



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	25106.33	(63.20)	(0.25)
标准普尔500指数	2707.88	1.83	0.07
纳斯达克综合指数	7298.20	9.85	0.14
伦敦富时100指数	7071.18	(22.40)	(0.32)
沪深300指数	3247.40	0.00	0.00
恒生指数	27946.32	(43.89)	(0.16)
恒生国企指数	10956.58	(79.84)	(0.72)
恒生指数期货(1月)	27951.00	125.00	0.45
恒指指数期货持仓量(1月)	119339.00	4164.00	-
纽约原油期货(1月)美元/桶	55.35	0.01	0.02
纽约黄金美元/盎司	1,313.30	3.90	0.30
伦敦期锌(三个月)美元/吨	2699.00	(32.00)	(1.17)
纽约期铜(1月)美元/磅	1313.30	3.90	0.30
上海期铜(1月)人民币/吨	48060.00	0.00	0.00

港股通每日报告（零售）

市场策略

上周五(2月8日)，恒指早盘大幅低开后震荡走升，跌幅不断收窄。截至收盘，恒生指数跌43.89点或0.16%，报27946.32点，全日成交额达812.75亿。国企指数跌0.72%，报10956.58点，红筹指数跌0.89%，报4370.56点。港股通关闭。本周共计1.5个交易日，恒指累计涨幅达0.06%或15.58点，最高点为28008.82点，最低点为27534.199点。蓝筹股方面，友邦保险(01299)获准于津冀筹建营销服务部，收涨2.21%，报74.05港元，全日成交额达30.73亿港元，贡献指数59点。其他重磅蓝筹，中国移动(00941)收跌1.26%，报82.35港元，全日成交额达14.69亿港元，拖累指数20点。腾讯(00700)收跌0.58%，报345.6港元，成交额达51.15亿港元，拖累指数17点。热门板块方面，手机设备股获资金追捧，逆市扬升，截至收盘，高伟电子涨3.81%，舜宇涨3.72%，富智康涨3.37%，瑞声科技涨2.98%，丘钛科技涨1.78%。俄铝大涨12.08%，带动铝板块上行，领涨大市。中国忠旺(01333)涨1.23%。热门股方面，美图拟收购香港上市的游戏公司乐游科技的间接全资附属公司，强势走高，收盘涨18.01%，报3.08港元。欢喜传媒(01003)大跳水，收盘跌11.58%，报1.68港元。综合来看，港股未能实现开门红，恒生指数大幅低开1%，随后缓慢回升，尾盘收跌。外围市场方面，白宫经济顾问称美中贸易谈判还有很长的路要走；欧盟委员会、英国和澳大利亚央行纷纷下调经济增速预测。我们认为，近期数据表明美国经济形势较好，达到充分就业，美联储又在释鹰派信息。库德洛称美国在与中国达成贸易协议之前还有“相当长的路要走”，加大了市场压力。此外全球经济尤其是欧洲各国经济放缓，市场避险情绪升温。建议投资者谨慎持仓，可适当关注消费板块业绩优良的个股。

上周五(2月8日)，美国三大股指涨跌互现，道琼斯指数跌0.25%报25106.33点，标普500指数涨0.07%报2707.88点，纳斯达克指数涨0.14%报7298.2点。本周，道指涨0.17%，纳指涨0.47%，标普500指数涨0.05%；道指和纳指均连涨七周。

财经日志

今日聚焦

重要经济数据	美国12月消费信贷(亿美元)
	美国截至1月28日当周货币供给M1(亿美元)
	美国截至2月4日当周外国央行持有美国国债(亿美元)
	截至2月1日当周ECON先行指标
	德国12月零售贸易额(亿欧元)
海外重要事件	日本12月贸易帐初值(亿日元)
	2019年FOMC委员、圣路易联储主席布拉德(James Bullard)就经济和货币政策发表讲话。
	澳洲联储发布货币政策报告。
业绩公布	俄罗斯央行公布利率决定。
	(00756) 森美控股、(08029) 太阳国际、(08245) 安悦国际控股、(08297) 芭迪贝伊、(08299) 大唐澄金、(08319) 恩博系统、(08347) F8企业、(08482) 高融通
股权变化	(02286) 展兴发展
派息备忘	(04335) 英特雷一丁、(04337) 星巴克一丁

下周一前瞻

业绩公布	(08047) 中国海洋捕捞、(08057) 李迪森控股、(08072) 露马集团、(08086) 新博国际控股、(08091) 奥博恩维控股、(08101) 壹家壹品、(08103) HMOVOD视频、(08111) 中科光电、(08130) 智城控股、(08143) 华夏医药、(08183) 尚捷集团控股、(08200) 修身堂、(08206) 神通机器人教育、(08260) 联合控股、(08262) 宏强控股、(08268) 迪臣建设、(08275) 永勤集团控股、(08277) 融康控股、(08358) 丰源控股、(08421) 永顺控股香港、(08425) 兴裕控股、(08431) 浩柏国际、(08470) 莹岚集团、(08475) 千盛集团控股、(08501) 经直集团、(08545) 佰悦集团。
派息备忘	无

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

策略及特色产品组

兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

市场概况及策略

上周五(2月8日),恒指早盘大幅低开后震荡走升,跌幅不断收窄。截至收盘,恒生指数跌43.89点或0.16%,报27946.32点,全日成交额达812.75亿。国企指数跌0.72%,报10956.58点,红筹指数跌0.89%,报4370.56点。**港股通关闭**。本周共计1.5个交易日,恒指累计涨幅达0.06%或15.58点,最高点为28008.82点,最低点为27534.199点。蓝筹股方面,友邦保险(01299)获准于津冀筹建营销服务部,收涨2.21%,报74.05港元,全日成交额达30.73亿港元,贡献指数59点。其他重磅蓝筹,中国移动(00941)收跌1.26%,报82.35港元,全日成交额达14.69亿港元,拖累指数20点。腾讯(00700)收跌0.58%,报345.6港元,成交额达51.15亿港元,拖累指数17点。热门板块方面,手机设备股获资金追捧,逆市扬升,截至收盘,高伟电子涨3.81%,舜宇涨3.72%,富智康涨3.37%,瑞声科技涨2.98%,丘钛科技涨1.78%。俄铝大涨12.08%,带动铝板块上行,领涨大市。中国忠旺(01333)涨1.23%。热门股方面,美图拟收购香港上市的游戏公司乐游科技的间接全资附属公司,强势走高,收盘涨18.01%,报3.08港元。欢喜传媒(01003)大跳水,收盘跌11.58%,报1.68港元。综合来看,港股未能实现开门红,恒生指数大幅低开1%,随后缓慢回升,尾盘收跌。外围市场方面,白宫经济顾问称美中贸易谈判还有很长的路要走;欧盟委员会、英国和澳大利亚央行纷纷下调经济增速预测。我们认为,近期数据表明美国经济形势较好,达到充分就业,美联储又在释鹰派信息。库德洛称美国在与中国达成贸易协议之前还有“相当长的路要走”,加大了市场压力。此外全球经济尤其是欧洲各国经济放缓,市场避险情绪升温。建议投资者谨慎持仓,可适当关注消费板块业绩优良的个股。

海外股市回顾

上周五(2月8日),亚太股市集体收跌。澳大利亚ASX200指数收盘下跌21.00点,跌幅0.34%,报6071.50点。日经225指数收盘下跌410.28点,跌幅1.98%,报20341.00点。韩国KOSPI指数收盘下跌26.37点,跌幅1.20%,报2177.05点。

上周五(2月8日),美国三大股指涨跌互现,道琼斯指数跌0.25%报25106.33点,标普500指数涨0.07%报2707.88点,纳斯达克指数涨0.14%报7298.2点。本周,道指涨0.17%,纳指涨0.47%,标普500指数涨0.05%;道指和纳指均连涨七周。

上周五(2月8日),欧洲三大股指集体收跌。德国DAX指数跌1.05%报10906.78点,周跌2.45%,连跌两周;法国CAC40指数跌0.48%报4961.64点,周跌1.15%,终结五周连涨走势;英国富时100指数跌0.32%报7071.18点,周涨0.73%,连涨两周。

期货市场回顾

上周五(2月8日),伦敦基本金属多数收跌,LME期铜跌0.71%报6201.5美元/吨,LME期锌跌1.17%报2699美元/吨,LME期镍跌3.16%报12575美元/吨,LME期铝跌0.84%报1878美元/吨,LME期锡涨0.48%报21050美元/吨,LME期铅涨0.46%报2089.5美元/吨。

上周五(2月8日),COMEX黄金期货收涨0.3%,报1318.2美元/盎司,周跌0.29%;COMEX白银期货收涨0.71%,报15.825美元/盎司,周跌0.67%。全球股市表现疲软,提振金价。

上周五(2月8日),NYMEX原油期货收跌0.39%报54.02美元/桶,1月收涨18.96%,创史上最大同期涨幅。布伦特原油期货收跌0.52%,报61.22美元/桶,1月累涨13.79%。NYMEX原油期货收涨0.13%报52.71美元/桶,周跌4.61%,创年内最大周度跌幅。布伦特原油期货收涨0.55%,报61.97美元/桶,周跌1.24%。本周以来经济放缓忧虑和强势美元施压油价。



海外股市信息

路透华盛顿 2 月 8 日。美国谈判代表准备下周向中国施压，要求中国改革对待美国企业知识产权的方式，以达成一项贸易协议，避免上调中国输美商品关税。新一轮贸易谈判将于周一在北京开始。上周在华盛顿结束的一轮谈判没有达成协议，美国首席谈判代表宣布还有很多工作要做。一位白宫官员周五表示，相关准备工作正在进行，会谈的重点将继续是敦促北京方面进行结构性改革。白宫在一份声明中宣布了北京会谈的时间表。声明称，较低级别的官员将在周一开始会谈，美方的牵头人是美国贸易副代表格里什。下周四和周五，美国贸易代表莱特希泽和财政部长努钦将同中方举行更高级别的会谈。在中美同意 90 天的贸易战休战后由美国总统特朗普指定的首席谈判代表莱特希泽，一直是敦促中国进行上述改革，结束美方认为的不公平贸易行为的强大支持者。美方认为的不公平贸易行为包括窃取知识产权，并迫使美国公司与中国企业分享他们的技术。中国则否认有此类行为。“美国是技术、创新、技能和商业机密的伟大生产国。我们必须在这些东西受到保护的环境中开展业务，”莱特希泽上周在上一轮会谈结束后表示。“我绝不是预言成功；还有很多工作要做，”他在谈到会谈时称。双方正试图在 3 月最后期限前几周敲定一项贸易协议，如果没有达成协议，美国将把价值 2,000 亿美元的中国进口商品的关税从 10% 上调至 25%。美国和中国之间不断升级的紧张关系使两国损失了数十亿美元，并扰乱了全球金融市场。特朗普周四表示，他不打算在 3 月 1 日的最后期限之前与中国国家主席习近平会晤，这压制了很快能达成贸易协议的希望。美国官员表示，如果在中国的谈判没有取得足够进展，美国将会上调关税。如果谈判取得进展，即便没有达成协议，华盛顿也可能同意延长最后期限。特朗普上周称，他认为最后期限没有延长的必要，不过他说，届时可能还没有书面协议。（路透中文网）

路透布鲁塞尔 2 月 7 日 - 英国首相特雷莎·梅周四前往布鲁塞尔造访了越来越不耐烦的欧盟。欧盟承诺重新谈判，这给磋商新的脱欧协议保留了一丝希望，尽管尚无妥协迹象。2019 年 2 月 7 日，比利时布鲁塞尔，欧盟执委会主席容克和英国首相特雷莎·梅举行会晤。REUTERS/Yves Herman 欧盟高级官员敦促她抓住英国工党党魁柯尔宾(Jeremy Corbyn) 伸出的橄榄枝。柯尔宾附和欧盟的建议，也认为永久的欧盟-英国关税同盟是结束爱尔兰边境“保障条款”僵局的一个方法。但欧盟消息人士表示，特雷莎·梅并未流露出如何计划争取英国议会支持的任何迹象。英国议会这次派特雷莎·梅去布鲁塞尔，要求欧盟同意修订先前她与欧盟达成的脱欧协议。尽管欧盟各国政府对于特雷莎·梅无法赢得议会对她的脱欧协议的支持感到沮丧，但欧洲理事会主席图斯克(Donald Tusk)和欧盟执委会主席容克强调愿意展现灵活性。容克和特雷莎·梅在讨论后发表了一份联合声明，其中阐述了特雷莎·梅要求对“保障条款”做出有法律约束力的改变，以避免在爱尔兰边境出现海关检查；以及容克坚持主张其他 27 个欧盟成员国不会重新磋商脱欧协议。*“并不容易”**然而容克表示，欧盟将考虑在另外一个关于未来贸易条款的政治宣言中增加措辞，以视能否就更紧密关系达成一致。一些欧盟官员认为，如果双方能达成更紧密的贸易关系，可能会使得边境保障条款变得多余。“这并不容易。”特雷莎·梅告诉一名英国电视记者。“但至关重要是，容克和我已同意，谈判现在将开始寻找解决方法，找到克服这个问题的方法，解决议会的顾虑，以便我们能够在议会获得多数支持。”“我从各位领导人那儿看见和听见的，都是希望我们共同努力确保我们能够有协议地脱欧，”她补充说。她将在月底前与容克再次见面。面对 3 月 29 日英国正式脱欧的期限，时间对于达成任何协议来说都相当紧迫。但图斯克态度较保留，他推文称：“目前仍没有突破。谈判将继续。”特雷莎·梅分别会晤了容克、图斯克、和欧洲议会领袖，根据几位知悉这些会谈内容的欧盟官员说，她几乎没有做出让步。（路透中文网）

每日经济新闻报道，据英国《金融时报》等媒体报道，布鲁塞尔当地时间本周五（2 月 9 日），在法国和德国共同解决了有关法案改革是否应用于小型科技公司的争议后，欧盟各成员国已就更新欧洲版权法的规则草案达成一致，为最终达成协议铺平了道路。2 月 9 日，欧盟 28 国的大使们就欧盟发布的近年来游说最多的一项法案达成了一致。报道中称，如欧盟这项版权法最终达成协议，谷歌等科技巨头与出版商、音乐家和内容生产者之间的版权纠纷将进一步升级。（万得）



路透华盛顿2月7日-美国总统特朗普周四证实,不会在3月1日中美两国达成贸易协议的最后期限前和中国国家主席习近平会晤。美国总统特朗普周四证实,没有在3月1日前与习近平会晤的计划。当被问及是否会在最后期限前与习近平会晤时,特朗普称,“不会。”当被问及未来一个月左右的时间里是否会会晤时,特朗普表示,“尚未决定,可能会。”两位元首之前同意贸易战休战90天,以达成一项贸易协议。两国的下一轮谈判定于下周在中国举行。白宫国家经济委员会主任库德洛(Larry Kudlow)周四对记者表示,这两个经济超级大国的领导人之后可能还会会晤。“特朗普总统一直在说,两国元首将在某个时候会面。但目前这种情况还很遥远,”他表示。这一消息促使美国股市大幅下挫,打破了此前形成的乐观情绪,即在3月1日的最后期限前达成协议。美国将在3月2日将部分中国输美商品的关税提高到25%。标普500指数SPX跌至日内低点,跌幅达到1.6%,为逾一个月来最大跌幅。美国国债收益率下跌,因为投资者在美国国债中避险。指标10年期国债收益率跌4个基点,报2.66%,为近一周最低。“我能看出这会对市场产生何种影响,因为显然,围绕贸易谈判的乐观情绪提振了1月的市场。”OakBrook Investments LLC联席首席投资官Peter Jankovskis表示,“市场在一定程度上有所回落是有道理的。”一位政府官员说,美国贸易代表莱特希泽和财政部长努钦将于周一前往中国进行会谈。美国正在敦促中国进行一系列重大改革,包括与如何对待在华开展业务的美国公司有关的结构性改革。华盛顿指责中国窃取美国的知识产权,并强迫美国公司分享他们的技术。中国否认这些指控。特朗普周二在他的国情咨文讲话中称,与中国的任何新的贸易协议“必须包括结束不公平贸易做法的真正的、结构性的改变”。到目前为止,这些改革一直是谈判的症结所在。莱特希泽上周在华盛顿结束一轮会谈时对记者说,如果谈判没有取得足够进展,两国元首可能不会会晤。“如果我们不能在这段时间内取得进展,我的建议是不要会晤。但如果我们确实取得了进展,而且总统认为我们已经足够接近达成重大协议,那么我认为他将希望举行一次会议,并这样做,”他告诉记者。“我对总统完全有信心,如果我们到了那个地步他会达成协议,而且我对总统的判断也有信心。”特朗普承诺,如果双方不能在3月2日0501 GMT之前达成协议,美国将把价值2,000亿美元的中国进口商品的关税从目前的10%提高到25%。CNBC报导说,关税可能会保持在10%的水平。一位熟悉谈判的消息人士对路透称怀疑此报导的准确性。莱特希泽上周表示,关税不是谈判的议题。(路透中文网)

旧金山联储主席周五强调,美联储加息需要维持耐心,但金融状况趋紧,正在让经济更趋可持续发展,也让美联储对加息更加谨慎。旧金山联储主席Mary Daly表示,金融状况的收紧,正在执行一些央行的职责,提高借贷成本,帮助经济维持可持续的增长速度。Daly还称,过去六个月间,经济正在自我调整到可持续增长的状态,这会帮助避免衰退发生。还不清楚目前到底需要多少次加息,而这也是保持“耐心”加息的原因。Mary Daly自去年起替代John Williams成为旧金山联储主席,她今年没有FOMC投票权。Mary Daly还表示,目前尚不清楚趋紧的金融状况是否是增长担忧的产物,或是迟来的对联储加息的反应。但全球经济增长放缓,加上贸易不确定性,以及通胀仅仅勉强升至联储2%的目标水平,都使得未来加息次数减少是有必要的。美国经济的增速放慢并未出乎联储意料。旧金山联储主席表示,美国经济增长在2018年增长3%后,已经放缓到更可持续的扩张速度,对2019年美国经济增长预测的共识在2%,这与美联储的期望也相符。Daly还补充到,她并未看到美国有陷入衰退的重大风险。对于美国近期火热的劳动力市场,Daly表示,劳动力市场正在蓬勃发展,美国正处于或是高于充分就业,劳动参与率还有上升的潜力。而本轮美国经济繁荣,似乎“注定”将成为史上最长扩张。本轮美国经济复苏始于2009年6月,如果它能维持到今年二季度,就能顺利创下史上最长扩张纪录。2月1日的数据显示,在经历了史上最长政府停摆事件后,美国1月非农就业新增30.4万,远超预期的16.5万,但失业率升至4%,创七个月新高。对于缩表,Mary Daly回应称,美联储仍然在讨论缩表,尤其是资产负债表究竟是常规货币政策工具包的一部分,还是仅仅在利率接近0时用以刺激经济的应急工作。Mary Daly表示,自己对资产负债表的货币政策角色持开放态度。(华尔街见闻)

去年四季度以来，美股震荡走低、波动幅度加大，引发美联储对加息和缩表政策的态度松动。进入2月，包括美联储主席鲍威尔在内的美联储高官一再提到美国经济面临的外部风险，持续释放暂缓加息的信号，前任联储主席耶伦甚至直言，如果美国经济被外部环境波及，不排除降息。周五，根据纽约联储的GDP Nowcast模型最新统计，去年底的金融环境收紧可能已经切实影响了美国经济增长。参考本周发布的各项经济数据，该模型将去年四季度、2018和2019全年的GDP增速预期都作出下修，并预言美联储到2020年之前都不能实现通胀目标。研究称，由于市场动荡，美国的金融状况在2018年下旬收紧。预计去年四季度的经济增速为年化2.41%，而一周前的预期为2.61%。预计2018年美国GDP增速为2.4%，去年10月时还曾预言2018年增速为超过趋势线的3.1%。纽约联储对2019年的经济增速也更为悲观。预计今年一季度GDP年化增速为2.17%，低于一周前预期的2.39%。预计2019年的GDP增速只有1.6%，去年10月的预期为1.9%。这一模型认为，2019年四季度的美国核心个人消费支出物价指数（前主席耶伦最看重的通胀指标）将跌至1.3%，大幅逊于2018年底的1.9%，也弱于去年10月得出的今年通胀预期1.5%。研究认为，核心通胀不仅距离2%的官方目标渐行渐远，放慢的趋势将延续到2020年。彭博社认为，纽约联储的模型“格外鸽派”，因为模型预计实际中性利率在2019年仅为1.2%，并将一直保持不变至2021年，低于去年10月预期的1.4%。结合上文提及的通胀预期，这表明2019年美国的名义中性利率仅为2.5%，已处于美联储政策利率的区间上限，没有加息空间了。纽约联储模型下调的理由，一方面是本周以来的经济数据差强人意，同时也由于Baa最低可投资级企业债券与美国国债的息差变动，反映出美国金融状况持续恶化。周二的数据显示，美国1月ISM非制造业指数56.7，创6个月新低，意味着美国服务业扩张速度放缓，新订单指数创一年来新低。ISM表示，受调查对象表达了对政府部分关门造成影响的担忧。周三的数据显示，去年11月美国的贸易逆差收窄，结束了此前的五连涨，但进出口均下滑，整体贸易赤字水平保持高企。纽约联储称，美国贸易帐的进出口数据是本周下调GDP预期的主要原因。尽管上述只是一份每周更新的GDP预测，通常每周的变动较大，但发布方的地位决定了这份数据值得关注。纽约联储身处监管美国金融中心华尔街的第一线，主管美联储的公开市场操作和美国黄金储备。有分析称，历史上多次拯救美国乃至金融体系的重要会议均由纽约联储牵头，纽约联储主席是美联储系统内的“三号人物”。美联储创设之初，纽约联储主席曾是整个联储系统的实际领导人。不过华尔街见闻也注意到，并不是所有地区联储的GDP预测模型都这么悲观。另一份备受市场关注的亚特兰大联储GDP模型在2月6日将去年四季度的经济增长预期上修至2.7%，高于2月1日预计的2.5%，主要得益于去年底净出口对实际GDP的负面贡献减弱，同样参照了周三公布的美国11月贸易帐数据。业界普遍认为，亚特兰大联储的模型预估较为准确。（华尔街见闻）

市场对国际贸易和全球经济前景的担忧压倒了OPEC+减产和美国对产油国制裁的利好，国际油价本周累跌收官。美东时间8日周五，国际原油期货小幅反弹，本周仍累跌。WTI3月原油期货收涨0.08美元，涨幅0.15%，报52.72美元/桶，本周跌4.6%，创美油今年最大单周跌幅。布伦特4月原油期货收涨0.47美元，涨幅0.76%，报62.10美元/桶，本周跌约1%。法国巴黎银行大宗商品策略全球主管Harry Tchilinguirian评论称，看来宏观风险仍压倒了有建设性的供应基本面。华尔街见闻注意到，本周国际油价三个交易日下跌，周三和周五上涨。本周四传出贸易相关不利消息，当天欧盟委员会还因全球贸易进展等因素下调了今年欧元区的经济增长预期，周四美油收跌逾2.5%，布油跌约1.7%，跌幅在全周交易日中最大。而近来还一再传出OPEC减产和美国进一步施压受制裁产油国的消息。一方面，沙特带头OPEC+继续减产，另一方面，美国加大了对委内瑞拉的制裁力度，美国高官还表示将不会延长对伊朗石油出口的豁免。华尔街见闻上周提到，今年1月沙特能源部长法利赫曾表示，俄罗斯的行动速度比期望的慢。上周一法利赫称，俄罗斯方面向他承诺，会加快减产步伐。上周五彭博公布的官员调查显示，今年1月沙特减产45万桶/日，OPEC国家合计减产93万桶/日，将连续第二个月创两年来最大降幅。本周路透消息称，沙特1月减产约40万桶/日。本周一，访日的美国伊朗事务特别代表Brain Hook接受NHK采访时称：“我们已经宣布，要今可让伊朗原油出口为零。我们不会寻求在制裁范围内给与任何未来的豁免，无论是石油还是别的什么。”路透称，分析师预计，美国对委内瑞拉的制裁将道指其出口量减少30万到50万桶/日。但迄今为止，制裁对国际油市的影响还有限。而俄罗斯内部对是否坚持减产还有争议，给未来减产蒙上阴影。本周五路透消息称，俄罗斯最大油企Rosneft的总裁、普京的亲密封友之一Igor Sechin去年12月底致信普京，认为OPEC+减产协议将给俄方带来“战略威胁”，令美国油企增加了市场份额，因此应该被终止。与此同时，美国还在加紧产油，增加出口，在全球经济放缓之际，令市场更担心供应过剩。上周四美国能源部能源信息署(EIA)公布的数据显示，去年11月美国原油日产量达到1190万桶，连续六个月刷新国内产量最高纪录。此前EIA数据还显示，11月末一周，美国原油出口曾创历史新高，75年来首次成为原油净出口国。本周三，美国商务部公布的去年11月美国进出口贸易数据显示，当月美国日均出口原油261万桶/日，较10月增长12%，创历史新高。EIA本周还表示，委内瑞拉石油制裁不可能明显影响美国炼油商。（华尔街见闻）



央广网北京2月9日消息据中国之声《新闻和报纸摘要》报道，在距离英国正式脱离欧盟还有不到两个月之际，英国首相特雷莎·梅当地时间7日再次启程前往欧盟总部所在地布鲁塞尔，试图寻求在修改脱欧协议方面取得突破性进展。另有消息称，特雷莎·梅已准备将议会对脱欧方案进行的第二次投票推迟进行。当天，英国首相特雷莎·梅与欧盟委员会主席容克、欧洲理事会主席图斯克以及欧洲议会议长等欧盟官员举行会面，主要讨论修改脱欧协议中有关“后备计划”等内容。不过，欧盟委员会主席容克在会后明确表示，欧盟方面不会对具有法律效力的脱欧协议进行任何修改，但愿意对双方达成的《政治宣言》做出适当调整。在议员不满的条款中，最为关键的是北爱尔兰问题后备计划。这项安排意味着，如果英国和欧盟未能在脱欧过渡期内谈妥未来的贸易安排，北爱地区将继续受到欧盟规则制约，北爱尔兰之间也不会出现需要海关边防的硬边界。硬脱欧派认为，启动这一安排可能会无限期地将英国与欧盟联系在一起。目前，有媒体报道指出，担心与欧盟的谈判陷入僵局，无法在修改脱欧协议方面取得突破性进展，特雷莎·梅已准备将议会对脱欧方案进行的第二次投票推迟进行。（央广网）

美国商务部即将公布汽车进口的安全调查报告，而这也意味着，欧美或将再度燃起贸易战火。去年5月23日，美国商务部对进口汽车及零部件启动“232调查”，判断相关商品进口是否影响美国国家安全；相关报告预计将在2月17日前出炉。在商务部发布调查报告后，白宫方面有90天时间可以作出关税决策。特朗普曾屡次威胁要对进口汽车产品征收关税，税率高达25%。去年三月，参考美国商务部对进口钢铝“232调查”的结果，特朗普宣布对进口钢铝产品分别征收25%和10%的关税。德国媒体WirtschaftsWoche援引业内人士消息称，美国商务部即将在2月17日发布的调查报告，对进口汽车产品给出了三种政策建议：征收10%的关税，这一税率与欧盟目前的汽车进口关税相同；仅针对高科技车辆征收关税，例如电动车辆；25%的关税仍在讨论桌上。“仅仅是调查报告发布并不意味着关税会生效。”CNBC报道提到，Strategas政策研究主管Dan Clifton在报告中称，特朗普有可能用汽车关税要挟欧盟，要求欧盟在其他方面进行合作。但是欧美的贸易谈判并不顺畅：美国方面希望欧洲纳入农业谈判，然而欧盟方面并无此意。彭博报道称，美国驻欧盟大使Gordon Sondland直言，双方谈判缺乏诚意和实质进展。“7月25日达成的诚意和理解，在那以后并没有得到贯彻。”Gordon Sondland如是说。去年夏天，特朗普和容克会面并发布联合声明，称欧美关系进入新阶段，将建立更加亲密的友谊。如果特朗普真的宣布对汽车产品征收高额关税，已经开始出现放缓趋势的全球经济，会进一步受到打击。彭博此前报道称，欧盟委员会贸易总干事Jean-Luc Demarty称，如果特朗普对进口汽车征收高额关税，欧盟同样也会对价值227亿美元的自美进口商品征收报复性关税。花旗预测，汽车关税会使得2019年全球增速降低0.2个百分点，2020年增速下滑0.3个百分点。“美国从欧盟进口汽车的规模，以及两个经济体与全球供应链之间的相互关联，意味着以牙还牙的互征关税，会对增速造成显著影响，尤其是在欧洲经济已经放缓的情况下。”花旗分析师在报告中称。但是另一方面，正因为欧洲经济承压，美国威胁关税可能会事半功倍。瑞银首席美国经济学家Seth Carpenter认为，美国有可能会对汽车征收25%的进口关税，但不包括汽车零部件；对韩国、加拿大和墨西哥等有贸易合作的国家会豁免汽车关税，但不会给予欧盟关税豁免。（华尔街见闻）

上个月，特斯拉公布了第二轮裁员计划以节约成本，特斯拉的一个关键部门——配送部门受到的冲击比市场预期的还要大。路透社援引两名被裁员工的话说，特斯拉将北美的配送部门员工减少了一半以上。特斯拉在北美的配送部门位于拉斯维加斯，原有员工230人左右，1月时，特斯拉将这一部门的大约150人扫地出门。配送部门主要的职责是将成千上万辆特斯拉Model 3汽车配送到美国和加拿大订购者手中。由于这一部门大规模裁员，未来特斯拉汽车的配送速度可能将大幅减慢。路透社分析指出，特斯拉之前并没有公布此次裁员的细节，如今曝出北美配送部门遭到大幅裁员，恐怕会加剧投资者的担忧。Model 3的配送和交付曾是2018年下半年特斯拉的重要任务之一。特斯拉希望所有消费者在2018年底享受新能源汽车的7500美元补贴，这项补贴在2019年时正式被取消。长期以来，特斯拉一直希望借助Model 3实现盈利。市场认为，特斯拉一方面会继续提高Model 3的产量，同时还会继续通过裁员等方式为Model 3降低成本。马斯克在今年1月18日宣布计划在全球范围内裁员7%。他表示，此次裁员很有必要，因为该公司的产品对消费者来说仍然很贵。这也是特斯拉7个月内的第二轮重大裁员——他们之前曾在去年6月宣布裁员9%。马斯克在早些时候的季报电话会议上表示，特斯拉将在推出廉价版Model 3的过程中重点降低费用：我们必须全力降低成本，才能生产平价汽车而不至于破产。”他说，“这是我们裁员的目的。我们必须全力以赴。这是生产平价汽车的唯一方法。华尔街见闻曾提到，在最新的财报中，特斯拉称，预计今年将大幅提高其产量和交付量，目标是交付36万至40万辆汽车，比2018年的交付量高出约45%-65%。投资者一直密切关注特斯拉汽车盈利的情况，特别是Model 3。今年年初，购买特斯拉汽车的联邦税收补贴从7500美元减至3750美元。随着补贴的减少，投资者对于Model 3的需求特别关注。同时，市场正在观察特斯拉是否需要在短期内筹集更多资金。特斯拉需要在3月1日偿还9.2亿美元的可转债。该公司向投资者保证，它“手头有足够的现金可以轻松兑付。”此外，特斯拉表示，剔除上海超级工厂面临的挑战之后，目标是2019年四季度至2020年第二季度期间实现超过50万辆的年化Model 3产出。初步目标是，上海工厂每周生产3000辆Model 3。（华尔街见闻）

智通财经 APP 获悉，硅谷风险投资家信心指数显示，去年四季度，硅谷风险资本家的乐观情绪降至近十年来的最低水平，主要由于全球经济环境以及美国政府停摆等各种因素的变化。旧金山大学管理学院教授 Mark Cannice 在报告中指出，很少有政治问题对硅谷风投信心造成如此巨大的影响。而风投正是支撑硅谷创业和创新机器的重要因素。但是，目前在美国和海外的政治局势都威胁到了风投商业模式的顺利运作。Manatt Phelps&Phillips 风险基金的 Lisa Suennen 亦指出，鉴于股市波动，风险投资市场可能会开始回落。他还指出，股票市场是风险投资活动的领先指标，尽管存在大量现金，但市场不稳定会产生一些寒蝉效应。如果市场回落并保持不变，风险投资估值将会下降。（智通财经）

对于油市来说，OPEC+的石油减产协议已经作为一种背景音运行，但不和谐的声浪逐渐浮出水面，为这一联合协议的前路蒙上阴影。据路透社独家获悉，俄罗斯最大的油企 Rosneft（俄罗斯石油公司）总裁 Igor Sechin 去年 12 月底向俄罗斯总统普京致信，作为普京的前同事和密友，Sechin 警告称，OPEC+减产协议将给俄方带来“战略威胁”，应该被终止。信件称，OPEC+减产协议的参与者，实际上给美国制造了领先优势，美国油企得以提升市场份额，并将篡取了目标市场作为优先目标，成为俄罗斯石油工业发展的战略威胁。这导致俄罗斯原油工业正在面临一个核心的战略挑战，即市场份额进一步下滑，尽管原油储备、基建和人力资源改善。据两位内部信息较为丰富的业内人士透露，信件没有提到 2017 年开始的减产协议能否延期，但这封信本身向俄罗斯其他高级官员发出了“明确信号”——俄罗斯最大油企的掌门人反对协议延期，他向普京施压，要求最终退出减产协议。但分析指出，普京才是最终决策者。当前无法确定普京是否会支持 Sechin 的看法，因为俄罗斯将参与沙特主导的 OPEC+石油减产协议视为更大计划的一部分，希望借由这一协议，与沙特在叙利亚和其他地缘政治事件上加强对话或合作。路透社发现，Sechin 一直对与 OPEC 联合减产持怀疑态度，并明确表示反对参加减产协议。作为俄罗斯最大的油企，俄油不可避免地成为减产主力军，但公司也曾表示，今年计划将原油产量提升 3%-4.5%。据称，Sechin 不相信 OPEC 有管理原油市场的能力，油价提升也令美国获利太多。据美国能源信息署 EIA 官方统计，去年美国原油日产量达到 1190 万桶，至少连续六个月刷新了该国最高纪录，超越俄罗斯和沙特，成为全球最大产油国。EIA 的周报还称，美国在 2019 年油产一直维持在历史新高水平；去年 11 月末，美国原油出口创新高，75 年来首次成为原油净出口国。以沙特为首的 OPEC 和以俄罗斯为首的 10 个组织外产油国，去年底达成 OPEC+新的减产协议，将在 2019 年 1 月至 6 月累计减产 120 万桶/日，OPEC+将在 4 月 17-18 日在维也纳 OPEC 总部开会，讨论减产协议的未来。而在减产一事上，进入今年以来，沙特的态度总是比俄罗斯要积极。《华尔街日报》本周曾援引 OPEC 官员称，沙特及其波斯湾盟国支持与俄罗斯领导的 10 国集团建立正式合作伙伴关系，试图管理全球石油市场，该联盟将改变 OPEC 的现有架构。提案将正式确定 OPEC 成员国与俄罗斯领导集团之间的松散联盟，这两个团体近年来越来越多地合作。对此，俄罗斯方面没有做出明确表态。沙特石油部长法利赫今年已经多次公开喊话，敦促俄罗斯加快减产速度。例如，1 月中旬法利赫曾表示，虽然俄罗斯已经开始行动，但比之前希望的要慢；他相信俄罗斯会迎头赶上，为重新平衡市场做出积极贡献。也许正是由于对减产态度暧昧，俄罗斯偶尔做出的回应往往能短线提振油价。1 月中旬，在法利赫抱怨过俄罗斯两天后，俄罗斯能源部副部长 Sorokin 称，俄方有望在 4 月之前实现 OPEC+减产目标，推升国际布伦特油价涨超 1%，升破 61 美元。不过上述言论似乎也意味着，俄罗斯在满足了本轮减产的要求后，也许没有意愿开展下一轮减产。分析称，如果俄罗斯退出协议，可能造成油价深跌，或者迫使沙特承担大部分的减产责任，以期持续推升油价。但是沙特也多次表示过，在减产方面不会单打独斗，也为协议解体埋下伏笔。但在减产的问题上，俄罗斯政府内部存在分歧。俄罗斯主权财富基金——俄罗斯直接投资基金（RDF）的行政总裁 Kirill Dmitriev 曾在今年 1 月对路透社表示，作为俄罗斯参与减产协议的主要架构师，他不认为有理由废除这一协议，尽管美国在减产协议实施期间油产飙升：“如果油价跌至 40 美元/桶，美国产量会下跌，因为美国油企的开采成本较高。但这一场景也会对俄罗斯经济造成主要的伤害，油价下跌对美国经济反而更有利。”数据显示，俄罗斯经济依旧大幅依赖石油和天然气等化石能源的出口，带来超过一半的预算收入。从 2017 年减产协议正式生效以来，国际油价至少翻了一倍，重回 60 美元/桶上方，但仍小于 2014 年峰值时期的逾 100 美元。（华尔街见闻）

披露声明

本报告准确表述了证券分析师的个人观点。该证券分析师声明，本人未在公司内、外部机构兼任有损本人独立性与客观性的其他职务，没有担任本报告评论的上市公司的董事、监事或高级管理人员；也不拥有与该上市公司有关的任何财务权益；本报告评论的上市公司或其它第三方都没有或没有承诺向本人提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。

中银国际证券股份有限公司同时声明，未授权任何公众媒体或机构刊载或转发本研究报告。如有投资者于公众媒体看到或从其它机构获得本研究报告的，请慎重使用所获得的研究报告，以防止被误导，中银国际证券股份有限公司不对其报告理解和使用承担任何责任。

风险提示及免责声明

本报告由中银国际证券股份有限公司证券分析师撰写并向特定客户发布。

本报告发布的特定客户包括：1) 基金、保险、QFII、QDII 等能够充分理解证券研究报告，具备专业信息处理能力的中银国际证券股份有限公司的机构客户；2) 中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队，其可参考使用本报告。中银国际证券股份有限公司的证券投资顾问服务团队可能以本报告为基础，整合形成证券投资顾问服务建议或产品，提供给接受其证券投资顾问服务的客户。

中银国际证券股份有限公司不以任何方式或渠道向除上述特定客户外的公司个人客户提供本报告。中银国际证券股份有限公司的个人客户从任何外部渠道获得本报告的，亦不应直接依据所获得的研究报告作出投资决策；需充分咨询证券投资顾问意见，独立作出投资决策。中银国际证券股份有限公司不承担由此产生的任何责任及损失等。

本报告内含保密信息，仅供收件人使用。阁下作为收件人，不得出于任何目的直接或间接复制、派发或转发此报告全部或部分内容予任何其他人，或将此报告全部或部分内容发表。如发现本研究报告被私自刊载或转发的，中银国际证券股份有限公司将及时采取维权措施，追究有关媒体或者机构的责任。所有本报告期内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际证券股份有限公司或其附属及关联公司（统称“中银国际集团”）的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况或特殊需要，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的要约或邀请，亦不构成任何合约或承诺的基础。中银国际证券股份有限公司不能确保本报告中提及的投资产品适合任何特定投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，阁下不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。阁下收到或阅读本报告须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括阁下的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求阁下相关投资顾问的意见。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际证券股份有限公司及其证券分析师从相信可靠的来源取得或达到，但撰写本报告的证券分析师或中银国际集团的任何成员及其董事、高管、员工或其他任何个人（包括其关联方）都不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团任何成员不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。本报告对其中所包含的或讨论的信息或意见的准确性、完整性或公平性不作任何明示或暗示的声明或保证。阁下不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告仅反映证券分析师在撰写本报告时的设想、见解及分析方法。中银国际集团成员可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦有可能采取与本报告观点不同的投资策略。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团成员的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接（包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接）的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

本报告所载的资料、意见及推测仅基于现状，不构成任何保证，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人投资的建议。

过往的表现不能被视作将来表现的指示或保证，也不能代表或对将来表现做出任何明示或暗示的保障。本报告所载的资料、意见及预测只是反映证券分析师在本报告所载日期的判断，可随时更改。本报告中涉及证券或金融工具的价格、价值及收入可能出现上升或下跌。

部分投资可能不会轻易变现，可能在出售或变现投资时存在难度。同样，阁下获得有关投资的价值或风险的可靠信息也存在困难。本报告中包含或涉及的投资及服务可能未必适合阁下。如上所述，阁下须在做出任何投资决策之前，包括买卖本报告涉及的任何证券，寻求阁下相关投资顾问的意见。

中银国际证券股份有限公司及其附属及关联公司版权所有。保留一切权利。

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话：(8621) 68604866
传真：(8621) 58883554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
致电香港免费电话：
中国网通 10 省市客户请拨打：108008521065
中国电信 21 省市客户请拨打：108001521065
新加坡客户请拨打：8008523392
传真：(852) 21479513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话：(852) 39886333
传真：(852) 21479513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
西单北大街 110 号 8 层
邮编：100032
电话：(8610) 83262000
传真：(8610) 83262291

中银国际（英国）有限公司

2/F, 1Lothbury
London EC2R7DB
United Kingdom
电话：(4420) 36518888
传真：(4420) 36518877

中银国际（美国）有限公司

美国纽约市美国大道 1045 号
7BryantPark15 楼
NY10018
电话：(1) 2122590888
传真：(1) 2122590889

中银国际（新加坡）有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼 (049908)
电话：(65) 66926829/65345587
传真：(65) 65343996/65323371