美股市场大幅震荡重现

——关于 6 月 11 日美股市场出现单日大幅下跌的点评

川财证券 CHUANCAI SECURITIES

证券研究报告

所属部门 | 总量研究部

报告类别 | 海外动态

报告时间 | 2020/06/12

❖ 事件

6 月 11 日，美股出现明显下跌。印证之前报告里提到的，疫情没有得到控制以及美股估值升高会导致美股市场再次出现明显震荡和波动。美股方面，道琼斯工业跌幅为 6.9%，收于 25128.17 点；纳斯达克指数跌幅为 5.27%，收于 9492.73 点；标普 500 指数下跌 5.89%，收于 3002.1 点。标普 500 VIX 恐慌指数冲破 40。另外，欧股方面也出现明显回撤。欧洲三大股指均出现下跌，英国富时 100、法国 CAC40 和德国 DAX 分别下跌 3.99%、4.71%和 4.47%。

❖ 点评

美股此次下跌的直接原因是市场对疫情的担忧。美国重启经济后，多个州新增确诊病例显著增加，市场对疫情反复的担忧情绪明显上升。佛罗里达州、德克萨斯州、亚利桑那州等地区均出现疫情明显增多的情况。美国疫情的控制情况仍然是影响美股市场走势和美国经济复苏的重要因素。在疫情未得到明显控制的前提下重启经济对美国经济恢复和金融市场稳定都是一个较大的考验。

美股估值的升高是美股出现回调的另外一个重要因素。自 2 月下旬至 3 月的下跌之后，美股市场在高波动的状态下出现了一轮反弹导致美股市场估值偏高。现阶段标普 500、道琼斯工业和纳斯达克指数 PE 均处于历史相对高位。鉴于疫情还未得到明显控制，预计美股市场或将还会出现明显的震荡和波动。

欧股市场的下跌主要是受到美股外盘下跌和美国放风将从德国撤军以及欧盟与美国的贸易问题影响。美国总统特朗普最近指示五角大楼在 9 月前从德国撤走近万名美军，并要求今后在任何情况下，将驻德美军人数限制在 2.5 万以内。此外，现阶段全球贸易保护主义有所上升，美国对欧洲近期的关税政策还存在一定的不确定性，这对欧洲市场产生一定影响。此外，英国和欧盟的谈判也一定程度上影响欧股市场走势。近期英国和欧盟的脱欧之后的谈判问题再度陷入僵局，今年以来双方谈判并未取得实际进展。脱欧后续问题依然是影响现阶段英国经济的重要因素。虽然 6 月 11 日英国政府称英国和欧盟同意加强脱欧贸易协议谈判，但是由于脱欧后续问题的复杂性，预计短期内脱欧后续问题仍然难以完全解决。

❖ **风险提示：**贸易保护主义的蔓延；经济增长不及预期；美联储政策超预期；全球范围内的黑天鹅事件。

分析师

陈雳

证书编号：S1100517060001

chenli@cczq.com

联系人

王一棠

证书编号：S1100118050005

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

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：000000000857