,543.9	4.3%	2.6%
深证成份指数	14,328.4	-1.0%	-1.2%
创业板指数	3,214.1	-6.6%	7.3%
科创 50 指数	1,441.2	-9.4%	2.3%
道琼斯工业指数	35,399.8	1.2%	15.5%
标准普尔 500 指数	4,528.8	2.9%	20.4%
纳斯达克指数	15,265.9	4.0%	18.4%
罗素 2000 指数	2,266.0	2.1%	15.1%
富时 100 指数	7,148.0	1.2%	10.2%
法国 CAC 40 指数	6,687.3	1.0%	20.3%
德国 DAX 30 指数	15,887.3	1.9%	15.4%
日经 225 指数	28,089.5	3.0%	3.6%
韩国综合指数	3,199.3	-0.1%	11.6%
预期估值	PE	PB	股息率
恒生指数	12.4	1.2	2.8%
恒生中国企业指数	10.2	1.2	3.0%
上证综合指数	13.0	1.5	2.4%
道琼斯工业指数	19.2	4.8	1.8%
MSCI 新兴市场指数	13.6	1.9	2.7%
外汇	收市价	1 个月变动	年初至今
美汇指数	92.626	0.5%	3.1%
美元兑人民币	6.461	0.0%	-1.0%
欧元兑美元	1.181	-0.5%	-3.4%
英镑兑美元	1.376	-1.1%	0.5%
利率	收市价	1 个月变动	年初至今
美国 5 年期国债	0.777	12.6%	119.4%
美国 10 年期国债	1.309	7.1%	45.0%
三个月 Shibor	2.357	-1.8%	-14.4%
美元三个月 Libor	0.121	1.8%	-49.7%
商品	收市价	1 个月变动	年初至今
纽约期油	68.5	-7.4%	42.5%
布伦特期油	71.6	-4.4%	39.5%
黄金现货	1,813.6	0.0%	-4.3%
三月期铜	9,410.0	-2.1%	22.6%

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际。

注: 本文取数日期为: 2021 年 8 月 31 日。

目录

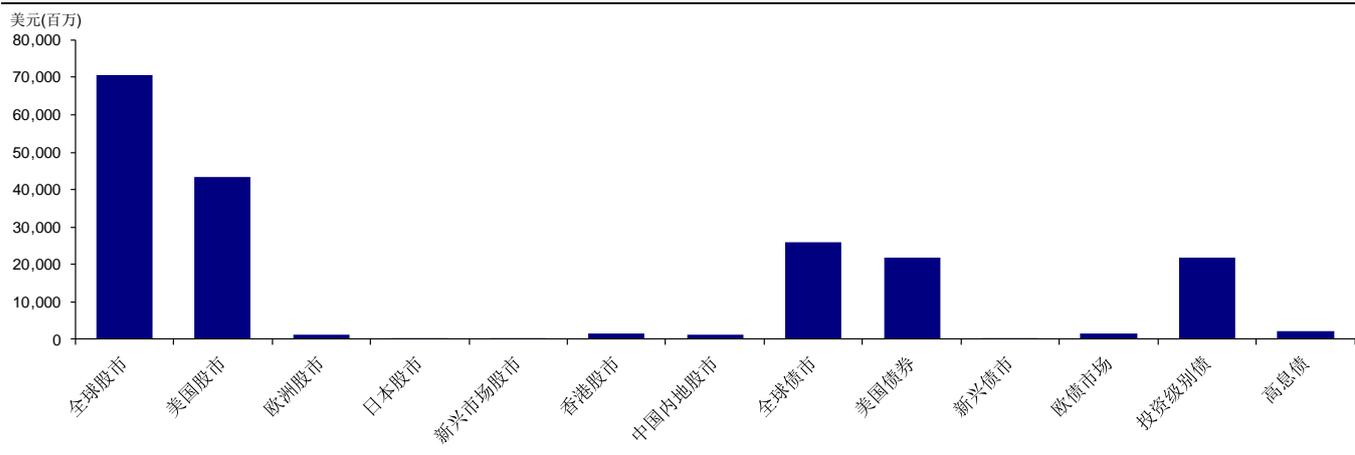
资金流向	3
香港股市	4
美国股市	5
欧洲股市	6
日本股市	7
韩国股市	8
越南股市	9

资金流向

李少金

过去一个月，根据彭博ETF资金流向追踪，环球资金净流入股市705亿美元，净流入债市259.8亿美元。其中美国股市录得最大幅度资金净流入，中国内地股市及香港股市均录得资金净流入，并高于欧洲、日本股市。债券市场，投资级别债及美债录得较多资金净流入。

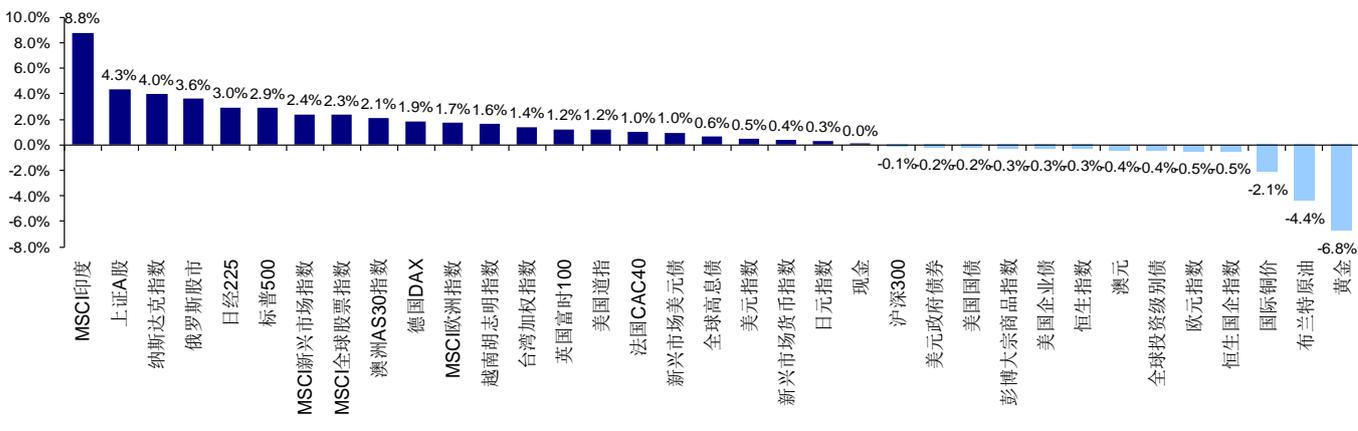
图表 1：近一个月全球资金流向



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

资产表现：过去一个月，大类资产价格表现：股市>债券>大宗商品。MSCI印度、美股纳斯达克指数、标普指数，以及A股上证指数领涨，恒指、国企指数下跌，原油及黄金跌幅居前。股市上，新兴市场>发达市场。债券市场，新兴市场美元债>高息债>美国国债。

图表 2：近一个月全球资产表现



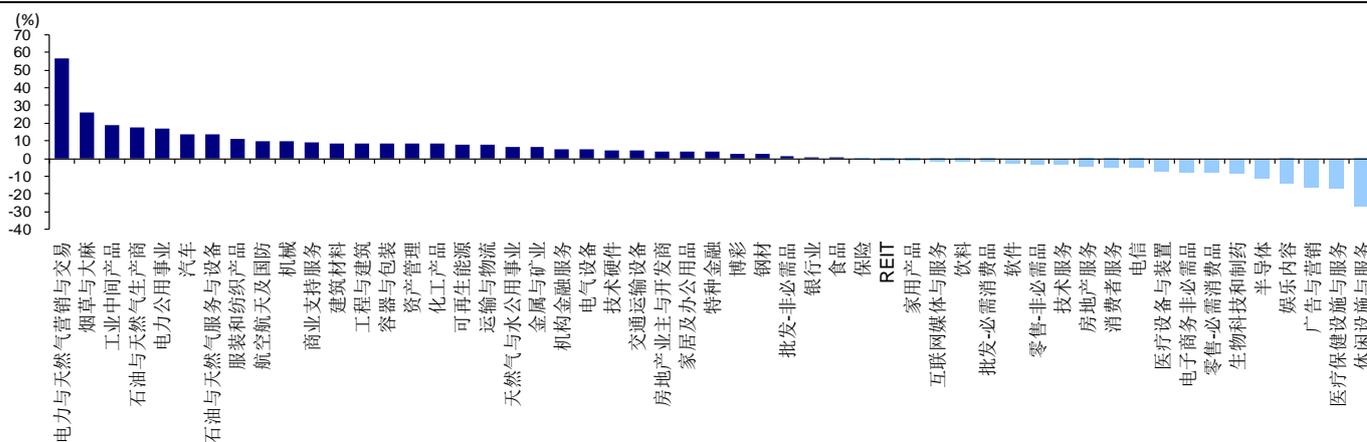
资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

香港股市

李少金

过去一个月，多数行业上涨。电力与天然气营销与交易、烟草与大麻、工业中间产品领涨，涨幅分别为 56.7%、26.3%、18.6%。休闲设施与服务、医疗保健设施与服务、广告与营销领跌，跌幅分别为-27.0%、-16.2%、-16.6%。其中，电力与天然气营销与交易板块中中国广核新能源(01811.HK)领涨；烟草与大麻、工业中间产品板块中，思摩尔国际(06969.HK)、天工国际(00826.HK)分别领涨。

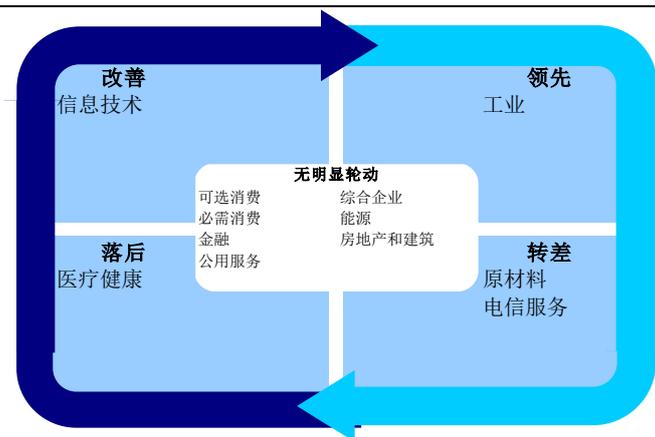
图表 3：过去一个月港股分行业股价变动 (50 亿港元以上市值港股，基于 BICS 三级行业划分)



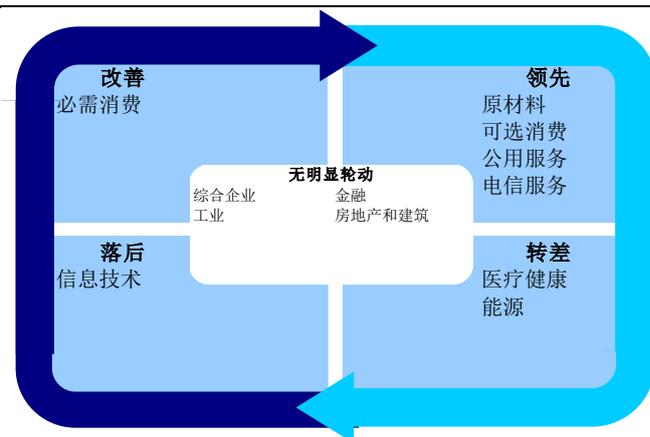
资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

一个月港股行业轮动图看，工业板块表现领先；信息技术改善；原材料、电信服务转差；医疗健康落后。十二周港股行业轮动图看，原材料、可选消费、电信服务及公用服务进入领先。必需消费改善；医疗健康、能源转差；信息技术落后。

图表 4：1 个月港股行业板块轮动图



图表 5：12 周港股行业板块轮动图



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

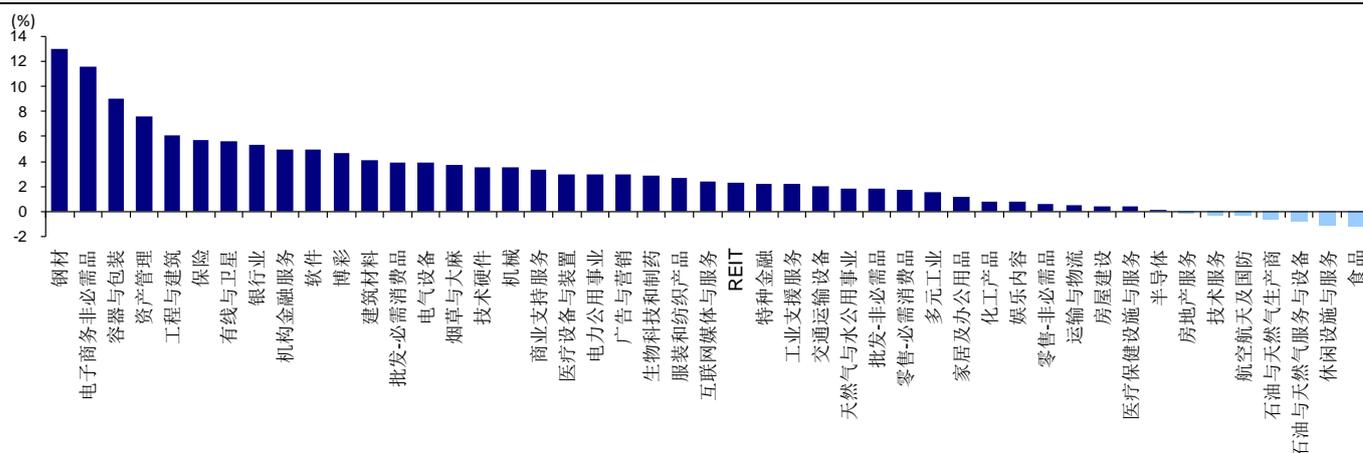
*基于恒生综合分行业指数

美国股市

李恒钊

过去一个月，美股多数板块上涨。钢材、电子商务非必需品及容器与包装板块领涨。食品、休闲设施与服务及石油与天然气服务与设备板块领跌。其中钢材板块中纽柯公司(NUE.US)领涨，电子商务非必需品板块中的 Etsy(ETSY.US)、容器与包装中的鲍尔包装(BLL.US)等个股领涨。

图表 6：过去一个月美股分行业股价变动 (基于标普 500 指数成分股，按 BICS 三级行业划分)

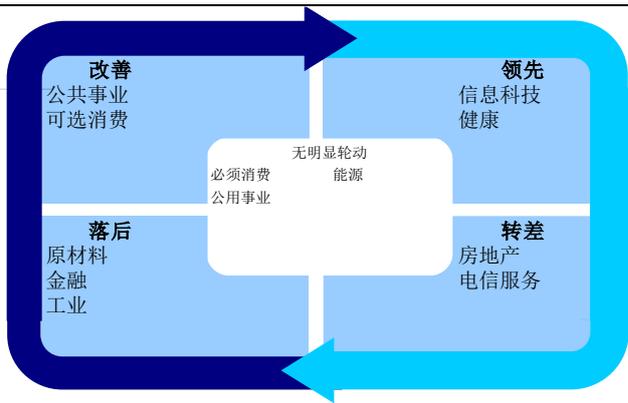
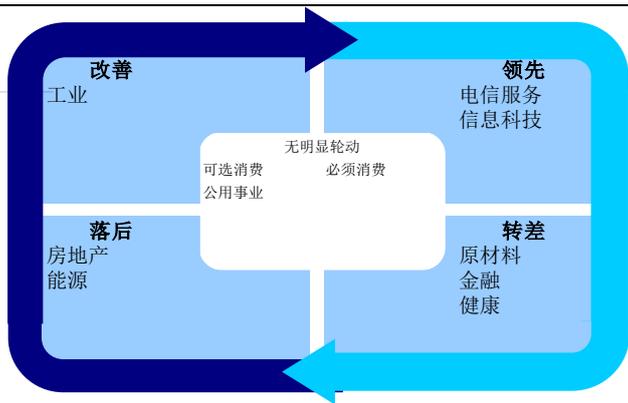


资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

一个月美股行业轮动图看，电信服务及信息科技板块表现领先；工业板块改善；原材料、金融及健康板块转差；能源及房地产板块落后。十二周美股行业轮动图看，信息科技及健康板块领先。公共事业及可选消费板块改善；房地产及电信服务板块转差；原材料、金融及工业板块落后。

图表 7：1 个月美股行业板块轮动图

图表 8：12 周美股行业板块轮动图



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

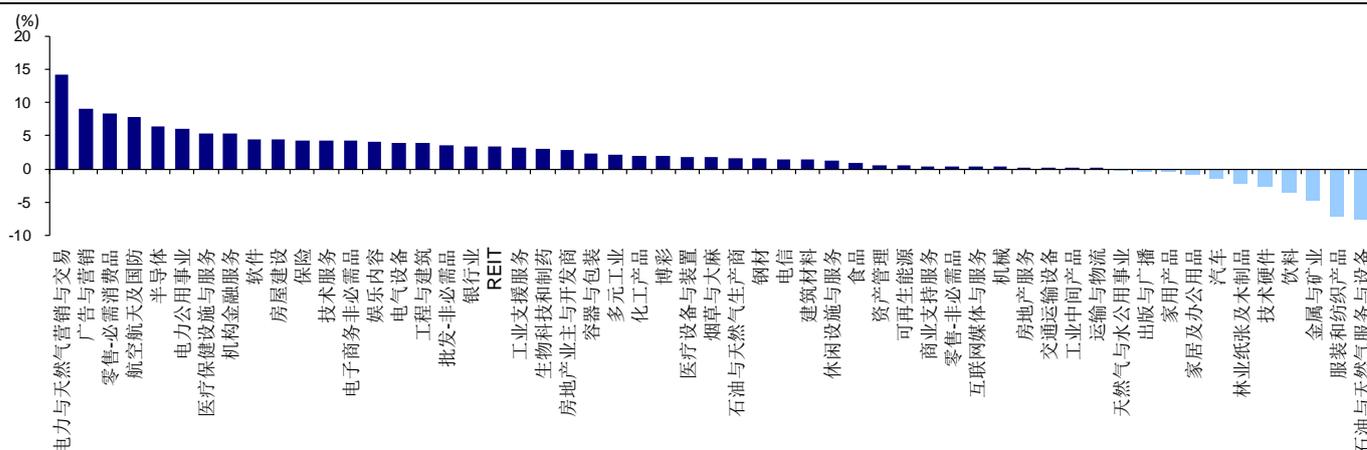
*基于标普 500 指数

欧洲股市

孙英超

过去一个月，欧股多数板块上涨。电力与天然气营销与交易、广告与营销、零售-必须消费品板块领涨。石油与天然气服务与设备、服装和纺织产品领跌。电力与天然气营销与交易板块中森特理克公共有限公司(CNA.LN)领涨，广告与营销板块中 S4 Capital PLC(SFOR.LN)领涨，零售-必须消费品板块中马莎百货(MKS.LN)领涨。

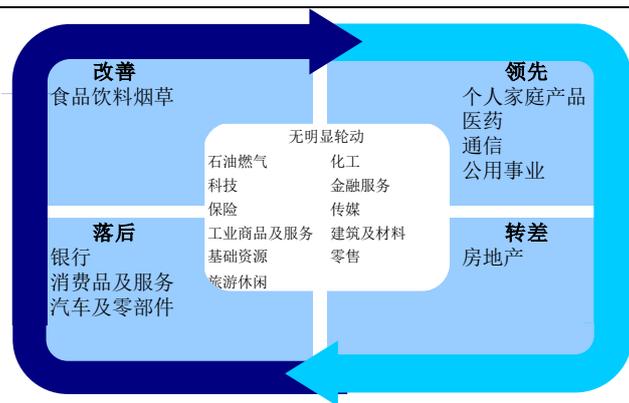
图表 9：过去一个月欧股分行业股价变动 (基于泛欧 600 指数成分股，按 BICS 三级行业划分)



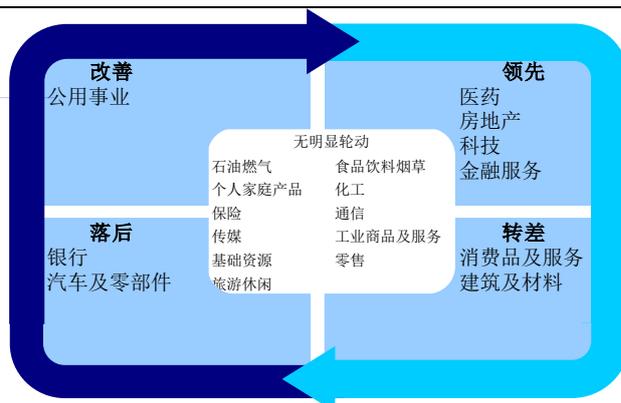
资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

一个月欧股行业轮动图看，个人家庭产品、医药、通信、公用事业板块表现领先；食品饮料烟草板块改善；房地产板块转差；银行、消费品及服务、汽车及零部件板块落后。十二周欧股行业轮动图看，医药、房地产、科技、金融服务板块领先；公用事业板块改善；消费品及服务、建筑及材料板块转差；银行、汽车及零部件板块落后。

图表 10：1 个月欧股行业板块轮动图



图表 11：12 周欧股行业板块轮动图



资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

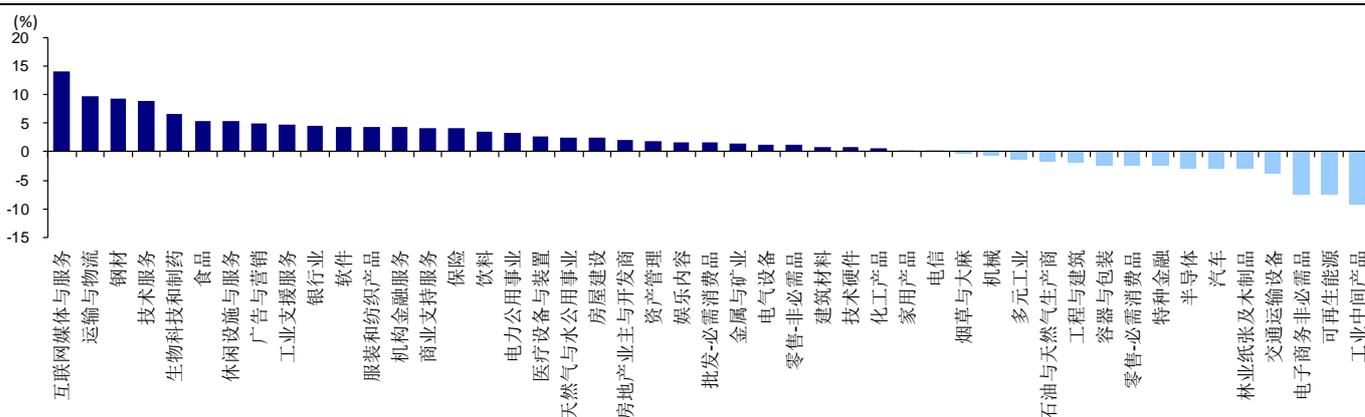
*基于泛欧 600 指数

日本股市

吴效宇

过去一个月，日经 225 指数成份股中多数板块上涨。互联网媒体与服务、运输与物流、钢材领涨；工业中间产品、可再生能源、电商非必需品领跌。个股方面，运输物流行业的商船三井(9104.JP)、日本邮船(9101.JP)、川崎汽船(9107.JP)均录得 45%左右的涨幅；钢材板块的 JFE 控股(5411.JP)和互联网媒体与服务的 Z 控股(4689.JP)也分别录得了 30%和 27%的强劲表现。

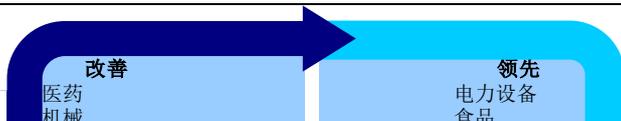
图表 12: 过去一个月日股分行业股价变动 (基于日经指数成份股, 按 BICS 三级行业划分)



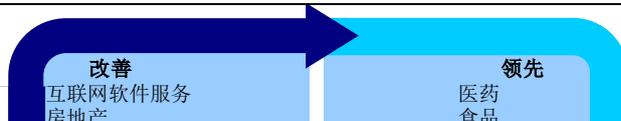
资料来源: Bloomberg, 国泰君安国际

一个月日股行业轮动图看，电力设备、食品板块表现领先；医药、机械、电力燃气改善；汽车转差；房地产、能源、银行落后。十二周日股行业轮动图看，医药、食品、交通运输领先；互联网软件服务改善；钢铁及有色、机械、非银金融转差；汽车、能源、商贸落后。综合看，医药、食品行业存在轮动机会。

图表 13: 1 个月日股行业板块轮动图



图表 14: 12 周日股行业板块轮动图



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_25741



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn