

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	30814.26	/	/
标准普尔500指数	3768.25	/	/
纳斯达克综合指数	12998.50	/	/
伦敦富时100指数	6720.65	(15.06)	(0.22)
沪深300指数	5518.52	60.44	1.11
恒生指数	28862.77	288.91	1.01
恒生国企指数	11462.52	141.99	1.25
恒生指数期货	28836.00	245.00	0.86
恒指指数期货持仓量	111926.00	(2749.00)	-
纽约黄金(美元/盎司)	1,839.90	/	/
纽约白银(美元/盎司)	24.74	/	/
纽约期铜(美元/磅)	3.60	/	/
纽约原油期货(美元/桶)	50.21	/	/
上海期铜(人民币/吨)	59160.00	10.00	0.02
波罗的海干散货指数	1740.00	(14.00)	(0.80)

港股通每日报告 (零售)

■ 市场概况及策略

周一(1月18日), 恒生指数开盘跌0.42%, 全天单边上涨。截至收盘, 恒生指数涨288.91点或1.01%, 报28862.77点, 全日成交额达2243.97亿。国企指数涨1.25%, 报11462.52点, 红筹指数涨2.39%, 报4089.5点。蓝筹股方面, 港交所(00388)盘中高见485港元, 创历史新高, 总市值突破6100亿港元, 截至收盘, 涨5.15%, 报482港元, 全天成交额51.02亿港元, 贡献恒指71点。其他重磅蓝筹, 舜宇光学(02382)涨7.45%, 报204.8港元, 贡献恒指25点; 美团-W(03690)涨5.66%, 报325港元, 贡献恒指82点; 创科实业(00669)涨5.38%, 报115.6港元, 贡献恒指23点; 瑞声科技(02018)涨4.25%, 报45.4港元, 贡献恒指3点。热门板块方面, 内房股午后走强, 截至收盘, 中国金茂(00817)涨7.78%, 报3.88港元; 万科企业(02202)涨6.5%, 报31.15港元; 中国海外发展(00688)涨5.05%, 报17.9港元; 融创中国(01918)涨4.78%, 报31.8港元。相关个股盘中全线走高。截至收盘, 腾讯涨1.86%, 报657港元, 盘中创历史新高; 中国移动涨4.46%, 报49.2港元; 中芯国际涨5.79%, 报29.25港元; 中国联通(00762)涨2.2%, 报5.12港元。热门股方面, 恒大物业涨26.22%, 报15.5港元, 成交额18.2亿港元, 盘中刷新历史新高。丘钛科技(01478)涨19.58%, 报16港元。金蝶云(00268)涨13.93%, 报31.9港元。广汽集团(02238)AH股现分化, A股收涨逾5%, H股收跌逾8%。截至收盘, H股跌8.1%, 报8.62港元。天能动力(00819)跌20.93%, 报16.92港元。综合来看, 今天两地市场同步展开反弹, 港股低开高走, 主要指数全线收涨。外围市场方面, 据彭博报道, 美国财长提名人选耶伦周二将出席参议院听证会, 料捍卫拜登的1.9万亿美元刺激计划。特朗普卸任在即, 支持率创新低, 据悉他自己和家人不在特赦名单之中。欧盟推动70%的人口接种新冠疫苗。德国可能把封锁措施延长至2月中。国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃表示, 在疫情结束后需要巩固整合财政, 以应对未来的冲击。我们认为, 随着美国新任总统拜登宣誓就职的日益临近, 市场更加关注其施政纲领的变化, 预计拜登政府的对外政策倾向于回归自由主义国际秩序, 但也未必会彻底排斥特朗普政府在对外政策上回应美国自身诉求的某些做法, 极可能会继续循序渐进地推动价值链、产业链、供应链等的重构, 以此逐渐减少对中国依赖, 从而强化美国的竞争力与领导力。从国内市场来看, 国家统计局发布数据显示, 2020年GDP总值101.6万亿元, 同比增长2.3%, 首次突破100万亿关口。其中, 四季度增长6.5%, 好于预期的6.2%, 提振了A股市场, 也将吸引更多外资流入。而港股作为估值洼地, 不仅吸引更多外资, 也吸引更多南下资金, 在量能的配合下预计港股有更大上涨空间。建议投资者重点关注景气度较高且业绩确定性较高的新能源板块, 以及位于估值底部具有比价优势的银行板块。

■ 海外财经信息

- 拜登上任后10天内将要干什么? 聚焦防控疫情和经济救助
- 俄罗斯也学美国退群! 普京把美俄关系难题抛给拜登
- 回报率超过垃圾债! 杠杆贷款在美重获投资者青睐
- 拜登上台, 伊朗原油产量也不会立马回到400万桶
- 欧盟罕见发出警告: “全球过于依赖美元”

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

财经日志

重要经济数据	德国12月CPI年率(%)
	南非11月黄金产量年率(%)
	德国1月ZEW经济景气指数
	欧元区1月ZEW经济景气指数
海外重要事件	美国参议院外交关系委员会将就Antony Blinken被提名出任国务卿召开听证会。
	IEA公布月度原油市场报告。
	欧洲经济暨财政事务理事会会议。
	英国央行首席经济学家霍尔丹对话牛津大学玛格丽特夫人学堂校长Alan Rusbridger
	美国参议院财政委员会就将耶伦提名为美国财长举行听证会。
今日聚焦	
业绩公布	无
派息备忘	无
明日前瞻	
业绩公布	无
派息备忘	无

资料来源：汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周一（1月18日），美股因“马丁·路德·金纪念日”休市一天，将于周二恢复正常交易。

周一（1月18日），欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.44%，法国CAC40指数涨0.1%，英国富时100指数跌0.22%。

周一（1月18日），亚太主要股指悉数下跌，韩国综合指数收跌2.33%，报3013.93点；日经225指数收跌0.97%，报28242.21点；澳洲标普200指数收跌0.78%，报6663点；新西兰NZX50指数收跌1.43%，报12838.36点。

国际期货市场

周一（1月18日），COMEX黄金期货收涨0.38%报1836.8美元/盎司，COMEX白银期货收涨0.58%报25.01美元/盎司。美股休市，市场交投清淡。

周一（1月18日），国际油价全线走低，美油2月合约跌0.4%报52.15美元/桶，布油4月合约跌0.56%报54.79美元/桶。

周一（1月18日），伦敦基本金属多数收跌，LME期铜跌0.05%报7945美元/吨，LME期锌跌0.78%报2678美元/吨，LME期镍涨0.46%报18090美元/吨，LME期铝跌1.05%报1970美元/吨，LME期锡涨0.59%报21225美元/吨，LME期铅跌0.13%报1995美元/吨。

市场概况及策略

周一（1月18日），恒生指数开盘跌0.42%，全天单边上涨。截至收盘，恒生指数涨288.91点或1.01%，报28862.77点，全日成交额达2243.97亿。国企指数涨1.25%，报11462.52点，红筹指数涨2.39%，报4089.5点。**蓝筹股方面**，光大证券发布研报称，港股市场在基本面、资金面、情绪面三方面均处于积极状态，具备逐步走牛的坚实基础，建议投资者积极关注港股的机会。港交所(00388)盘中高见485港元，创历史新高，总市值突破6100亿港元，截至收盘，涨5.15%，报482港元，全天成交额51.02亿港元，贡献恒指71点。**其他重磅蓝筹**，舜宇光学(02382)涨7.45%，报204.8港元，贡献恒指25点；美团-W(03690)涨5.66%，报325港元，贡献恒指82点；创科实业(00669)涨5.38%，报115.6港元，贡献恒指23点；瑞声科技(02018)涨4.25%，报45.4港元，贡献恒指3点。**热门板块方面**，国家统计局公布数据显示，2020年全国房地产开发投资141443亿元，比上年增长7.0%；2020年商品房销售额173613亿元，同比增长8.7%，突破17万亿大关。内房股午后走强，截至收盘，中国金茂(00817)涨7.78%，报3.88港元；万科企业(02202)涨6.5%，报31.15港元；中国海外发展(00688)涨5.05%，报17.9港元；融创中国(01918)涨4.78%，报31.8港元。北水资金近期持续流入港股市场，年内累计买入额已超千亿。腾讯(00700)、中国移动(00941)、中芯国际(00981)等均为北水爆买标的，相关个股盘中全线走高。截至收盘，腾讯涨1.86%，报657港元，盘中创历史新高；中国移动涨4.46%，报49.2港元；中芯国际涨5.79%，报29.25港元；中国联通(00762)涨2.2%，报5.12港元。**热门股方面**，据《证券时报》消息，恒大物业(06666)1月17日召开军令状誓师大会，并下达两大考核目标：其一，今年要每月新增拓展在管面积3000万平方米；其二，每季度净利润都要较去年全年净利润的1/4增长50%以上。若实现上述目标，恒大物业在管面积将超6亿平方米，净利将超39亿，均刷新行业纪录。截至收盘，恒大物业涨26.22%，报15.5港元，成交额18.2亿港元，盘中刷新历史新高。丘钛科技(01478)发布公告，公司预计去年度摄像头模组平均销售单价，及相关业务毛利率上升，带动盈利表现。截至收盘，丘钛科技涨19.58%，报16港元。花旗发表报告表示，金蝶云(00268)利淡因素已反映在股价之上，该行料公司SaaS业务行业整合中可成赢家，重申对其“买入”评级及目标价35港元。金蝶国际盘中创历史新高，截至收盘，涨13.93%，报31.9港元。据第一财经报道，今天记者以投资者身份致电广汽集团(02238)，广汽集团方面表示，所谓的“快速充”和“长续航”的特性，将分别体现在两种电池上，并非是在一款电池上同时兼顾两种特性，而目前这两个项目均在有序推进的过程中。广汽集团AH股现分化，A股收涨逾5%，H股收跌逾8%。截至收盘，H股跌8.1%，报8.62港元。天能动力(00819)宣布，于科创板建议A股上市及A股发行已完成；及分拆公司的普通股已于2021年1月18日开始上市。在于科创板建议A股上市及A股发行完成后，公司于分拆公司的控股权益已由约98.33%减至约86.53%。分拆电池业务上市利好兑现，天能动力股价暴跌，截至收盘，跌20.93%，报16.92港元。**综合来看**，今天两地市场同步展开反弹，港股低开高走，主要指数全线收涨。外围市场方面，据彭博报道，美国财长提名人选耶伦周二将出席参议院听证会，料捍卫拜登的1.9万亿美元刺激计划。特朗普卸任在即，支持率创新低，据悉他自己和家人不在特赦名单之中。欧盟推动70%的人口接种新冠疫苗。德国可能把封锁措施延长至2月中。国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃表示，在疫情结束后需要巩固整合财政，以应对未来的冲击。我们认为，随着美国新任总统拜登宣誓就职的日益临近，市场更加关注其施政纲领的变化，预计拜登政府的对外政策倾向于回归自由主义国际秩序，但也未必会彻底排斥特朗普政府在对外政策上回应美国自身诉求的某些做法，极可能会继续循序渐进地推动价值链、产业链、供应链等的重构，以此逐渐减少对中国依赖，从而强化美国的竞争力与领导力。从国内市场来看，国家统计局发布数据显示，2020年GDP总值101.6万亿元，同比增长2.3%，首次突破100万亿关口。其中，四季度增长6.5%，好于预期的6.2%，提振了A股市场，也将吸引更多外资流入。而港股作为估值洼地，不仅吸引更多外资，也吸引更多南下资金，在量能的配合下预计港股有更大上涨空间。建议投资者重点关注景气度较高且业绩确定性较高的新能源板块，以及位于估值底部具有比价优势的银行板块。

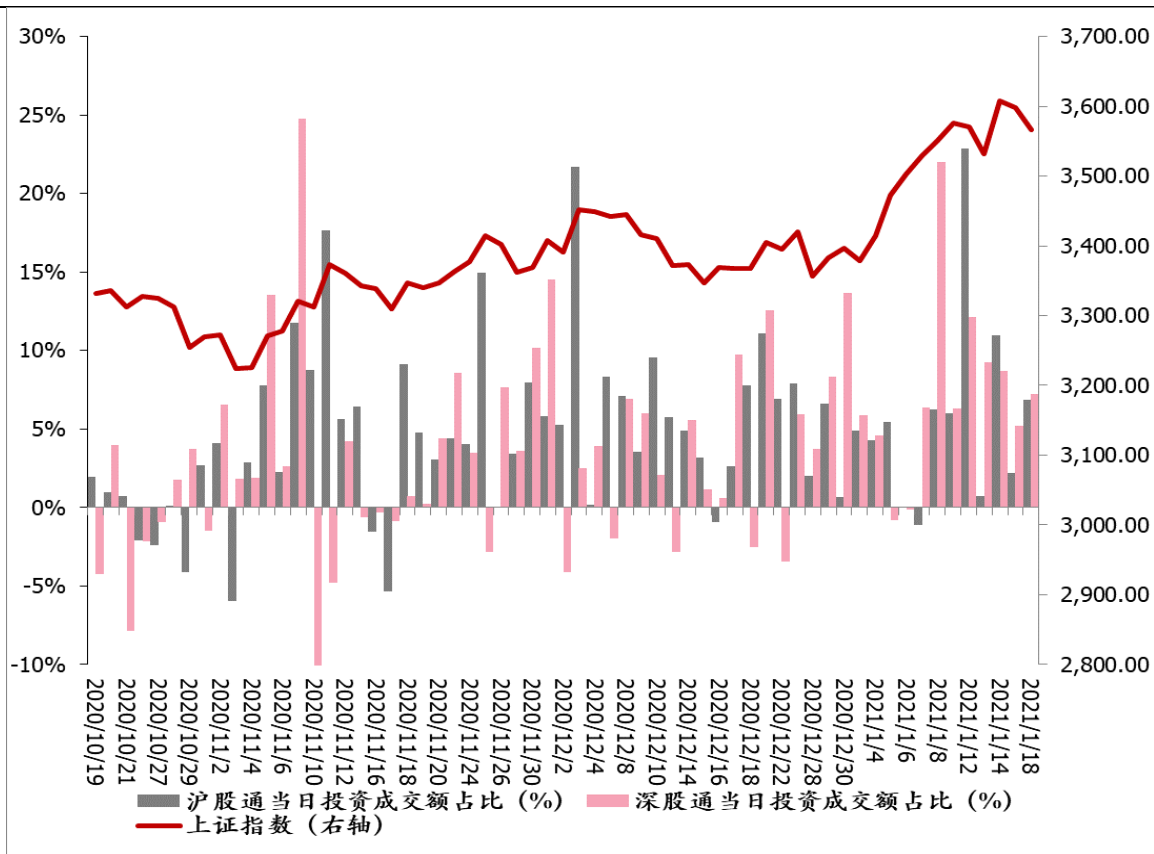
沪港通成交回顾

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	512.85亿元（人民币）	614.67亿元（人民币）
当日使用额度占比%	1.38	26.83
卖出成交额	283.89亿元（人民币）	265.51亿元（港币）
买入成交额	277.23亿元（人民币）	495.22亿元（港币）
成交金额	561.12亿元（人民币）	760.73亿元（港币）

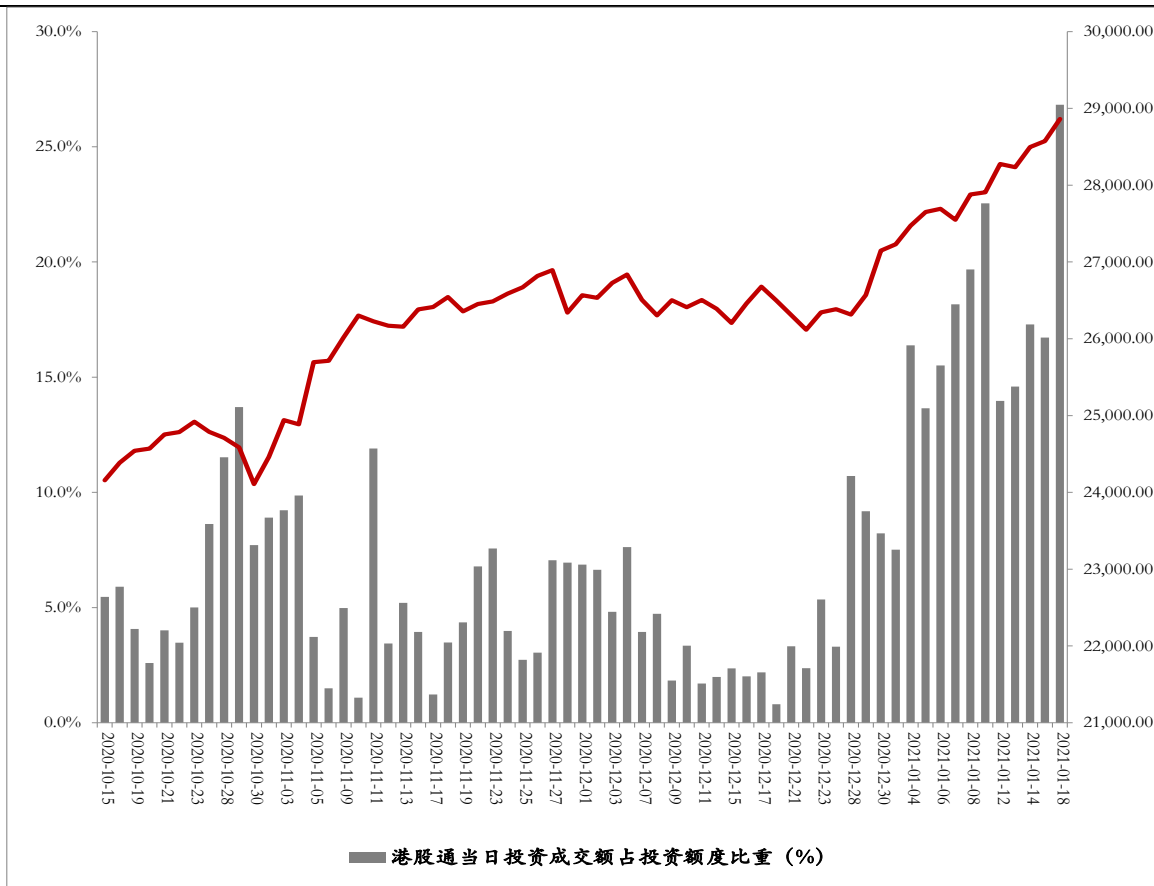
资料来源：万得、中银证券

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
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	1	86.19	657.00	1.86	0.35	45.35	9.60	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	2	38.81	29.90	2.05	2.57	47.32	7.02	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	3	36.17	49.20	4.46	0.83	8.65	0.82	电讯业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	4	21.55	29.25	5.79	2.58	55.60	2.00	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	5	17.35	325.00	5.66	0.44	199.83	16.68	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	6	11.19	482.00	5.15	0.85	57.87	13.32	金融业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	7	9.00	8.25	1.98	0.83	8.18	0.76	能源业(HS)
2238.HK	广汽集团	沪市港股通	8	5.48	8.62	-8.10	10.05	20.29	1.01	非必需性消费(HS)
0291.HK	华润啤酒	沪市港股通	9	4.79	68.50	0.44	0.45	133.55	9.39	必需性消费(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	10	4.77	204.80	7.45	0.97	47.62	15.20	工业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	39.04	657.00	1.86	0.35	45.35	9.60	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	2	31.99	29.90	2.05	2.57	47.32	7.02	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	3	18.91	482.00	5.15	0.85	57.87	13.32	金融业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	4	17.70	49.20	4.46	0.83	8.65	0.82	电讯业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	5	15.85	325.00	5.66	0.44	199.83	16.68	资讯科技业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	深市港股通	6	13.83	8.25	1.98	0.83	8.18	0.76	能源业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	7	12.68	1.70	23.19	11.29	-27.46	1.60	工业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	8	11.56	29.25	5.79	2.58	55.60	2.00	资讯科技业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	9	9.89	71.65	-1.85	0.87	288.74	399.70	非必需性消费(HS)
0268.HK	金蝶国际	深市港股通	10	9.03	31.90	13.93	1.79	2595.72	17.48	资讯科技业(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	34.08	2063.00	-0.91	0.31	58.13	17.46	食品饮料
600036.SH	招商银行	沪股通	2	21.89	51.92	1.53	0.60	13.45	1.96	银行
601888.SH	中国中免	沪股通	3	15.32	274.20	-2.07	0.89	148.82	27.24	休闲服务
601318.SH	中国平安	沪股通	4	14.06	87.20	0.35	1.07	12.97	2.25	非银金融
601012.SH	隆基股份	沪股通	5	13.94	103.17	0.80	1.89	47.73	11.75	电气设备
601166.SH	兴业银行	沪股通	6	12.77	24.21	6.61	1.47	7.55	0.88	银行
600887.SH	伊利股份	沪股通	7	12.49	47.51	1.84	1.19	39.44	10.18	食品饮料
600031.SH	三一重工	沪股通	8	12.08	41.65	0.51	1.43	24.36	6.62	机械设备
603501.SH	韦尔股份	沪股通	9	10.04	314.60	10.00	2.11	132.69	27.06	电子
603288.SH	海天味业	沪股通	10	7.58	203.43	-0.57	0.17	108.25	36.15	食品饮料
000858.SZ	五粮液	深股通	1	28.70	284.55	-1.09	0.72	56.92	13.76	食品饮料
000100.SZ	TCL科技	深股通	2	22.67	10.09	8.26	9.56	68.54	4.56	电子
000725.SZ	京东方A	深股通	3	21.87	6.84	0.59	5.76	93.63	2.35	电子
300059.SZ	东方财富	深股通	4	18.23	37.78	4.83	4.69	84.86	10.23	非银金融
300750.SZ	宁德时代	深股通	5	17.11	383.90	0.88	1.15	200.83	14.58	电气设备
002594.SZ	比亚迪	深股通	6	16.38	221.69	-1.56	2.30	175.12	10.12	汽车
000568.SZ	泸州老窖	深股通	7	15.36	232.01	-4.72	1.65	60.02	15.52	食品饮料
000001.SZ	平安银行	深股通	8	13.87	22.70	8.10	1.11	16.33	1.23	银行
000002.SZ	万科A	深股通	9	10.18	31.26	4.37	1.30	8.97	1.79	房地产
002475.SZ	立讯精密	深股通	10	9.92	57.90	0.87	1.11	62.30	16.25	电子

资料来源: 万得、中银证券

香港个股公告

- 1、2021年1月14日，皇朝家居(01198.HK)遭科学城(广州)投资集团有限公司或其一致行动人在场内以每股均价1.20港元减持5000万股，涉资约6000万港元。减持后，科学城(广州)投资集团有限公司最新持股数目为2,031,391,280股，持股比例由80.10%下降至78.17%。
- 2、意马国际(00585.HK)公布，该集团预期将于2020财政年度取得除税后溢利不少于2.6亿港元，而2019年取得除税后亏损1.6亿港元(经审核)。
- 3、东风集团股份(00489.HK)公告，基于对2021年中国汽车市场发展预判和集团发展态势，董事会初步将集团2021年销量目标定为329.2万辆，相比2020年的销量增长14.8%。乘用车销量目标定为266.9万辆，相比2020年销量增长15.4%；商用车销量目标为62.3万辆，相比2020年销量增长12.3%。
- 4、建中建设(00589.HK)公告，截至2020年11月30日止11个月，预期集团于有关期间的综合收益及除税后溢利较2019年同期分别下跌约21%及77%。集团于有关期间的未经审核除税后溢利约为人民币3450万元。
- 5、弘阳服务(01971.HK)公告，公司预计截至2020年12月31日止年度经调整溢利(属一项非国际财务报告准则计量标准及按剔除一次性上市开支的影响计算)较去年增长不少于60%。大幅增长乃主要归因于集团的在管建筑面积增加；及非业主增值服务及社区增值服务的收入增加。
- 6、太平洋酒吧(08432.HK)公布，该集团预期截至2020年12月31日止9个月将产生税后亏损合共约400万-500万港元，而2019年同期税后溢利约981.8万港元。
- 7、中国太保(02601.HK)公布，该公司子公司太保寿险、太保产险于2020年1月1日至2020年12月31日期间累计原保险业务收入分别为人民币2084.60亿元、人民币1480.95亿元，同比分别减少约1.84%及增长10.85%。
- 8、亨得利(03389.HK)公告，1月18日耗资596万港元回购2030万股，每股回购价格为0.29-0.300港元。
- 9、火岩控股(01909.HK)发布公告，预期集团截至2020年12月31日止年度取得的收入较2019财政年度增长超过60%，录得的溢利较2019财政年度增加超过50%。
- 10、1月14日，Schroders Plc 减持金风科技(02208.HK)334.92万股，每股作价17.1472港元，总金额约为5742.9万港元。减持后最新持股数目约为9103万股，最新持股比例为11.77%。
- 11、1月14日，GIC Private Limited 减持洛阳钼业(03993.HK)616.8万股，每股作价5.3669港元，总金额约为3310.3万港元。减持后最新持股数目约为3.49亿股，最新持股比例为8.87%。
- 12、1月14日，贝莱德减持海螺水泥(00914.HK)416.4万股，每股作价52.5914港元，总金额约为2.19亿港元。减持后最新持股数目约为8757.3万股，最新持股比例为6.74%。
- 13、石四药集团(02005.HK)公告，1月18日耗资1533.8万港元回购351万股，每股价格为4.26-4.37港元。
- 14、中国星集团(00326.HK)发布公告，于2021年1月18日该公司斥资1155万港元回购770万股，回购价格为每股1.5港元。
- 15、信达国际控股(00111.HK)公布，该集团预期2020年度该公司权益持有人应占的综合税后溢利，与2019年度的5155.9万港元比较，将取得大幅上升至少50%，主要由于在年内该集团业务的整体表现进步及来自所占联营公司权益的利润贡献增加所致。

(万得)

拜登上任后 10 天内将要干什么？聚焦防控疫情和经济救助

美国当选总统拜登上任后的头等大事，会是什么？当地时间 1 月 16 日，拜登的幕僚长克莱恩（Ron Klain）发布了一份给白宫顾问的备忘录，概述了拜登上任后，第一个“10 天”的议程纲要。根据该计划，拜登将致力于解决“四个相互重叠和复合的危机”，即疫情、经济、气候变化和种族平等。克莱恩称，在 1 月 20 日的就职典礼后，拜登将签署约十几项行政令，包括重新加入《巴黎协定》、延长学生贷款支付的暂停期限等。据美媒报道，在参议院可能要忙于特朗普弹劾案时，拜登的顾问们希望这一连串的新政令可以让拜登无需等待国会的反应就开启行动，为其任期开一个好头。

“拜登在上任的第一个 10 天中，将采取果断行动解决四大危机，防止其他紧急且不可逆转的危害，恢复美国在世界上的地位。”克莱恩写道，“拜登将采取行动，不仅要扭转特朗普政府最严重的损害，而且要开始推动我国向前发展。”北京大学国际关系学院教授、国际政治经济研究中心主任王勇在接受第一财经记者采访时表示，拜登上任后的首要议程将是控制疫情以及疫情带来的经济影响。“拜登上台之后最重要的议程仍然是防控疫情，遏制当前新冠肺炎疫情井喷式的状态，因为这是美国经济恢复增长的基本前提和条件。因此，首先他会花最大的精力防控疫情，做到真正有效。”他说。拜登上任后的 10 天内会做什么。克莱恩说，拜登将在上任后的 10 天内分散下达一些命令，“以突显当选总统正在采取的行动”。据美媒分析，任何总统的开场议程都会提供一个窗口，让人们了解他的首要任务，并提供了哪些议程将被优先考虑的第一条线索。但拜登异常广泛的清单不仅反映了他所面临的多重挑战，也说明他希望尽快走出前任阴影的期许。根据备忘录，在任期的第一天，拜登就打算发布一系列行政命令，包括重新加入《巴黎协定》，延长与流行病相关的住房驱逐和学生贷款支付限制，撤销一些旅行禁令等。在这一天，拜登还将发起“百日口罩挑战”，要求民众在联邦设施以及州际旅行中佩戴口罩。此外，拜登还计划立刻公布一项全面的移民立法提案，为美国 1100 万非法移民提供入籍途径。1 月 21 日，在上任后的第一个完整的工作日，拜登的指令将集中在缓解新冠疫情和其经济影响上。比如，他将签署命令扩大新冠病毒的测试，帮助学校和企业安全地重新开放，保护工人免受疫情影响，并建立公共卫生标准。1 月 22 日，拜登将指示其内阁采取措施，“向在这场危机中首当其冲的劳动家庭提供经济救济”。在随后的一周中，拜登将发布更多的行政命令，比如指示其内阁对联邦采购中的“购买美国货”条款开启行动、讨论气候变化问题和推进有色人种社区的公平等。克莱恩表示，拜登还将推翻特朗普政府的边境执法政策，帮助在边境分离的家庭团聚。据美媒报道，其他命令正在等待法律审核程序，这与特朗普政府形成对比。后者在执政早期经常跳过这一步，从而引发混乱和法律上的质疑。克莱恩强调，拜登的命令将恢复“总统适当的、宪法规定的角色”。拜登也会使用行政令。根据“总统过渡中心”的数据，拜登的过渡团队在用人方面大有作为，共任命了 206 名白宫官员，创下历史纪录，是前美国总统奥巴马 2009 年此时任命人数的两倍多。拜登还已经宣布了 44 名需要参议院确认的提名人，这超过了奥巴马，后者此前的纪录是就职前宣布的 42 项提名。不过，虽然早期提名通常会迅速得到确认，但在拜登正式入主白宫后的第一天，可能不会有任何内阁官员的提名得到确认，这将是自 1989 年以来首次出现这种情况。2017 年，特朗普的两名内阁人选在就职日得到确认，奥巴马在第一任期开始时有 6 人得到确认。美国鲍登学院教授、行政命令专家鲁达莱维奇（Andrew Rudalevige）分析称，拜登可能急切地想在特朗普动荡的执政风格后展示一个更有秩序和组织井然的白宫，并向民主党关键选民团体保证，事关他们的承诺能够被兑现。据美媒报道，克莱恩没有提供行政行动的细节，这让外界怀疑这些行政令是否会像前任政府的一些政令一样仅仅是意向声明。国会多年来基本处于两党对峙的僵局，即使民主党人以微弱优势控制了参众两院，拜登在初步推出一系列行政命令后，也面临着艰难的执政前景。虽然拜登宣传他的总统任期是回归两党交易，但拜登的亲密盟友、众议员克莱伯恩（James E. Clyburn）等人曾敦促他不要犹豫，要自由地使用他的行政权力。在这一背景下，拜登和其团队已经决心在政府开始时尽可能多地使用行政权力。但克莱恩也承认，拜登和副总统哈里斯制定的大部分议程都需要国会通过，比如对各州的援助和医保资金等。但据一位熟悉国会立法的人士透露，与前几任总统不同，拜登不会试图通过承认需要在边境安全等方面进行广泛的新投资来换取共和党的支持。在拜登数十年的政治生涯中，他当选过六届参议员、两届副总统，参加过近十次就职典礼。因此，比起最近的几位前任，拜登更了解其他政客的想法和能够驱动他们的因素。“拜登是一个了解政治家如何工作，以及每一方的政治敏感性有多重要的人，这与奥巴马总统有很大的不同，”弗吉尼亚州的前议员坎托（Eric Cantor）说。（第一财经）

俄罗斯也学美国退群！普京把美俄关系难题抛给拜登

在拜登正式就任新一届美国总统前，俄罗斯率先抛出了个难题。俄罗斯外交部近日发表声明称，俄方决定开启退出《开放天空条约》的国内程序。声明表示，2020年11月，美国退出《开放天空条约》，给条约在加强安全互信方面造成巨大损失，“俄方曾提出具体建议，希望在新条件下维持条约继续有效，但俄方对美方未能支持俄方建议感到遗憾”。俄外交部认为，美国要求其欧洲盟国分享在俄领空观测的数据，俄方不可接受。俄方表示，退出程序完成之后，俄方将通报条约有关各方。

俄罗斯缘何效仿美国？《开放天空条约》签署于1992年，2002年起生效。根据条约，缔约国可按规定对彼此领土进行非武装方式的空中侦察，被视为是冷战结束后各方重要建立信任的重要措施，有助于提升透明度和降低冲突风险。美国、俄罗斯和大部分北约国家当时均签署了这一条约。在美国总统特朗普的任期内，由于奉行“美国优先”政策，特朗普政府4年里退出了一系列多边合作机制，比如巴黎气候协定、联合国教科文组织等。去年5月，特朗普政府就有意退出《开放天空条约》。当时美国国务院将这一决定向其他缔约国通报，并表示，如果俄罗斯方面能重新履约，否则该条约将在6个月后失效。而俄罗斯方面的反应则是，美方的指责毫无根据。由此，在6个月后，也就是去年的11月，美方宣布退出该条约。美方退约后，意味着俄罗斯失去了对美领土侦察的资格，但美国完全可以从欧洲盟友那里获取到俄罗斯领土的相关情报。因此，在特朗普宣布从条约退出后，俄罗斯就立即要求其他缔约国保证遵守义务，不向美国分享俄领土情报。而缔约的北约盟国一方面对特朗普政府的退群行为表示强烈不满，另一方面也指责俄罗斯不遵守《开放天空条约》，要求俄方解除所谓的飞行限制。也就是说，北约盟国并没有承诺取消与美国之间的情报共享，最终还是站在了特朗普政府一边。美媒认为，这也是促使俄罗斯方面下定决心，效仿美国，退出该条约的直接原因。俄外交部发言人扎哈洛娃曾在近日表示，俄罗斯对于美国通过盟国获取俄罗斯方面数据的做法是不可接受的，在此背景下，俄罗斯领导人才做出退出《开放天空条约》的决定。去年12月的年度记者会上，当被问及如何评价特朗普政府退出《开放天空条约》时，俄总统普京回应道：“作为北约国家，你们在俄罗斯领空飞行，然后把一切告诉美国伙伴，而我们在美国领空上却被剥夺同等机会。我们不是傻瓜。”

美俄关系将继续恶化？做出上述退约决定后，在16日的记者会上，俄外交部发言人扎哈洛娃表示，俄美关系仍存在继续恶化的风险。“美国将俄罗斯视为敌人，对俄展开制裁、破坏现有军控体系、威胁恐吓，双边所有积极进展都被阻断。美国不友好和破坏行为让两国关系危机加深。”她说道。她还表示，美国的不友好和破坏性举动，包括实施各种反俄制裁，意在加深双边关系危机，实际上破坏了现有的整个军备控制体系，以对俄罗斯进行恐吓和威胁。值得注意的是，俄罗斯退约的时间也很微妙。1月15日，距离1月20日美国当选总统拜登的就职典礼仅剩5天时间。对于俄罗斯退出《开放天空条约》，美媒认为，普京的根本目的就是争取战略主动权，把球完全踢到美国的一边，意味着拜登上台后要面临一道二选一的难题：要么带领美国重新加入《开放天空条约》，释放改善与俄罗斯关系的信号，要么继承特朗普时代美俄关系不断恶化的“遗产”。在此前的美国大选阶段，时任民主党总统候选人的拜登曾直截了当地称俄罗斯是“最大的敌人”。而民主党方面一直对2016年美国大选中的“通俄门”丑闻猛追穷打。兰州大学政治与国际关系学院副教授韦进深告诉第一财经记者，从拜登选举期间发表的文章和谈话可以发现，拜登当选之后，收拾特朗普留下的“烂摊子”是当务之急，国内问题将是拜登执政初期关注的重点。16日，拜登上任后第一个10天内的执政计划已公布，其中，**抗疫、恢复经济发展、应对气候变化、弥合种族分歧是四大主要任务**。“在新冠肺炎疫情肆虐的情况下，恢复国内民众信心，发展经济是拜登政府的首要目标。因此，可以预测，俄美关系短时间内不会发生根本改变。”韦进深说道。美媒报道称，目前，北约国家非常担心美俄退出《开放天空条约》后的举措。此前，拜登表示将非常认真地对待来自俄罗斯等缔约国和国际社会的关切。（第一财经）

回报率超过垃圾债！杠杆贷款在美重获投资者青睐

截至今年1月12日，杠杆贷款的回报率达到约为1%，远远超过垃圾债的0.03%。去年涨幅不及整体市场的杠杆贷款今年开始突然得到了更多投资者增持。在最近的数个交易日中，杠杆贷款的价格持续上涨，截至今年1月12日的回报率达到约为1%，远远超过垃圾债的0.03%。EPFR全球数据显示，本月投资者已向专门从事杠杆贷款业务的共同基金和交易所交易基金注资了约7.4亿美元。如果这一趋势持续到月底，今年1月将是杠杆贷款市场自2018年9月以来首次录得月度资金净流入。

2021年以来回报率超过垃圾债。杠杆贷款通常为私募股权基金用于收购其目标企业。去年，在美国各资产普遍于3月和4月动荡后迅速反弹时，杠杆贷款却反弹乏力。这是因为，其背后较为复杂的一系列投资机构均因新冠肺炎病毒席卷华尔街而陷入信贷危机。根据花旗的数据，2020年，杠杆贷款的平均回报率为3.1%，而投资级企业债的回报率为9.9%，垃圾债的回报率为7.1%。而如今，在投资者看来，美股涨至今日的估值已高，又突现下跌的风险，而包括国债、垃圾债在内的其他债券价格近来也不断走低。在此背景下，杠杆贷款成为了他们追求相对更高收益的一项投资选择。在共同基金投资者近期恢复了对杠杆贷款的兴趣的同时，杠杆贷款市场一直以来最大的买家——抵押贷款债券(CLO)基金的资金储备规模也在不断扩大。标准普尔全球市场情报公司(S&P Global Market Intelligence)的数据显示，CLO基金在2020年第四季度筹集了约320亿美元，高于第三季度的250亿美元和第二季度的180亿美元。Aegon Asset Management的副首席投资官肖佛(Jim Schaeffer)称：“贷款市场被CLO所主导，它们是一个令人难以置信的引擎。”他预计CLO基金的重新兴起也将提振杠杆贷款的价格，并因此在其管理的170亿美元规模的投资组合中增持了杠杆贷款的头寸。

投资者看好杠杆贷款2021年前景。规模为1.2万亿美元左右的杠杆贷款市场多年来一直不受个人投资者的青睐，即便在2020年多数资产创历史纪录的环境下涨幅也大为落后。基金经理们因此认为，这使得杠杆贷款在未来一年内比大多数资产类别拥有更大的潜在上升空间。“我认为我们即将看到大量对杠杆贷款的需求。”Alliance Bernstein Holding LP的固定收益联席主管狄思腾菲尔德(Gershon Distenfeld)如此表示。该公司旗下专注于高收益债券投资的基金在近几个月将杠杆贷款的持有量从约4%的历史平均水平大幅增至约10%。MacKay Shields的高收益率资产主管苏塞尔(Andrew Susser)表示，如果疫情对经济的影响超过美国政府的财政刺激和对金融市场的提振措施，广泛的市场反弹可能会逆转。“但不论如何，杠杆贷款在目前的环境下还是一个相对有吸引力的投资选择。”苏塞尔近期也将其管理的相关基金对杠杆贷款的持有比例从10%增至15%。投资者开始看好杠杆贷款还因为他们担心美股在目前的点位极有可能突然调整，而他们通常为对冲美股下跌而购买的债券类资产如今的收益率少得可怜，许多甚至已沦为负收益率。上周，连高收益债券/垃圾债的平均收益率都降至4.3%左右的历史低点，高收益债中评级稍高的债券的收益率更已低于3%。此外，市场还预期经济增长将加剧通胀压力，基准利率可能开始走高，而杠杆贷款的利率与基准利率始终同步变动。因此，近年来，美联储将基准利率降至接近于零的水平，使得杠杆贷款的吸引力下降。如果利率攀升，将有利于贷款市场。Seix Investment Advisors旗下一支规模约17亿美元的杠杆贷款基金的基金经理高德莱斯(George Goudelias)称：“近期基准利率的上升令投资者再次关注贷款。”他透露，该基金在2019年和2020年连续遭遇资金外流，但最近几周资金却不断涌入。(第一财经)

拜登上台，伊朗原油产量也不会立马回到400万桶

拜登上台后，伊朗问题可能仍需要延后考虑。上周欧佩克发布了12月月度报告，多个产油国的减产成绩出炉。其中，一个国家的原油产量格外惹人关注——那就是伊朗。月报显示，伊朗去年12月原油产量增加2.0万桶/日至200.2万桶/日。另外一个原油权威机构统计的数据则更为乐观。标普全球普氏能源资讯的最新调查根据调查，去年12月份伊朗的原油日产量为204万桶，是去年3月份以来的最高水平。伊朗正在“加足马力”进行原油增产。早在1月11日，伊朗国家石油公司（NIOC）签署了8个价值12亿美元的项目，这可能会使伊朗的石油产量提高9.5万桶/日。NIOC总经理Masoud Karbasian在仪式上表示，2019年1月签署的首批增产项目已完成约30%，其中一些油田已开始生产。伊朗石油部长Bijan Zanganeh表示：“如果不增加产量，承包商将得不到报酬。”在拜登当选美国总统后，他一直在倡导提高石油采收率，并为应对美国的制裁做准备。油市投资者普遍预计，拜登上台将刺激伊朗继续增产。拜登上台之后，美伊的紧张局势有修复的希望。据环球网，俄罗斯卫星通讯社17日援引以色列媒体报道称，拜登团队官员目前正与伊朗就美国重返伊核协议的条件进行谈判，法国、英国和德国周末发布联合声明称，吁伊朗遵守核协议。然而，外媒最新报道却为市场泼了一盆冷水。报道指出，拜登表达了重返《巴黎气候协定》和伊核协议的意愿。但是，与伊朗修好，包括解除对伊朗石油出口的制裁，仍需要一段时间。近年来，双方剑拔弩张。美国对伊朗实施大量制裁，违反了协议条款；而伊朗将其铀浓缩提高到20%，也超出了伊核协议设定的限制。2015年伊朗核协议谈判时，美国共和党和民主党都强烈反对该协议，阻止该协议的提案获得当时的参议院批准，而现在美国国内仍有部分人士反对伊核协议。另外，伊朗强硬派也表示了对该协议的反对。伊朗上月投票决定，如果美国不解除对其石油和银行业的关键制裁，伊朗将终止对其核设施的国际检查。伊朗将于6月18日举行总统大选，来自伊朗伊斯兰革命卫队的候选人可能会接替现任总统哈桑鲁哈尼，届时他们将更不愿意接受对伊朗常规武器的限制协议，这可能会使伊核谈判变得更加困难。因此，双方的政治分歧似乎一时半刻仍难以解决。如果美国解除对伊朗石油出口的制裁，伊朗的原油产量将会相对较快地恢复此前近400万桶/天的水平，这是4年来的最高产量，此前2016年短暂解除制裁后就达到了这一水平。但外媒分析师预计这种情况不会很快发生，伊朗石油出口的任何增加都可能导致美国更进一步的制裁。因此，在未来一段时间里，大多数伊朗石油的买家都将选择观望。在美国的制裁下，欧洲、日本、韩国或印度的炼油商可能不会公开购买伊朗原油。因沙特的临时减产，中国可能会增加从伊朗的原油进口，以弥补产量损失。但近几个月运往中国的大量伊朗石油仍存放在保税仓库中，未经过精炼，也未售出。分析机构Energy Aspects估计这一数字为3000万桶。中国需求的增加，将暂时缓解伊朗国家石油公司的压力。不过，中国也可能通过转移现有的原油库存来完全满足需求。外媒预计，在未来几个月，从伊朗走私的原油和精炼产品的数量可能会缓慢上升，但预计数量不会太大。伊朗石油的大量涌入不会很快抵消油价回升带来的影响。（金十数据）

欧盟罕见发出警告：“全球过于依赖美元”

据英国金融时报报道，欧盟对全球市场过度依赖美元发出警告。欧盟正寻求办法，减少欧洲在面临美国制裁和其它金融风险时的脆弱性，此举是对美元霸权地位的挑战。一份未公开的欧盟政策文件草案揭示了在特朗普政府执政4年后，欧盟对美国的失望程度。特朗普政府的政策强调了美国及其货币在全球金融体系中的主导地位。该文件特别强调了欧盟在面对特朗普对伊朗实施的制裁时，难以坚持其独立性。欧盟委员会的一名官员说：“特朗普时代凸显了我们的弱点，即使他离开白宫，我们也需要解决这些问题。这关系到欧盟在世界上的地位——拥有与我们的规模相称的经济和金融力量。”美国对伊朗的制裁意味着，欧盟必须建立一个特殊目的的工具，以便利欧盟与伊朗之间合法贸易的支付——但这是一个充满困难的过程。这份文件突出，欧盟在包括金融业在内的一系列领域增强自力更生的雄心。文件中还有其他旨在增强欧盟战略自主权的计划，包括利用欧盟新设立的外国直接投资（FDI）审查制度，以加强对外资收购的监管。文件称，拟议中的收购应受到审查，理由是这些收购可能会以国家安全为由被阻止。此外欧盟还需要根据疫情期间的经验教训，找到提振欧元作用的方法。该文件警告称：“全球金融市场过于依赖美元，无法缓解金融紧张局势和稳定风险”。欧盟官员警告称，在欧盟委员会周二通过草案之前，可能会对草案进行修改。长期以来，欧盟一直寻求推动更多使用欧元，例如在大宗商品合约中使用欧元，以增强其金融和经济自主权。报告中提出的具体步骤包括，计划对欧盟的金融基准监管进行审查，鼓励这些基准以欧元计价。而目前市场大多数都是以美元为基础的。政策制定者希望找到原油的替代能源，当前布伦特和WTI等主要基准原油与美元挂钩。该文件援引了以欧元为基础的合约在阿姆斯特丹交易的天然气市场和应发展欧元角色的氢市场。欧盟方面认为，增强欧元的全球作用，将“保护经济不受外汇冲击的影响，并减少对其它货币的依赖”。报告称：“这还将有助于实现全球共同的目标，如增强国际货币体系的弹性、一个更加稳定和多样化的全球货币体系，以及为市场经营者提供更广泛的选择，所有这些都将使全球经济不那么脆弱。”文件的其他部分重申了欧盟在英国脱欧后更加独立于英国金融市场基础设施的雄心——尤其是总部位于英国的清算所。（新浪财经）

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