

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	31097.97	56.84	0.18
标准普尔500指数	3824.68	20.89	0.55
纳斯达克综合指数	13201.98	134.50	1.03
伦敦富时100指数	6873.26	16.30	0.24
沪深300指数	5495.43	(18.23)	(0.33)
恒生指数	27878.22	329.70	1.20
恒生国企指数	10955.55	158.82	1.47
恒生指数期货	27801.00	258.00	0.94
恒指指数期货持仓量	112485.00	(379.00)	-
纽约黄金(美元盎司)	1,864.10	(65.40)	(3.39)
纽约白银(美元盎司)	25.38	(1.85)	(6.78)
纽约期铜(美元磅)	3.70	(0.001)	(0.03)
纽约原油期货(美元桶)	50.25	1.23	2.51
上海期铜(人民币元吨)	60250.00	1080.00	1.83
波罗的海干散货指数	1606.00	158.00	10.91

港股通每日报告 (零售)

■ 市场概况及策略

上周五(1月8日),恒生指数开盘涨0.3%,全天震荡上涨。截至收盘,恒生指数涨329.7点或1.2%,报27878.22点,全日成交额达2702.92亿。国企指数涨1.47%,报10955.55点,红筹指数涨1.4%,报3890.77点。蓝筹股方面,吉利汽车涨19.6%,报33.25港元,全天成交额116.54亿港元,贡献恒指77点,领涨蓝筹股。其他重磅蓝筹,创科实业(00669)涨4.8%,报120.1港元,贡献恒指21点;舜宇光学(02382)涨4.07%,报189.1港元,贡献恒指12点;美团-W(03690)涨3.25%,报318港元,贡献恒指44点;中国移动(00941)跌4.16%,报41.5港元,拖累恒指28点。热门板块方面,物管股再度走强,截至收盘,恒大物业涨26.14%,报11.1港元;永升生活服务涨14.78%,报23.3港元;碧桂园服务(06098)涨9.97%,报64港元;中海物业(02669)涨8.88%,报5.27港元。相关个股普涨,中国有赞涨6.99%,报3.06港元;阜博集团(03738)涨6.71%,报17.5港元;微盟集团涨6.22%,报18.1港元;金山软件(03888)涨6.03%,报58港元。三大运营商早盘均大幅低开,全天持续走高,截至收盘,中国移动跌4.16%,报41.5港元;中国电信跌3.45%,报1.96港元;中国联通跌0.9%,报4.41港元。热门股方面,康希诺生物-B(06185)昨日涨超10%,今日继续走强,截至收盘,涨10.55%,报220港元。上海电气A股涨停,H股涨19.92%,报3.07港元。国泰君安国际(01788)涨11.32%,报1.18港元。中国旭阳集团(01907)涨30.32%,报3.61港元,成交额激增至1.96亿港元。综合来看,港股再度发力上行,成交量的再度放大凸显行情正处于良性向上的趋势。外围市场方面,据彭博报道,美国众议院最快可能周二就弹劾特朗普进行表决。美国12月非农就业人数八个月来首降,拜登呼吁进一步推出数万亿美国的刺激措施。我们认为,尽管美国总统交接期间波折不断,但外围的不稳定因素逐步消除。美国去年12月季调后非农就业人数减少14万人,远低于预期,将导致美国保持宽松政策以及加大财政刺激,在这种预期下,恒指将继续保持强势状态。随着海外经济的复苏,工业品涨价补库存,航运海运逐渐繁忙。建议投资者关注经济复苏带动的有色、化工、工程机械、运输等顺周期板块,以及业绩确定的汽车、食品饮料、医药、家电、消费电子、物管等板块的龙头股。

中银国际证券股份有限公司
具备证券投资咨询业务资格

研究咨询组

证券分析师: 兰晓飞

(8610) 66229085

Xiaofei.Lan@bocichina.com

证券投资咨询业务证书编号: S1300511040003

■ 海外财经信息

- 美多位高官欲让特朗普提前下台: 姆努钦和蓬佩奥“开小会”, 彭斯无意出手?
- 又遭打压! 美国场外交易市场宣布“摘牌”多家中企
- 财政部去年催的“债”, 美联储还了420亿美元
- 刺激法案的钱还没发完, 竟被爆“发错了”?
- 美国石油巨头呼吁别急着增产, 他们在担心什么?

市场概况及策略

上周五(1月8日),恒生指数开盘涨0.3%,全天震荡上涨。截至收盘,恒生指数涨329.7点或1.2%,报27878.22点,全日成交额达2702.92亿。国企指数涨1.47%,报10955.55点,红筹指数涨1.4%,报3890.77点。**蓝筹股方面**,多家大行发布研报唱好吉利,小摩上调目标价187%至50港元,升评级至“增持”;花旗将吉利目标价大幅上调41%至57.9港元。截至收盘,吉利汽车涨19.6%,报33.25港元,全天成交额116.54亿港元,贡献恒指77点,领涨蓝筹股。**其他重磅蓝筹**,创科实业(00669)涨4.8%,报120.1港元,贡献恒指21点;舜宇光学(02382)涨4.07%,报189.1港元,贡献恒指12点;美团-W(03690)涨3.25%,报318港元,贡献恒指44点;中国移动(00941)跌4.16%,报41.5港元,拖累恒指28点。**热门板块方面**,美银证券发表研报称,住建部等十部门联合印发《关于加强和改进住宅物业管理工作的通知》、鼓励物管公司扩大增值服务领域等后,物管股升势强劲,该行相信政策细节等或将出台,并有机会以优惠税率及补贴等的形式,认为物管企业的盈利有上行空间,并存在重估机遇。物管股再度走强,截至收盘,恒大物业涨26.14%,报11.1港元;永升生活服务涨14.78%,报23.3港元;碧桂园服务(06098)涨9.97%,报64港元;中海物业(02669)涨8.88%,报5.27港元。SaaS延续近日强势,相关个股普涨。消息面上,中金研报显示,近日微盟(02013)宣布与阿里旗下支付宝达成合作,微盟合作商家将接入一系列支付宝数字化能力,并享受支付宝数字生活平台“中心化+去中心化”结合的流量红利,提升获客的效率,该行上调微盟集团目标价至20港元。截至收盘,中国有赞涨6.99%,报3.06港元;阜博集团(03738)涨6.71%,报17.5港元;微盟集团涨6.22%,报18.1港元;金山软件(03888)涨6.03%,报58港元。富时罗素周四宣布,中国移动(00941)、中国电信(00728)和中国联通(00762)三家中国电信公司股票将从富时罗素全球股票系列指数和富时罗素全球中国A股指数等中被剔除,自1月11日起生效。三大运营商早盘均大幅低开,全天持续走高,截至收盘,中国移动跌4.16%,报41.5港元;中国电信跌3.45%,报1.96港元;中国联通跌0.9%,报4.41港元。**热门股方面**,康希诺生物-B(06185)昨日涨超10%,今日继续走强,截至收盘,涨10.55%,报220港元。据《证券时报》报道,上海电气(02727)已确定2021年旗下企业混合所有制改革及员工持股改革计划。涉及企业包括上海电气上重研磨特装设备、上海电器陶瓷厂、上海电气自动化设计研究所。上海电气相关负责人表示,“十四五”期间,上海电气将继续承担好重型燃气轮机、光刻机、高端数控机床、快堆、船用曲轴、大型铸锻件、航空工业等技术攻关任务。截至收盘,上海电气A股涨停,H股涨19.92%,报3.07港元。国泰君安国际(01788)发布公告,预期集团截至2020年12月31日止年度的净利润将较去年大幅增长超过50%(2019年:约9亿港元)。公告显示,该预期增长主要由于公司财富管理、金融产品等核心业务的收益增长,同时,审慎的风险管理和资产质量显著提升有效地降低了集团成本。截至收盘,国泰君安国际涨11.32%,报1.18港元。隔夜美股氢能板块受到佐治亚州参议院选举结果提振,相关个股全线爆发。港股中国旭阳集团(01907)早盘跟随走强。旭阳集团携手定州市打造华北地区氢能产业基地,又和内蒙古呼和浩特市清水河县政府签订氢能产业发展战略合作框架协议,双方将针对氢气生产储运、加氢站建设、氢能产业等领域开展全方位战略合作。截至收盘,中国旭阳集团涨30.32%,报3.61港元,成交额激增至1.96亿港元。**综合来看,港股再度发力上行,成交量的再度放大凸显行情正处于良性向上的趋势。外围市场方面,据彭博报道,美国众议院最快可能周二就弹劾特朗普进行表决。美国12月非农就业人数八个月来首降,拜登呼吁进一步推出数万亿美金的刺激措施。我们认为,尽管美国总统交接期间波折不断,但外围的不稳定因素逐步消除。美国去年12月季调后非农就业人数减少14万人,远低于预期,将导致美国保持宽松政策以及加大财政刺激,在这种预期下,恒指将继续保持强势状态。随着海外经济的复苏,工业品涨价补库存,航运海运逐渐繁忙。建议投资者关注经济复苏带动的有色、化工、工程机械、运输等顺周期板块,以及业绩确定的汽车、食品饮料、医药、家电、消费电子、物管等板块的龙头股。**

海外股市回顾

上周五(1月8日),美国三大股指再次刷新收盘新高,道指涨0.18%报31097.97点,标普500指数涨0.55%报3824.68点,纳指涨1.03%报13201.98点。

上周五(1月8日),欧股集体收涨,德国DAX指数涨0.58%,续刷新历史新高,法国CAC40指数涨0.65%,英国富时100指数涨0.24%。本周,欧股集体上涨,德国DAX指数涨2.41%,法国CAC40指数涨2.8%,英国富时100指数涨6.39%。

上周五(1月8日),亚太主要股指悉数上扬,日本韩国股市双双大涨。韩国综合指数收涨3.97%,报3152.18点续创历史新高,周涨9.7%;日经225指数涨2.36%,报28139.03点,创1990年8月以来新高,周涨2.53%;澳洲标普200指数收涨0.68%,报6757.9点,周涨2.59%;新西兰NZX50指数收涨0.54%,报13558.19点,周涨3.56%。

财经日志

重要经济数据	中国12月CPI年率(%)
	欧元区1月Sentix投资者信心指数
海外重要事件	欧洲央行管理委员会委员维斯科发表讲话
	英国央行(Bank of England)货币政策委员会外部成员滕雷罗(Silvana Tenreyro)将发表演讲, 评估负利率传导的国际证据。 2021年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克参加有关2021年经济展望的在线讨论。
今日聚焦	
业绩公布	(01509) 和美医疗、(08353) 安科系统
派息备忘	(01373) 国际家居零售
下周一前瞻	
业绩公布	(08013) ECI TECH
派息备忘	无

资料来源: 汇港资讯、中银证券

国际期货市场

上周五(1月8日), 美油3月合约涨3.74%报52.73美元/桶, 周涨8.68%; 布油3月合约涨3.64%报56.36美元/桶, 周涨8.8%。沙特主动减产推升油价。

上周五(1月8日), COMEX黄金期货收跌3.33%报1849.9美元/盎司, 创两个月来最大单日跌幅; 当周累计跌2.39%, COMEX白银期货收跌6.46%报25.5美元/盎司, 当周累计跌3.45%。美元和美债收益率上升重挫金价。

上周五(1月8日), 伦敦基本金属全线下跌, LME期铜跌1.16%报8084.5美元/吨, 周涨4.1%; LME期锌跌3.08%报2799美元/吨, 周涨1.74%; LME期镍跌3.17%报17535美元/吨, 周涨5.55%; LME期铝跌1.01%报2016美元/吨, 周涨1.84%; LME期锡跌0.5%报21005美元/吨, 周涨3.35%; LME期铅跌1.89%报1996.5美元/吨, 周涨0.13%。

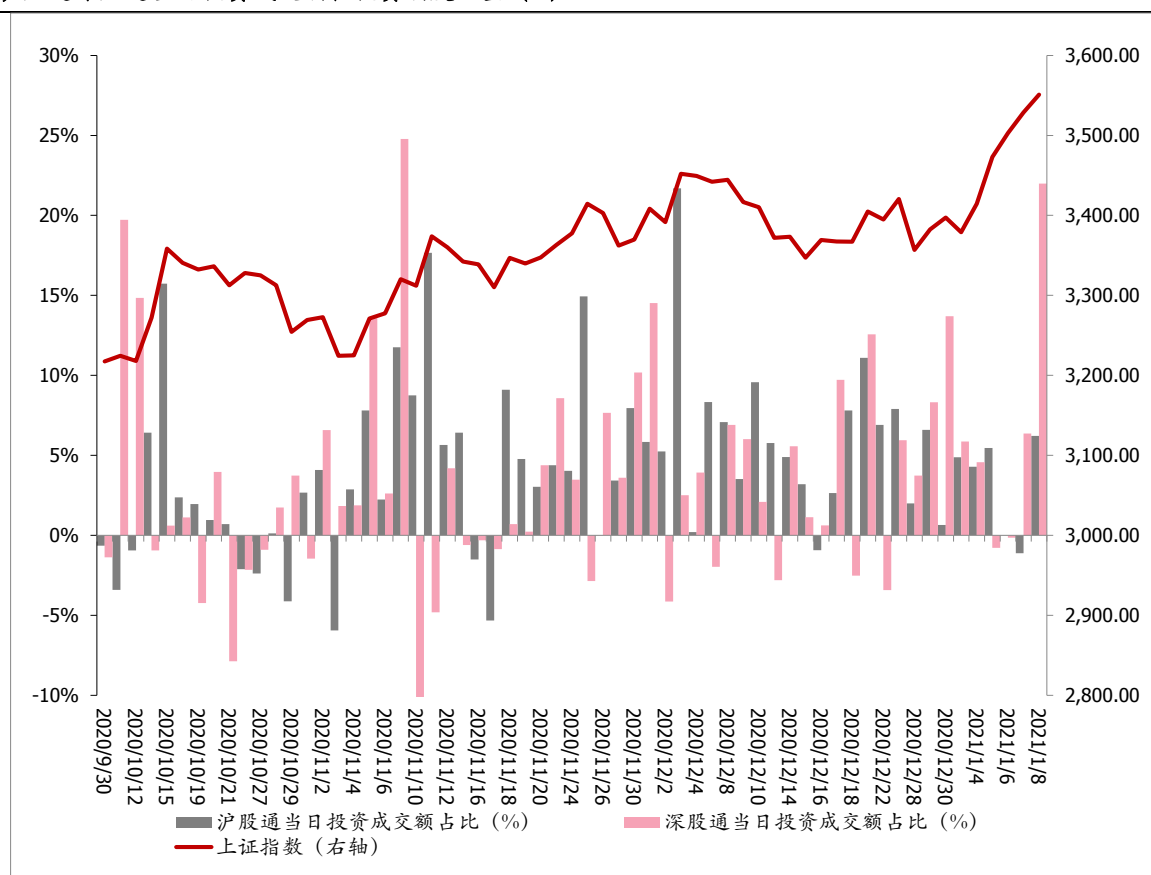
沪港通成交回顾

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	401.19亿元(人民币)	674.76亿元(人民币)
当日使用额度占比%	22.85	19.67
卖出成交额	310.36亿元(人民币)	266.11亿元(港币)
买入成交额	416.21亿元(人民币)	400.73亿元(港币)
成交金额	726.57亿元(人民币)	666.84亿元(港币)

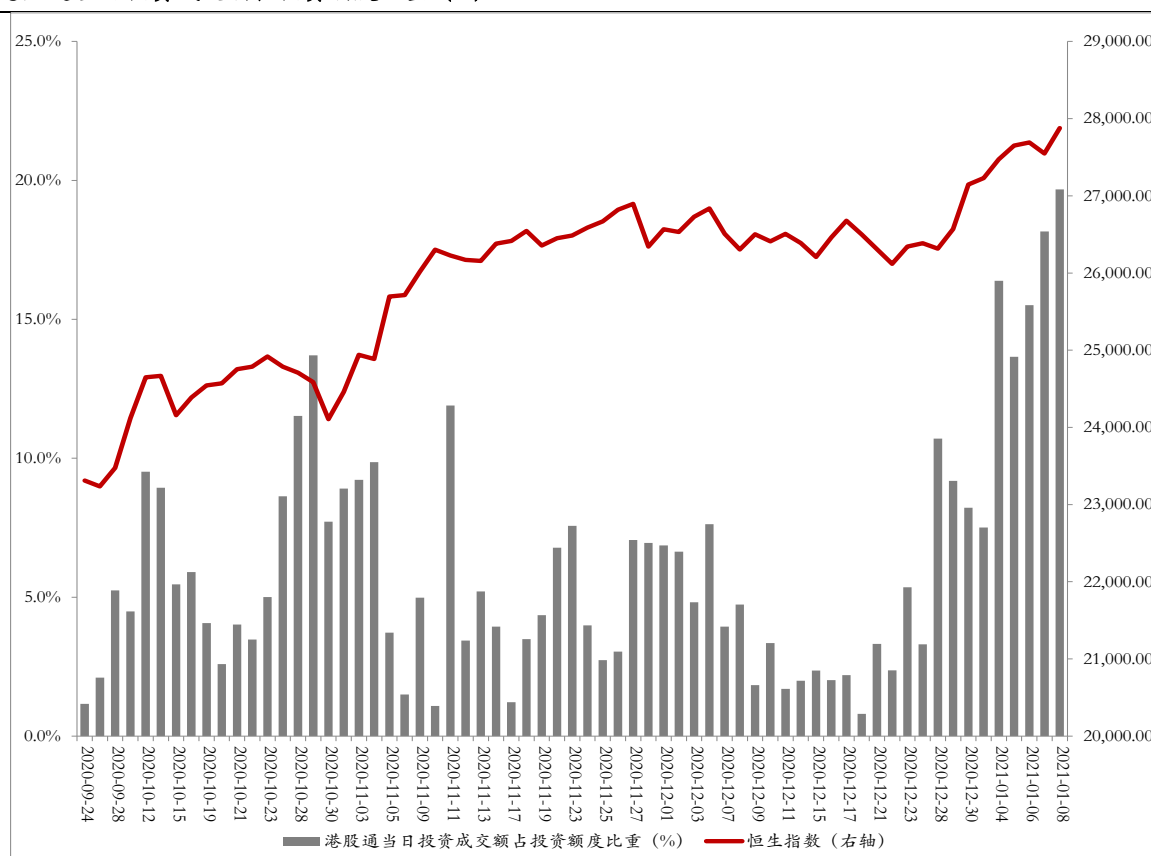
资料来源: 万得、中银证券

图表 2. 沪股通深股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

图表 3. 港股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



资料来源: 万得、中银证券

沪港通&深港通前十大活跃个股

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
0941.HK	中国移动	沪市港股通	1	104.73	41.50	-4.16	5.27	7.30	0.69	电讯业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	2	31.53	25.00	10.62	5.21	47.47	1.71	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	3	26.22	452.00	2.03	0.81	54.27	12.49	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	4	25.75	573.00	0.79	0.24	39.55	8.37	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	5	18.99	31.95	-0.16	1.12	50.57	7.50	资讯科技业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	6	11.58	33.25	19.60	3.71	46.04	4.92	非必需性消费(HS)
0762.HK	中国联通	沪市港股通	7	11.38	4.41	-0.90	4.40	10.25	0.38	电讯业(HS)
0728.HK	中国电信	沪市港股通	8	11.03	1.96	-3.45	22.92	7.05	0.41	电讯业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	9	9.77	318.00	3.25	0.44	195.53	16.32	资讯科技业(HS)
3888.HK	金山软件	沪市港股通	10	9.41	58.00	6.03	1.97	7.19	2.85	资讯科技业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	18.74	573.00	0.79	0.24	39.55	8.37	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	2	18.02	41.50	-4.16	5.27	7.30	0.69	电讯业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	3	15.49	25.00	10.62	5.21	47.47	1.71	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	4	13.77	31.95	-0.16	1.12	50.57	7.50	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	5	11.35	318.00	3.25	0.44	195.53	16.32	资讯科技业(HS)
0175.HK	吉利汽车	深市港股通	6	9.71	33.25	19.60	3.71	46.04	4.92	非必需性消费(HS)
0762.HK	中国联通	深市港股通	7	7.16	4.41	-0.90	4.40	10.25	0.38	电讯业(HS)
0728.HK	中国电信	深市港股通	8	6.78	1.96	-3.45	22.92	7.05	0.41	电讯业(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	9	6.45	452.00	2.03	0.81	54.27	12.49	金融业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	10	5.87	1.47	0.68	5.35	-23.75	1.38	工业(HS)

资料来源: 万得、中银证券

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)	申万一级行业
600519.SH	贵州茅台	沪股通	1	37.43	2090.00	-2.34	0.43	58.89	17.69	食品饮料
601888.SH	中国中免	沪股通	2	23.95	291.00	-6.43	1.00	157.93	28.91	休闲服务
601012.SH	隆基股份	沪股通	3	22.28	110.40	-2.77	3.36	51.08	12.57	电气设备
601318.SH	中国平安	沪股通	4	20.78	86.10	-0.19	1.08	12.81	2.22	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	5	18.08	46.60	1.53	0.63	12.74	1.76	银行
600585.SH	海螺水泥	沪股通	6	16.54	56.45	2.77	1.65	8.67	1.97	建筑材料
600887.SH	伊利股份	沪股通	7	14.65	49.27	-4.68	1.91	40.90	10.55	食品饮料
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	8	12.38	113.22	-1.55	0.58	103.16	21.37	医药生物
600104.SH	上汽集团	沪股通	9	12.35	25.55	9.99	1.58	13.91	1.17	汽车
600438.SH	通威股份	沪股通	10	11.40	42.10	-4.45	3.24	50.89	7.78	电气设备
000858.SZ	五粮液	深股通	1	32.57	317.00	-3.94	1.00	63.41	15.32	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	深股通	2	23.14	404.50	-2.11	1.70	211.61	15.36	电气设备
002594.SZ	比亚迪	深股通	3	20.85	227.51	1.10	3.72	179.71	10.39	汽车
002475.SZ	立讯精密	深股通	4	20.48	60.01	2.58	2.13	64.57	16.84	电子
300059.SZ	东方财富	深股通	5	18.09	33.90	-2.31	5.01	76.14	9.18	非银金融
300274.SZ	阳光电源	深股通	6	14.71	85.23	-4.24	6.27	80.99	12.81	电气设备
000725.SZ	京东方A	深股通	7	12.49	6.43	4.21	3.84	88.01	2.21	电子
000333.SZ	美的集团	深股通	8	12.35	103.01	-1.73	0.48	29.07	6.42	家用电器
300015.SZ	爱尔眼科	深股通	9	10.69	75.93	-1.90	1.62	184.73	32.94	医药生物
000568.SZ	泸州老窖	深股通	10	10.33	255.47	-3.60	1.22	66.09	17.09	食品饮料

资料来源: 万得、中银证券

香港个股公告

- 1、郑煤机(00564.HK)发布公告,2021年1月8日,该公司收到河南装备集团的通知,其于2021年1月8日与泓羿投资管理(河南)合伙企业(有限合伙)(泓羿投资)签订《关于郑州煤矿机械集团股份有限公司之股份转让协议》。公司控股股东河南装备集团经依法公开征集,于2021年1月8日与泓羿投资签署《股份转让协议》,约定泓羿投资以人民币7.07元/股的价格受让河南装备集团持有的本公司2.77亿股股份(占公司总股本的16%),合计转让价款为人民币19.6亿元。
- 2、和美医疗(01509.HK)发布2019年业绩,公司实现收益8.26亿元人民币(单位下同),同比下滑18.6%;拥有人应占亏损收窄53.9%至3.34亿元;基本每股亏损46.36分。
- 3、远大住工(02163.HK)发布公告,预期集团2020年净利润将较2019年同期降低50%-75%,是由于设备收入下滑等。
- 4、彭顺国际(06163.HK)发布公告,该集团预计于截至2020年10月31日止年度会取得权益拥有人应占溢利较截至2019年10月31日止年度下跌超过约80%。公告称,预期溢利下跌主要可归因于在负面营商环境下,销售订单减少以及生产及项目交付进度延后,导致截至2020年10月31日止年度的收益较截至2019年10月31日止年度下跌约3200万美元;及截至2020年10月31日止年度应收账款逾期账龄增加及应收账款的还款期不确定性,导致确认预期信贷亏损拨备约70万美元。
- 5、龙光集团(03380.HK)公布,该集团于2020年12月归属公司股东权益的合约销售额约为人民币120.1亿元,同比增长12.3%,归属公司股东权益的合约销售面积约70.8万平方米,合约销售单价约为人民币16451元。1-12月,归属公司股东权益的合约销售额约为人民币1206.9亿元,同比上涨31.9%,归属公司股东权益的合约销售面积约745.2万平方米。
- 6、新城发展(01030.HK)发布公告,该公司附属新城控股集团股份(601155.SH)2020年12月份实现合同销售金额约310.55亿元,销售面积约319.85万平方米。新城控股1-12月累计合同销售金额约2509.63亿元,比上年同期下降7.33%,累计销售面积约2348.85万平方米,比上年同期下降3.42%。
- 7、弘阳地产(01996.HK)公布,该集团2020年12月份的合约销售金额为人民币122.50亿元,同比增长约73.91%;销售面积为约73.31万平方米;平均销售价格为每平方米人民币16711元。2020年1-12月,该集团实现累计合约销售金额为人民币865.0亿元,同比增长约32.78%;累计销售面积为约591.56万平方米;平均销售价格为每平方米人民币14622元。
- 8、1月8日,长城汽车(02333.HK)发布2020年12月产销数据,销售新车150,109辆,同比增长41.6%,环比增长3.4%。2020年销售新车1,111,598辆,同比增4.8%,连续第五年突破百万销量,且超过102万辆的年度销量目标,目标完成率达109%。
- 9、中国海外发展(00688.HK)公布,1月8日以每股15.3-15.64港元回购249万股,耗资约3877.47万港元。
- 10、丽珠医药(01513.HK)公布,1月8日以每股31.2-31.9港元回购40万股H股,耗资约1262.68万港元。
- 11、保利文化(03636.HK)发布公告,该年度受公共卫生事件的持续影响,及本公司附属公司保利影业投资有限公司部分长期资产、应收款项以及存货等事项在本年度计提相应的资产减值准备等原因,本集团经营利润下降,预期本年度的公司权益股东应占期内亏损将取得约人民币3至4亿元。截至2019年12月31日止年度的公司权益股东应占期内利润约为人民币0.497亿元。
- 12、1月5日,贝莱德增持福耀玻璃(03606.HK)162.68万股,每股作价45.4927港元,总价值约7400.8万港元,增持后最新持股数约为2596.4万股,最新持股比例为5.13%。
- 13、世茂集团(00813.HK)发布公告,集团于2020年12月的合约销售额约为人民币375亿元(单位下同),同比增加15.99%,合约销售面积为214.24万平方米(2019年12月为187.8万平方米)。2020年12月平均销售价格为每平方米17502元。截至2020年12月31日止全年,集团的累计合约销售总额约为3003.1亿元,集团的累计合约销售总面积为1712.56万平方米,较去年同期分别上升15%及17%。
- 14、富智康集团(02038.HK)公布,1月8日以每股0.99-1港元回购588.2万股,耗资约583.12万港元。
- 15、正荣地产(06158.HK)发布公告,2020年12月,集团连同合营公司及联营公司的累计合约销售金额约为人民币170.89亿元,同比增长20.5%。合约销售建筑面积约为98.03万平方米,合约平均售价约为每平方米人民币1.74万元。2020年,集团连同合营公司及联营公司的累计合约销售金额约为人民币1419.01亿元,同比增长8.57%。合约销售建筑面积约为889.7万平方米及合约平均售价约为每平方米人民币1.59万元。

(万得)

海外财经信息

美多位高官欲让特朗普提前下台：姆努钦和蓬佩奥“开小会”，彭斯无意出手？

在美国国会两党和政府中，一场“如何让总统提前离职”的讨论正在迅速展开。美国国会大厦骚乱事件发生后，在美国国会两党和政府中，一场“如何让总统提前离职”的讨论正在迅速展开。华盛顿特区警方最新表示骚乱造成5人死亡，其中包括一名国会警察，有70多人在当天被逮捕。骚乱发生的当天晚上，美国国会恢复认证会议，在1月7日凌晨选举人票认证完成，美国现任副总统彭斯正式宣布，拜登当选美国第46任总统。特朗普随后在一份声明中承诺将向拜登“有序”移交权力。“尽管我完全不同意选举的结果，事实也证明了我的观点，但是1月20日将会有有一个有序的过渡。”他说。姆努钦和蓬佩奥“开小会”在美国国会发生严重骚乱后，尽管特朗普的任期只剩下13天，但美国国内要求他提前离职的声音空前高涨。有美媒援引法律专家的分析称，让特朗普提前下台有两种方法：一种是启动美国宪法第25修订案，另一种是国会对其定罪后对其进行弹劾。无论哪种情况发生，彭斯都将接任总统职位，直到拜登于1月20日宣誓就职。美媒周四援引消息人士的话说，特朗普内阁的多位高层官员已经在私下讨论启动宪法第25修订案，让特朗普提前结束任期下台。这份报道还称，特朗普内阁财政部长姆努钦和国务卿蓬佩奥分别和各自部门的下属进行了非正式会谈，讨论用这种方式启动罢免总统的程序。当天早些时候，美国众议院议长佩洛西和参议院少数党领袖舒默表示，包括彭斯在内的特朗普内阁成员必须立刻考虑启动该修订案，否则特朗普将再次面临来自国会的弹劾。美国宪法第25修订案指出，如果在任总统无法履行总统职务的权力和责任时，可以由副总统作为代理总统承担总统职务的权力和责任。美国法律专家指出，要想启动这项修订案需要特朗普内阁的15位核心部长中的过半以及副总统彭斯致信国会领袖，称特朗普不适合担任总统，他的职位将由彭斯暂时代职。在这种情况下，特朗普仍然可以宣称他可以胜任总统职位，如果彭斯与过半数的内阁部长对此不再提出异议则特朗普可以继续担任总统职位，但是，如果他们提出异议，国会将进行表决，在此期间彭斯可以继续担任代理总统。美国科罗拉多州大学宪法学教授坎珀斯(Paul Campos)表示，第25修订案是可以让特朗普下台的一个有效方式，且比弹劾更快。坎珀斯指出，启动修订案之后，彭斯可以立刻成为总统，但是，弹劾程序则需要多天时间。但是，也有宪法专家指出，弹劾的程序和时间有很大弹性，国会两院可以设定相关规则，从理论上来说，可能一天之内就能完成。“比如，他们（众议院）可以决定在明天中午前弹劾他，之后他们去参议院递交弹劾声明，参议院制定规则后，下午就可以开始审判。在宪法层面并没有相关的时间限制。”密苏里大学(University of Missouri)的宪法学教授弗鲍曼(Frank Bowman)表示。再多的人“有心”，彭斯却无意？美国媒体周四援引一位知情人士的话说，尽管罢免声音空前高涨，但美国副总统彭斯反对使用宪法第25修订案让特朗普提前离职。“这（第25修订案）不会发生。”一位彭斯的圈内人如此表示。另外一家美媒确认了相关报道，表示彭斯不支持在拜登的任期开始不到两周的时候还启动第25修订案将特朗普解职。白宫前国家安全顾问博尔顿表示，除了时间因素之外，如果彭斯想启动第25修订案，他需要私下“秘密召集”内阁成员，让他们签名宣布“特朗普不适合担任美国总统”，在得到超过半数的签名后才能生效。“假设彭斯能够成功的得到签名，并且相关信息没有被泄露给外界，这也将是特朗普内阁的信息首次没有被泄露。”博尔顿将这种场景描述成“不可能”。他说：“如果彭斯能够成功拿到内阁超半数的签名，他可以递交给国会，但是，特朗普一定会否决，并说他仍然适合继续担任美国总统，并把那些签名想让他下台的人全部炒掉，换上对自己忠诚的人。博尔顿说：“彭斯需要再和国会申诉，国会再进行投票，这样一切都成功的话，彭斯也许能当6天或者7天的美国总统。这样做能得到什么？”美媒报道称，自国会发生骚乱以来，特朗普和彭斯一直没有通话。消息人士透露，特朗普私下表示对彭斯“没能帮助改变大选结果”感到愤怒，而彭斯对特朗普感到“失望和难过”。（第一财经）

又遭打压！美国场外交易市场宣布“摘牌”多家中企

援引特朗普政府发布的投资禁令，又有一些金融市场机构 8 日宣布对中国企业采取行动。据路透社 8 日报道，**美国场外交易市场 (OTC Markets) 7 日宣布加入限制在美上市中国公司的阵营，禁止 12 只中国债券在该平台交易。**此外，全球几家主要指数编制公司富时罗素和明晟等，也先后表示将把中国企业从其相关的指数中剔除出去。报道称，OTC Markets 从周四起停止中国铁建和中芯国际等 9 只证券的报价和交易，从 1 月 11 日起再禁止另外三家中国企业的证券交易。OTC Markets 表示，将根据美国财政部外国资产控制办公室的指导意见，继续评估是否需要从平台上移除更多中国公司。7 日，全球指数公司富时罗素宣布将把中国移动、中国电信和中国联通三家中国电信公司的股票从其全球股票系列指数和全球中国 A 股指数中剔除，自 1 月 11 日起生效。8 日，明晟指数 (MSCI) 宣布在当天交易结束后，把上述三家中国电信公司的股票从该公司的许多指数中删除。纽约证券交易所周三表示，将在 1 月 11 日摘牌中国三大电信公司的美国存托凭证 (ADR)。受上述机构有关举动影响，三家中国电信公司在港股价周五纷纷大跌。中国证监会早前在回应三家电信公司将被纽交所摘牌一事时表示，三家中国公司在美国流动性不足，交易量小，融资功能已缺失，即便摘牌也影响不大。中国证监会指出，美方出于政治目的实施行政命令，完全无视相关公司实际情况和全球投资者的合法权益，严重破坏了正常的市场规则和秩序。谈及被强制退市后，流通中的上述公司股票应该怎么处理，武汉科技大学金融证券研究所所长董登新对《环球时报》记者表示，中国企业被摘牌可以通过私有化方式退市，但受限条件比较多，如时间和价格等。此外，被摘牌企业还可将股票转板至香港证券交易所交易。董登新认为，香港作为全球重要的金融中心，国际化程度高，聚集了全世界的投资者，从美国转板香港作为一种全新的尝试，或为一种新的思路。值得注意的是，一些金融市场机构目前采取的行动恐怕还不是美国打压中国企业的全部。据路透社 8 日报道，特朗普政府官员计划开会讨论扩大对中国的投资禁令。美国国防部、国务院和财政部官员将考虑对去年 11 月发布的行政令进行调整，内容可能包括美国投资者必须在今年 11 月 11 日前完全剥离所持有的“黑名单”企业的证券。但目前尚不清楚此次会议是否会作出最终决定。根据特朗普政府去年 11 月发布的行政令，美国投资者将被禁止投资“由中国军方持有或控制的公司”，行政令将于今年 1 月 11 日生效。目前有 35 家中企被美国国防部列入所谓“黑名单”。彭博社 8 日引述知情人士的消息透露，美国高层官员正在讨论是否禁止对阿里巴巴和腾讯的投资。英国《金融时报》8 日刊文称，特朗普政府发布的行政令让市场处于混乱。不少华尔街的律师和财务高管认为，美国当局有关政策措施模棱两可，如何执行这些规定才能避免在法律和财务上受到处罚令人困惑。一家指数公司的高管表示，每个人对财政部规定的解释都不一样。“这真是一团糟。”此前，纽交所曾对是否摘牌三家中国电信企业“朝令夕改”。《金融时报》同时称，目前尚不清楚当选总统拜登上任后是否会废除特朗普政府所作出的这些行政令。(环球时报)

财政部去年催的“债”，美联储还了 420 亿美元

1 月 7 日，美联储宣布已向财政部返还紧急贷款计划中未使用的 420 亿美元，这些贷款计划已于 2020 年底到期。1 月 7 日，美联储在其官网上宣布，它已向财政部返还了 420 亿美元资金，并将很快返还另外 200 亿美元的多余资金，这笔资金与一项紧急贷款相关，而这项贷款已于上个月到期。金十此前报道，2020 年 11 月底，**美国财政部长努钦要求美联储返还 4000 多亿美元的闲置资金，并拒绝延长美联储的部分贷款计划。**这些资金来自于《联邦储备法案》第 13 (3) 款下的各项紧急贷款计划，曾用于支持美联储。此前，财政部从汇率稳定基金 (Exchange Stabilization Fund) 中拨出 1950 亿美元，向美联储的四项紧急贷款计划拨款，即**一级和二级市场公司债支持工具、市政流动性工具、对大众经济的贷款支持工具和定期资产支持证券贷款工具，另外还向美联储提供了 1025 亿美元。**对这四项紧急贷款计划，**美联储保留了大约 400 亿美元未作使用，以防止这些项目到期前延长的信贷可能造成的损失，而这四项计划已在 2020 年底到期。**另外，如下表所示，还有八个紧急计划仍在执行中。截至 1 月 6 日，第 13 (3) 款下各项目未使用的资金总额略高于 1300 亿美元。当时在努钦催“还款”后不久，鲍威尔就致信努钦称，将按财政部要求退还紧急贷款工具中未使用的资金。这一消息在当时的金融界和国会引发了一场小骚动，众议员和参议员们争相了解到发生了什么，并要求努钦作出回应，但事情过后，人们仿佛很快忘记了这件事，直到近日美联储官宣已还款。据外媒报道，鲍威尔会遵守此前承诺退还未使用的资金。在近期十年期美债收益率上升突破 1% 后，有分析师提出债市可能促使美联储逐渐退出宽松政策。但根据美联储 12 月会议纪要，所有与会者都认为**当前债券购买的速度合适，最终的刺激减码可能类似于 2013-14 年做法，在行动之前会先释放信号。**(金十数据)

刺激法案的钱还没发完，竟被爆“发错了”？

美国国税局摆大乌龙，几百万笔刺激款项被存错账户。美国国税局（Internal Revenue Service）准备将最近通过的刺激法案中共计 800 万美元的每人 600 美元补助通过预付借记卡发放。这些卡将发放给部分在上周末通过直接存款方式收到刺激款项的个人。美国国会去年 12 月底批准了第二轮经济刺激计划，美国财政部已于 12 月 29 日开始处理第二轮紧急付款，其中美国国税局共需拨款大约 1640 亿美元，现已拨出了 1000 多亿美元。这种预付卡被称为“疫情财政纾困金卡”，由美国财政服务局赞助，并由美国财政部金融代理机构 MetaBank 发行。国税局说，去年春季第一轮以纸质支票的形式收到 1200 美元刺激款项的人，这次可能会收到预付卡，而去年收到预付卡的人这次会收到支票。去年春季，有些人扔掉了邮寄的支付卡，竟不知道这是一笔合法款项。直接支付是为了提振消费者支出和可支配收入。近几周，由于新冠肺炎病例、住院和死亡人数激增，美国各大城市和州出台了新的限制措施，导致消费支出和可支配收入下降。具体而言，年收入低于 7.5 万美元的个人将获得 600 美元；年收入低于 15 万美元的已婚夫妇将获得 1200 美元，另外每个孩子还将额外获得 600 美元补贴。年收入每超过收入门槛 100 美元，补助数额就会减少 5 美元，因此年收入超过 8.7 万美元或夫妻收入超过 17.4 万美元的人将没有接受补助的资格。而且若美国国税局发放给个人的款项超出了他们应得的数额，也不必退还超出的部分。政府不得收回这笔款项来偿还联邦或州债务，银行也被禁止对这些款项进行抵押。没有收到全额税款的个人可以在他们提交的纳税申报单上申请额外退税。这边钱还没发完，竟有爆料称美国国税局摆了一个大乌龙。据帮助分配这些款项的 Intuit TurboTax 报税公司称，由于美国国税局失误，几百万笔刺激款项竟被存错账户，一些有资格的人可能没有收到他们的刺激款项。两名银行业消息人士证实了这一错误，在美国人民迫切需要补助之际，这将推迟补助金的发放。美国国税局没有立即回复记者寻求置评的电话。其中一名消息人士称，美国国税局使用了数百万个被认为已关闭的旧账户。这位知情人士说，各银行正在与美国国税局合作，将误拨的款项退回并重新汇入正确的账户，但不清楚这一过程需要多长时间。被退回的款项可能会以纸质支票的形式重新发放，不过国税局可能也会指示纳税人提交 2020 年的纳税申报单，以申请补助。（金十数据）

美国石油巨头呼吁别急着增产，他们在担心什么？

油价上涨之际，美国页岩气行业的 CEO 们承诺将保持克制……本周，WTI 原油已经涨至 51 美元上方，在油价上涨之际，美国页岩气行业的首席执行官们却承诺将保持克制，不会不顾一切增加产量。德文能源公司（Devon Energy Corp.）的新任 CEO Rick Muncrief 加入了呼吁限制页岩油开采的行列，称自己不会因为油价上涨而加入增产行列。他在接受采访时说：“如果真的考虑到 2021 年的情况，我们会保持平稳的产量。我认为美国页岩油生产商在未来几年没有必要恢复两位数的增长率。” Muncrief 的言论呼应了先锋自然资源公司（Pioneer Natural Resources Co.）负责人 Scott Sheffield 和西方石油公司（Occidental Petroleum Corp.）负责人 Vicki Hollub 的观点。前不久，沙特意外宣布减产，推动了油价飙升。而上述这三位高管都呼吁美国页岩油行业对此保持谨慎，认为多年来无节制的产量增长造成了美国页岩油行业的巨大损失，消耗了大量现金，甚至在疫情爆发之前就已经没有利润增长空间了。Muncrief 表示德文的页岩油产量计划与去年第四季度持平。Hollub 则坚持最初设定的 5% 的产量增长目标，并且将主要关注点放在削减债务上。另一家钻井公司 Orintiv Inc. 的 CEO Doug Suttles 周四表示：“目前公司不会增加开采量。我们需要看到全球市场复苏，我们的行业需要表现出自律。”美国原油产量目前徘徊在 1100 万桶/日左右，大约是去年全球需求的 12%，比 2020 年初的峰值低约 200 万桶。页岩油生产商的财务状况疲软，产量损失（相当于美国墨西哥湾的全部产量）短期内不会恢复。但沙特减产推动的油价上涨让美国页岩油生产商们看到了机会，他们可能会大幅提高页岩油产量，回到过去的高增长模式。与常规油田需要数年时间才能投产不同，页岩油生产商可以在数周内钻完井并开始采油，从而能够快速提高或降低产量，这会给欧佩克和其盟国带来压力。Rystad Energy 周四表示，受去年下半年油价反弹和沙特减产推动，今年美国页岩油气的生产活动将激增。Rystad 上游研究主管 Espen Erlingsen 表示：“美国原油生产活动的增加已经开始显现，页岩油钻井活动自去年 8 月的低点以来增加了 60%。”产油商财务情况仍不乐观。页岩油生产商能够通过并购支撑财务。去年，独立钻井公司掀起了一波收购浪潮，在 2020 年的最后几个月，德文和先锋公司都对规模较小的同行业公司进行了收购。但长此以往并不能有效改善这些石油公司的债务情况。尽管油价升势较猛，但页岩油开采成本仍然很高。Muncrief 表示，对于德文来说，公司需要钻探和压裂新井来保持产量平稳，仅这一项的维护成本就约为 17 亿美元。德文公司仍在敲定 2021 年的计划，并打算在未来几周内更新预测。美国原油基准价格自去年 2 月以来首次突破 50 美元/桶，Muncrief 表示：“如果原油价格保持在这一区间内，或进一步走强，公司现金流可能会走强。但这不会改变我们的原油生产活动计划。”（金十数据）

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，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