6月美国能源和科技板块出现明显上涨

——海外月报（20210703）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外月观点：**6月美联储将美国的超额准备金利率（IOER）从0.1%调整至0.15%；将隔夜逆回购利率由0%调整至0.05%。此外，美联储将基准利率维持在0%-0.25%不变。另外，6月美联储主席鲍威尔出席时众议院听证会指出美联储将继续促进美国的就业复苏，不会只是因为担心通胀上升而实施提前加息。预计美联储货币政策还将继续会在今年下半年出现部分边际收紧的趋势，但是短时内上调基准利率可能性不大。由于欧洲、英国和日本经济复苏和通胀水平恢复情况不及美国，因此它们未来短期内货币政策还处于偏宽松的状态。另一方面，一些新兴经济体在6月出现了加息。以墨西哥、捷克、匈牙利、俄罗斯和巴西为代表的新兴经济体本月均上调了利率。本月美股市场中，能源和科技行业上涨较多，标普500能源和标普信息技术分别上涨4.5%和6.9%。6月港股市场出现明显回调，港股三大指数均小幅下跌。由于今年下半年有较多的科技公司和新经济独角兽企业回归港股市场，叠加恒生科技指数已经出现一波回调，预计中长期恒生科技指数中新上市的科技公司和新经济独角兽企业将会有一定的上涨空间。

❖ **海外市场近一个月的表现：**

❖ **美股市场：**6月纳斯达克指数上涨5.49%，标普500指数上涨2.22%，道琼斯指数下跌0.08%。标普500行业板块涨跌不一，其中，标普500信息技术涨幅最大，为6.9%，其次是标普500能源，上涨4.5%。

❖ **港股市场：**6月恒生中国企业指数累计下跌2.07%，收于10663.39点；恒生指数累计下跌1.11%，收于28827.95点；恒生香港中资企业指数累计下跌2.84%，收于3992.37点。恒生行业方面，各板块涨跌不一，涨幅最大的是恒生工业，上涨幅度为6.18%%。

❖ **海外动态：**

经济跟踪：6月公布的欧元区1月核心CPI，调和CPI继续上升。CPI终值同比上升1.9%，欧元区6月份核心CPI同比上升0.9%。

政策事件：欧洲央行副行长金多斯针对欧洲疫情认为政策应逐步、审慎地正常化；日本央行表明日本经济正在好转，将继续支持强有力的宽松政策。

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 | 2021/07/03

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：全球股票市场涨跌不一.... 4
1.2 美股市场表现：美股市场近一个月涨跌不一.... 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.... 14
2.1 港股市场表现：.... 14
2.1.1 港股市场近一个月走势.... 14
2.2 A+H 股表现.... 15
2.2.1 AH 股近一个月表现.... 15
三、避险资产.... 16
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 12
图 16：欧元区:服务业 PMI 12
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（%） 13
图 22：日本:核心 CPI：当月同比（%） 13
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（%） 15
图 27：伦敦金走势（美元/盎司） 17
图 28：10 年期美债收益率（%） 17
图 29：美国十年期通胀指数国债收益率（%） 17

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） 16

一、 全球股票市场：

1.1 全球主要市场表现：全球股票市场涨跌不一

6 月全球主要市场涨跌不一，其中纳斯达克指数涨幅明显，标普 500 指数和韩国指数出现小幅上涨。6 月纳斯达克指数上涨 5.49%,韩国综合指数上涨 2.9%，标普 500 指数上涨 2.22%，日本和中国指数出现小幅下降，日经 225 指数下跌 0.24%，上证指数下跌 0.67%，恒生指数下跌 1.11%。

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)
IXIC.GI	纳斯达克指数	14503.95	5.49	12.54	49.96	6.25
KS11.GI	韩国综合指数	3296.68	2.90	14.73	21.11	1.25
SPX.GI	标普 500	4297.50	2.22	14.41	32.72	4.56
SENSEX.GI	印度 SENSEX30	52482.71	1.05	9.91	31.36	3.37
FCHI.GI	法国 CAC40	6507.83	0.94	17.23	45.12	1.91
GDAXI.GI	德国 DAX	15531.04	0.71	13.21	33.03	1.82
IBOVESPA.GI	巴西 IBOVESPA 指数	126801.70	0.46	6.54	15.61	2.35
FTSE.GI	英国富时 100	7037.47	0.21	8.93	50.27	1.87
DJI.GI	道琼斯工业指数	34502.51	-0.08	12.73	29.61	6.92
N225.GI	日经 225	28791.53	-0.24	4.91	20.16	1.97
000001.SH	上证指数	3591.20	-0.67	3.40	14.45	1.53
HSI.HI	恒生指数	28827.95	-1.11	5.86	13.53	1.29

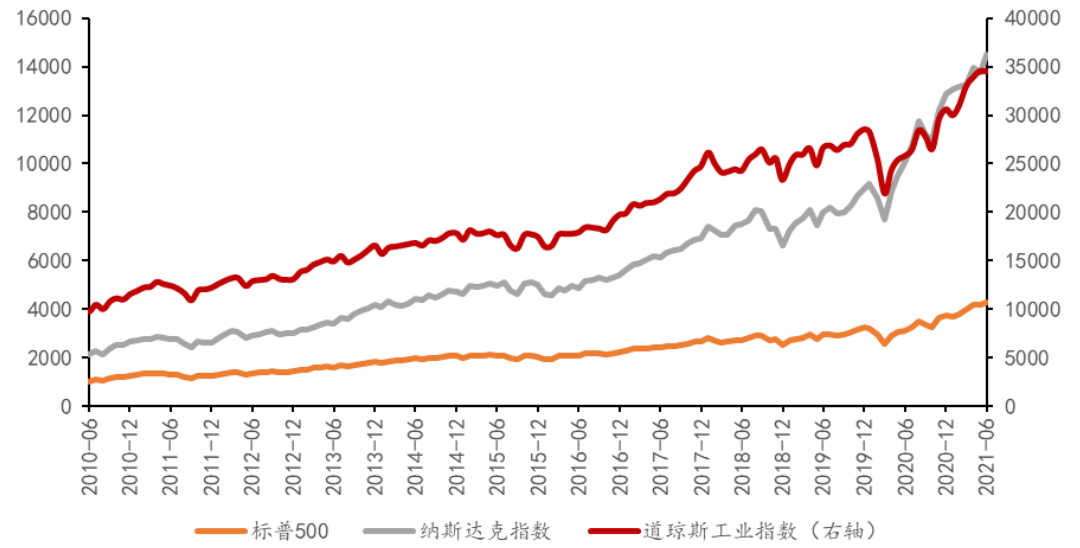
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

1.2 美股市场表现：美股市场近一个月涨跌不一

6 月纳斯达克指数上涨 5.49%，标普 500 指数上涨 2.22%，道琼斯指数下跌 0.08%。标普 500 行业板块涨跌不一，其中，标普 500 信息技术涨幅最大，为 6.9%，标普 500 能源上涨 4.5%。

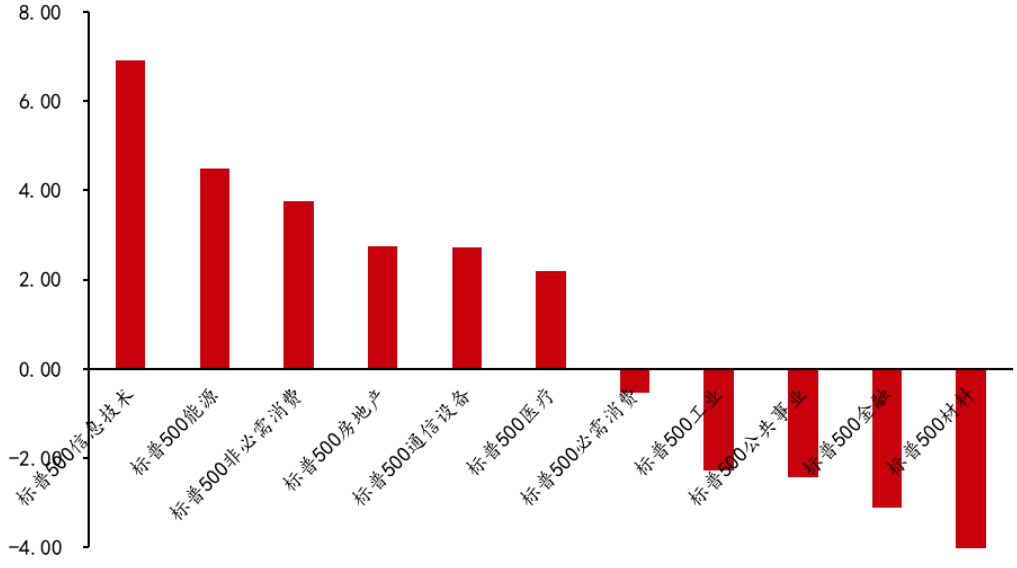
图 1：标普 500 指数、纳斯达克指数和道琼斯工业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

图 2：标普 500 行业指数板块本月表现（%）

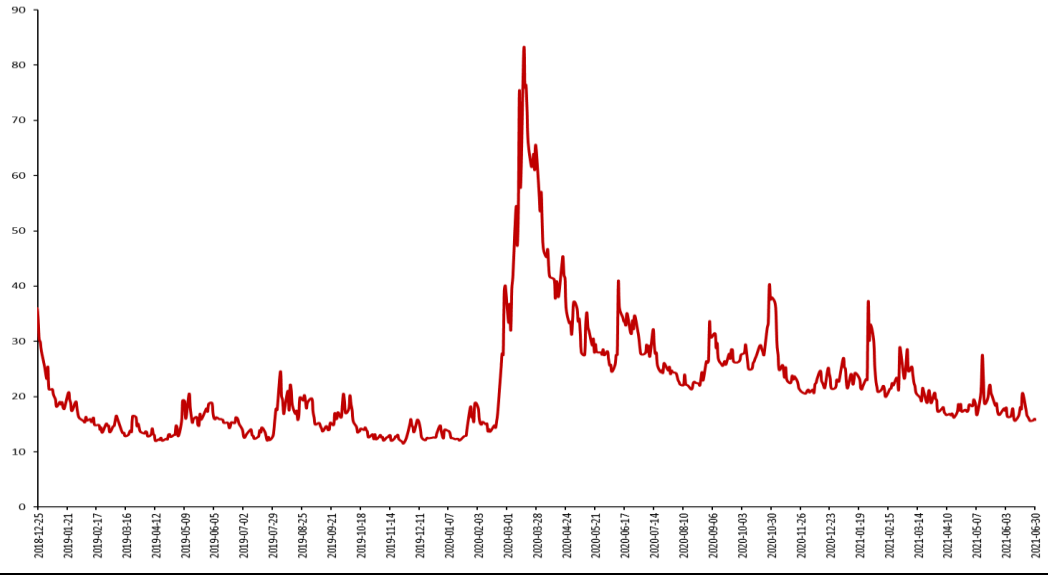


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

VIX 恐慌指数呈现小幅下降。2021 年 6 月 30 日，标普 500 恐慌指数 VIX 较收于 15.83。

图 3：标普 500 恐慌指数 VIX

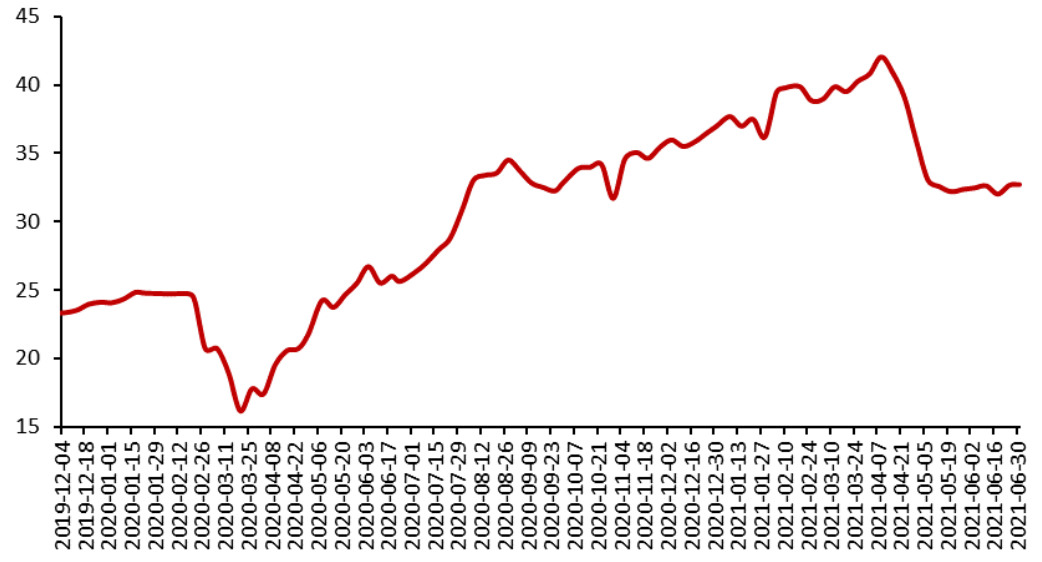


资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

6 月美股小幅上涨，估值持续上升。2021 年 6 月 25 日，标普 500 的 PE 为 32.67，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 6 月 30 日。

1.2.1 美股表现

本月，标普 500 指数成分股中，涨幅前三的个股是库珀医疗、DISCOVERY-C、HCA HEALTHCARE，涨幅分别为 18.73%、15.86%、15.84%；纳斯达克 100 指数上涨前三的为生物基因(BIOGEN)、英伟达(NVIDIA)、超威半导体(AMD)，分别上涨 29.46%、23.16%、17.3%。

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)
COO.N	库珀医疗	医疗保健	医疗保健设备与服务	18.73	20.78	19515.48	8.29
DISCK.O	DISCOVERY-C	可选消费	媒体 II	15.86	-8.04	15157.63	14.91
HCA.N	HCA HEALTHCARE	医疗保健	医疗保健设备与服务	15.84	15.18	68359.72	14.87
DISCA.O	DISCOVERY-A	可选消费	媒体 II	14.71	-12.95	15157.63	15.79
CMG.N	墨式烧烤(CHIPOTLE)	可选消费	消费者服务 II	13.50	13.40	43642.81	107.37
UAL.O	美联航	工业	运输	12.95	5.92	16919.91	-2.52
UAA.N	安德玛(UNDER ARMOUR)-A	可选消费	耐用消费品与服装	12.20	37.25	9061.85	81.73
REGN.O	再生元制药(REGENERON)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	11.95	12.97	59508.98	14.86
UHS.N	环球健康服务	医疗保健	医疗保健设备与服务	11.32	15.48	12480.14	12.38
ISRG.O	直觉外科手术(INTUITIVE)	医疗保健	医疗保健设备与服务	11.11	0.56	108897.23	92.80

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 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)
BIIB.O	生物基因(BIOGEN)	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	29.46	41.42	521.33	17.31
NVDA.O	英伟达(NVIDIA)	信息技术	半导体与半导体生产设备	23.16	53.31	4984.62	93.57
AMD.O	超威半导体(AMD)	信息技术	半导体与半导体生产设备	17.30	2.42	1141.27	39.57
ILMN.O	ILLUMINA	医疗保健	制药、生物科技与生命科学	16.66	27.89	690.89	109.66
ADBE.O	奥多比(ADOBE)	信息技术	软件与服务	16.06	17.10	2799.36	50.15
EBAY.O	EBAY	可选消费	零售业	15.33	40.59	478.31	16.52
MELI.O	MERCADOLIBRE	信息技术	软件与服务	14.66	-7.01	776.59	-4886.09
XLNX.O	赛灵思(XILINX)	信息技术	半导体与半导体生产设备	13.89	2.02	355.58	55.00
IDXX.O	IDEXX 实验室	医疗保健	医疗保健设备与服务	13.16	26.34	538.59	79.89
LULU.O	露露柠檬	可选消费	耐用消费品与服装	12.95	4.87	475.03	67.36

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

1.2.2 中概股表现

6 月纳斯达克中国金龙指数上涨 1.77%。中概股中，月涨幅排名前三的是 CBAK 能源科技有限公司、第九城市、中国铝业，涨幅分别为 75.32%、28.60%、26.97%。

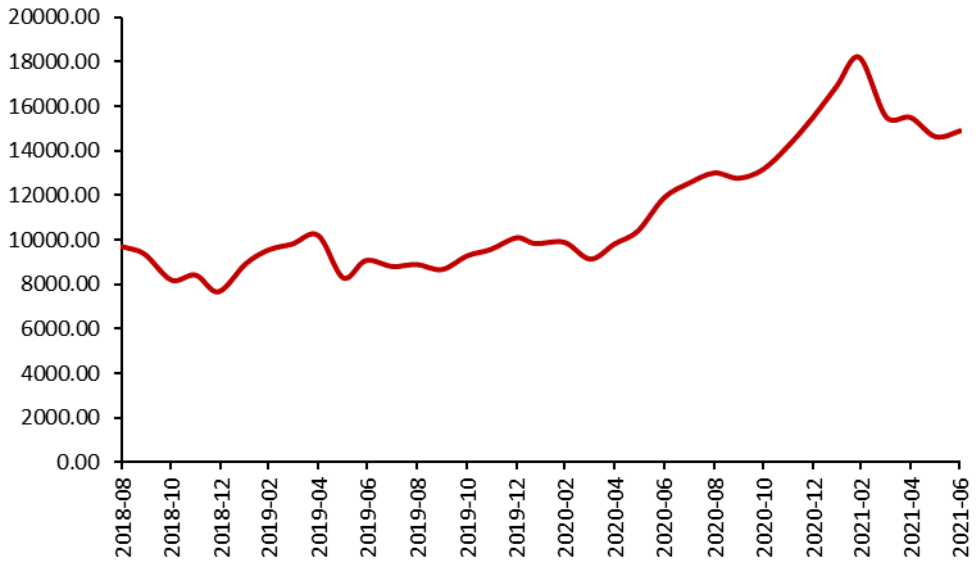
表格 4. 中概股月涨幅排名前十的股票

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)
CBAT.O	CBAK 能源科技有限公司	信息技术	技术硬件与设备	75.32	51.80	4.16	17.23
NCTY.O	第九城市	信息技术	软件与服务	28.60	21.20	1.68	2.77
ACH.N	中国铝业	材料	材料 II	26.97	5.75	130.82	46.75
LEJU.N	乐居	信息技术	软件与服务	24.86	1.86	2.71	14.05
KNDI.O	康迪车业	可选消费	汽车与汽车零部件	19.51	25.53	4.51	-29.62
CHNR.O	中国天然资源	材料	材料 II	17.99	35.45	0.52	13.27
SFUN.N	房天下	信息技术	软件与服务	17.16	-42.36	1.07	-16.52
TAOP.O	淘屏	信息技术	软件与服务	17.15	-27.39	0.41	-2.33
TOUR.O	途牛	可选消费	零售业	16.96	74.98	3.23	-1.85
BIDU.O	百度	信息技术	软件与服务	15.65	3.97	726.54	9.85

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

图 5：纳斯达克中国金龙指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

1.2.3 公司动态

日期	事件	概要
6月2日	POSCO：将向中国台湾桃园机场项目供应钢材	POSCO将向中国台湾桃园机场第三航站楼新建工程独家供应钢铁建材，POSCO此次供应的钢材中九成以上可在地震时缓冲震感。
6月14日	三星：计划扩大马来西亚锂电池工厂产能	三星计划投资2000亿韩元，扩大其马来西亚锂电池工厂的产能。新的生产线预计每月可制造超过100万个电池。
6月16日	本田：将停产燃料电池车	6月15日，本田宣布年内停产以氢为燃料的燃料电池车“CLARITY FUEL CELL”，希望借此改善销售结构，提高销售收入。
6月24日	苹果：Apple Watch 7系列可能采用更小的双面结构S7芯片	苹果Apple Watch7系列可能采用更小的“S7”芯片，为更大的电池或其他组件提供更多空间。
6月28日	雷诺汽车：将购买中国远景集团生产的电动车电池	雷诺将购买中国远景集团生产的电动车电池，远景集团将为雷诺建立价值24亿美元的电池工厂。

1.3 经济观察

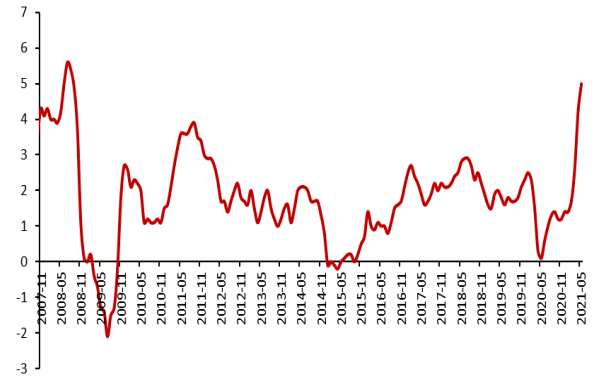
1.3.1 央行动向

- **澳大利亚央行：**预期通胀不会长期高于央行目标；
- **印尼央行：**将维持利率政策直至 CPI 出现回升迹象。；
- **土耳其央行：**将维持紧缩的货币政策立场；
- **俄罗斯央行：**将在 2022 年测试数字卢布；
- **瑞典央行：**很可能在 2022 年保持量化宽松投资组合不变；
- **印度央行：**维持利率不变，力推宽松货币政策；
- **英国央行：**维持利率政策不变，明年加息可能性或降低；
- **智利央行：**考虑将利率上调至 0.75%；

1.3.2 经济指标

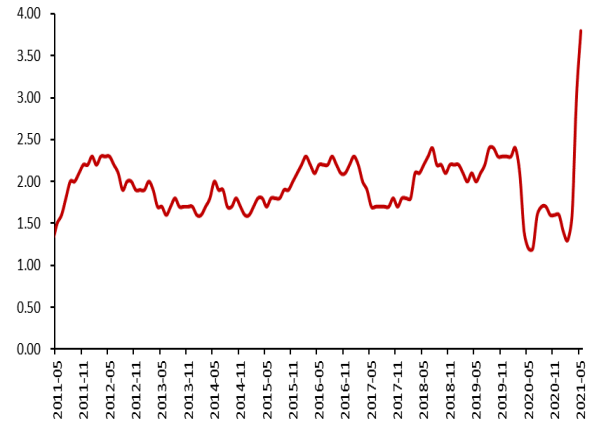
- **6 月公布的美国 5 月通货膨胀呈现小幅上升态势。**6 月公布的美国 5 月未季调 CPI 同比增速为 5%，前值为 4.2%。
- **6 月美国 Markit 制造业 PMI 出现上升。**美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值 62.6，高于前值 62.1；美国 6 月 Markit 服务业 PMI 初值为 64.8，低于前值 70.4。
- **另一方面，现阶段美国的就业数据回暖。**根据今年 6 月美国劳工部公布的 5 月非农报告，5 月季调后非农就业人口新增 559000 人，高于前值 278000 人；5 月失业率 5.8%，低于前值的 6.1%。

图 6： 美国:CPI:当月同比（%）



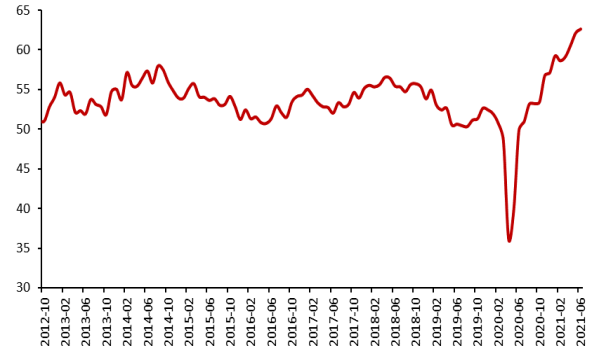
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 7： 美国:核心 CPI:当月同比（%）



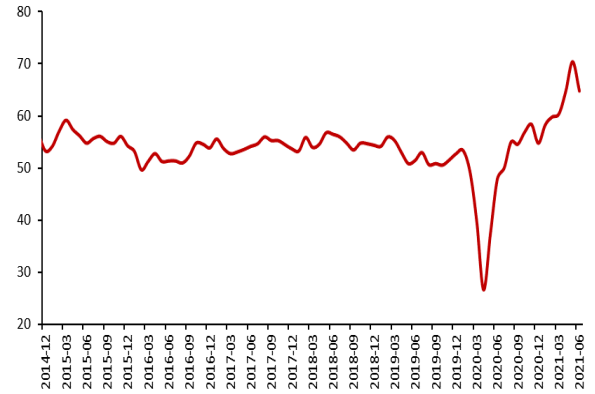
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 8： 美国:Markit 制造业 PMI:季调



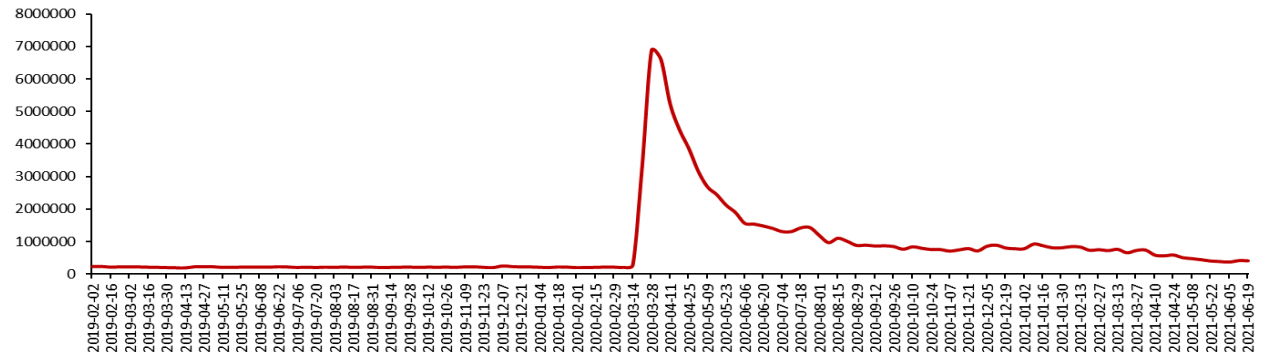
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 9： 美国:Markit 服务业 PMI:商务活动:季调



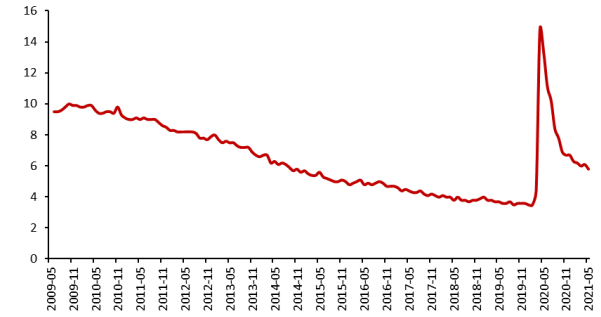
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10： 美国当周初次申请失业金人数：季调（人）



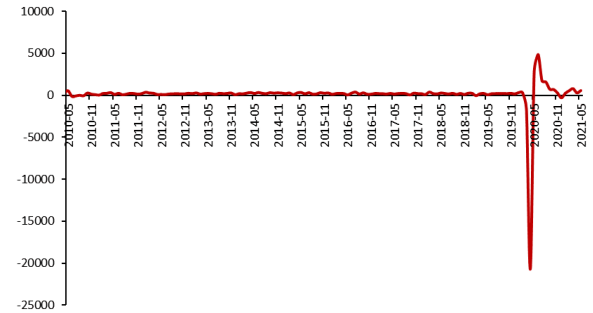
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11： 美国失业率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

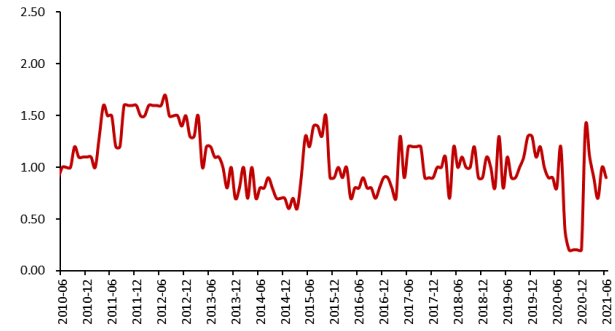
图 12： 美国:新增非农就业人数（千人）



资料来源：Wind，川财证券研究所

- **欧元区 6 月通胀水平继续上升。**欧元区 6 月 HICP(调和 CPI)同比上升 1.9%，前月为同比上升 2%。欧元区 6 月份核心 HICP(核心 CPI)同比上升 0.9%；前月为同比上升 1%。
- **欧元区 6 月制造业服务业 PMI 均出现上升。**欧元区 6 月制造业 PMI 从 5 月份的 63.1 上涨至为 63.4，服务业 PMI 从 5 月的 55.2 上涨至 6 月的 58，呈现上升趋势。

图 13： 欧元区核心 HICP(核心 CPI):当月同比(%)



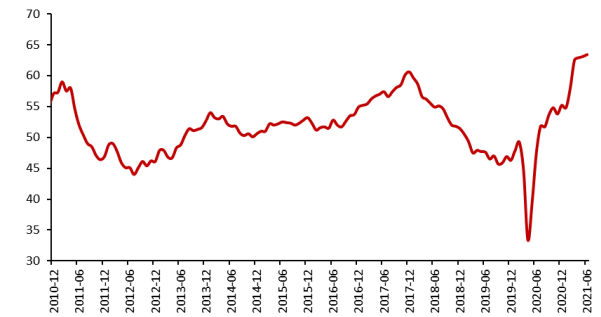
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14： 欧元区:HICP(调和 CPI):当月同比（%）



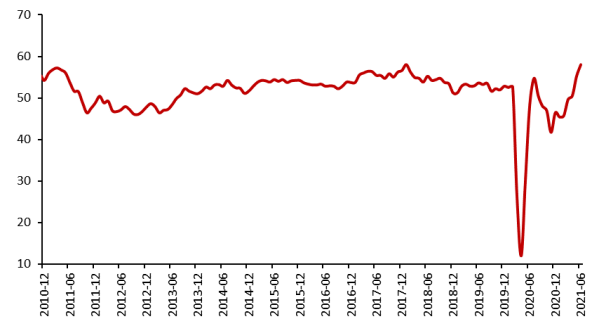
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 15： 欧元区:制造业 PMI



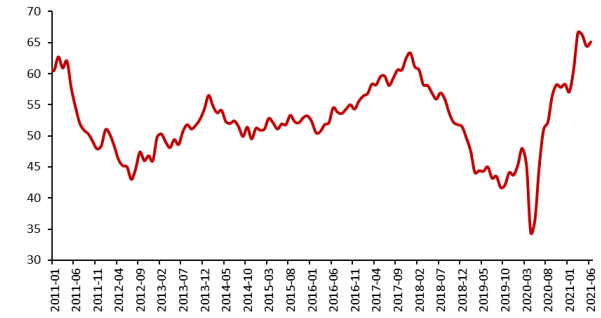
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16： 欧元区:服务业 PMI



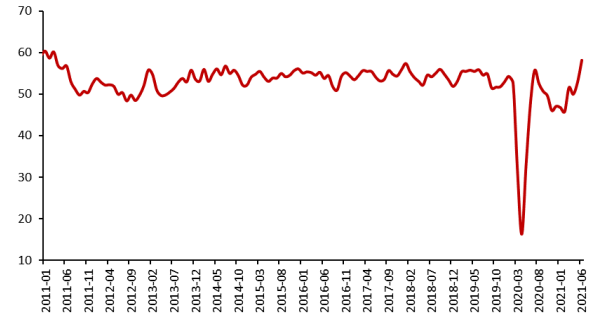
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：德国:制造业 PMI



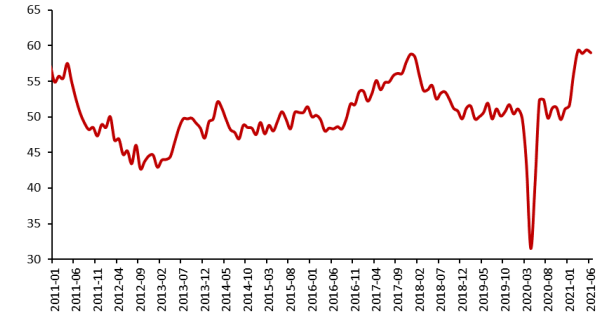
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：德国:服务业 PMI



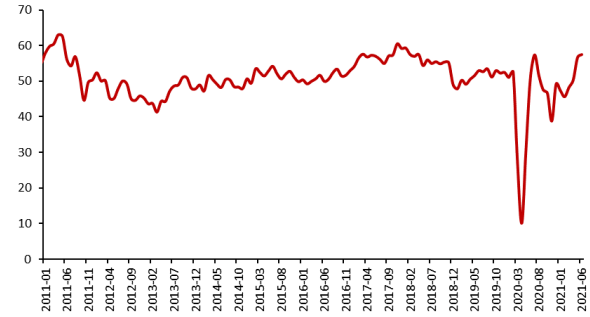
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 19：法国:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

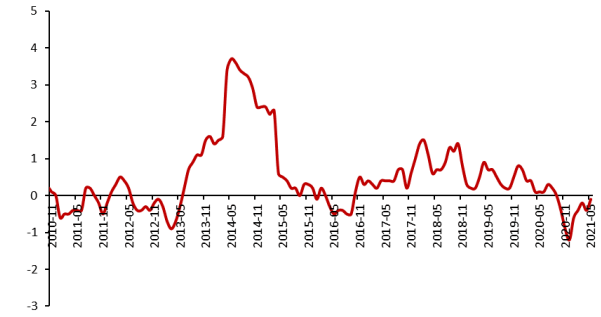
图 20：法国:服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

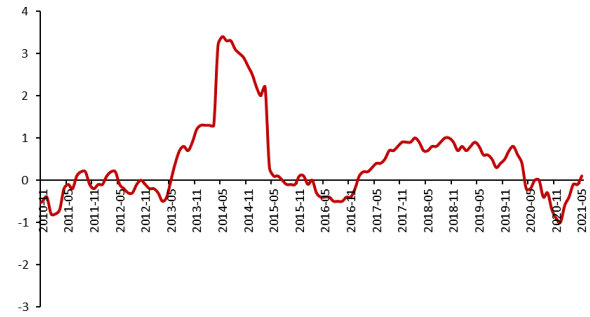
- **6 月公布的 5 月的日本核心 CPI 同比增速上升。**日本 5 月全国 CPI 同比增速为-0.1%，前值为-0.4%。日本 5 月全国核心 CPI 同比增速为 0.1%。
- **6 月日本制造业 PMI 和服务业 PMI 均出现上升。**日本 6 月制造业采购经理人指数（PMI）终值从上月的 52.21 点上升至 52.23 点。日本 6 月服务业 PMI 为 47.2，高于前值 46.5。

图 21：日本:CPI：当月同比（%）



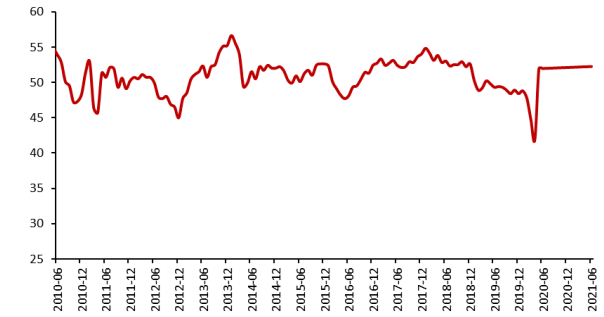
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 22：日本:核心 CPI：当月同比（%）



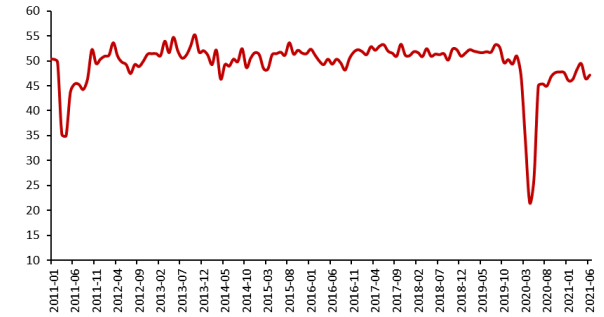
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 23： 日本:制造业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 24： 日本:服务业 PMI



资料来源：Wind，川财证券研究所

1.4 政策跟踪：

日期	主题	概要
6 月 7 日	英国央行：央行数字货币新兴主张产生一系列问题	英国央行认为英国五分之一的零售存款可能会转为新形式的数字货币。
6 月 15 日	欧洲央行副行长金多斯：政策应逐步、审慎地正常化	欧洲央行副行长金多斯认为通胀上升不会带来第二轮效应，欧洲央行的抗疫刺激计划最终应逐步结束。
6 月 24 日	日本央行:日本经济正在好转，将继续支持强有力的宽松政策	日本央行行长黑田东彦表示日本经济趋势正在回暖，日本央行还需要继续强有力的宽松政策和制定企业借贷措施。

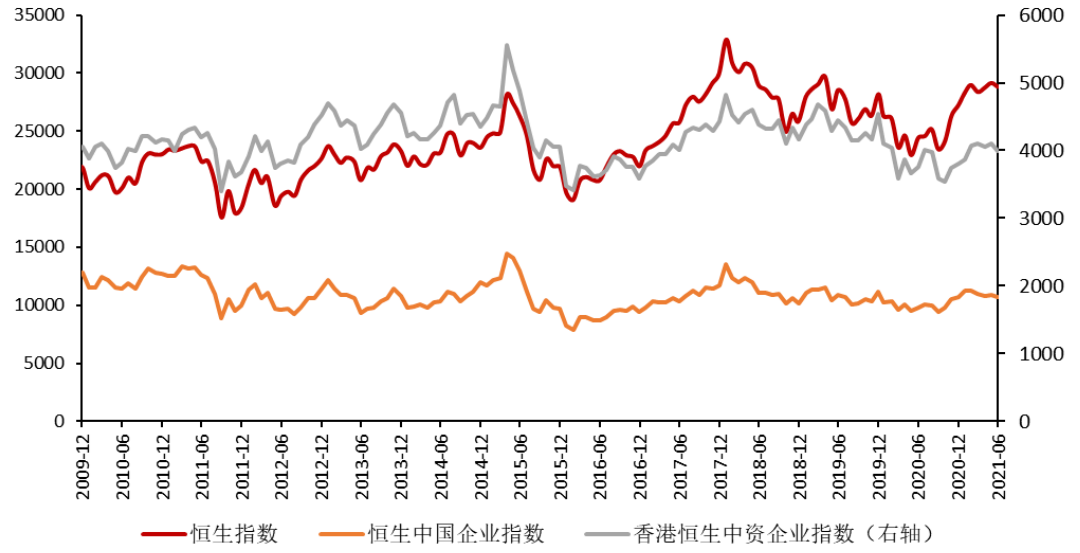
二、A+H 港股市场

2.1 港股市场表现：

2.1.1 港股市场近一个月走势

本月，恒生中国企业指数累计下跌 2.07%，收于 10663.39 点；恒生指数累计下跌 1.11%，收于 28827.95 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 2.84%，收于 3992.37 点。恒生行业方面，各板块涨跌不一，涨幅最大的是恒生工业，上涨幅度为 6.18%。

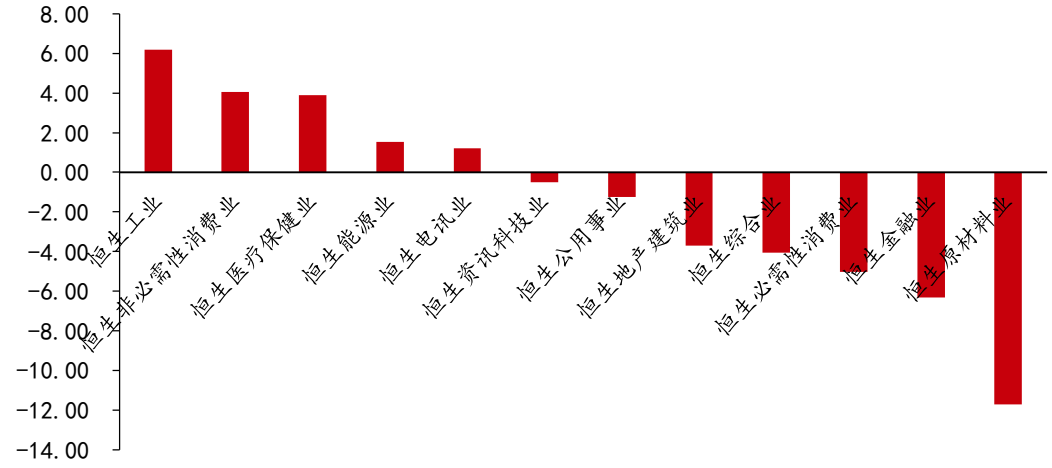
图 25：恒生指数、恒生中国企业和恒生香港中资企业指数



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

图 26：恒生综合行业指数板块月涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

2.2 A+H 股表现

2.2.1 A+H 股近一个月表现

A+H 股相关标的中，A 股标的本月涨跌幅靠前的是中远海控、比亚迪、中集集团，分别为 42.91%、40.46%、18.51%；H 股标的涨跌幅居前的是比亚迪股份、

中国石油股份与中远海控，分别上涨 29.12%、22.88%、19.71%。

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）

A 股代码	A 股简称	H 股代码	A 股月涨跌幅%	A 股年初至今涨跌幅%	所属行业	总市值（亿人民币）	A 股流通市值（亿人民币）	A 股 PE（TTM）
601919.SH	中远海控	1919.HK	42.91	150.12	工业	3375.95	232.12	14.92
002594.SZ	比亚迪	1211.HK	40.46	29.18	可选消费	6318.85	623.51	164.75
000039.SZ	中集集团	2039.HK	18.51	21.28	工业	573.21	170.49	8.72
601633.SH	长城汽车	2333.HK	17.84	16.42	可选消费	3306.17	80.14	52.40
601857.SH	中国石油	0857.HK	16.46	29.65	能源	9229.29	12111.7	15.38
600808.SH	马钢股份	0323.HK	16.26	61.28	材料	304.61	94.29	10.60
600188.SH	兖州煤业	1171.HK	13.44	52.53	能源	621.89	196.25	9.54
601238.SH	广汽集团	2238.HK	13.31	-1.27	可选消费	1119.02	46.29	16.32
603259.SH	药明康德	2359.HK	12.62	39.77	医疗保健	4595.71		111.09
600600.SH	青岛啤酒	0168.HK	10.21	16.35	日常消费	1276.11	271.41	58.75

资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

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）

H 股代码	H 股简称	A 股代码	H 股月涨跌幅%	H 股年初至今涨跌幅%	恒生行业	总市值（亿人民币）	H 股流通市值（亿人民币）	H 股 PE（TTM）
1211.HK	比亚迪股份	002594	29.12	14.37	可选消费	97813.51	328.18	135.55
0857.HK	中国石油股份	601857	22.88	62.31	能源	142866.11	1617.39	9.29
1919.HK	中远海控	601919	19.71	110.32	工业	52258.48	62.73	8.08
2039.HK	中集集团	000039	18.24	55.07	工业	8873.03	176.82	7.22
2333.HK	长城汽车	601633	15.67	-4.23	可选消费	51178.31	247.04	25.50
0763.HK	中兴通讯	000063	15.56	25.64	信息技术	22204.54	76.22	16.70
1171.HK	兖州煤业股份	600188	13.12	89.03	能源	9626.57	92.10	6.29
1766.HK	中国中车	601766	9.93	36.70	工业	24827.51	106.12	6.98
0902.HK	华能国际电力	600011	9.35	7.42	公用事业	9024.64	257.58	24.10
2359.HK	药明康德	603259	9.09	43.64	医疗保健	71139.87		108.70

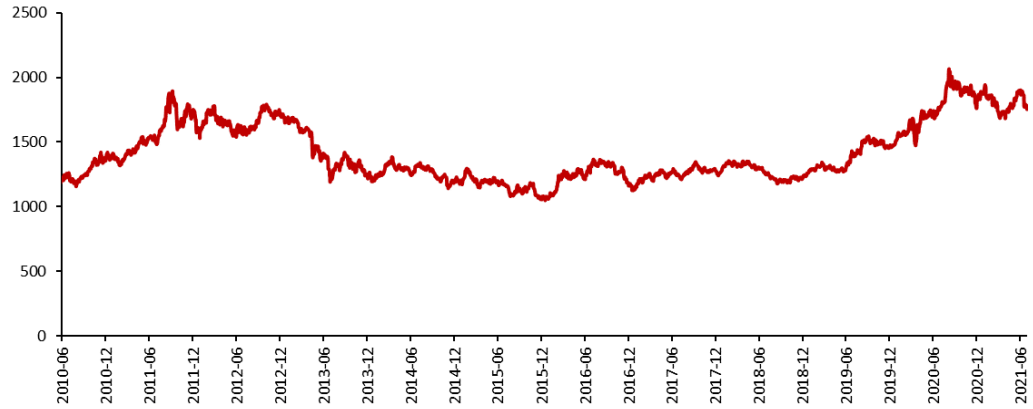
资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

三、避险资产

目前为止，本月伦敦金最高点为 1902.75 美元/盎司，本月伦敦金最低跌至 1755.45 美元/盎司。6 月 30 日，伦敦金回升至 1763.15 美元/盎司附近。

图 27：伦敦金走势（美元/盎司）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

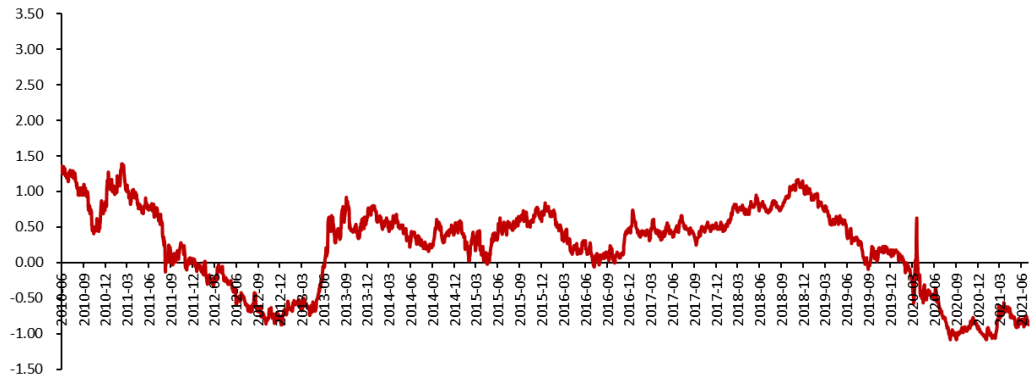
图 28：10 年期美债收益率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

图 29：美国十年期通胀指数国债收益率（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

注：数据截止至 2021 年 6 月 30 日。

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。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399