

# 美联储修改通胀目标，低利率时代开启

——美股及 A+H 港股海外周报 (20200829)



川财证券  
CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**美联储主席鲍威尔本周表示，美联储对通胀的目标是随时间推移达到平均 2% 的水平，希望通胀在一段时间内“平均”增长 2%，将允许通胀率“适度”高于 2%。这是美联储自 2012 年以来对货币政策框架进行的最大一次调整，意味着美联储大概率进入低利率时代。考虑到美联储将在未来较长时间内维持低利率，且现阶段美股估值偏高，预计未来一段时间美股泡沫或存在进一步抬升的可能。本周伦敦金回升至 1964.5 美元/盎司，考虑到美联储现阶段表示将提高通胀容忍度，美国大概率仍将维持较宽松的货币政策，实际利率还将趋于下行，叠加全球政治不确定性进一步上升，预计黄金具有一定的上涨空间。此外，由于安倍晋三辞去日本首相，本周五日经 225 指数单日回撤 1.41%，为 8 月以来的最大单天下跌，预计现阶段日本政治和经济不确定性将趋于上升。欧洲方面，考虑到欧洲多国近日新冠确诊病例单日增幅创新高，多国管控措施进一步升级，预计未来一段时间欧洲经济恢复进程将进一步放缓。

## ❖ 海外市场一周表现：

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数上涨 2.59%，标普 500 指数上涨 3.26%，纳斯达克指数上涨 3.39%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 4.79%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计上涨 1.23%，收于 25422.06 点；恒生国企指数累计下跌 0.29%，收于 10182.83 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.57%，收于 4073.40 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为 7.08%。

## ❖ 海外动态：

### 经济跟踪：

欧元区 8 月工业信心指数为 -12.7，好于前值 -16.2；欧元区 8 月服务业信心指数为 -17.2，好于前值 -26.2。

**政策事件：**巴西央行成立央行数字货币研究小组；韩国央行下调 GDP 增长预期至 -1.3%；美联储未来允许通胀超过 2% 目标。

**风险提示：**经济增长不及预期；贸易冲突升级超预期；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 | 2020/08/29

## 👤 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

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

## 正文目录

一、全球股票市场： .....	4
1.1 全球主要市场表现：全球市场大部分上涨 .....	4
1.2 美股市场表现：美股近一周市场出现上涨 .....	4
1.2.1 美股表现 .....	5
1.2.2 中概股表现 .....	7
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 .....	9
1.4 政策跟踪： .....	11
二、A+H 港股市场 .....	11
2.1 港股市场表现： .....	11
2.1.1 港股市场一周走势 .....	11
2.2 A+H 股表现 .....	13
2.2.1 AH 股一周表现 .....	13
2.3 港股通南下资金流向 .....	14
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	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 GDP: 季度: 环比 (%)	9
图 8:	美国核心 PCE 物价指数: 同比 (%)	9
图 9:	美国当周持续领取失业金人数 (人)	10
图 10:	美国当周初次申请失业金人数 (人)	10
图 11:	欧元区工业信心指数	10
图 12:	欧元区服务业信心指数	10
图 13:	法国 PPI: 同比 (%)	10
图 14:	德国 IFO 商业景气指数	10
图 15:	恒生指数和沪深 300 走势	12
图 16:	恒生中国企业和恒生指数	12
图 17:	恒生香港中资企业指数	12
图 18:	恒生综合行业指数板块周涨跌幅 (%)	12
图 19:	恒生综合大中小盘指数涨跌幅 (%)	12
图 20:	恒生 AH 溢价指数	12
图 21:	港股通本周净流入和累计净流入	14
图 22:	港股通成交额占港股市场成交额比例	14
图 23:	港股通南下资金净流入情况	14
图 24:	沪深两市港股通南下资金净流入情况	14
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)	13
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：全球市场大部分上涨

本周全球市场大部分上涨。欧美市场中，纳斯达克指数涨幅最大，上涨 3.39%；德国 DAX、法国 CAC40 分别上涨 2.1%、2.18%；英国富时 100 跌幅最大，下跌 0.64%。新兴市场中印度 SENSEX30 表现最好，上涨 2.69%。

表格 1. 海外主要市场表现

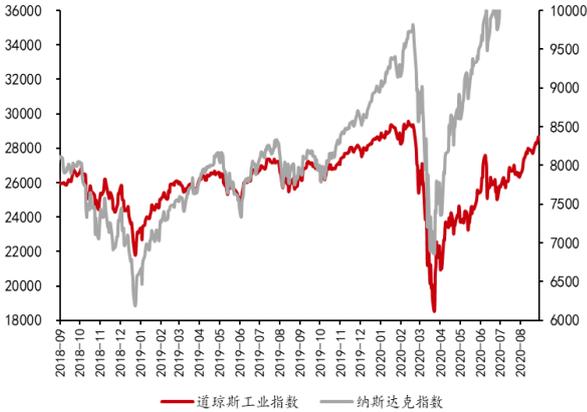
代码	指数	收盘价	周涨跌幅%	年初至今涨跌幅%	P/E (TTM)	P/B (LF)
IXIC.GI	纳斯达克指数	11,695.63	3.39	30.35	66.05	6.21
SPX.GI	标普 500	3,508.01	3.26	8.58	34.50	3.84
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	39,467.31	2.69	-4.33	29.05	2.87
399300.SZ	沪深 300	4,844.27	2.66	18.25	14.65	1.66
DJI.GI	道琼斯工业指数	28,653.87	2.59	0.40	28.34	5.45
FCHI.GI	法国 CAC40	5,002.94	2.18	-16.31	44.58	1.53
KS11.GI	韩国综合指数	2,353.80	2.14	7.10	28.65	0.92
GDAXI.GI	德国 DAX	13,033.20	2.10	-1.63	40.84	1.66
HSI.HI	恒生指数	25,422.06	1.23	-9.82	11.65	0.98
000001.SH	上证指数	3,403.81	0.68	11.60	15.42	1.54
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	102,142.90	0.61	-11.68	65.92	2.08
N225.GI	日经 225	22,882.65	-0.16	-3.27	37.10	1.76
FTSE.GI	英国富时 100	5,963.57	-0.64	-20.93	90.72	1.49

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上涨

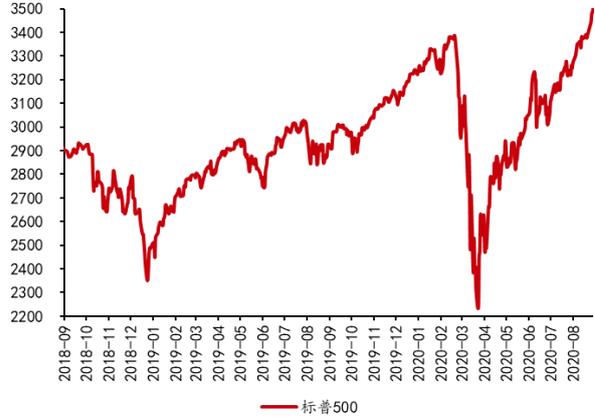
近一周道琼斯工业指数上涨 2.59%，标普 500 指数上涨 3.26%，纳斯达克指数上涨 3.39%。标普 500 行业及道琼斯行业板块大部分上涨，其中标普 500 通信设备涨幅最大，达到 4.79%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



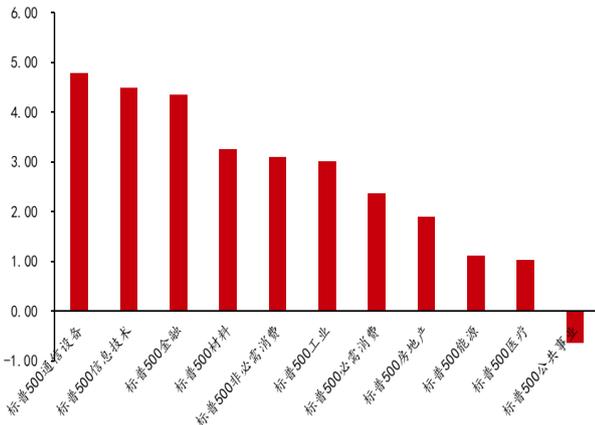
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



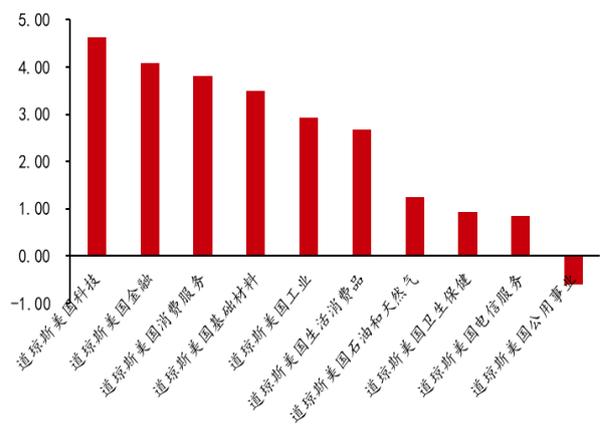
资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是赛富时 (SALESFORCE)、盖普公司 (GAP)、嘉年华邮轮 (CARNIVAL)，涨幅分别为 30.63%、21.55%、17.47%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为 WORKDAY、美联航、西部数据，涨幅分别为 26.59%、13.01%、12.25%。

**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)
CRM.N	赛富时 (SALESFORCE)	信息技术	软件与服务	30.63	66.69	244,261.10	103.19
GPS.N	盖普公司 (GAP)	可选消费	零售业	21.55	4.39	6,550.68	-6.31
CCL.N	嘉年华邮轮 (CARNIVAL)	可选消费	消费者服务 II	17.47	-65.75	12,046.44	-4.08
DAL.N	达美航空 (DELTA)	工业	运输	17.31	-44.92	20,405.04	-5.58
ALK.N	阿拉斯加航空 (ALASKA AIR)	工业	运输	14.96	-39.54	5,035.85	88.35
KSS.N	柯尔百货 (KOHL'S)	可选消费	零售业	14.55	-55.93	3,415.00	-32.22
PVH.N	PVH	可选消费	耐用消费品与服装	14.18	-45.50	4,066.28	-5.34
RCL.N	ROYAL CARIBBEAN	可选消费	消费者服务 II	13.96	-46.96	15,052.52	-7.81
NCLH.N	挪威游轮控股	可选消费	消费者服务 II	13.69	-69.71	4,875.70	-2.41
UAL.O	美联航	工业	运输	13.01	-57.61	10,865.33	-6.52

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)
WDAY.O	WORKDAY	信息技术	软件与服务	26.59	48.30	57,311.80	-133.26
UAL.O	美联航	工业	运输	13.01	-57.61	10,865.33	-6.52
WDC.O	西部数据	信息技术	技术硬件与设备	12.25	-39.12	11,340.69	-45.36
AAL.O	美国航空	工业	运输	11.76	-52.44	6,911.35	-1.99
MAR.O	万豪国际	可选消费	消费者服务 II	11.54	-29.55	34,461.72	74.43
NTAP.O	美国网存 (NETAPP)	信息技术	技术硬件与设备	10.88	-24.22	10,145.88	12.79
ULTA.O	ULTA 美妆	可选消费	零售业	10.76	-6.37	13,349.70	47.34
EXPE.O	亿客行	可选消费	零售业	10.75	-6.36	14,248.36	-9.08
WYNN.O	永利度假 (WYNN RESORTS)	可选消费	消费者服务 II	10.58	-33.52	9,873.48	-8.85
SBUX.O	星巴克 (STARBUCKS)	可选消费	消费者服务 II	10.29	-1.79	99,365.00	74.24

资料来源: Wind, 川财证券研究所

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

### 1.2.2 中概股表现

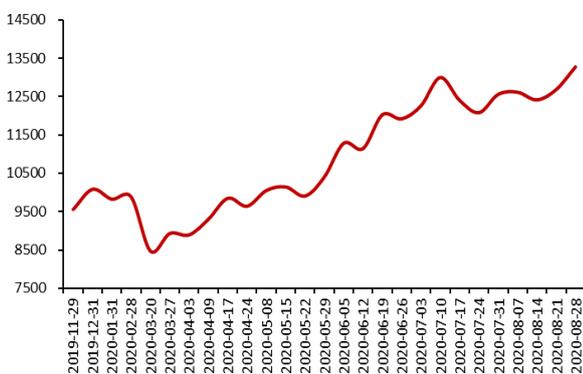
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 4.65%，美国中国股指数上涨 1.59%。中概股中，周涨幅排名前三的是茗韵堂、彩色星球科技、华夏博雅，涨幅分别为 530.00%、47.54%、39.56%。

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)
MYT.0	茗韵堂	材料	材料II	530.00	193.02	150.14	4.29
HHT.0	彩色星球科技	可选消费	消费者服务II	47.54	-24.74	19.59	-1.04
CLEU.0	华夏博雅	可选消费	消费者服务II	39.56	29.59	40.22	91.84
MOXC.0	魔线	信息技术	软件与服务	39.34	20.85	41.29	94.44
JFIN.0	嘉银金科	金融	多元金融	39.26	-28.52	203.13	4.58
NIO.N	蔚来	可选消费	汽车与汽车零部件	31.02	360.20	21,912.48	-18.52
GSUM.0	国双	信息技术	软件与服务	26.88	-16.80	35.10	-0.46
BRQS.0	BORQS TECHNOLOGIES	信息技术	技术硬件与设备	25.85	-38.33	44.55	-0.56
CSIQ.0	阿特斯太阳能	信息技术	半导体与半导体生产设备	25.27	47.15	1,930.77	7.50
GLG.0	铜道	金融	多元金融	23.85	76.47	186.20	-21.76

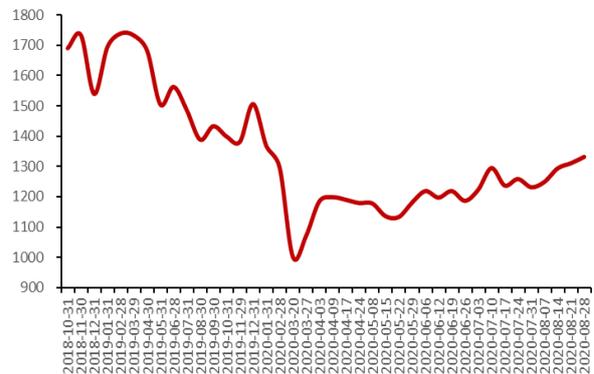
资料来源: Wind, 川财证券研究所

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
8月28日	惠普：第三财季营收142.9亿美元，去年同期为146亿美元	惠普第三财季营收为142.9亿美元，去年同期为146亿美元，市场预期133.08亿美元。第三财季每股盈利0.52美元，去年同期为0.78美元，市场预期0.4美元。
8月28日	美联航：或进行史上最大规模飞行员裁员	美国联合航空控股公司表示，如果政府不延长援助计划，以帮助航空公司支付员工工资，公司将在10月1日至11月30日之间裁掉2850名飞行员。这一裁员人数将占飞行员总数的21%。
8月28日	阿斯利康：与欧盟签订至少3亿剂疫苗的订单	英国阿斯利康制药公司已与欧盟委员会签署新冠疫苗购买协议并收到定金。欧盟已支付3.36亿欧元（约合3.96亿美元）定金，向阿斯利康制药公司订购至少3亿剂疫苗。

## 1.3 经济观察

### 1.3.1 央行动向

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\\_2911](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2911)

