# 疫情冲击持续，发达经济体国债收益率下跌

——美股及 A+H 港股海外周报（20200822）

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

❖ **川财海外周观点：**本周避险资产市场中，黄金和发达市场国债走出了相背离的走势。本周金价出现一定回调，伦敦金收于 1939.65 美元/盎司，主要原因是美联储公布的会议纪要里的宽松态度不及预期。另一方面，本周发达经济体国债收益率出现了明显下跌，大量资金纷纷涌入发达经济体国债市场。美国 10 年期国债跌至 0.64%，10 年期日本国债收益率跌至 0.034%，10 年期英国、法国和德国国债收益率分别跌至 0.2927%、-0.201%和-0.5%。发达经济体国债受到追捧仍表明市场避险情绪进一步上升。欧洲方面，一些区域的疫情反弹已经使得管控措施重新收紧，市场信心受到冲击；美国方面，本周美联储会议纪要中指出疫情将在短期内较大地影响美国的经济活动、就业，并在中期对经济前景构成较大的风险。美联储会议纪要一定程度上影响了美国风险资产市场的信心。此外，本周美国公布的经济数据也表明现阶段美国经济复苏进程受到疫情的影响而出现放缓。美国 8 月 15 日当周初请失业金人数为 110.6 万人，高于预期 92.5 万人和前值 96.3 万人；美国 8 月费城联储制造业指数为 17.2，低于预期 20.8 和前值 24.1。考虑到美国经济仍受疫情影响较为明显，美国大概率货币政策难以进入紧缩状态；另一方面，由于全球政治不确定性趋于上升，预计黄金未来仍有一定的上涨空间。此外，考虑到年初至今全球自然灾害频发，发达市场方面，仍可关注 First Trust Indxx Global Agriculture ETF；同时可关注新兴市场中以 A 股为代表的种子、粮食和化肥相关农业板块的投资机会。

❖ **海外市场一周表现：**

❖ **美股市场：**近一周道琼斯工业指数下跌 0.0025%，标普 500 指数上涨 0.72%，纳斯达克指数上涨 2.65%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技板块涨幅最大，达到 3.64%。

❖ **港股市场：**本周恒指累计下跌 0.27%，收于 25113.84 点；恒生国企指数累计下跌 0.53%，收于 10212.21 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.94%，收于 4096.70 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 4.72%。

❖ **海外动态：**

**经济跟踪：**

欧元区 8 月制造业 PMI 初值为 51.7，低于前值 51.8；欧元区 8 月服务业 PMI 初值为 50.1，低于前值 54.7。

**政策事件：**俄央行再次延长疫情期间向民众和企业所提供的部分扶持措施的实施期限；泰国央行将数字泰铢用于 DeFi 用例；欧洲央行将调降美元流动性操作频率。

**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** | 2020/08/22

## 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：全球市场部分下跌 ..... 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 MARKIT 制造业 PMI ..... 9
图 8：美国 MARKIT 服务业 PMI ..... 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：欧元区制造业 PMI ..... 10
图 12：欧元区服务业 PMI ..... 10
图 13：法国制造业 PMI ..... 10
图 14：德国制造业 PMI ..... 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：全球市场部分下跌

本周全球市场部分下跌。欧美市场中，英国富时 100 跌幅最大，下跌 1.45%；德国 DAX、法国 CAC40 分别下跌 1.06%、1.34%；纳斯达克指数上涨 2.65%。新兴市场中印度 SENSEX30 表现最好，上涨 1.47%。

**表格 1. 海外主要市场表现**

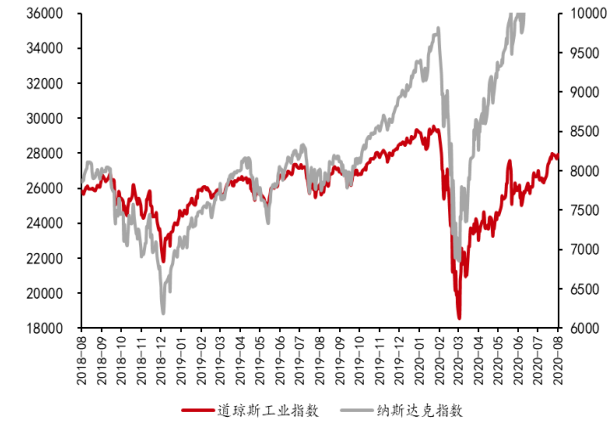
| 代码 | 指数 | 收盘价 | 周涨跌幅% | 年初至今涨跌幅% | P/E(TTM) | P/B(LF) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| IXIC.GI | 纳斯达克指数 | 11,311.80 | 2.65 | 26.07 | 65.17 | 6.04 |
| SENSEX.GI | 印度 SENSEX30 | 38,434.72 | 1.47 | -6.83 | 28.31 | 2.81 |
| SPX.GI | 标普 500 | 3,397.16 | 0.72 | 5.15 | 33.56 | 3.72 |
| 000001.SH | 上证指数 | 3,380.68 | 0.61 | 10.84 | 14.95 | 1.54 |
| 399300.SZ | 沪深 300 | 4,718.84 | 0.30 | 15.19 | 14.18 | 1.63 |
| IBOVESPA.GI | 巴西 IBOVESPA 指数 | 101,521.30 | 0.17 | -12.21 | 64.42 | 2.10 |
| DJI.GI | 道琼斯工业指数 | 27,930.33 | 0.00 | -2.13 | 27.55 | 5.30 |
| HSI.HI | 恒生指数 | 25,113.84 | -0.27 | -10.91 | 11.17 | 0.97 |
| GDAXI.GI | 德国 DAX | 12,764.80 | -1.06 | -3.65 | 38.03 | 1.60 |
| FCHI.GI | 法国 CAC40 | 4,896.33 | -1.34 | -18.10 | 43.31 | 1.50 |
| FTSE.GI | 英国富时 100 | 6,001.89 | -1.45 | -20.43 | 64.75 | 1.48 |
| N225.GI | 日经 225 | 22,920.30 | -1.58 | -3.11 | 37.02 | 1.77 |
| KS11.GI | 韩国综合指数 | 2,304.59 | -4.27 | 4.87 | 27.93 | 0.90 |

*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

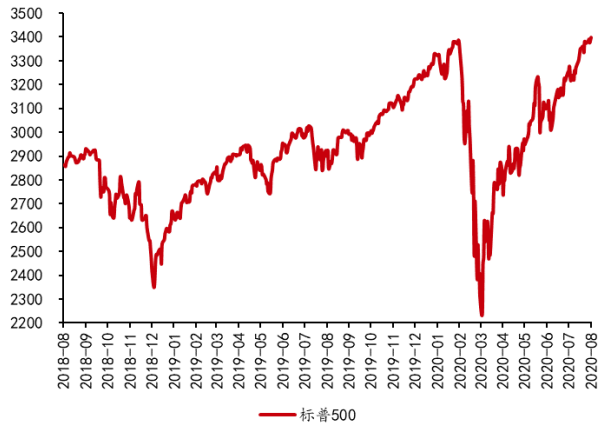
近一周道琼斯工业指数下跌 0.0025%，标普 500 指数上涨 0.72%，纳斯达克指数上涨 2.65%。标普 500 行业及道琼斯行业板块部分上涨，其中道琼斯美国科技涨幅最大，达到 3.64%。

图 1：道琼斯工业和纳斯达克指数走势



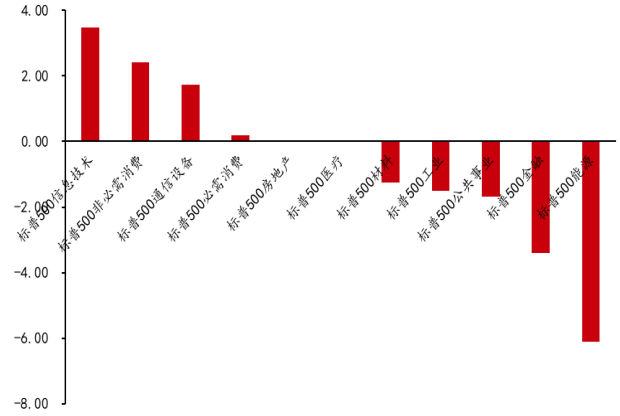

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 2：标普 500 指数走势



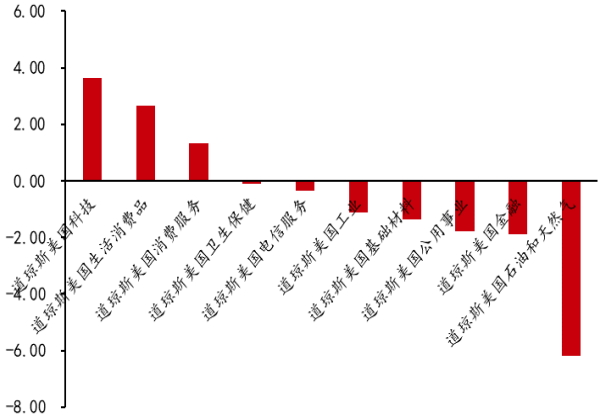

资料来源：Wind，川财证券研究所

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，涨幅前三的个股是塔吉特(TARGET)、L BRANDS、英伟达(NVIDIA)，涨幅分别为 13.10%、12.89%、9.68%；纳斯达克 100 指数涨幅排前三的为特斯拉、京东、英伟达(NVIDIA)，涨幅分别为 24.19%、20.82%、9.68%。

**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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TGT.N | 塔吉特(TARGET) | 可选消费 | 零售业 | 13.10 | 21.77 | 76,832.38 | 21.82 |
| LB.N | L BRANDS | 可选消费 | 零售业 | 12.89 | 67.38 | 8,323.77 | -10.53 |
| NVDA.O | 英伟达(NVIDIA) | 信息技术 | 半导体与半导体生产设备 | 9.68 | 115.84 | 313,028.78 | 92.39 |
| SNPS.O | 新思科技 | 信息技术 | 软件与服务 | 8.64 | 53.09 | 32,133.07 | 51.20 |
| AAPL.O | 苹果公司(APPLE) | 信息技术 | 技术硬件与设备 | 8.23 | 70.58 | 2,127,042.40 | 36.41 |
| MCHP.O | 微芯科技(MICROCHIP TECHNOLOGY) | 信息技术 | 半导体与半导体生产设备 | 8.08 | 4.20 | 27,247.09 | 42.34 |
| DHI.N | 霍顿房屋(HORTON D R) | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 7.82 | 47.25 | 27,994.19 | 13.66 |
| CRM.N | 赛富时(SALESFORCE) | 信息技术 | 软件与服务 | 7.27 | 27.59 | 186,975.52 | -1,119.61 |
| LEN.N | 莱纳房产(LENNAR) | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 6.84 | 43.15 | 24,152.72 | 11.84 |
| ADSK.O | 欧特克(AUTODESK) | 信息技术 | 软件与服务 | 5.94 | 35.33 | 54,419.97 | 178.31 |

*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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TSLA.O | 特斯拉 | 可选消费 | 汽车与汽车零部件 | 24.19 | 390.04 | 382,037.81 | 1,038.15 |
| JD.O | 京东 | 可选消费 | 零售业 | 20.82 | 112.83 | 132,523.19 | 37.93 |
| NVDA.O | 英伟达(NVIDIA) | 信息技术 | 半导体与半导体生产设备 | 9.68 | 115.84 | 313,028.78 | 92.39 |
| SNPS.O | 新思科技 | 信息技术 | 软件与服务 | 8.64 | 53.09 | 32,133.07 | 51.20 |
| AAPL.O | 苹果公司(APPLE) | 信息技术 | 技术硬件与设备 | 8.23 | 70.58 | 2,127,042.40 | 36.41 |
| MCHP.O | 微芯科技(MICROCHIP TECHNOLOGY) | 信息技术 | 半导体与半导体生产设备 | 8.08 | 4.20 | 27,247.09 | 42.34 |
| WDAY.O | WORKDAY | 信息技术 | 软件与服务 | 6.10 | 17.15 | 45,272.75 | -86.60 |
| ADSK.O | 欧特克(AUTODESK) | 信息技术 | 软件与服务 | 5.94 | 35.33 | 54,419.97 | 178.31 |
| ADBE.O | 奥多比(ADOBE) | 信息技术 | 软件与服务 | 5.72 | 43.48 | 226,987.18 | 61.36 |
| LULU.O | 露露柠檬 | 可选消费 | 耐用消费品与服装 | 5.62 | 59.17 | 48,013.84 | 83.12 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

### 1.2.2 中概股表现

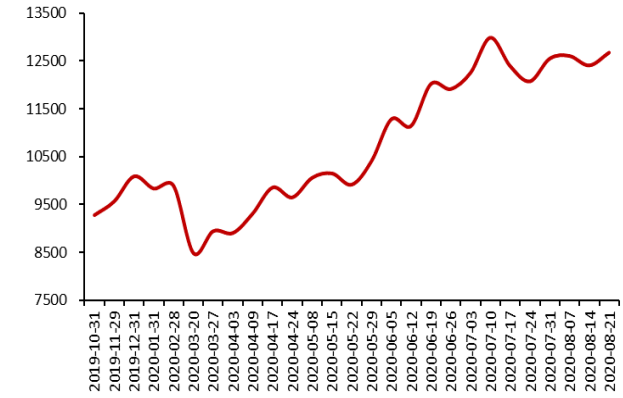
本周纳斯达克中国金龙指数上涨 2.16%，美国中国股指数上涨 1.30%。中概股中，周涨幅排名前三的是瑞思学科英语、蘑菇街、悦航阳光网络科技，涨幅分别为 58.44%、43.78%、27.17%。

**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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| REDU.O | 瑞思学科英语 | 可选消费 | 消费者服务II | 58.44 | -10.01 | 354.62 | -35.17 |
| MOGU.N | 蘑菇街 | 可选消费 | 零售业 | 43.78 | 36.85 | 338.42 | -1.08 |
| ANTE.O | 悦航阳光网络科技 | 可选消费 | 媒体II | 27.17 | 17.59 | 14.70 | -0.19 |
| CLEU.O | 华夏博雅 | 可选消费 | 消费者服务II | 21.33 | -7.14 | 28.82 | 65.81 |
| MOXC.O | 魔线 | 信息技术 | 软件与服务 | 21.19 | -13.27 | 29.63 | 67.78 |
| JD.O | 京东 | 可选消费 | 零售业 | 20.82 | 112.83 | 132,523.19 | 37.93 |
| SOL.N | 瑞能新能源 | 公用事业 | 公用事业II | 20.00 | 39.93 | 95.20 | -12.13 |
| DADA.O | 达达集团(DADA NEXUS) | 可选消费 | 零售业 | 17.94 | 82.99 | 6,502.57 | -18.79 |
| LEGN.O | 传奇生物(LEGEND BIOTECH) | 医疗保健 | 制药、生物科技与生命科学 | 15.01 | -2.46 | 4,664.36 | -28.31 |
| BGNE.O | 百济神州 | 医疗保健 | 制药、生物科技与生命科学 | 14.14 | 45.10 | 21,563.65 | -15.53 |

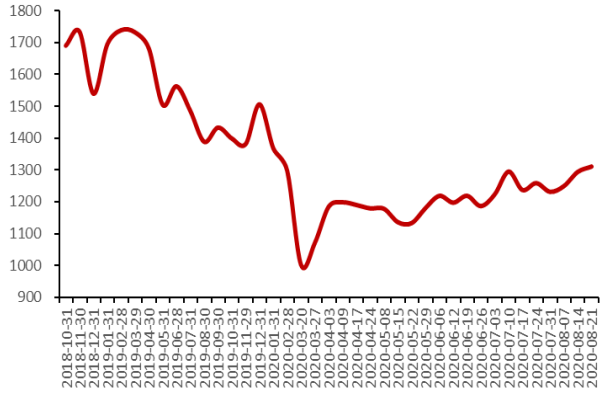
*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**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 20 日 | 波音：获今年首个 737Max 订单，波兰前进航空下单 2 架 | 美国波音公司宣布，获得两架 737 MAX 喷气式飞机的订单。这是波音公司今年首次获得该型号飞机的订单。波兰的航空公司 Enter Air 订购了两架波音“737-8 喷气式飞机”，并有可能续订两架。 |
| 8 月 20 日 | 吉利德科学：与 TANGO THERAPEUTICS 扩大在肿瘤领域的战略合作 | 吉利德科学和 Tango Therapeutics 宣布扩大双方的战略合作，为癌症患者发现、开发和商业化创新的免疫逃避靶向疗法。 |
| 8 月 21 日 | 拼多多：二季度平均月活跃用户数为 5.688 亿，同比上涨 55% | 截至 6 月 30 日，拼多多平台年活跃买家数 6.832 亿，较去年同期净增 2 亿，较上一季度净增 5510 万，创上市以来最大单季增长。 |

## 1.3 经济观察

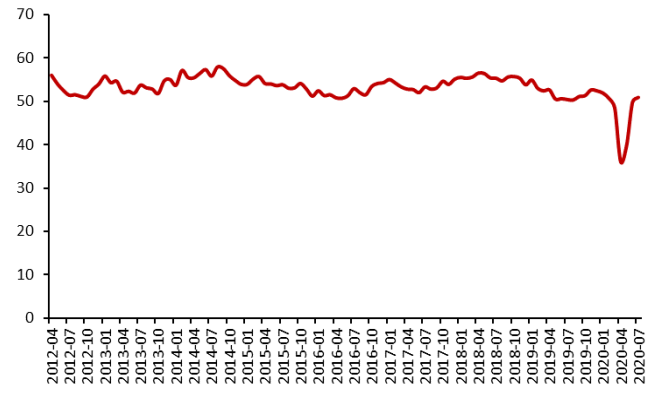
### 1.3.1 央行动向

- **土耳其央行：**将一周土耳其里拉互换利率从 8.25%调升至 9.75%；
- **英国央行：**将 7 天期美元信贷供应频率从每周三次降至每周一次；
- **菲律宾央行：**基准利率维持在 2.25%不变；
- **挪威央行：**维持基准利率在 0%不变；
- **印尼央行：**维持存款利率在 3.25%不变，维持贷款利率在 4.75%不变；
- **俄罗斯央行：**延长疫情期间部分扶持措施的实施期限；
- **欧洲央行：**对银行的贷款增加了 5000 万欧元至 1.6 万亿欧元。

### 1.3.2 经济指标

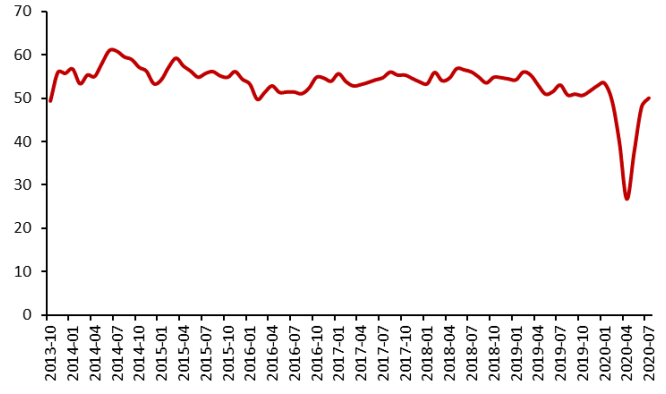
- **美国7月Markit制造业PMI高于前值：**美国7月Markit制造业PMI为50.9，高于前值49.8；
- **美国7月Markit服务业PMI高于前值：**美国7月Markit服务业PMI为50，高于前值47.9；
- **美国8月8日当周持续领取失业金人数低于前值：**美国8月8日当周持续领取失业金人数为14,844,000人，低于前值15,480,000人；
- **美国8月15日当周初次申请失业金人数高于前值：**美国8月15日当周初次申请失业金人数为1,106,000人，高于前值971,000人；
- **欧元区8月制造业PMI初值低于前值：**欧元区8月制造业PMI初值为51.7，低于前值51.8；
- **欧元区8月服务业PMI初值低于前值：**欧元区8月服务业PMI初值为50.1，低于前值54.7；
- **法国8月制造业PMI初值低于前值：**法国8月制造业PMI初值为49，低于前值52.4；
- **德国8月制造业PMI初值高于前值：**德国8月制造业PMI初值为53，高于前值51。

**图 7：美国Markit制造业PMI**



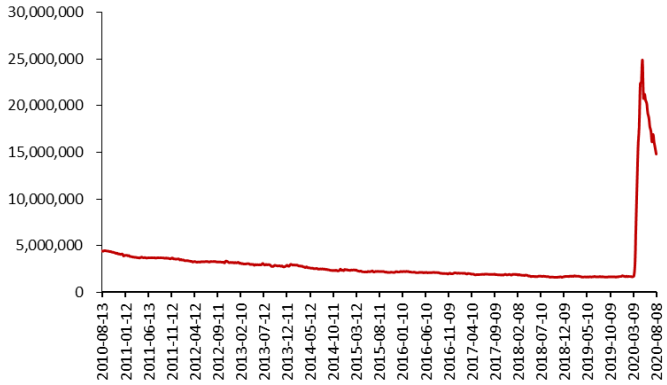

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 8：美国Markit服务业PMI**



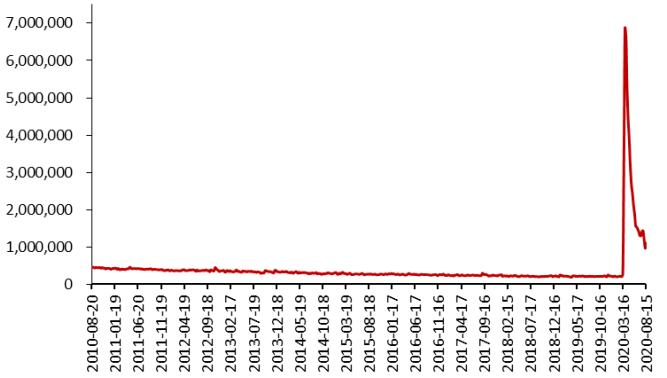

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

图 9：美国当周持续领取失业金人数（人）



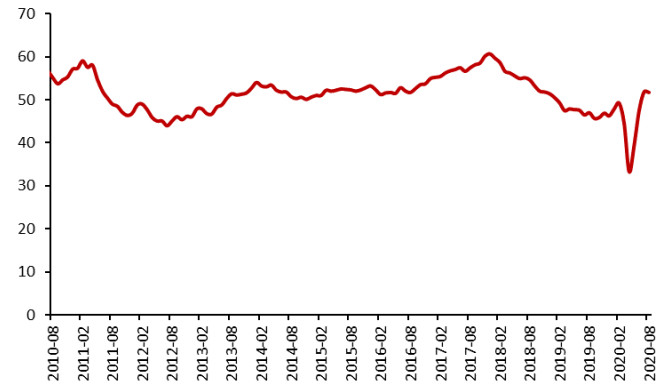

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 10：美国当周初次申请失业金人数（人）



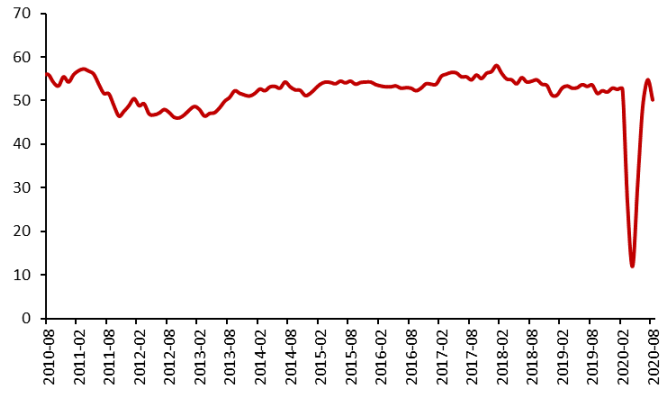

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 11：欧元区制造业 PMI



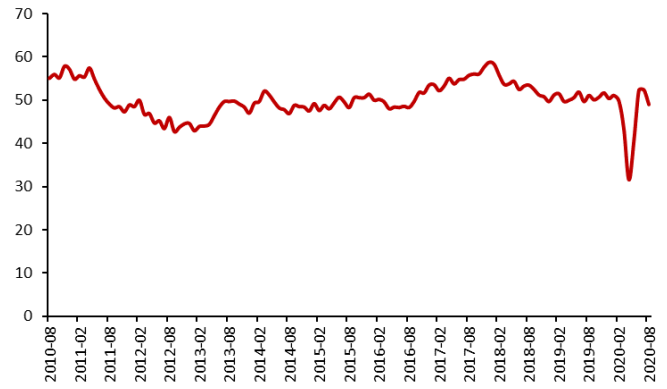

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 12：欧元区服务业 PMI



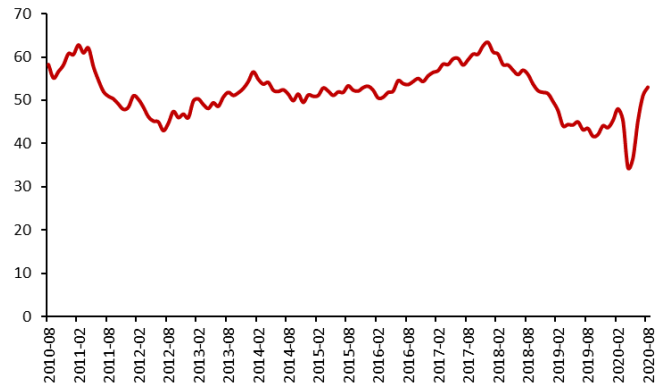

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 13：法国制造业 PMI




资料来源：Wind，川财证券研究所

图 14：德国制造业 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 |
| --- | --- | --- |
| 8 月 17 日 | 俄央行：再次延长疫情期间向民众和企业所提供的部分扶持措施的实施期限 | 日前俄央行决定延长向民众和企业所提供的部分扶持措施的实施期限。2020 年 12 月 31 日前，不对自然人和中小企业客户收取罚金和滞纳金。 |
| 8 月 19 日 | 泰国央行：将数字泰铢用于 DeFi 用例 | 泰国中央银行正在为其国家数字货币数字泰铢研究智能合约和去中心化金融（DeFi）的实现。 |
| 8 月 21 日 | 欧洲央行:将调降美元流动性操作频率 | 欧洲央行近日表示，鉴于美元融资条件持续改善，短期美元信贷需求降低，经与美国联邦储备委员会磋商，从 9 月 1 日起，欧洲央行与英国央行、日本央行和瑞士央行将共同降低 7 天期美元信贷供应频率，从每周三次降至每周一次。这是四家央行今年第二次调降美元流动性操作频率。 |

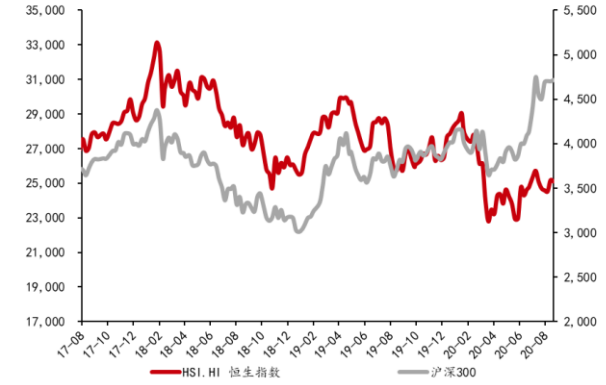
# 二、A+H 港股市场

## 2.1 港股市场表现：

### 2.1.1 港股市场一周走势

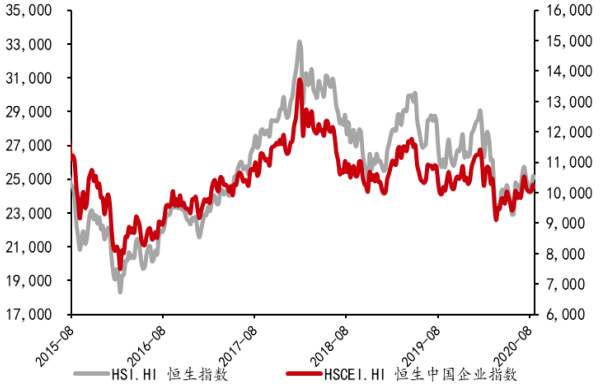
本周恒指累计下跌 0.27%，收于 25113.84 点；恒生国企指数累计下跌 0.53%，收于 10212.21 点；恒生香港中资企业指数累计下跌 0.94%，收于 4096.70 点。恒生行业板块部分上涨，上涨幅度最大的是恒生资讯科技业，上涨幅度为 4.72%。

图 15：恒生指数和沪深 300 走势




资料来源：Wind，川财证券研究所

图 16：恒生中国企业和恒生指数



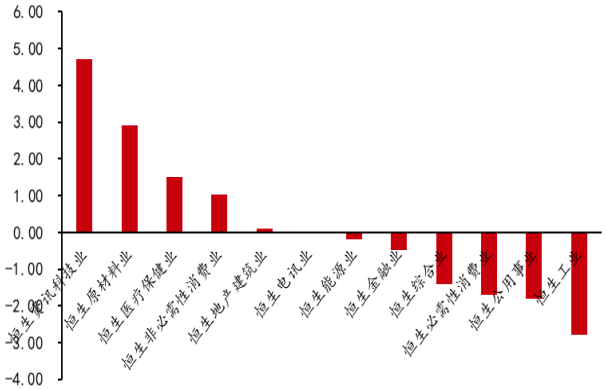

资料来源：Wind，川财证券研究所

图 17：恒生香港中资企业指数



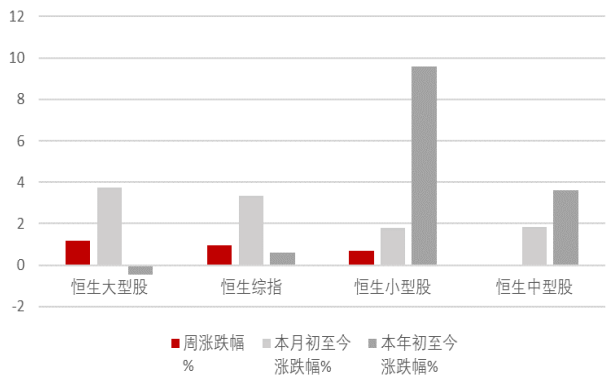
资料来源：Wind，川财证券研究所

图 18：恒生综合行业指数板块周涨跌幅（%）



资料来源：Wind，川财证券研究所

图 19：恒生综合大中小盘指数涨跌幅（%）




资料来源：Wind，川财证券研究所

图 20：恒生 AH 溢价指数




资料来源：Wind，川财证券研究所

## 2.2 A+H 股表现

### 2.2.1 AH 股一周表现

A+H 股相关标的中，A 股标的本周涨跌幅靠前的是青岛啤酒、紫金矿业、东方航空，分别上涨 9.48%、7.27%、5.53%；H 股标的涨跌幅居前的是华能国际电力股份、中集集团、青岛啤酒股份，分别上涨 13.15%、10.26%、8.74%。本周恒生 AH 股溢价指数为 127.01，AH 溢价指数较上周呈现小幅上升。

**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）**

| A 股代码 | A 股简称 | H 股代码 | A 股周涨跌幅% | 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 600600.SH | 青岛啤酒 | 0168.HK | 9.48 | 62.01 | 日常消费 | 995.60 | 581.47 | 70.72 |
| 601899.SH | 紫金矿业 | 2899.HK | 7.27 | 37.61 | 材料 | 1,472.96 | 1,217.70 | 35.36 |
| 600115.SH | 东方航空 | 0670.HK | 5.53 | -10.37 | 工业 | 718.65 | 576.94 | -30.74 |
| 601628.SH | 中国人寿 | 2628.HK | 4.37 | 30.60 | 金融 | 10,558.17 | 9,308.12 | 25.61 |
| 600030.SH | 中信证券 | 6030.HK | 3.37 | 28.17 | 金融 | 3,778.88 | 3,398.98 | 28.05 |
| 600362.SH | 江西铜业 | 0358.HK | 3.25 | -7.33 | 材料 | 440.07 | 323.53 | 28.65 |
| 603993.SH | 洛阳钼业 | 3993.HK | 2.99 | 3.89 | 材料 | 904.36 | 791.43 | 48.79 |
| 600547.SH | 山东黄金 | 1787.HK | 2.99 | 23.79 | 材料 | 1,182.30 | 1,047.58 | 83.99 |
| 601992.SH | 金隅集团 | 2009.HK | 2.76 | -6.96 | 材料 | 315.64 | 279.36 | 16.47 |
| 601319.SH | 中国人保 | 1339.HK | 2.29 | -0.40 | 金融 | 2,844.12 | 2,641.03 | 13.96 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**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）**

| H 股代码 | H 股简称 | A 股代码 | H 股周涨跌幅% | 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） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0902.HK | 华能国际电力股份 | 600011 | 13.15 | -0.95 | 公用事业 | 12,110.67 | 155.07 | 32.73 |
| 2039.HK | 中集集团 | 000039 | 10.26 | 17.71 | 工业 | 4,251.07 | 153.92 | 93.19 |
| 0168.HK | 青岛啤酒股份 | 600600 | 8.74 | 36.90 | 日常消费 | 14,406.70 | 414.13 | 55.87 |
| 2899.HK | 紫金矿业 | 601899 | 7.78 | 33.15 | 材料 | 21,314.21 | 255.26 | 26.00 |
| 1336.HK | 新华保险 | 601336 | 5.67 | 10.74 | 金融 | 23,840.46 | 326.42 | 6.38 |
| 0358.HK | 江西铜业股份 | 600362 | 3.40 | -10.88 | 材料 | 6,368.00 | 116.54 | 16.06 |
| 3993.HK | 洛阳钼业 | 603993 | 3.21 | -1.70 | 材料 | 13,086.42 | 112.94 | 32.04 |
| 2600.HK | 中国铝业 | 601600 | 2.97 | -22.10 | 材料 | 7,284.89 | 73.15 | 148.71 |
| 3606.HK | 福耀玻璃 | 600660 | 2.45 | 9.29 | 可选消费 | 9,880.54 | 113.16 | 24.41 |

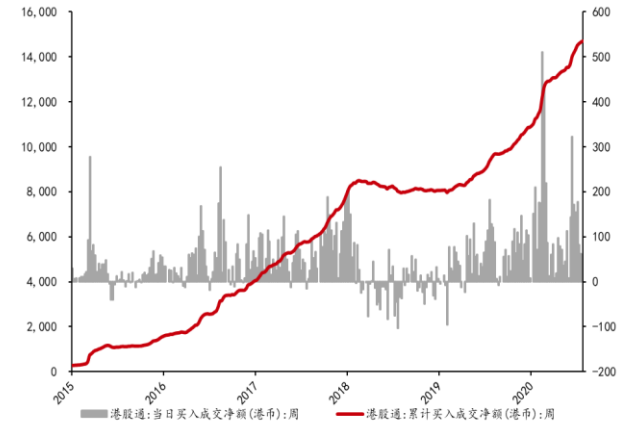
| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 0323.HK | 马鞍山钢铁股份 | 600808 | 2.33 | -27.32 | 材料 | 3,065.30 | 33.99 | 10.89 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 2.3 港股通南下资金流向

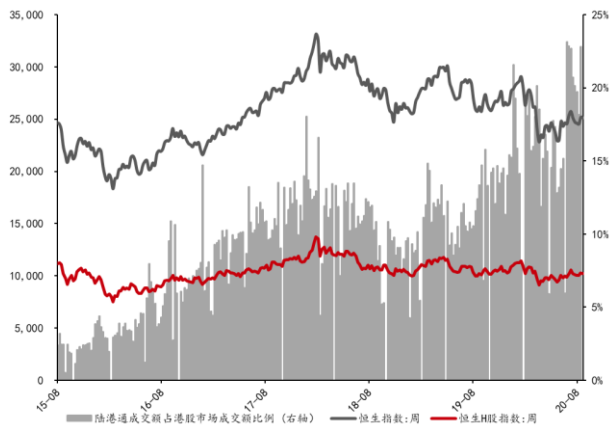
港股通南向资金延续持续净流入港股的势头。上周南下资金累计净流入约62.15亿港币，日均净流入12.43亿港币。本周南下资金净流入48.08亿港币，其中，沪市港股通本周净流入9.80亿港币，而深市港股通净流入38.28亿港币。

**图 21：港股通本周净流入和累计净流入**



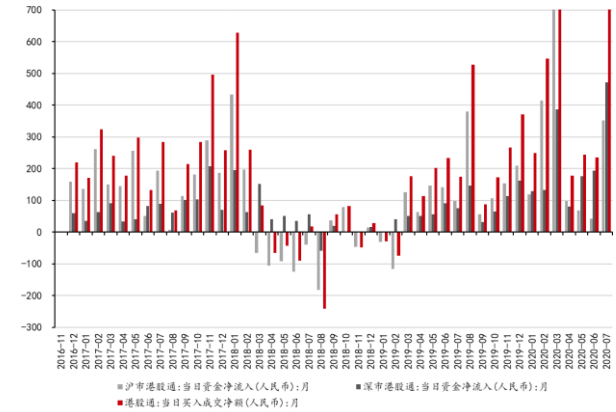

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 22：港股通成交额占港股市场成交额比例**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 23：港股通南下资金净流入情况**




*资料来源：Wind，川财证券研究所*

**图 24：沪深两市港股通南下资金净流入情况**

| | 沪市港股通净流入（亿港元） | 深市港股通净流入（亿港元） | 港股通净流入（亿港元） |
|---|---|---|---|
| 2020-08-10 | -2.69 | 29.69 | 27.00 |
| 2020-08-11 | -0.02 | 5.33 | 5.32 |
| 2020-08-12 | 2.65 | -0.02 | 2.64 |
| 2020-08-13 | -2.02 | 2.64 | 0.62 |
| 2020-08-14 | 6.15 | 20.44 | 26.58 |
| 上周合计 | 4.07 | 58.09 | 62.15 |
| 2020-08-17 | 9.83 | 16.63 | 26.46 |
| 2020-08-18 | 8.02 | 2.74 | 10.75 |
| 2020-08-19 | -9.07 | -0.38 | -9.45 |
| 2020-08-20 | -0.87 | 4.69 | 3.82 |
| 2020-08-21 | 1.89 | 14.61 | 16.50 |
| 本周合计 | 9.80 | 38.28 | 48.08 |

*资料来源：Wind，川财证券研究所*

## 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。

## 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