



指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	28907.05	83.28	0.29
标准普尔500指数	3288.13	22.78	0.70
纳斯达克综合指数	9273.93	95.07	1.04
伦敦富时100指数	7617.60	29.75	0.39
沪深300指数	4203.99	40.80	0.98
恒生指数	28954.94	316.74	1.11
恒生国企指数	11396.76	129.28	1.15
恒生指数期货	28962.00	296.00	1.03
恒指指数期货持仓量	107698.00	1724.00	-
纽约黄金(美元/盎司)	1,548.90	(8.60)	(0.55)
纽约白银(美元/盎司)	18.08	(0.12)	(0.65)
纽约原油期货(美元/桶)	58.09	(0.95)	(1.61)
伦敦期铜(美元/吨)	2377.85	0.00	0.00
伦敦期铝(美元/吨)	6291.50	93.50	1.51
上海期铜(人民币/吨)	48925.99	(54.21)	(0.11)
波罗的海干散货指数	765.00	(53.00)	(7.28)

港股通每日报告（零售）

■ 市场策略

周一（1月13日），恒生指数开盘涨0.47%，早盘微跌后急升至1%，随后全天维持窄幅震荡。截至收盘，恒生指数涨316.74点或1.11%，报28954.94点，全日成交额达1118.11亿。国企指数涨1.15%，报11396.76点，红筹指数涨0.73%，报4560.72点。资金流向方面，沪港通南向资金剩余402.06亿元，流入17.94亿元。深港通南向资金剩余403.93亿元，流入16.07亿元。蓝筹股方面，大摩近日发表技术意见报告表示，相信恒安国际(01044)未来15天股价将上升，予其“增持”评级及目标价65港元。截至收盘，恒安国际涨3.78%，报61.85港元，贡献恒指5点，领涨蓝筹。其他重磅蓝筹，中国平安(02318)涨2.63%，报95.6港元，贡献恒指41点；腾讯(00700)涨1.96%，报406.4港元，贡献恒指62点；港交所(00388)涨1.89%，报280.2港元，贡献恒指19点；万洲国际(00288)跌0.34%，报8.7港元，拖累恒指1点。热门板块方面，中芯国际(00981)14nm生产线正式投产，提前一年实现量产，12nm亦开始客户导入。而华虹集团总工程师赵宇航表示，集团14纳米FinFET工艺全线贯通，SRAM良率超过25%，2020年将快速推进。方正证券发报告，给予华虹半导体(01347)“强烈推荐”评级。港股半导体板块走强。截至收盘，华虹半导体涨15.47%，报21.5港元；中芯国际涨5.56%，报13.68港元；康特隆(01912)涨0.55%，报1.84港元。热门股方面，华兴资本发表研究报告称，首予新东方在线(01797)“买入”评级，目标价23.5港元。此外，美股跟谁学(GSX.US)、好未来(TAL.US)上周五继续创历史新高。截至收盘，新东方在线涨18.34%，报23.55港元，成交额2.43亿港元。综合来看，恒指大幅上涨，早盘高开微调之后涨幅逐渐扩大。外围市场方面，法国、德国和英国领导人发表联合声明称，将坚持遵守并维护伊朗核协议，同时呼吁伊朗取消所有与协议不符的措施；美联储博斯蒂克称没有强大的动力推动收紧货币政策；在中美两国签署贸易协议前，美国宣布取消中国的汇率操纵国标签；英国11月GDP意外萎缩，英国央行官员警告或支持降息。我们认为，美股出现的调整对港股没有造成负面影响，乌克兰客机坠毁事件属于误操作并非报复行动，市场对中东局势的担忧有所缓和。美国宣布取消中国的汇率操纵国标签，人民币大涨，将吸引更多外资进入。国内围绕资本市场深化改革的主题出台诸多配套措施，利于A股的发展。内外部利好因素叠加或助力恒指继续上涨，建议投资者关注券商、汽车等受益于政策利好的板块。

周一（1月13日），美国三大股指全线收高，纳指和标普500指数再创收盘新高。道指涨约80点，纳指涨逾1%。截至收盘，道指涨0.29%报28907.05点，标普500涨0.7%报3288.13点，纳指涨1.04%报9273.93点。

■ 财经日志

重要经济数据	英国11月GDP月率(%)	
	英国11季调后商品贸易(亿英镑)	
	英国11季调后贸易(亿英镑)	
	英国11月工业产出月率(%)	
	英国11月工业产出季率(%)	
海外重要事件	澳大利亚12月TD-MI通胀指数月率(%)	
	中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤将于1月13日-15日率团访问华盛顿，与美方签署第一阶段经贸协议。	
	波士顿联储主席罗森格林(Eric Rosengren)在能源价格企业及行业协会(CBEA)举办的2020年经济峰会与展望会议上发表演讲。	

资料来源：汇港资讯、中银国际证券

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

周一（1月13日），恒生指数开盘涨0.47%，早盘微跌后急升至1%，随后全天维持窄幅震荡。截至收盘，恒生指数涨316.74点或1.11%，报28954.94点，全日成交额达1118.11亿。国企指数涨1.15%，报11396.76点，红筹指数涨0.73%，报4560.72点。资金流向方面，沪港通南向资金剩余402.06亿元，流入17.94亿元。深港通南向资金剩余403.93亿元，流入16.07亿元。

蓝筹股方面，大摩近日发表技术意见报告表示，相信恒安国际(01044)未来15天股价将上升，予其“增持”评级及目标价65港元。截至收盘，恒安国际涨3.78%，报61.85港元，贡献恒指5点，领涨蓝筹。其他重磅蓝筹，中国平安(02318)涨2.63%，报95.6港元，贡献恒指41点；腾讯(00700)涨1.96%，报406.4港元，贡献恒指62点；港交所(00388)涨1.89%，报280.2港元，贡献恒指19点；万洲国际(00288)跌0.34%，报8.7港元，拖累恒指1点。

热门板块方面，1月11日，工信部表示，今年的新能源汽车补贴政策将保持相对稳定，不会大幅退坡。中金发布研报称，若退坡延迟，新能源整车企业将明显受益。花旗则表示，相信中高端新能源汽车目前销售，可强于一般大众化新能源汽车。港股汽车股走强。截至收盘，比亚迪股份(01211)涨15.87%，报44.9港元；永达汽车(03669)涨13.24%，报7.7港元；吉利汽车(00175)涨2.13%，报16.34港元；广汽集团(02238)涨0.71%，报9.97港元。中芯国际(00981)14nm生产线正式投产，提前一年实现量产，12nm亦开始客户导入。而华虹集团总工程师赵宇航表示，集团14纳米FinFET工艺全线贯通，SRAM良率超过25%，2020年将快速推进。方正证券发报告，给予华虹半导体(01347)“强烈推荐”评级。港股半导体板块走强。截至收盘，华虹半导体涨15.47%，报21.5港元；中芯国际涨5.56%，报13.68港元；康特隆(01912)涨0.55%，报1.84港元。光大证券发布报告称，建议关注物管板块四条主线：各方面指标均较优异的龙头个股；规模处于二线梯队的高成长弹性标的；增值服务壁垒深厚，具备强护城河的品质服务商；资源和赛道较好，随着市场化推进，运营效率有望进一步提升的物管央企。部分物管股走强，多只个股再度破顶。截至收盘，和泓服务(06093)涨10.49%，报1.58港元；鑫苑服务(01895)涨10.26%，报1.72港元；雅生活服务(03319)涨4.53%，报32.3港元；永升生活服务(01995)涨1.24%，报6.52港元。

1月13日，恒生指数有限公司发出有关恒生指数是否纳入同股不同权公司及第二上市公司之咨询文件，预计将于今年5月公布有关咨询结果。市场憧憬同股不同权公司染蓝。截至收盘，阿里巴巴-SW(09988)涨2.2%，报222.8港元；美团点评-W(03690)涨3.19%，报113.1港元；小米集团-W(01810)涨4.2%，报11.9港元。

热门股方面，华兴资本发表研究报告称，首予新东方在线(01797)“买入”评级，目标价23.5港元。此外，美股跟谁学(GSX.US)、好未来(TAL.US)上周五继续创历史新高。截至收盘，新东方在线涨18.34%，报23.55港元，成交额2.43亿港元。美图公司(01357)创始人兼CEO吴欣鸿在公司2020年会上表示，美图未来三年将在继续赋能影像、美妆和皮肤管理行业的同时，逐渐布局医美行业。截至收盘，美图涨10.83%，报1.74港元。高盛近日发表研报，该行维持百威亚太(01876)“买入”评级，目标价由37港元降至34港元；小摩则维持其“增持”评级，下调目标价至32港元。该股近期持续下行，今日盘中低见24.4港元，继续刷新上市以来新低。截至收盘，跌3.72%，报24.6港元。新股尚晋国际(02528)首日挂牌即破发，尾盘跌幅扩大逾三成。截至收盘，跌27%，报1.46港元。

综合来看，恒指大幅上涨，早盘高开微调之后涨幅逐渐扩大。外围市场方面，法国、德国和英国领导人发表联合声明称，将坚持遵守并维护伊朗核协议，同时呼吁伊朗取消所有与协议不符的措施；美联储博斯沃思称没有强大的动力推动收紧货币政策；在中美两国签署贸易协议前，美国宣布取消中国的汇率操纵国标签；英国11月GDP意外萎缩，英国央行官员警告或支持降息。我们认为，美股出现的调整对港股没有造成负面影响，乌克兰客机坠毁事件属于误操作并非报复行动，市场对中东局势的担忧有所缓和。美国宣布取消中国的汇率操纵国标签，人民币大涨，将吸引更多外资进入。国内围绕资本市场深化改革的主题出台诸多配套措施，利于A股的发展。内外部利好因素叠加或助力恒指继续上涨，建议投资者关注券商、汽车等受益于政策利好的板块。

财经日志

今日聚焦	
业绩公布	(08256) 金利通、(08383) 东骏控股、(08412) 高门集团
派息备忘	(00837) 谭木匠
明日前瞻	
业绩公布	(08013) ECI TECH、(08221) PF GROUP
派息备忘	无

资料来源：汇港资讯、中银国际证券

海外股市回顾

周一（1月13日），亚太股市收盘涨跌互现，韩国综合指数涨 1.04%，报 2229.26 点；澳大利亚 ASX200 指数跌 0.4%，报 6903.7 点；新西兰 NZX50 指数跌 0.07%，报 11543.67 点；日本市场休市。

周一（1月13日），美国三大股指全线收高，纳指和标普 500 指数再创收盘新高。道指涨约 80 点，纳指涨逾 1%。截至收盘，道指涨 0.29% 报 28907.05 点，标普 500 涨 0.7% 报 3288.13 点，纳指涨 1.04% 报 9273.93 点。

周一（1月13日），欧洲三大股指涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.24% 报 13451.52 点，法国 CAC40 指数跌 0.02% 报 6036.14 点，英国富时 100 指数涨 0.39% 报 7617.6 点。

期货市场回顾

周一（1月13日），国际油价全线下跌，NYMEX 原油期货收跌 1.54% 报 58.08 美元/桶。

周一（1月13日），COMEX 黄金期货收跌 0.76% 报 1548.3 美元/盎司，COMEX 白银期货收跌 0.72% 报 17.975 美元/盎司。

周一（1月13日），伦敦基本金属涨跌不一，LME 期铜涨 1.47% 报 6289 美元/吨，LME 期锌跌 0.17% 报 2374 美元/吨，LME 期镍跌 0.6% 报 14105 美元/吨，LME 期铝跌 0.53% 报 1796.5 美元/吨，LME 期锡涨 1.02% 报 17400 美元/吨，LME 期铅跌 0.88% 报 1915 美元/吨。

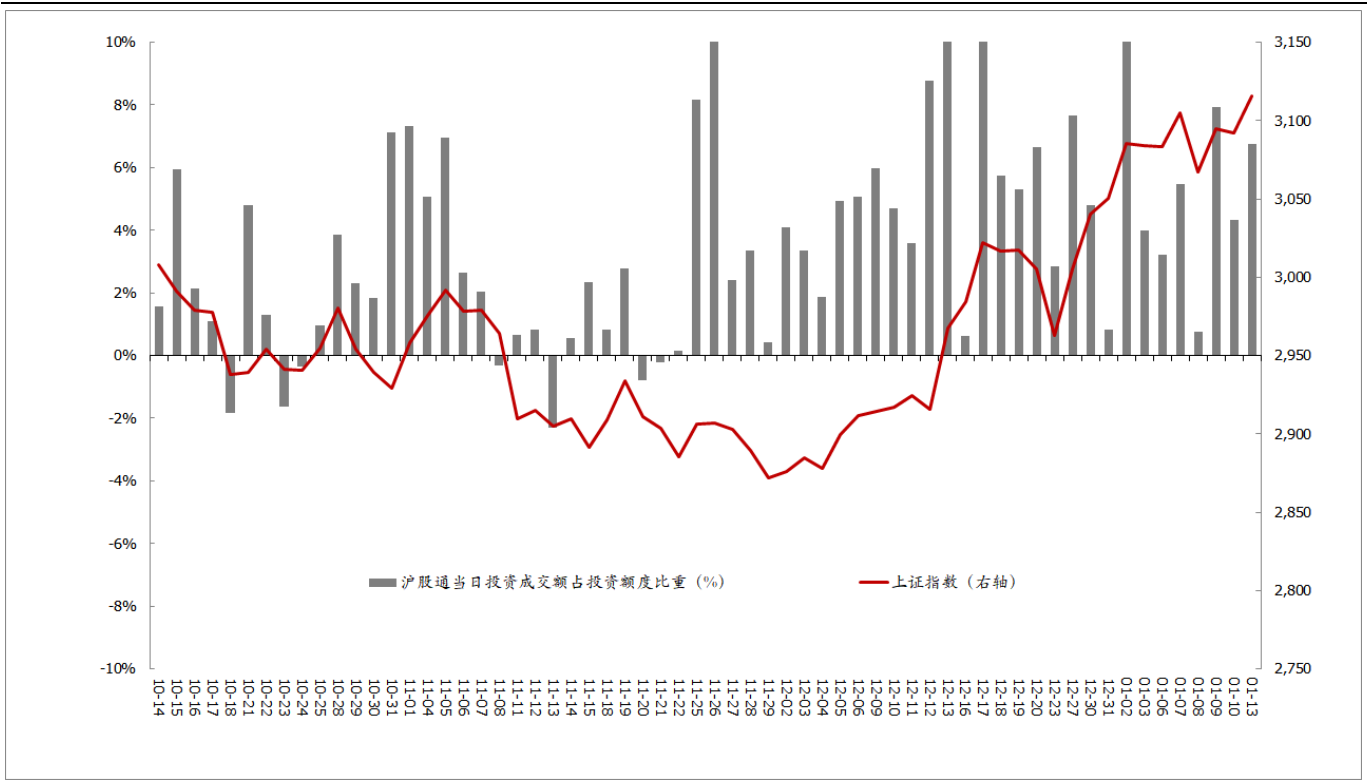
沪港通成交回顾

图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	484.91 亿元（人民币）	805.98 亿元（人民币）
当日使用额度占比%	6.75	4.05
卖出成交额	114.87 亿元（人民币）	63.84 亿元（港币）
买入成交额	140.62 亿元（人民币）	91.78 亿元（港币）
成交金额	255.49 亿元（人民币）	155.62 亿元（港币）

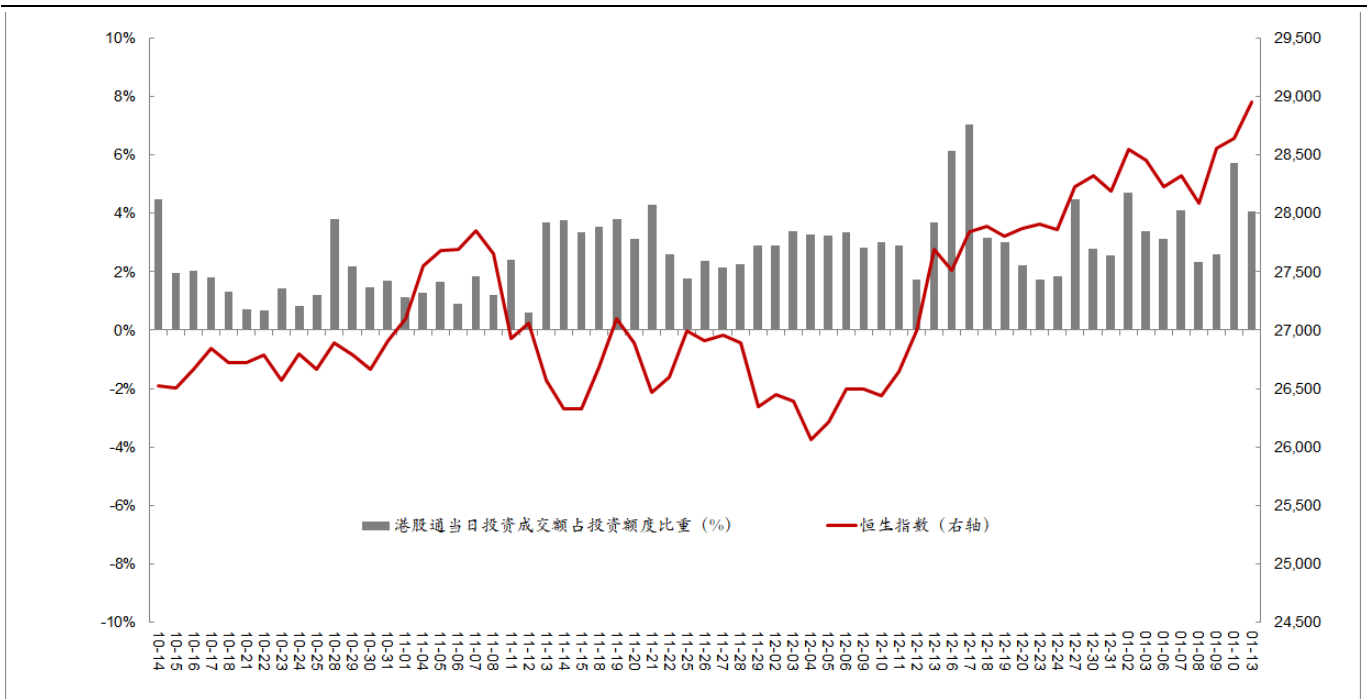
资料来源：万得、中银国际证券

图表 2. 沪股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银国际证券

图表 3. 沪市港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银国际证券



沪股通&深股通前十大活跃个股

图表 4. 沪市&深市港股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿港元)	收盘价 (港币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)	市净率 (MRQ)	恒生一级行业
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	8.98	406.40	1.96	0.29	40.74	8.67	资讯科技业(HS)
2318.HK	中国平安	沪市港股通	2	5.00	95.60	2.63	0.55	10.00	2.46	金融业(HS)
0939.HK	建设银行	沪市港股通	3	3.87	6.80	1.19	0.20	5.85	0.72	金融业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	4	3.66	13.68	5.56	1.82	53.09	1.44	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团点评-W	沪市港股通	5	3.14	113.10	3.19	0.50	-224.07	6.56	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	6	2.81	11.90	4.20	0.92	23.50	3.24	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	7	2.78	65.40	1.87	0.11	10.89	1.09	电讯业(HS)
2269.HK	药明生物	沪市港股通	8	2.69	99.00	1.43	0.81	135.65	13.20	医疗保健业(HS)
3988.HK	中国银行	沪市港股通	9	2.48	3.33	1.52	0.33	4.92	0.47	金融业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	10	2.32	145.70	2.61	0.59	51.26	14.07	工业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	6.21	406.40	1.96	0.29	40.74	8.67	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团点评-W	深市港股通	2	2.58	113.10	3.19	0.50	-224.07	6.56	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	3	2.23	13.68	5.56	1.82	53.09	1.44	资讯科技业(HS)
1211.HK	比亚迪股份	深市港股通	4	2.22	44.90	15.87	3.17	42.68	1.94	非必需性消费(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	5	2.00	11.90	4.20	0.92	23.50	3.24	资讯科技业(HS)
1918.HK	融创中国	深市港股通	6	1.83	44.65	0.11	0.70	8.53	2.76	地产建筑业(HS)
6030.HK	中信证券	深市港股通	7	1.56	18.42	1.77	1.19	15.98	1.26	金融业(HS)
1558.HK	东阳光药	深市港股通	8	1.36	40.60	-0.85	2.10	12.56	3.95	医疗保健业(HS)
0763.HK	中兴通讯	深市港股通	9	1.34	27.60	2.22	1.52	23.90	3.79	资讯科技业(HS)
1088.HK	中国神华	深市港股通	10	1.16	15.98	-0.75	0.92	6.64	0.82	能源业(HS)

资料来源: 万得、中银国际证券

图表 5. 沪股通&深股通当日投资成交额占公司总成交额比重排名

公司代码	公司简称	类型	排名	成交金额 (亿人民币)	收盘价 (人民币)	涨跌幅 (%)	换手率 (%)	市盈率(TTM)	市净率 (MRQ)	中万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	14.38	1124.27	1.06	0.31	34.51	11.28	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	13.68	86.45	1.97	0.75	10.03	2.46	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	3	7.68	87.84	0.39	0.49	79.47	16.78	医药生物
601888.SH	中国国旅	沪股通	4	6.09	91.00	-3.54	1.05	38.75	9.12	休闲服务
600887.SH	伊利股份	沪股通	5	5.39	32.99	1.76	0.66	28.64	8.26	食品饮料
600031.SH	三一重工	沪股通	6	4.37	17.05	-1.33	1.02	13.82	3.39	机械设备
600585.SH	海螺水泥	沪股通	7	4.30	52.72	-1.35	0.82	8.49	2.19	建筑材料
600009.SH	上海机场	沪股通	8	3.92	75.95	0.04	0.81	28.78	4.73	交通运输
600030.SH	中信证券	沪股通	9	3.60	25.97	1.64	1.93	24.98	1.97	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	10	3.47	39.10	0.15	0.16	10.91	1.65	银行
000858.SZ	五粮液	深股通	1	17.75	139.66	4.52	1.31	32.99	7.81	食品饮料
000333.SZ	美的集团	深股通	2	10.81	60.11	0.20	0.41	17.73	4.27	家用电器
002475.SZ	立讯精密	深股通	3	8.26	41.48	4.40	1.26	56.13	12.12	电子
002304.SZ	洋河股份	深股通	4	7.57	119.35	0.56	0.83	21.87	4.96	食品饮料
000001.SZ	平安银行	深股通	5	7.28	16.99	1.80	0.45	11.78	1.14	银行
002415.SZ	海康威视	深股通	6	5.22	35.23	2.53	0.63	27.47	8.14	电子
000725.SZ	京东方A	深股通	7	4.94	4.94	-0.20	2.32	90.08	1.98	电子
300750.SZ	宁德时代	深股通	8	4.63	116.90	3.17	1.80	57.72	6.99	电气设备
000651.SZ	格力电器	深股通	9	4.54	69.76	0.01	0.45	15.43	4.16	家用电器
002714.SZ	牧原股份	深股通	10	4.12	91.38	0.66	1.09	126.89	10.65	农林牧渔

资料来源: 万得、中银国际证券

香港个股公告

- 1、中国恒大 (03333.HK) 发布公告称, 鉴于恒大地产重组上市工作正在有序推进, 经与第一批及第二批战略投资者友好协商, 各方一致同意将 700 亿元人民币股权投资增资协议中约定的实现重组上市期限延期, 与第三批战略投资者 600 亿元股权投资约定的期限保持一致, 即由“2020 年 1 月 31 日前”延期至“2021 年 1 月 31 日前”。
- 2、易居企业控股(02048)公告, 于 1 月 13 日, 公司回购 7.2 万股, 占已发行股份总数 0.0052%。回购价为每股 6.98-7.08 港元, 耗资 50.6 万港元。
- 3、安踏体育发行 10 亿欧元 25 年到期的零息可换股债券, 初步换股价为每股 105.28 港元。
- 4、在招金矿业 (01818) 资本关注度持续回升的时候, 公司管理层又收到了一份激励通知。作为港股黄金板块三巨头之一的招金矿业, 近期迎来了一波强势的回升, 最近 7 个交易日公司共计有 12.48 亿港元资金参与其中, 日均成交额达到 1.78 亿港元, 远超之前日均 4000 万港元左右的量能, 资本活跃度大幅提升。
- 5、华人饮食集团(08272.HK)宣布, 于 2020 年 1 月 13 日, 公司一家全资附属公司与目标公司订立共识备忘录, 内容有关透过认购其新及/或现有股份可能收购其绝对控股权。目标公司的主要业务包括透过数码自助热餐贩卖机销售及经营中小型中式餐饮食肆("中式餐厅")。
- 6、中国支付通(08325)公告, 于 2020 年 1 月 13 日, 卖方(美雅集团有限公司, 公司的全资附属公司及于公告日期持有东方支付集团全部已发行股本 52.5%的控股股东)与配售代理订立配售协议, 卖方同意透过配售代理尽最大努力向至少六名承配人配售最多 2 亿股配售股份。
- 7、百福控股(01488)发布公告, 于 2020 年 1 月 13 日, 公司与投资者订立投资协议, 公司同意发行及投资者同意认购本金总额不超过 7.8 亿港元可换股债券。
- 8、中国中铁(00390)公告, 近期, 公司中标若干重大工程: 集宁至通辽铁路电气化改造工程“投融资+EPC+运维”项目、新建郑州至济南铁路山东段站前工程施工总价承包 ZJTLSG-1 标段项目、新建川南城际铁路内江至自贡至泸州线自贡东站站房及相关工程施工总价承包(CNZF-1 标)项目、自贡东站配套设施项目。
- 9、华地国际控股(01700.HK)公布, 有关私有化事宜, 会议订于 2020 年 2 月 6 日(星期四)上午十时正假座香港九龙弥敦道 20 号香港喜来登酒店三楼唐厅举行。股东特别大会订于 2020 年 2 月 6 日(星期四)上午十一时正假座香港九龙弥敦道 20 号香港喜来登酒店三楼唐厅举行。
- 10、比速科技(01372)发布公告, 于 2020 年 1 月 13 日, 公司接获巧能就知会公司发出的通知, 指巧能已与 LEGH 于 2020 年 1 月 13 日订立买卖协议, 据此, 巧能同意出售及 LEGH 同意购买可换股债券(经建议修订所修订)。
- 11、金界控股(03918.HK)公布, 集团于 2019 年 9 月 27 日取得禁制令, 裁定部分员工于 Pchum Ben 假期期间并无请假而缺勤即构成非法罢工, 而所有缺勤的员工此后被下令按其值勤表返回彼等各自的工作地点。
- 12、北控城市资源(03718)公布, 发售价已厘定为每股股份 0.69 港元, 经扣除该公司就全球发售预期产生的包销佣金以及估计开支后且并无计及因超额配股权获行使而可能发行的任何股份, 该公司将收取全球发售所得款项净额估计约 5.407 亿港元。
- 13、金利通(08256)发布截至 2019 年 11 月 30 日止 6 个月中期业绩, 该集团于期内收益为 1079.2 万港元, 同比减少 76.98%。毛利为 1021.9 万港元, 同比增长 41.1%。公司股权持有人应占期内溢利为 440.8 万港元, 同比增长 2.4 倍。每股基本溢利为 0.37 港仙, 不派息。
- 14、新城发展(01030.HK)公布, 于 2019 年 1 月 14 日, 公司拟向不少于 6 名投资者配售最多 3.11 亿股, 占经扩大后公司股份 5.01%。配售价为每股 8.78 港元, 较昨日收市价每股 9.05 港元折让约 2.98%。预期所得款项总额将约为 27.31 亿港元及所得款项净额约为 27.11 亿港元。
- 15、青岛港(06198)发布公告, 该于 2020 年 1 月 10 日收到中远海运港口有限公司的通知, 中远海运港口全资子公司中远海运港口发展有限公司于 2019 年 3 月 1 日至 2020 年 1 月 9 日通过香港交易所证券交易系统累计购入公司 9192.8 万股 H 股, 占公司总股本的 1.42%。
- 16、佳兆业集团(01638)发布公告, 根据采纳购股权计划, 行使授出的购股权而配发及发行合共 736.3 万股。

(万得)

全球股市信息

上周全球市场主要被美伊争端升级主导，欧美股市、原油、黄金等资产都经历了高波动性的一周。此外，北京时间 1 月 10 日晚美国劳工部公布了 2019 年 12 月非农数据，结果低于预期，黄金在短线拉升 7 美元后迅速回落。另外，欧盟周二(1 月 7 日)公布的统计数据显示，欧元区上月通胀年率从 2019 年 11 月的 1.0% 飙升至 1.3%，这给欧洲央行(以下简称欧央行)提供了喘息之机。本周(1 月 13 日~19 日)全球资本市场将迎来诸多经济数据。其中，欧美市场需重点留意美联储公布经济褐皮书、英国 2019 年 11 月 GDP、德国 2019 年 GDP、美国 2019 年 12 月 CPI、英国 2019 年 12 月 CPI、德国 2019 年 12 月 CPI 等重要数据。另外，美联储多名官员和欧央行行长拉加德将先后公开发表讲话。**非农工资增速低于预期。**北京时间 1 月 10 日晚，美国劳工部公布了 2020 年的首份非农报告。报告结果显示，美国 2019 年 12 月季调后非农就业人口录得 14.5 万人，低于预期的 16.4 万人，且远低于前值的 26.6 万人。就 2019 年整体来说，美国的就业市场形势不佳，当年 12 月份的工资和工资增长均低于预期。虽然美国上月的非农就业人口仅录得 14.5 万人的增长，且制造业而进一步下滑，但这一增幅仍足以维持有史以来最长的经济扩张周期。此外，美国最新的失业率也稳定在 3.5% 的近 50 年低点。除了工资增长缓慢外，平均时薪也仅增长 2.9%，低于 3.1% 的预期。需要指出的是，上月是自 2018 年 7 月以来美国的非农工资涨幅首次低于 3%。尽管最新的非农就业数据不及预期，但可能不会改变美联储对美国经济和货币政策都处于“良好状态”的评估。另外，2019 年 11 月非农的大幅增长主要是得益于通用汽车约 4.6 万名工人在罢工后重返岗位，提振了制造业就业，而上月的非农就业增长放缓则可能是比往常较晚的感恩节相关季节性因素所致。除了上月的非农就业人口增幅不及预期外，美国劳工部还对 2019 年 10 月和 11 月份数据进行了向下修正，导致这两个月的数据较初值总共减少 1.4 万个。具体来看，2019 年 11 月份的数据从 26.6 万人下修 1 万人，2019 年 10 月的数据从 15.6 万人下修至 14.2 万人。从积极的方面来看，另一项衡量就业不足的工人失业率指标降至 6.7%，创下 1994 年以来的最低水平。与此同时，因经济原因兼职人数减少了 14 万人。上月美国劳动参与率稳定在 63.2%，劳动人口增加了 20.9 万人达到 1.646 亿人；就业人口总数达到 1.588 亿人，再创新高。然而，非裔美国人的失业率上升了 0.3 个百分点达到 5.9%。整体而言，2019 年美国的非农就业增加了 210 万人，平均每月增加 17.5 万人，这也是自 2011 年以来美国非农就业增长最慢的一年，与 2018 年新增的 270 万个就业岗位相比也大幅下降。其实在整个 2019 年，市场一直担心潜在的经济衰退即将来临。尽管企业高管们对经济彻底陷入低迷的担忧已基本消除，但最近的调查显示，他们对经济增长放缓仍然感到非常焦虑。三菱日联金融集团董事总经理、首席金融经济学家克里斯·鲁普基(Chris Rupkey)在接受《每日经济新闻》记者采访时表示：“美国经济继续在历史上持续时间最长的扩张中前进，尽管企业的招聘速度有所放缓，劳动力市场仍在持续开足马力，推动经济稳步前进。大量的经济增长不仅仅取决于消费者是否消费，还取决于每年有多少就业工人。2019 年 12 月的整体就业同比增长了 1.4%，尽管这比 2018 年 12 月 1.8% 的同比增幅要低，但这仍足以让美国经济持续增长。” **本周欧美经济数据较多。周一主要关注 17:30 将公布的英国 GDP 数据。**整体而言，英国议会下议院投票通过了首相约翰逊的脱欧协议法案，使英国如期在 2020 年 1 月 31 日脱离欧盟的机会大增。然而英国尚未与欧盟进行新的贸易协定谈判。无论英国和欧盟达成何种协议，预计英国 GDP 直至 2030 年仍可能萎缩逾 10%。在此情况下，预计英镑汇率将下跌，使银行难以通过降息刺激经济，英国政府或需增加开支，通过财政政策平抑经济动荡。除了 GDP 数据外，当天 17:30 还将公布英国 2019 年 11 月的制造业产出月率，投资者也需留意。**周二经济数据和事件相对清淡，但需重点留意 21:30 公布的美国 2019 年 12 月核心 CPI 月率。**回顾上月，美国 2019 年 11 月末季调 CPI 年率略超预期，未季调核心 CPI 月率和年率基本符合预期。事实上，最大化就业与通胀稳定，本来就是美联储的两大既定政策任务。眼下，在失业率低于 4%、“充分就业”已无悬念的背景下，通胀就成了美联储仅剩的政策调控目标。如果核心 CPI 无法尽快回升甚至进一步走低，那么美联储可能会继续降息。**周三首先关注 17:30 将公布的英国 2019 年 12 月 CPI 年率，其次是 21:30 公布的美国 2019 年 12 月 PPI 年率。**英国 2019 年 11 月 CPI 年率强于预期，但仍录得三年以来新低，预计该数据低于 2% 的时间将贯穿 2020 年。未来六个月英国的 CPI 可能将徘徊在 1.5% 左右，但在 2020 年下半年，核心 CPI 的上升将有助于将整体 CPI 推升至 2% 的目标水平。如果英国首相约翰逊坚持强硬态度，脱欧进程将远未结束，英镑很可能会陷入困境。**周四的经济数据和事件相对密集，首先是欧央行将在 20:30 公布货币政策会议纪要，随后在 21:30 美国方面将公布 2019 年 12 月核心零售销售月率、美国费城联储 2020 年 1 月制造业指数。**2019 年的感恩节是 11 月 28 日，比 2018 年晚了将近一周，零售商在感恩节和圣诞节之间的售卖时间也少了 6 天。即使这样，美国电子商务销售额仍然刷新了历史纪录。数据显示，在 2019 年 11 月 1 日至平安夜这一关键时段，美国零售总额较上年同期增长 3.4% 至近 8800 亿美元。其中，电子商务销售额创下历史新高，占零售总额的 14.6%，比去年同期增长 18.8%。相比之下，实体店销售额仅增长 1.2%。**周五凌晨 2 点，欧央行行长拉加德将发表讲话。**此外，当日晚间需留意英国零售销售月率和美国上月营建许可总数。法国杂志《Challenges》发布的对拉加德的专访显示，她预计 2020 年欧元区增长率为 1.1%，低于 2019 年。今年最大的威胁是一系列不确定因素导致的贸易下滑，这主要影响制造业和投资。在谈到最近的对储户收费(负利率)举措时，拉加德表示，负利率旨在使经济保持均衡增长，并避免经济衰退，实施负利率后，银行对实体经济的信贷将以每年 3.5% 的



速度增加。(每日经济新闻)

综合报道，美国民主和共和两党就弹劾案进程的角力已持续数周，在重压之下，迟迟未将弹劾条款提交参议院的众议院议长佩洛西表示，她将于14日确定何时向参议院递送指控，并警告共和党将因拒绝在审判中让证人出席而付出政治代价。预计参议院本月可能迎来弹劾条款，而美国总统特朗普也将迎来他在参院弹劾指控的审判时刻。**重压之下佩洛西将移交弹劾案至参院。**经过三周的等待和民主党内部最近的压力，佩洛西日前宣布，她计划在本周将弹劾条款发送给参议院。众议院议长佩洛西12日在接受ABC新闻采访时说，14日上午的例会上，她的核心小组将就弹劾条款送交参议院和任命众议院审判负责人的时间进行投票。“我一直说我会把他们递交过去。所以那件事应该没有什么神秘之处。”佩洛西说。据悉，佩洛西已将弹劾案的移交推迟了数周，目的是迫使参议院多数党领袖麦康奈尔同意在庭审中加入新的证人证词和证据，以证明特朗普对乌克兰施加压力，要求后者调查前副总统拜登。上周，麦康奈尔抨击了这个想法，说他有足够的共和党支持票以开始审判，并没有承诺听取包括前特朗普国家安全顾问约翰·博尔顿在内的其他证人的证词。**拖延战略旨在影响选民？特朗普发推怒批弹劾。**佩洛西为何一再推迟将弹劾条款提交共和党人掌控的参议院？报道称，她坚持认为，她的拖延使美国选民意识到有证人作证和证据的“公正审判”的必要性。如果麦康奈尔继续阻止，共和党将付出政治代价。实际上，民主党人仍希望有一个更长的审判期，以期获得更多有关特朗普施压乌克兰总统泽伦斯基的相关信息。随着2020年美国大选升温，他们认为这将使一些选民反对特朗普。此外，特朗普12日再次发布多条推特，批评佩洛西和民主党领导的弹劾调查。“这种虚假的弹劾骗局甚至不应被允许进行。什么都没有做错。只是党派投票。零个共和党人投票。从来没有发生过。”特朗普在推特上说。据悉，民主党控制的众议院以党派划线于2019年12月18日投票通过特朗普滥用权力和阻碍国会的弹劾指控。特朗普则表示，他没有做错任何事情，并将弹劾作为一个针对他2016年大选胜利的党派行为。特朗普所在的共和党拥有参院多数席位，预计将会为他的指控脱罪。**民调：民众对延迟提交弹劾案分歧大。**根据一份新发布的ABC新闻/益普索民意调查，在涉及弹劾问题上，民众对于众议院议长佩洛西延迟将弹劾案提交参院动机的看法分歧较大。报道称，对弹劾审判的态度受到党派推动，有66%的民主党人和10%的共和党人坚持认为佩洛西和民主党人遵守了宪法规定的义务，以确保在参议院进行全面和符合义务的审判。而81%的共和党人和8%的民主党人表示不立即递送弹劾案的做法表明，针对特朗普的指控并不严重，民主党人是在进行党派政治。但是，在衡量佩洛西延误弹劾案递送的动机时，独立人士“四分五裂”。独立人士和成年美国人中有相同比例的39%人表示，他们都同意佩洛西通过保留条款来履行宪法义务。但是类似比例的独立人士(36%)和美国成年人(37%)同意以下观点：议长和她的政党通过延迟弹劾案的递送来发挥政治作用。(中国新闻网)

外汇分析师进行最新调查结果显示，**美元在过去两年主导汇市交易后，2020年仍将保持这一地位。**在被问到汇率整体走势时，多数对现汇汇率作出预估的分析师仍认为，欧元在年底前可能小幅上涨；不过几乎没有人称，美元稳固的市场主导地位将很快削弱。报道称，这种观点部分缘于最近美国和伊朗之间的紧张形势加剧，投资者涌入日元等避险资产，扶助日元1月8日触及三个月高点。**尽管分析师2019年不断唱衰美元，但美元兑主要货币在2019年并未下跌。目前预计美元至少还将走强六个月。**在1月6日至9日接受访问并回答了一个额外问题的57名分析师中，约60%的人表示，美元将继续主导市场6月至12个月，或者超过一年。去年此时，逾60%受访分析师预测称美元的涨势已经停滞。“你的预测值是一回事，你的信念水平又是另外一回事，我觉得你可以听出来我的信心相当弱。”丹麦盛宝银行汇率策略主管约翰·哈迪说，去年底汇率剧烈震荡令汇市基本没有方向可循。然而，有鉴于美国经济今年增长料将温和，同时其他经济体的增长料将走出谷底，美元的光芒可能略显消退。“我们不是在告诉投资者脱手并且去买欧元。我们是要告诉投资者，美国与欧洲的表现将趋于一致，所有数据的初步迹象都表明欧洲正在企稳。”花旗全球宏观和资产配置分析师杰米·费伊说。不过对于哪一个或哪些货币能与美元正面交锋，分析师并没有明显的一致看法。报道介绍，实际上，这些分析师在被问及今年哪些货币表现可能优于美元时，看法基本上分成两派。62位分析师中有27位选择新兴市场货币，22位分析师选择发达国家货币。另外13位认为可能没有货币能够取代美元的主导地位。**欧元有潜力让强势美元失色，不过欧元处境艰困，过去两年下跌近7%。**不过分析师仍预期，欧元六个月后料上涨约2%至1.13美元(1美元约合6.94元人民币)附近，全年料上涨近4%，以1.15美元收尾。欧元/美元1月9日报在1.11美元左右。但这很大程度将取决于欧元区经济体的表现。“如果美国因为本国经济增长面临严重下行压力、全球增长也同样疲弱，而不得不降息的话，那就更难说欧元会有任何实质反弹了。”西太平洋银行宏观策略师蒂姆·里德尔表示。(参考消息网)



持续 37 天后，法国因反对退休制度改革而爆发的大罢工终于出现转机。据报道，当地时间 1 月 11 日，法国总理爱德华·菲利普宣布，政府准备放弃 64 岁的退休基准年龄。这是法国政府自宣布退休制度改革草案以来作出的最大让步。菲利普当天写信给工会，表示愿意在 64 岁退休年龄的限制上让步，也就是说，政府准备放弃在 2027 年将 64 岁作为退休基准年龄。但是为了到 2027 年实现养老金收支平衡的目标，如果有足够数量的工会组织参与，政府建议在 1 月底之前举行会议，商讨相关措施。会议要在今年 4 月底之前，即国会对退休制度改革草案进行二度表决之前提交相关讨论结果。**菲利普给会议划定两条红线**：第一，为了保证退休人员的购买力，不能降低养老金；第二，为了保证经济竞争力，不能提高企业的劳动力成本。菲利普在信中说，如果各方能达成一致，政府将把讨论结果纳入法律。反之，政府也将采取必要措施，以达到在 2027 年实现养老金收支平衡的目标。法国总统马克龙称赞这项计划为“有建设性和责任的让步”。不过，率领罢工行动的法国总工会很快就对政府提案泼了冷水，称妥协方案是“烟雾弹”，为的是让部分工会签字同意全面改革。法国工人民主联合会则对政府决定暂时放弃改革草案中最受批评的条款表示欢迎，该机构在一份公报中表示，联合会欢迎政府从法案条款中取消基准年龄，这表明政府愿意妥协。据悉，法国是发达国家中退休年龄最低的国家之一，目前退休金支出占其国内生产总值的 14%。当前，法国的法定退休年龄是 62 岁，法国政府此前表示，若领取全额退休金的年龄延长 2 岁至 64 岁，法国将于 2023 年前节省 50 亿欧元费用，并于 2026 年前省下约 110 亿欧元。2019 年，法国政府再次进行退休制度改革，计划将法国各行业的 42 种退休制度逐步合并成一个统一方案，将 64 岁设立为退休基准年龄，旨在促进社会公平，缩减养老金体系严重赤字。2019 年 12 月 5 日以来，法国主要工会发起反对退休制度改革的全国范围罢工游行，成为近年来历时最长的大罢工。**大罢工造成的经济损失严重**。据法国媒体统计，由于大罢工，法国国家铁路网每天的经济损失达 2000 万欧元，一个月以来的经济损失达 6.2 亿欧元，巴黎公交系统的经济损失也达 9300 万欧元。由于大罢工造成民众出行困难，零售业、酒店业、手工业等行业营业额明显下滑。据法国相关行业协会统计，大罢工一个月来给酒店业等行业造成了 7.2 亿欧元至 7.4 亿欧元的损失。（经济参考报）

过去一年，不仅北美、欧洲等发达国家市场震荡不休，受国际局势影响的新兴市场日子也不好过。一时之间，投资者仿佛失去了方向。展望 2020，随着贸易局势好转，新兴市场能重拾昔日荣光吗？**【梳理新兴市场全局股汇两市反弹势头明显】**从数据上来看，在经历了一段炼狱般的时光后，新兴市场资产正显示出反弹的迹象——这在股汇两市表现得尤为明显。**新兴市场股市浮现多个看涨信号**。数据显示，新兴市场动量、相对价值和股票估值都回到了 2018 年崩盘前的水平，表明反弹的第二阶段可能即将到来。如图所示，新兴市场在经历了 2018 年的暴跌(5.8 万亿美元市值瞬间蒸发)之后，几乎兜了一圈又回到危机前的高点。从股票价值和汇率波动来看，新兴市场整体上处于近 31 个月来最好的阶段。其中，下面这些指标给新兴市场投资者们带来了希望。首先，MSCI 新兴市场股票指数和对应的货币指数买盘都在增加。该股市指标的 14 周相对强弱指数已升至自 2018 年 1 月市场开始出现大幅抛售以来的最高水平，而汇率指标回到了 2018 年 4 月见顶时的水平。其次，以市盈率作为衡量的话，虽然新兴市场股票估值仍低于 2018 年 1 月闪崩前的水平(已较近两年的低点大幅反弹)，但利息、税项、折旧及摊销前利润等数据已大幅改善，助推企业价值飙升至两年来的高点。需要知道的是，企业价值衡量的是公司对股东和债权人的价值，而不像资本市场只关注股权价值。这一数据的增长，意味着新兴市场企业对投资者的保护得到提升。最后一点是，尽管大宗商品价格持续疲软，但发展中国家的股市结构已经发生转变——消费股和科技股成为股市新龙头，原材料和能源板块已失去统治地位。这背后揭示的，是新兴经济体产业结构的升级，第三产业对经济的贡献越来越大。更何况，新兴市场股市与彭博商品指数的相对价值指数已升至 2018 年年初以来的最高水平，这意味着新兴市场股市的看涨情绪已全面回归。**新兴市场汇市受益于美元走软**。如果说新兴市场股市的反弹更多受贸易局势推动的话，那么汇市的前景，则要与美元的走势挂钩。2019 年前三个季度，美元表现极其顽强，即便美国重要经济数据屡次大爆冷(非农就业人数、制造业 PMI 等)，也无碍美指保持强势。但随着美联储开启三连降模式以及市场风险偏好年底急剧上升，美元的吸引力明显降低，美指也逐步走软。金十此前曾报道，前瞻 2020 年美元走势时，美银、摩根大通、高盛、摩根士丹利等华尔街投行几乎一致唱衰。瑞银报告指出，鉴于美联储在 2019 年多次降息，其后续影响将打压美元走势，从而将资本推向新兴市场。该行预计，2020 年投资者对收益的追求可能会使部分新兴市场货币获益，尤其是那些经济保持增长、投资持续扩大、生产效率得到提高并且有意实施财政刺激政策的国家的货币。总的来说，促成新兴市场反弹的因素有很多，贸易局势缓和只是其中之一，全球央行降息潮和美元体系的动摇，也给新兴市场带来了利好。**【充满机遇的市场：中国潜力无限、巴西浴火重生】**分析完新兴市场整体趋势后，相信大家一定很想知道，具体哪些新兴经济体将出现交易的良机呢？**中国：开放格局进一步完善外资蜂拥而至**。要说 2020 年最值得期待的新兴市场，中国必然是不二之选。央行于元旦宣布全面降准带来宽松融资环境，全新的《中华人民共和国外商投资法实施条例》也在元旦当天正式实施。在对外开放格局进一步完善，各项监管制度一一落实之后，充满生机与活力的中国市场正吸引更多外资流入。实际上，外资对中国资产的青睐由来已久。以中债托管数据来看，统计显示，2019 年 12 月份境外机构持有中国债券规模为 1.87 万亿元，环比增加 64.6 亿，且外资在整个 2019 年都持续增持。截至目前，境外机构投资者持有的中国债券已超过 2 万亿。除了债市之外，A 股也是不少外资的心头好。众所周知，A 股在 2019 年开始分三步纳入 MSCI 新兴市场指数。根据 MSCI 披露的数据，如果将 A 股完全纳入

该指数，或将为 A 股带来超过 2000 亿美元的潜在资金。而根据统计数据，截至 2019 年，外资已通过借道沪/深港通增加 A 股市场布局，北上资金净流入量险些冲破万亿人民币大关。可以预见，未来这一年中国仍会是外资争相抢滩的顶级市场。

巴西：蛰伏过后终见阳光？ 过去一年，巴西各大市场并非一帆风顺。11 月底，巴西雷亚尔兑美元一度跌至纪录低位，迫使巴西央行亲自出手抛售美元以支撑本币。但新的一年，巴西的优势在于经济基本面已经出现复苏迹象。分析指出，前所未有的货币刺激政策、政府在控制公共财政支出和经济开放方面的巨大让步，以及创纪录的低汇率有助于推动巴西经济复苏。华盛顿彼得森国际经济研究所(Peterson Institute for International Economics)高级研究员博尔(Monica de Bolle)表示，随着私营部门取代公共部门成为经济增长的引擎，国内需求和投资的增强将拉动经济增长。但值得注意的是，巴西股市目前正处于鼎盛时期，基准的 Ibovespa 指数在 2019 年上涨了 30% 以上，投资者要小心泡沫的膨胀。巴西著名资管公司 Verde Asset Management SA 合伙人 Pedro Sales 表示，外资对巴西股市涨势的兴奋程度不及本地投资者。这种情况一方面表明了巴西股市的国际吸引力不足，另一方面也意味着外国资本在巴西还有很大发展潜力。

其他市场：亚洲还有潜力股？ 除了中国之外，亚洲新兴市场还有一个香饽饽——印度。不过和中国、巴西等市场不同，印度分经济析人士对印度前景还存在很多分歧。尤其是印度汇市，极可能会成为某些投资者的“黄金谷”，也可能成为“噩梦”。其中，道明证券和印度科塔克银行认为印度卢比的表现会落后于大多数亚洲货币，荷兰国际银行则认为未来的 12 个月内，卢比将跑赢印尼盾、泰铢、马来西亚林吉特等。

【潜藏危机的市场：风雨飘摇的中东和一地鸡毛的拉美】 说完有潜力的市场，我们当然也要好好盘点一下新兴市场的那些“风险源”。结合当前局势和各方分析，中东、拉美和非洲的市场前景最为令人担忧，或许将出现下一个发生“闪崩”的国家。

中东：美伊冲突引发新一轮动荡。 近半个多世纪以来，中东地区一直存在动荡因子，但谁也没想到，新年的第一只“黑天鹅”就这么悄无声息地从伊拉克的上空飞出。刺杀苏莱曼尼事件，将美国和伊朗的关系推向冰点，两国之间的政治博弈和军事冲突让本就紧张的中东局势进一步恶化。中东再次传出不和谐的声音：伊拉克要求美军撤出遭美国国务卿蓬佩奥冷待，伊拉克人民动员组织的“卡尔巴拉旅”指挥官萨阿迪在巴格达惨遭暗杀。这一系列政治和军事纠纷，让本就脆弱的伊朗和伊拉克经济体系雪上加霜。世界银行在其《全球经济展望》中预计，伊朗经济将停滞在较低基数上，伊拉克的经济改革由于缺乏政治共识也难以顺利推进，叙利亚、也门等冲突频繁的国家经济前景则更加难以确认。总而言之，“混乱”一词是中东的真实写照，市场风险实在令投资者望而却步。

拉美：黑天鹅蠢蠢欲动。 刚过去的 2019 年，是拉美地区的艰难时刻。委内瑞拉总统马杜罗与反对派领袖瓜伊多之间的纠纷愈演愈烈，金融市场一片混乱。来到 2020 年，拉美经济依然充满各种挑战。据新华社报道，联合国拉美和加勒比经济委员会(拉加经委会)近日发布报告指出，2019 年拉美和加勒比地区各经济体增长预计仅为 0.1%，33 个国家中有 23 个经济增速放缓。分析人士指出，除了巴西出现明显复苏迹象之外，大部分拉美国家都要面对这些问题：经济下行加剧政治动荡、贫富差距过大引发民众不满、外部因素也并不友好……新的一年，拉美市场充满不确定性，再现闪崩也并不稀奇，国内局势紧张的阿根廷、委内瑞拉尤其甚，投资者需保持谨慎。

非洲：或遭高通胀与债务危机双重暴击。 非洲市场如今面临的最严峻考验，是高通胀和高负债，包括南非、埃塞俄比亚等非洲经济“火车头”都未能幸免。一方面，落后的基建和尚处于基础阶段的经济体系，让非洲各国不得不大幅举债修建基础设施，随之而来的便是越来越严重的债务危机。根据 IMF 去年年底发布的《2019 年世界经济与金融概览》，在被归类为债务风险较高的国家或已处于债务困境中的国家中，撒哈拉以南的非洲国家就有 16 个。另一方面，高通胀仍是非洲的老大难问题。除了举世闻名的“高通胀之王”津巴布韦之外，根据世界银行的数据，埃及、加纳、尼日利亚等 7 个非洲国家的通胀率也高达两位数。通胀持续高企，透支了公众对银行系统和法币体系的信心，这些国家随时都可能爆发大规模的市场闪崩惨案。

【总结】 过去十年，可以说是新兴市场崛起的十年。近两年来，随着贸易局势不断发展变化，新兴经济体的股市和汇市也纷纷陷入动荡，可以说是进入了成长的瓶颈期。但正如上文所言，如今由于贸易局势区域缓和，新兴市场开始恢复生机，股汇两市也逐步收复昔日失地。最后，分析师提醒投资者，**新兴市场是否已经完全走出炼狱还存在疑问，新兴市场资产的全年前景通常要到 1 月底才会明朗化，投资者不妨再等几周才决定如何进行资产配置。** (金十数据)

中东局势一波三折，成为影响上周市场情绪的主要因素。全球主要股指表现分化，黄金、原油等大宗商品价格也起伏震荡。业内分析，中东局势目前仍未明朗，如果事态发展超出预期，或将对市场产生更大影响。美股三大指数上周收涨，道指累计上涨 0.66%，上周五盘中一度突破 29000 点关口。纳指周涨幅为 1.75%，标普 500 指数周涨幅为 0.94%。欧洲三大股指表现分化，英国富时 100 指数周跌幅为 0.37%，德国 DAX 30 指数周涨幅为 2.00%，法国 CAC 40 指数周跌幅 0.12%。亚太市场主要股指多数上涨，日经 225 指数上周累计上涨 0.73%，韩国综合指数周涨幅为 1.38%，印度孟买 SENSEX 指数周涨幅为 0.33%。

上周，美伊间的紧张局势经历了从陡然升级到骤然降温的变化后，再次出现紧张加剧的局面。据新华社报道，美国财政部 10 日宣布制裁伊朗 8 名高官和矿业公司等，以回应此前伊朗对驻有美军的伊拉克军事基地的导弹袭击，进一步减少伊朗资金来源。本月 3 日，伊朗高级将领在伊拉克巴格达国际机场外遭美军空袭身亡，伊方于 8 日凌晨向驻有美军的两个伊拉克军事基地发射了数十枚导弹，以示报复。“投资者不应忽视地缘政治事件的影响，如果美伊局势朝着更严重的方向发展的话，将对市场走势产生持久影响。”纽约马吉特菲尔德资产管理公司首席执行官



官迈克尔·邵乌尔表示。围绕中东局势的变化，国际金价上周也经历了大幅震荡。8日，在美伊紧张态势升温之时，现货金价和期货金价盘中一度大涨逾4%，最高双双上破1610美元/盎司。此后，在美国总统特朗普发表讲话后，金价开始转跌。10日，在美伊局势又生变数之际，金价止跌回涨。Choice数据显示，COMEX黄金价格上周累计上涨0.68%，伦敦现货黄金价格周涨幅为0.66%。Blue Line Futures期货公司分析师史崔柏在总结过去一周黄金的表现时说，地缘政治的紧张局势为投资者提供了短线获利机会。再看油价，因市场此前对美伊紧张关系加剧的担忧缓解，叠加有数据显示美国原油库存增加，两大国际基准原油价格上周双双下跌。其中，纽约轻质原油主力合约收报于每桶59.12美元，周跌幅6.2%；布伦特原油主力合约收报于每桶65.1美元，周跌幅5.2%。纽约能源对冲基金Again Capital的创始合伙人约翰·基尔达夫认为，当前正是原油需求淡季，基本面依然是供大于求，短期内并不支撑油价大幅上涨。除了地缘政治局势，一组经济数据也引发了投资人的关注。美国劳工部10日公布的数据显示，2019年12月非农部门新增就业人数14.5万人，低于市场预期的15.8万人和11月修订后的25.6万人。备受关注的平均时薪环比增长0.1%，同比增幅仅为2.9%。失业率环比维持在3.5%不变，与50年来的最低点持平。富国银行代理首席经济学家杰伊·布莱森在接受上证报采访时表示，总体而言，美国劳动力市场目前仍保持稳定，但小时薪资未能进一步增长值得关注，部分原因可能是通胀预期仍然较低。就业市场是美联储调整货币政策时重点关注的两大关键经济指标之一。美国明尼阿波利斯联邦储备银行行长卡什卡利表示，如果就业以及薪资增速继续疲软，降息举措将会得到支持。（上海证券报）

在历经因局势不稳取消访问的波折后，日本首相安倍晋三如约开启中东之旅。据日媒报道，当地时间11~15日，安倍开启对沙特、阿联酋和阿曼的正式访问。这是安倍在2020年的首次外访。1月3日，美国杀害了伊朗“圣城旅”领导人苏莱曼尼（Qassim Suleimani）。鉴于后者在伊朗国内被视为仅次于伊朗最高领袖哈梅内伊的二号实权人物，美国的这一行动不仅导致本就敏感的美伊关系急剧恶化，同时也使得交织着叙利亚问题、利比亚问题、伊朗问题、伊拉克问题的中东局势更为扑朔迷离。此前，鉴于伊朗与美国冲突不断升级，安倍一度宣布无限期推迟对中东的访问。而随着美伊双方互亮底牌且双边关系渐趋恢复理性，安倍还是如期对中东三国进行访问。安倍，也由此成为继俄罗斯总统普京后在2020年开年到访中东的又一位外国领导人。**首站沙特。**根据行程，当地时间12日，安倍已到访沙特，并在沙特阿拉伯首都利雅得与该国外交大臣费萨尔举行会谈。在会谈中，两人就密切合作以稳定局势达成一致。安倍表示，“对中东局势紧张加剧深感忧虑”，并强调日本政府将为缓和地区紧张坚持不懈地开展外交努力。同时，安倍还向费萨尔介绍了日本自卫队向中东派遣的情况。11日，日本的1架P-3C巡逻机已从冲绳基地起飞，前往中东。2月2日，还有一架直升机驱逐舰将从日本神奈川县横须贺基地前往中东海域。日本防卫相河野太郎日前宣布，日本自卫队前往波斯湾执行的是所谓的“护航任务”，即在中东阿曼湾、阿拉伯海北部、曼德海峡地区，搜集相关情报、保护航船安全等。安倍也在与费萨尔的会面中解释了日本的用意。费萨尔表示：“确保航行安全是所有相关国家的责任。欢迎日本的决定。”值得注意的是，沙特与当前成为中东局势焦点的伊朗互相敌对，目前仍处于断交状态。这也被日方视为该地区不稳定的原因之一，因此，安倍也表示，将继续呼吁沙特与伊朗开展对话。此外，安倍还与沙特国王萨勒曼以及能源大臣举行会谈。当地时间14日和15日，安倍还将到访阿联酋与阿曼。阿联酋与阿曼两国面向日本海上自卫队即将开展活动的阿曼湾及阿拉伯海，因此，安倍此访的一个重要任务是就派遣自卫队一事寻求沿岸国家的理解和合作。**确保能源供给安全。**除了向所出访的国家解释派遣自卫队的理由，安倍此行，还有一个重要任务便是确保日本源自中东地区的能源供给安全、稳定。据日本经济产业省统计，2018年日本对中东原油的依存度由第一次石油危机时的78%上升到88.2%。中东地区是日本能源供给的主要来源地，其中多数途径霍尔木兹海峡，运往日本。据日本政府统计，日本每年通过霍尔木兹海峡的相关船只超过3900艘，其中2600艘为油轮，通过曼德海峡的日本船只约1800艘。尽管日本与美国保持盟友关系，但一直以来日本与伊朗在经贸领域关系紧密。在美国尚未对伊朗制裁前，伊朗对日本的原油供给约占日本原油进口的5%左右。但自2017年特朗普担任美国总统后，对伊朗强硬政策，先后退出伊核协定、阻止伊朗石油出口且对伊朗挥舞制裁大棒，作为美国盟友的日本也是自那时起暂定进口伊朗的石油。去年6月，安倍对伊朗进行历史性访问，这也是日本首相41年来首次对伊朗进行访问。但就在安倍访问伊朗之际，日本油轮在阿曼湾附近水域遇袭。尽管事后多方认为伊朗是幕后主使，但伊朗方面予以否认，至今尚无相关方面对此事负责。去年12月，伊朗总统鲁哈尼也对日本进行回访。目前，在中东国家中，沙特与阿曼是日本原油进口的主要来源地，分别位居日本原油进口量的第一与第二位。以2019年10月日本政府的数据显示，来自上述两国的原油合计占日本原油进口总量的63.4%。日本经济学家高桥洋一认为，由于日本拥有超过200天供应量的原油储备，目前中东地区紧张局势暂时不会对其造成太大冲击。然而，一旦美伊紧张局势长期化或者霍尔木兹海峡发生特别事态，日本石油储备恐存在告罄风险，届时可能发生原油供应危机。安倍在行前接受日本媒体采访时就日本的中东外交称：“反复做出了只有日本能做的努力……希望继续（为缓和紧张）要求各国尽其外交努力。”日本国内最新民调显示，去年12月，安倍的支持率上升了6.6个百分点，至49.3%。但在日本向中东派遣自卫队方面，58.4%的受访者表示反对，认为此举只会加剧中东地区的紧张局势；持支持态度的受访者约为34.4%。（第一财经）

时隔半年，日本政府再次悄悄放松了针对韩国的出口管制，这一次是针对日本垄断程度高、工业要求复杂的超高纯度液态氟化氢（纯度为 99.999999999%，即 12N）。1 月初，韩国和美国企业均宣布了日本限制对韩出口的材料方面的新动向。韩国企业 Soul Brain 于 1 月 3 日表示成功研发高纯度氟化氢（纯度 99.99999999%，即 10N）；美国化工企业杜邦也在 1 月 9 日宣布，将在韩国生产尖端半导体制造所需的光刻胶，计划首先投入 2800 万美元，最早于 2021 年开始量产。在日韩政治对峙有所缓和，且韩国大力推动零部件材料国产化的当下，日本离全面放宽对韩出口管制还有多远？近期，第一财经记者跟随中日韩三国记者联合采访活动走访了日本外务省和韩国产业通商资源部，并试图捕捉来自日韩政界的“温度差”。在谈到日韩关系时，一位日本外务省相关人士对第一财经记者指出，日韩关系确实很严峻，然而历史漫长，中日韩关系无法切割，要从长远来看，即使情况严峻之下也要保持交流，不应该停下来。一位韩国产业通商资源部人士接受第一财经记者采访时指出，从大的局面上来看，韩国政府的基本立场是政治、外交应该与经济合作分别而论，经济合作不应该被外交和政治因素所撼动。**日韩专家：韩国其实没受什么损失。**2019 年 7 月~8 月，日本对韩国实行了两轮贸易限制措施，先对三种关键化学品——氟化聚酰亚胺、光刻胶、高纯度氟化氢（蚀刻气体）出口实施限制令，随后做出韩国移出“白名单”的决定。韩国经济研究院数据显示，在氟化聚酰亚胺、光刻胶、高纯度氟化氢三种关键化学品方面，日本的产品占全球 70%~90%。不过，从 2019 年 12 月 20 日开始，日本经济产业省部分放宽了出口管制，其中率先得到出口简化许可的就是光刻胶。目前日本半导体材料出口商——森田化学工业株式会社也宣布，去年 12 月 24 日获得批准对韩出口氟化氢产品，且已在今年 1 月 8 日恢复出货。韩国半导体显示器技术学会会长朴在勤在接受第一财经记者采访时指出，对于上述三种材料，实际上韩国半导体显示器行业并没有遭受什么损失。譬如在光刻胶方面，日本政府给相关公司提供了出口许可，所以没有太大的问题。他表示，同时，氟化聚酰亚胺的使用量不是很大，所以这亦不是很大的热点。他指出，实际上遭受损失的反而是日本半导体企业，比如，生产氟化氢的日本企业 Stella Chemifa 因为没有向韩国出口半导体，营业额下降了 70%。他称：“对此，日本和韩国政府应该展开对话，这也是日韩企业的呼声，希望两国政府可以坐下来谈。”东京理科大学研究生院教授若林秀树在接受第一财经记者采访时亦表达了同样观点，即日韩之间贸易摩擦，实际影响并不大，媒体对此过于夸大。他指出，以氟化氢为例，虽然日本企业所占份额较大，但是韩国也有生产，而氟化聚酰亚胺是日本光刻胶公司 JSR 生产的，日本厂家占了大约 90%，但日本已经允许该产品继续出口，目前看三星和 SK 等企业均没有什么太大问题。韩国各大智库对此也基本上持同样观点。其中，韩国对外经济研究院的专家组对第一财经记者指出，韩国企业此前由于库存问题较为担心，但目前看来问题并没有此前想的那么严重。其原因在于，韩国大企业库存做得很好，在短期内没有出现问题，而且还可以向日本企业在第三国的子公司寻找渠道。韩国对外经济研究院专家组对第一财经记者指出，不过从长期看，韩国的舆论导向是希望在“零部件、材料、装备”这三个领域实现国产化，从而降低对美国、日本企业的依赖度。**韩国国产化并不现实。**在日本出台限制出口政策后，韩国政府迅速在 2019 年 8 月指定了 100 个种类的战略产品，并公布了 5 年内摆脱日本的目标，预计每年投入 1 万亿韩元预算。不过这一政策看起来却有些似曾相识之感：根据日本媒体统计，自 2001 年以来，韩国已经公布了 4~5 次这类计划，且通常是发生在日韩关系紧张之时，随后伴着日韩关系和解，这类计划通常不了了之。韩国对外经济研究院专家组表示，目前韩国媒体舆论在此方面达成共识，希望大家去这样做，然而如果真的如此行事，今后韩国经济和日韩两国的经济合作方面，恐会面临一个十字路口。很多专家认为就实际情况来看，国产化是有点不现实的。韩国对外经济研究院专家组对第一财经记者表示，其原因在于，在漫长时间中，韩国的企业用的尖端的零部件都是从日本进口的，这些日本的材料这么好，韩国企业在短期内会考虑去用一个尚未成熟的韩国产品么？其中的未知数，代表了市场逻辑。另外，即使能够国产化成功，日韩企业在过去 40~50 年中有了这么活跃的交流与合作，突然一瞬间让它们分离出来，你做你的我做我的，大家互不影响互不干涉。在全球供应链体系下，日本和韩国企业的技术交流能够分离吗？韩国对外经济研究院专家组认为，这不太现实。“因此虽然作为专家，（我们）也很赞成韩国企业国产化，但是如果理性看待的话，国产化不行怎么办？这也是我们担心的部分。”上述韩国对外经济研究院专家组指出，政府和企业必须要维持与日本企业的合作与交流，这才是比较现实的方式。韩国贸易协会专家组则还对第一财经记者表示，韩国从日本进口零部件和材料，已经有几十年的历史：因为日本的平均技术高于韩国，尤其是针对核心零部件，韩国进口较多。在日韩贸易僵局下，韩国提倡零部件应该增加自主性、国产性、进口渠道要多样化，这也是韩国企业数十年呼吁的事情。韩国贸易协会专家组指出，不过这不限于特定国家，降低对特定国家的依存度是要做的，但贸易却要要做到百分之百的自足“是不可能的也是不可取的，我们是这么看的。”一位韩国产业通商资源部人士则对第一财经记者指出，经济是一个有机生物，如果一个产业发生改变的话，发生一个综合性的效果，会花费很长的时间和代价。“政府层面要增加研发费用，企业要物色一个新供应链，在这样的一个大局势下，韩国企业和政府不得不承担这个成本。”他对第一财经记者表示，“目前就是这样这样一个局面。”（第一财经）



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，将通过公司网站披露本公司授权公众媒体及其他机构刊载或者转发证券研究报告有关情况。如有投资者于未经授权的公众媒体看到或从其他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士，或将此报告全部或部分公开发表。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