

海外市场速览

美国通胀压力进一步体现

超配

核心观点

美国 PCE 物价指数同比增速反弹

2月24日，美国经济分析局公布了美国1月份的PCE物价指数。其中，PCE物价指数同比+5.4%（共识+4.9%），环比+0.6%（共识+0.5%）；核心PCE同比+4.7%（共识+4.3%），环比+0.6%（共识+0.4%）。

与CPI数据不同，美国PCE物价指数在结构上呈现出商品和服务均表现强势的特征。从环比角度看，我们粗略地将环比增速不高于0.2%视为通胀得到控制的标准。在这个标准下，只有汽车（环比-0.4%）的通胀得到了控制。耐用商品（环比+0.3%）、非耐用消费品（环比+0.8%）、服务（环比+0.6%）均呈现出较高的通胀。

PCE物价指数呈现出的美国通胀压力的边际走势较强，主要表现在美国通胀面临来自商品和服务板块的双重压力。但是，我们认为无需过度解读PCE同比“反弹”的概念。我们认为，PCE同比与CPI同比走势的背离主要源自基数效应（2022年1月，CPI同比从+7.0%上升至+7.5%，PCE同比从+6.0%增至+6.1%）。

美国消费市场强劲，但存在结构隐忧

与PCE物价指数同比公布的，还有美国的消费和个人收入数据。美国1月份个人消费支出环比+1.8%（共识+1.1%）；个人收入环比+0.6%（共识+0.9%）。我们认为，上述数据一方面说明了美国经济在总量层面的强势仍然在超出市场的估量；另一方面也显示出美国经济中的结构隐忧。

目前，美国处于基础服务业需求旺盛、供给吃紧的状况。但与此同时，美国部分高科技和金融巨头处于冻结招聘或裁员的状态。低收入岗位增加、高收入岗位减少会在短期内维持消费强势（通常来说，低收入人群会将更高比例的收入用于消费）；但长期来看，这种高收入/低收入岗位的此消彼长也有可能带动美国的消费走向回落。

市场已不再假设美联储2023年降息，美债收益率或将突破10月高点

PCE数据公布之后，联邦基金利率期货的定价有所调整，隐含的加息路径基础假设也随之变化。一方面，市场开始试探性地对7月美联储加息至550-575bp的可能性进行定价；另一方面，市场对加息路径的基础假设中，2023年不会降息。

2Y美债收益率在加息压力的持续推动下，于周五创下了全球金融危机之后的新高，收报4.78%；10Y美债收益率也有所上升，收报3.95%。我们认为，10Y美债收益率在也有突破2022年10月高位（4.3%）的可能性。

风险提示：疫情发展的不确定性，经济周期下行的风险，国际政治局势的不确定性，国内货币政策的不确定性。

行业研究 · 海外市场专题

港股

超配 · 维持评级

证券分析师：王学恒

010-88005382

wangxueh@guosen.com.cn

S0980514030002

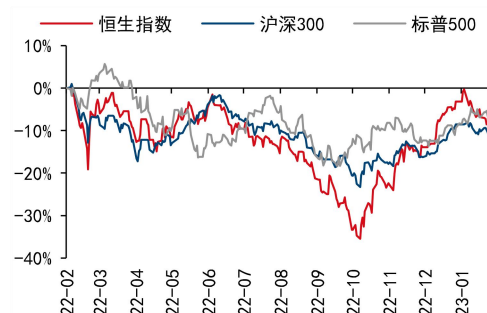
证券分析师：张熙，CFA

0755-81982090

zhangxi4@guosen.com.cn

S0980522040001

市场走势



资料来源：FactSet、国信证券经济研究所整理

相关研究报告

《全球大类资产双周报—美元指数反弹，全球风险资产承压》——2023-02-22

《海外市场速览—美国经济过热格局进一步演绎》——2023-02-19

《中资美元债双周报（23年第7周）—美债收益率上行，一级市场新发行景气度回升》——2023-02-13

《海外市场速览—美联储加息路径失去确定性》——2023-02-13

《纳斯达克领涨全球股票市场，美元指数震荡》——2023-02-07

内容目录

全球市场表现	4
全球主要指数与资产比较	4
本周重点市场与宏观数据	5
港股数据	6
港股通各板块表现	6
港股分析师业绩调整情况	8
南向资金状况	10
美股数据（S&P 500/NASDAQ 100 成分股）	12
美股各板块表现	12
美股分析师业绩调整情况	13
港股通内外资资金流向比较	14

图表目录

图1: 全球主要指数与资产比较	4
图2: 美国 PCE 物价指数同比增速	5
图3: 美国 PCE 物价指数环比增速	5
图4: 衍生品市场隐含美联储加息预期（按期望值）	5
图5: 衍生品市场隐含美联储加息预期（按最高概率事件）	5
图6: 港股通各板块表现中位数（按申万一级行业划分）	6
图7: 港股通各板块表现中位数排名（按申万一级行业划分）	6
图8: 港股通各板块表现中位数（按 GICS 行业划分）	7
图9: 港股通各板块表现中位数排名（按 GICS 二级行业划分）	7
图10: 港股通个股业绩调整幅度排名（FY2 净利润）	8
图11: 港股通各行业业绩调整幅度中位数（FY2 净利润，申万一级行业）	8
图12: 港股通各行业业绩调整幅度中位数（FY2 净利润，GICS 行业）	9
图13: 港股通净买入（人民币）	10
图14: 港股通净买入（港币）	10
图15: 个股南向资金流入与流出排名	10
图16: 各行业南向资金净流入情况（申万一级行业，百万港元）	11
图17: 各行业南向资金净流入情况（GICS 行业，百万港元）	11
图18: 美股各板块表现中位数	12
图19: 美股各板块表现中位数排名	12
图20: 美股个股业绩调整幅度排名（FY2 净利润）	13
图21: 美股各行业业绩调整幅度中位数（FY2 净利润）	13
图22: 内资、外资、空头资金面对比情况（申万一级行业）	14
图23: 内资、外资、空头资金面对比情况（申万二级行业）	15

全球市场表现

全球主要指数与资产比较

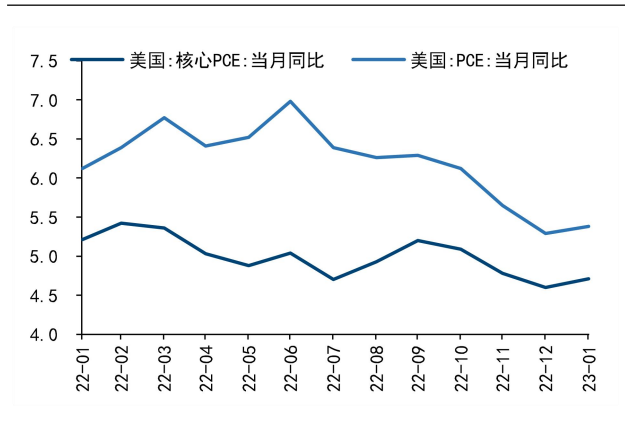
图1: 全球主要指数与资产比较

市场	指数名称	指数代码	收益率			收盘价			
			近一周	近一月	年初至今	报告日	一周前	一个月前	上年末
中国香港	恒生指数	HSI. HI	-3.4%	-9.2%	1.2%	20,010	20,720	22,045	19,781
	恒生科技指数	HSTECH. HI	-5.8%	-12.2%	-2.9%	4,011	4,258	4,569	4,129
A股市场	上证指数	000001. SH	1.3%	0.1%	5.8%	3,267	3,224	3,265	3,089
	深证成指	399001. SZ	0.6%	-1.6%	7.0%	11,787	11,716	11,981	11,016
	创业板指	399006. SZ	-0.8%	-6.1%	3.5%	2,429	2,449	2,586	2,347
	科创板50	000688. SH	0.4%	-3.7%	3.2%	991	986	1,029	960
美国市场	标普500	SPX. GI	-2.7%	-1.2%	3.4%	3,970	4,079	4,017	3,840
	纳斯达克指数	IXIC. GI	-3.3%	0.5%	8.9%	11,395	11,787	11,334	10,466
	道琼斯工业指数	DJI. GI	-3.0%	-2.7%	-1.0%	32,817	33,827	33,734	33,147
其他发达市场	德国DAX	GDAXI. GI	-1.8%	0.8%	9.2%	15,210	15,482	15,093	13,924
	英国富时100	FTSE. GI	-1.6%	1.6%	5.7%	7,879	8,004	7,757	7,452
	法国CAC40	FCHI. GI	-2.2%	1.9%	11.0%	7,187	7,348	7,050	6,474
	日经225	N225. GI	-0.2%	0.6%	5.2%	27,453	27,513	27,299	26,095
	韩国综合指数	KS11. GI	-1.1%	1.2%	8.4%	2,424	2,451	2,395	2,236
其他新兴市场	印度SENSEX30	SENSEX. GI	-2.4%	-2.5%	-2.3%	59,464	60,930	60,959	60,841
	巴西IBOVESPA指数	IBOVESPA. GI	-1.5%	-4.8%	-2.0%	107,593	109,177	113,028	109,735
	俄罗斯RTS	RTS. GI	-0.7%	-7.7%	-5.8%	914	920	990	971
利率	2年美债收益率	UST2Y. GBM	18bp	66bp	37bp	4.78%	4.60%	4.12%	4.41%
	10年美债收益率	UST10Y. GBM	13bp	49bp	7bp	3.95%	3.82%	3.46%	3.88%
	10Y-2Y美债利差		-5bp	-17bp	-30bp	-83bp	-78bp	-66bp	-53bp
汇率	美元指数	USDX. FX	1.3%	3.3%	1.7%	105.26	103.88	101.91	103.49
	美元兑港币	USDHKD. FX	0.0%	0.2%	0.5%	7.8483	7.8453	7.8306	7.8097
	美元兑离岸人民币	USDCNH. FX	1.5%	2.9%	0.9%	6.9800	6.8743	6.7839	6.9210

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

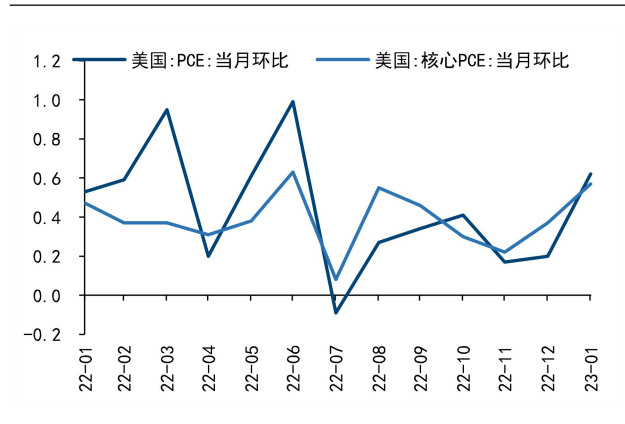
本周重点市场与宏观数据

图2: 美国 PCE 物价指数同比增速



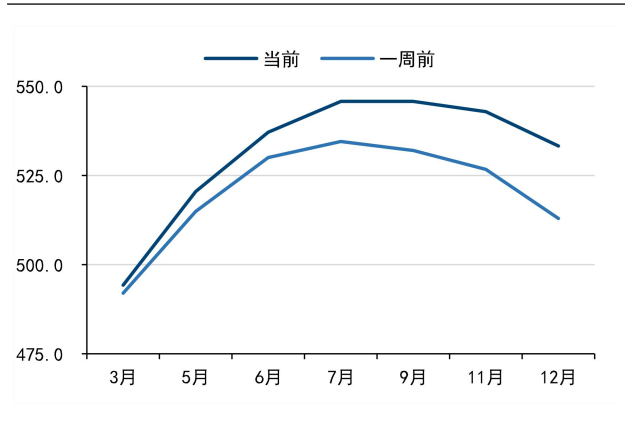
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图3: 美国 PCE 物价指数环比增速



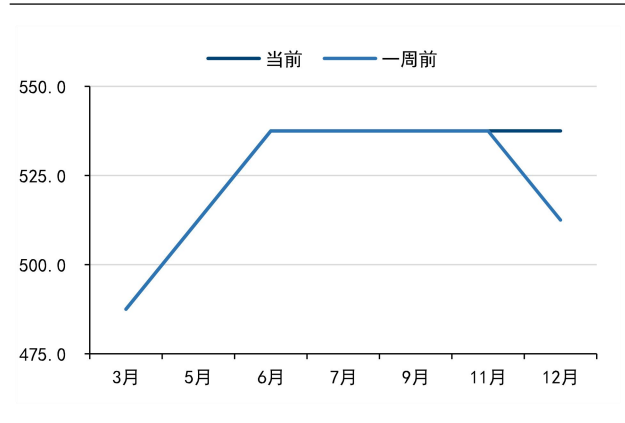
资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图4: 衍生品市场隐含美联储加息预期 (按期望值)



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

图5: 衍生品市场隐含美联储加息预期 (按最高概率事件)



资料来源: CME、国信证券经济研究所整理

港股数据

港股通各板块表现

图6: 港股通各板块表现中位数（按申万一级行业划分）

类别	申万一级行业	近一周	近一月	年初至今	类别	申万一级行业	近一周	近一月	年初至今
周期	房地产	-1.0%	-9.0%	-3.1%	金融	银行	-0.3%	-2.7%	1.1%
	建筑装饰	1.0%	-2.3%	4.4%		非银金融	-0.1%	-9.2%	3.0%
	钢铁	1.1%	-4.3%	6.0%	科技	电子	-3.4%	-3.0%	4.8%
	有色金属	-1.8%	-7.9%	11.7%		计算机	-2.8%	-6.3%	-0.8%
	煤炭	2.6%	-4.8%	6.7%		传媒	-3.1%	-10.8%	3.6%
	建筑材料	2.2%	-0.9%	6.4%		通信	0.8%	1.8%	9.4%
	石油石化	-1.2%	-2.7%	5.9%	消费	汽车	-2.7%	-6.3%	8.3%
	基础化工	-3.0%	-7.1%	0.9%		美容护理	-1.7%	-8.3%	-10.0%
	电力设备	-0.5%	-9.1%	8.1%		家用电器	-2.6%	-12.5%	8.6%
	机械设备	-0.8%	-0.1%	6.6%		纺织服装	-1.3%	-6.4%	3.0%
	国防军工	0.3%	2.5%	8.3%		医药生物	-2.6%	-6.8%	0.1%
	轻工制造	-1.1%	-12.6%	1.5%		商贸零售	-3.5%	-12.6%	2.5%
公用事业	公用事业	-1.6%	-3.2%	3.0%		社会服务	-1.5%	-13.3%	-5.2%
	交通运输	-0.5%	-3.6%	0.7%		食品饮料	-2.0%	-4.8%	-2.9%
	环保	-0.5%	-3.5%	-0.6%		农林牧渔	-0.7%	1.1%	6.2%
	综合	-1.3%	-7.4%	2.4%					

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图7: 港股通各板块表现中位数排名（按申万一级行业划分）

近一周收益率中位数排名		近一月收益率中位数排名		年初至今收益率中位数排名	
申万一级行业	收益率	申万一级行业	收益率	申万一级行业	收益率
1 煤炭	2.6%	国防军工	2.5%	有色金属	11.7%
2 建筑材料	2.2%	通信	1.8%	通信	9.4%
3 钢铁	1.1%	农林牧渔	1.1%	家用电器	8.6%
4 建筑装饰	1.0%	机械设备	-0.1%	汽车	8.3%
5 通信	0.8%	建筑材料	-0.9%	国防军工	8.3%
6 国防军工	0.3%	建筑装饰	-2.3%	电力设备	8.1%
7 非银金融	-0.1%	银行	-2.7%	煤炭	6.7%
8 银行	-0.3%	石油石化	-2.7%	机械设备	6.6%
9 电力设备	-0.5%	电子	-3.0%	建筑材料	6.4%
10 环保	-0.5%	公用事业	-3.2%	农林牧渔	6.2%
11 交通运输	-0.5%	环保	-3.5%	钢铁	6.0%
12 农林牧渔	-0.7%	交通运输	-3.6%	石油石化	5.9%
13 机械设备	-0.8%	钢铁	-4.3%	电子	4.8%
14 房地产	-1.0%	煤炭	-4.8%	建筑装饰	4.4%
15 轻工制造	-1.1%	食品饮料	-4.8%	传媒	3.6%
16 石油石化	-1.2%	计算机	-6.3%	公用事业	3.0%
17 纺织服装	-1.3%	汽车	-6.3%	纺织服装	3.0%
18 综合	-1.3%	纺织服装	-6.4%	非银金融	3.0%
19 社会服务	-1.5%	医药生物	-6.8%	商贸零售	2.5%
20 公用事业	-1.6%	基础化工	-7.1%	综合	2.4%
21 美容护理	-1.7%	综合	-7.4%	轻工制造	1.5%
22 有色金属	-1.8%	有色金属	-7.9%	恒生指数	1.2%
23 食品饮料	-2.0%	美容护理	-8.3%	银行	1.1%
24 医药生物	-2.6%	房地产	-9.0%	基础化工	0.9%
25 家用电器	-2.6%	电力设备	-9.1%	交通运输	0.7%
26 汽车	-2.7%	恒生指数	-9.2%	医药生物	0.1%
27 计算机	-2.8%	非银金融	-9.2%	环保	-0.6%
28 基础化工	-3.0%	传媒	-10.8%	计算机	-0.8%
29 传媒	-3.1%	家用电器	-12.5%	食品饮料	-2.9%
30 电子	-3.4%	轻工制造	-12.6%	房地产	-3.1%
31 恒生指数	-3.4%	商贸零售	-12.6%	社会服务	-5.2%
32 商贸零售	-3.5%	社会服务	-13.3%	美容护理	-10.0%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图8: 港股通各板块表现中位数 (按 GICS 行业划分)

GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	年初至今	GICS-1	GICS-2	近一周	近一月	年初至今
材料	材料 II	0.4%	-4.2%	7.1%	金融	银行	-0.3%	-2.7%	1.1%
电信服务	电信服务 II	0.8%	1.0%	9.4%		多元金融	0.0%	-8.6%	3.3%
房地产	房地产 II	-0.8%	-9.1%	-3.0%		保险 II	-0.3%	-8.7%	2.3%
工业	资本货物	-1.2%	-4.2%	4.1%	可选消费	消费者服务 II	-1.6%	-13.3%	-5.2%
	运输	-0.6%	-3.7%	0.6%		零售业	-1.6%	-9.7%	5.8%
	商业和专业服务	0.0%	-2.4%	-4.0%		汽车与汽车零部件	-2.6%	-4.8%	1.9%
公用事业	公用事业 II	-1.2%	-3.3%	3.3%		耐用消费品与服装	-1.5%	-7.5%	6.5%
信息技术	软件与服务	-3.0%	-9.6%	-0.7%		媒体 II	-5.6%	-13.4%	1.4%
	技术硬件与设备	-3.3%	-3.6%	4.8%	能源	能源 II	-0.5%	-3.7%	5.5%
	半导体与半导体生产	0.8%	-2.0%	8.8%	日常消费	食品、饮料与烟草	-2.0%	-4.8%	-2.9%
医疗保健	制药、生物科技与生	-2.8%	-8.2%	-0.7%		家庭与个人用品	-0.2%	-7.3%	-9.2%
	医疗保健设备与服务	-2.4%	-3.5%	7.1%		食品与主要用品零售 I	-11.0%	-4.9%	13.7%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

图9: 港股通各板块表现中位数排名 (按 GICS 二级行业划分)

近一周收益率中位数排名		近一月收益率中位数排名		年初至今收益率中位数排名	
GICS二级行业	收益率	GICS二级行业	收益率	GICS二级行业	收益率
1 半导体与半导体生产	0.8%	电信服务 II	1.0%	食品与主要用品零售 I	13.7%
2 电信服务 II	0.8%	半导体与半导体生产	-2.0%	电信服务 II	9.4%
3 材料 II	0.4%	商业和专业服务	-2.4%	半导体与半导体生产	8.8%
4 商业和专业服务	0.0%	银行	-2.7%	材料 II	7.1%
5 商业和专业服务	0.0%	公用事业 II	-3.3%	医疗保健设备与服务	7.1%
6 家庭与个人用品	-0.2%	医疗保健设备与服务	-3.5%	耐用消费品与服装	6.5%
7 银行	-0.3%	技术硬件与设备	-3.6%	零售业	5.8%
8 保险 II	-0.3%	运输	-3.7%	能源 II	5.5%
9 能源 II	-0.5%	能源 II	-3.7%	技术硬件与设备	4.8%
10 运输	-0.6%	资本货物	-4.2%	资本货物	4.1%
11 房地产 II	-0.8%	材料 II	-4.2%	多元金融	3.3%
12 资本货物	-1.2%	汽车与汽车零部件	-4.8%	公用事业 II	3.3%
13 公用事业 II	-1.2%	食品、饮料与烟草	-4.8%	保险 II	2.3%
14 耐用消费品与服装	-1.5%	食品与主要用品零售 I	-4.9%	汽车与汽车零部件	1.9%
15 消费者服务 II	-1.6%	家庭与个人用品	-7.3%	媒体 II	1.4%
16 零售业	-1.6%	耐用消费品与服装	-7.5%	恒生指数	1.2%
17 食品、饮料与烟草	-2.0%	制药、生物科技与生	-8.2%	银行	1.1%
18 医疗保健设备与服务	-2.4%	多元金融	-8.6%	运输	0.6%
19 汽车与汽车零部件	-2.6%	保险 II	-8.7%	软件与服务	-0.7%
20 制药、生物科技与生	-2.8%	房地产 II	-9.1%	制药、生物科技与生	-0.7%
21 软件与服务	-3.0%	恒生指数	-9.2%	食品、饮料与烟草	-2.9%
22 技术硬件与设备	-3.3%	软件与服务	-9.6%	房地产 II	-3.0%
23 恒生指数	-3.4%	零售业	-9.7%	商业和专业服务	-4.0%
24 媒体 II	-5.6%	消费者服务 II	-13.3%	消费者服务 II	-5.2%
25 食品与主要用品零售 I	-11.0%	媒体 II	-13.4%	家庭与个人用品	-9.2%

资料来源: Wind、国信证券经济研究所整理

港股分析师业绩调整情况

图10: 港股通个股业绩调整幅度排名 (FY2 净利润)

业绩上调排名			业绩下调排名		
股票名称	申万一级行业	调整幅度	股票名称	申万一级行业	调整幅度
1 金沙中国有限公司	社会服务	821.7%	1 腾盛博药-B	医药生物	-834.1%
2 云音乐	传媒	387.2%	2 明源云	计算机	-246.3%
3 银河娱乐	社会服务	137.0%	3 北京首都机场股份	交通运输	-95.2%
4 电讯盈科	通信	38.8%	4 康希诺生物	医药生物	-78.9%
5 美高梅中国	社会服务	28.5%	5 三叶草生物-B	医药生物	-72.7%
6 快狗打车	社会服务	28.5%	6 加科思-B	医药生物	-33.7%
7 欧康维视生物-B	医药生物	26.2%	7 心动公司	传媒	-28.0%
8 澳博控股	社会服务	25.5%	8 新创建集团	建筑装饰	-21.1%
9 康诺亚-B	医药生物	24.9%	9 神州控股	计算机	-20.7%
10 香港宽频	通信	21.9%	10 VTECH HOLDINGS	电子	-16.5%
11 永利澳门	社会服务	21.0%	11 奈雪的茶	社会服务	-14.5%
12 中粮家佳康	食品饮料	17.4%	12 上海电气	电力设备	-12.6%
13 新濠国际发展	社会服务	17.0%	13 优然牧业	食品饮料	-9.2%
14 香港交易所	非银金融	16.4%	14 高鑫零售	商贸零售	-8.8%
15 基石药业-B	医药生物	14.5%	15 中国信达	非银金融	-8.0%
16 太平洋航运	交通运输	14.3%	16 现代牧业	食品饮料	-8.0%
17 恒生银行	银行	13.6%	17 先声药业	医药生物	-7.1%
18 诺诚健华-B	医药生物	11.5%	18 碧桂园服务	房地产	-6.6%
19 北京控股	公用事业	10.4%	19 希慎兴业	房地产	-6.3%
20 澳优	食品饮料	10.3%	20 小鹏汽车-W	汽车	-5.6%
上调公司总数		76	下调公司总数		70

资料来源: FactSet、国信证券经济研究所整理

图11: 港股通各行业业绩调整幅度中位数 (FY2 净利润, 申万一级行业)

类别	申万一级行业	近一周	近一月	类别	申万一级行业	近一周	近一月
周期	房地产	0.0%	0.0%	金融	银行	0.0%	0.0%
	建筑装饰	0.0%	-0.3%		非银金融	0.0%	0.0%
	钢铁	0.0%	-0.8%	消费	汽车	0.0%	0.0%
	有色金属	0.0%	1.5%		美容护理	0.0%	-2.3%
	煤炭	0.0%	-3.6%		家用电器	0.0%	0.0%
	建筑材料	0.0%	-1.4%		纺织服饰	0.0%	0.0%
	石油石化	0.0%	0.4%		医药生物	0.0%	0.0%
	基础化工	0.0%	-1.5%		商贸零售	0.0%	-0.4%
	电力设备	0.0%	0.0%		社会服务	0.0%	0.0%
	机械设备	0.0%	0.0%		食品饮料	0.0%	-0.3%
	国防军工	0.0%	0.0%		农林牧渔		
	轻工制造	0.0%	5.7%	公用事业	公用事业	0.0%	0.0%
	电子	0.0%	-2.7%		交通运输	0.0%	0.0%
	计算机	0.0%	0.0%		环保	0.0%	-3.6%
科技	传媒	0.0%	0.0%		综合	0.0%	-1.3%

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_52578

