

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	30930.52	116.26	0.38
标准普尔500指数	3798.91	30.66	0.81
纳斯达克综合指数	13197.18	198.68	1.53
伦敦富时100指数	6712.95	(7.70)	(0.11)
沪深300指数	5437.52	(81.00)	(1.47)
恒生指数	29642.28	779.51	2.70
恒生国企指数	11734.33	271.81	2.37
恒生指数期货	29614.00	778.00	2.70
恒指指数期货持仓量	116432.00	4506.00	-
纽约黄金(美元/盎司)	1,852.80	8.90	0.48
纽约白银(美元/盎司)	25.26	0.41	1.63
纽约期铜(美元/磅)	3.62	0.015	0.40
纽约原油期货(美元/桶)	50.66	0.13	0.26
上海期铜(人民币/吨)	58790.00	150.00	0.26
波罗的海干散货指数	1766.00	26.00	1.49

港股通每日报告 (零售)

■ 市场概况及策略

周二(1月19日), 恒生指数开盘涨 0.82%, 早盘在北水资金推动下, 恒指一度涨近千点。午后恒指涨幅有所回落, 尾盘再度上攻。截至收盘, 恒生指数涨 779.51 点或 2.7%, 报 29642.28 点, 全日成交额达 3015.80 亿, 创 2015 年以来新高。资金流向方面, 南向资金今日继续流入港股, 全天净买入额超 250 亿港元, 再创港股通开通以来的最高纪录。蓝筹股方面, 汇丰控股(00005)涨 4.16%, 报 43.8 港元, 全天成交额 24.26 亿港元, 贡献恒指 93 点。其他重磅蓝筹, 安踏体育(02020)涨 9.43%, 报 143.9 港元, 贡献恒指 33 点; 石药集团(01093)涨 6.54%, 报 8.47 港元, 贡献恒指 12 点; 港交所(00388)涨 3.94%, 报 501 港元, 贡献恒指 55 点; 美团-W(03690)涨 4.92%, 报 341 港元, 贡献恒指 72 点。热门板块方面, 内房股继续走强, 截至收盘, 中国恒大涨 15.68%, 报 17.26 港元; 绿城中国(03900)涨 10.37%, 报 12.56 港元; 华润置地(01109)涨 10.2%, 报 35.1 港元; 融创中国(01918)涨 9.28%, 报 34.75 港元。手机产业链涨幅居前, 截至收盘, 比亚迪电子涨 15.83%, 报 49.4 港元; 舜宇光学 7.91 涨%, 报 221 港元; 丘钛科技(01478)涨 6.13%, 报 16.98 港元; 瑞声科技(02018)涨 3.52%, 报 47 港元。中资券商股全线上扬, 截至收盘, 国联证券(01456)涨 14.5%, 报 4.58 港元; 中金公司(03908)涨 8.67%, 报 24.45 港元; 广发证券(01776)涨 7.46%, 报 12.68 港元; 中信建投证券(06066)涨 5.26%, 报 12.8 港元。热门股方面, 广汽集团(02238)跌 5.1%, 报 8.18 港元。保利协鑫能源(03800)涨 10.59%, 报 1.88 港元, 成交额 46.88 亿港元。心动公司(02400)涨 20.63%, 报 65.5 港元, 刷新上市新高, 总市值亦逼近 300 亿港元。综合来看, 在科技股的支撑下, 香港恒生指数早盘高开高走, 午后涨幅略有回落。外围市场方面, 据彭博报道, 拜登将于 1 月 20 日正式宣誓就任美国总统, 其提名的内阁要员暗示新政府将延续特朗普政府的部分强硬对华经济政策。美国国务卿蓬佩奥称中国“种族灭绝”维吾尔人。耶伦在参议院听证会上敦促议员们采取“大动作”来刺激经济并提及研究 50 年期国债。意大利总理赢得参议院信任投票。我们认为, 两地市场呈彼消此涨的态势, 由于 A 股机构抱团瓦解, 部分资金转向港股, 引发港股大涨。由于 AH 股之间有较大的价差, 估值较低的港股有更多配置的机会, 加之国内新发行基金份额不断创新高, 按照规定基金有 50% 的比例可投入港股市场, 预计给港股市场带来更多增量资金。拜登即将宣誓就任, 其对外政策有哪些变化需重点观察。投资者近期可关注光伏、地产、物管、银行、券商等板块的龙头公司, 以及科技板块细分行业的中小龙头公司。

■ 海外财经信息

- 再任性一次! 拜登就职当天特朗普预计将打破多个交接传统
- 耶伦: 为避免更长期的衰退, 美国经济需大规模刺激政策支持
- 美银: 能源股成新年市场焦点, 通胀交易热度直逼 2006 年
- 面对上升的美债收益率和赤字, 美联储已经没有选择
- 6 月英国将办 G7 线下峰会, 拜登会去参加吗?

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	英国12月CPI年率(%)
	欧元区12月末季调核心CPI年率(%)
	加拿大12月CPI年率(%)
	美国截至1月15日当周API原油库存变动(万桶)
海外重要事件	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
	美国下一任总统就职典礼。
	加拿大央行公布利率决议和货币政策报告。加拿大央行行长麦克勒姆将召开新闻发布会讨论货币政策报告内容。
	NYMEX纽约原油2月期货受移仓换月影响，1月21日凌晨3:30完成场内最后交易，凌晨6:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险。此外部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请多加留意。
	巴西央行公布利率决议。
今日聚焦	
业绩公布	无
派息备忘	无
明日前瞻	
业绩公布	(08169) 环康集团、(08283) 正力控股
派息备忘	(06068) 睿见教育

资料来源：汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周二(1月19日)，美股三大指数集体收高，道指涨0.38%报30930.52点，标普500指数涨0.81%报3798.91点，纳指涨1.53%报13197.18点。

周二(1月19日)，欧股全线收跌，德国DAX指数跌0.24%报13815.06点，法国CAC40指数跌0.33%报5598.61点，英国富时100指数跌0.11%报6712.95点。

周二(1月19日)，亚太主要股指悉数上扬，韩国综合指数收涨2.61%，报3092.66点；日经225指数收涨1.39%，报28633.46点；澳洲标普200指数收涨1.19%，报6742.6点；新西兰NZX50指数收涨0.33%，报12881.31点。

国际期货市场

周二(1月19日)，美油3月合约涨1.16%报53.03美元/桶，布油4月合约涨2.16%报55.93美元/桶。美国天然气期货跌近7%，报2.546美元/百万英热。

周二(1月19日)，COMEX黄金期货收涨0.51%报1839.3美元/盎司，连涨两日；COMEX白银期货收涨1.64%报25.275美元/盎司。金价上涨，因美元仍承压，更多刺激措施出台的前景提振了黄金作为通胀对冲工具的吸引力。

周二(1月19日)，伦敦基本金属多数上涨，LME期铜涨0.28%报7994美元/吨，LME期锌涨0.28%报2690美元/吨，LME期镍涨0.66%报18175美元/吨，LME期铝涨0.05%报1973美元/吨，LME期锡跌0.57%报21115美元/吨，LME期铅涨0.7%报2010.5美元/吨。

市场概况及策略

周二（1月19日），恒生指数开盘涨0.82%，早盘在北水资金推动下，恒指一度涨近千点。午后恒指涨幅有所回落，尾盘再度上攻。截至收盘，恒生指数涨779.51点或2.7%，报29642.28点，全日成交额达3015.80亿，创2015年以来新高。国企指数涨2.37%，报11734.33点，红筹指数涨2.87%，报4206.8点。资金流向方面，南向资金今日继续流入港股，全天净买入额超250亿港元，再创港股开通以来的最高纪录。

蓝筹股方面，汇丰控股(00005)主席杜嘉祺出席网上亚洲金融论坛时表示，集团去年因监管决定无法向股东派股息，集团会按监管最新指引，尽快恢复派息，希望股息能回到可持续水平。截至收盘，汇丰控股涨4.16%，报43.8港元，全天成交额24.26亿港元，贡献恒指93点。**其他重磅蓝筹**，安踏体育(02020)涨9.43%，报143.9港元，贡献恒指33点；石药集团(01093)涨6.54%，报8.47港元，贡献恒指12点；港交所(00388)涨3.94%，报501港元，贡献恒指55点；美团-W(03690)涨4.92%，报341港元，贡献恒指72点。

热门板块方面，中金发布研报称，在宏观经济增长确定性较强的背景下，预计今年房地产政策整体取向仍将平稳偏紧，但考虑到行业库存整体仍处于历史中性偏低水平，预计今年销售端表现仍将基本保持平稳，第一季商品房销售面积和销售额在低基数下分别按年增长25%和32%。内房股继续走强，截至收盘，中国恒大涨15.68%，报17.26港元；绿城中国(03900)涨10.37%，报12.56港元；华润置地(01109)涨10.2%，报35.1港元；融创中国(01918)涨9.28%，报34.75港元。知名分析师郭明錤预测称，舜宇光学将在2021年开始出货iPhone镜头，同时其认为，若舜宇光学2021年出货镜头顺利，则2022年将进一步扩大至少50%以上。手机产业链涨幅居前，截至收盘，比亚迪电子涨15.83%，报49.4港元；舜宇光学7.91%涨，报221港元；丘钛科技(01478)涨6.13%，报16.98港元；瑞声科技(02018)涨3.52%，报47港元。大和发布研报称，2021年的资本市场改革很可能成为券商行业盈利和估值的最大催化剂。中资券商股全线上扬，截至收盘，国联证券(01456)涨14.5%，报4.58港元；中金公司(03908)涨8.67%，报24.45港元；广发证券(01776)涨7.46%，报12.68港元；中信建投证券(06066)涨5.26%，报12.8港元。国信证券近日发布研报称，随着电子烟线下门店和用户数量增加，其产品曝光频次的提升将促使更多潜在用户走上“感知-了解-购买决策”的路径，进而推动电子烟在消费者群体中的触及和渗透率加速提升。港A两市电子烟概念今日爆发，截至收盘，中国波顿(03318)涨45.19%，报3.92港元；华宝国际(00336)涨16.54%，报11.84港元；思摩尔国际(06969)涨4.88%，报75.15港元。

热门股方面，广汽集团(02238)日晚间公告称，石墨烯基超级充电电池与长续航硅负极电池是两种不同的技术，分别解决“充电速度快”、“续航里程短”这两个动力电池应用中的不同痛点。广汽集团A股收跌9.39%，H股午后一度跌超6%。截至收盘，H股跌5.1%，报8.18港元。保利协鑫能源(03800)于1月14日公布，以每股1.08港元配售39亿新股，本次配售预计将募集资金42.12亿港元，为颗粒硅扩产增量高质量发展构筑资金“蓄水池”。保利协鑫能源今日继续暴涨，盘中高见2.03港元。截至收盘，涨10.59%，报1.88港元，成交额46.88亿港元。国海证券近日发布研报称，游戏厂商与传统渠道关于游戏流水分成的争议事件下，凸显采用不分成模式和丰富开发者服务的TapTap对游戏厂商的价值。心动公司(02400)曾于1月4日暴涨逾24%，今日再获市场资金追捧，截至收盘，涨20.63%，报65.5港元，刷新上市新高，总市值亦逼近300亿港元。

综合来看，在科技股的支撑下，香港恒生指数早盘高开高走，午后涨幅略有回落。外围市场方面，据彭博报道，拜登将于1月20日正式宣誓就任美国总统，其提名的内阁要员暗示新政府将延续特朗普政府的部分强硬对华经济政策。美国国务卿蓬佩奥称中国“种族灭绝”维吾尔人。耶伦在参议院听证会上敦促议员们采取“大动作”来刺激经济并提及研究50年期国债。意大利总理赢得参议院信任投票。我们认为，两地市场呈彼消此涨的态势，由于A股机构抱团瓦解，部分资金转向港股，引发港股大涨。由于AH股之间有较大的价差，估值较低的港股有更多配置的机会，加之国内新发行基金份额不断创新高，按照规定基金有50%的比例可投入港股市场，预计给港股市场带来更多增量资金。拜登即将宣誓就任，其对外政策有哪些变化需重点观察。投资者近期可关注光伏、地产、物管、银行、券商等板块的龙头公司，以及科技板块细分行业的中小龙头公司。

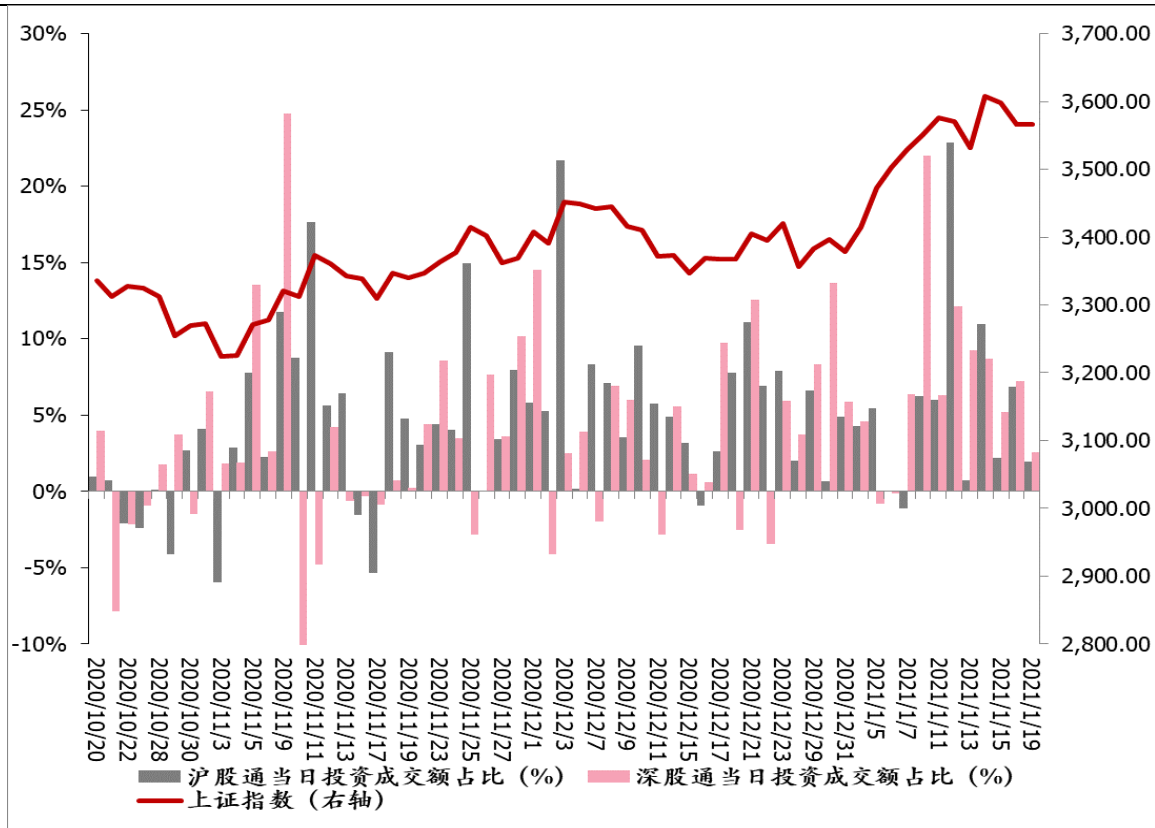
沪港通成交回顾

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	494.01亿元（人民币）	578.68亿元（人民币）
当日使用额度占比%	5.00	31.11
卖出成交额	319.16亿元（人民币）	362.39亿元（港币）
买入成交额	330.55亿元（人民币）	628.31亿元（港币）
成交金额	649.70亿元（人民币）	990.70亿元（港币）

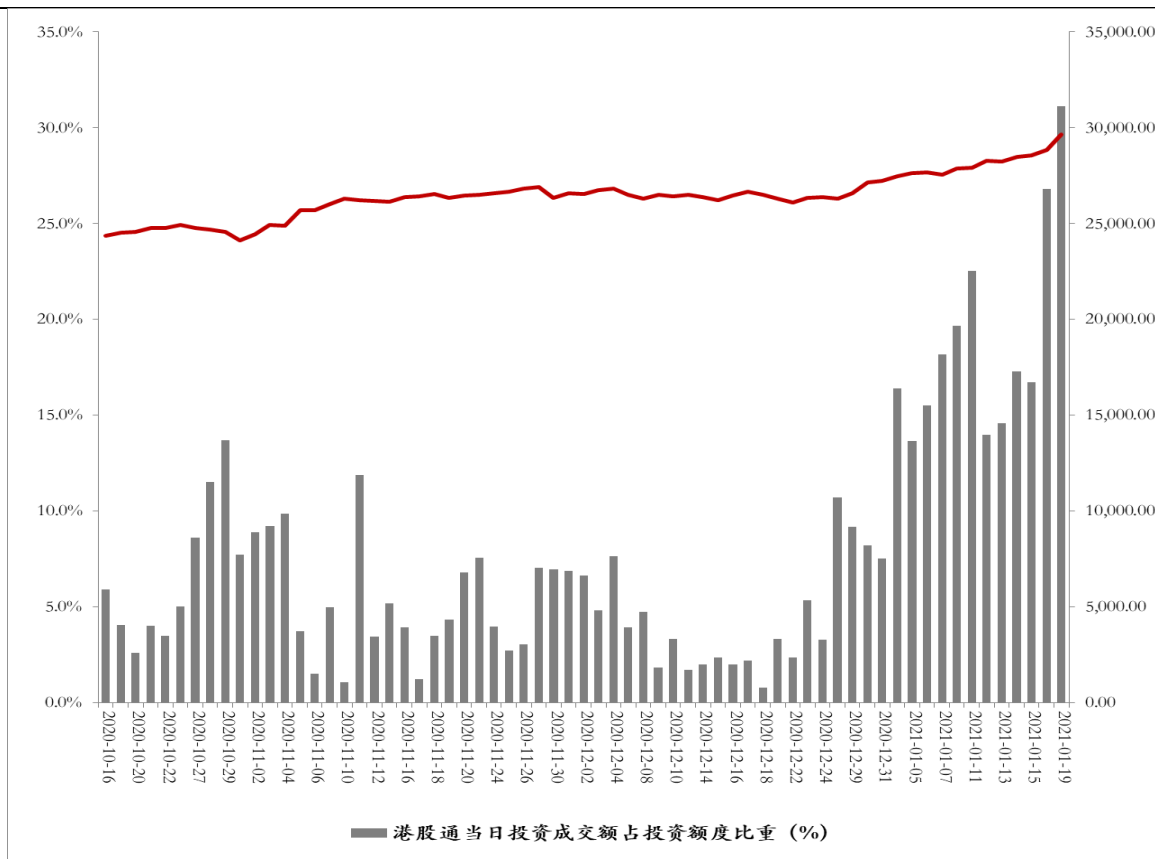
资料来源：万得、中银证券

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	52.52	655.00	-0.30	0.32	45.21	9.57	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	2	50.20	31.40	5.02	2.30	49.70	7.38	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	3	35.58	29.60	1.20	4.26	56.26	2.03	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	4	27.55	341.00	4.92	0.66	209.67	17.51	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	5	23.61	49.90	1.42	0.67	8.78	0.83	电讯业(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	6	20.34	501.00	3.94	1.35	60.16	13.84	金融业(HS)
2628.HK	中国人寿	沪市港股通	7	14.47	17.94	1.70	2.71	9.43	1.07	金融业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	8	12.72	221.00	7.91	1.62	51.38	16.41	工业(HS)
0939.HK	建设银行	沪市港股通	9	10.16	6.26	0.97	0.21	5.65	0.61	金融业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	10	8.87	8.43	2.18	0.78	8.36	0.78	能源业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	1	34.48	31.40	5.02	2.30	49.70	7.38	资讯科技业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	2	29.26	655.00	-0.30	0.32	45.21	9.57	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	3	22.14	341.00	4.92	0.66	209.67	17.51	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	4	21.19	29.60	1.20	4.26	56.26	2.03	资讯科技业(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	5	18.12	501.00	3.94	1.35	60.16	13.84	金融业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	6	16.09	1.88	10.59	11.63	-30.37	1.77	工业(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	深市港股通	7	11.05	221.00	7.91	1.62	51.38	16.41	工业(HS)
1772.HK	赣锋锂业	深市港股通	8	10.57	107.00	-5.39	5.08	591.96	15.88	原材料业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	9	10.23	49.90	1.42	0.67	8.78	0.83	电讯业(HS)
2013.HK	微盟集团	深市港股通	10	8.49	22.20	7.25	3.63	-88.63	31.87	非必需性消费(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	36.24	2009.41	-2.60	0.37	56.62	17.00	食品饮料
601012.SH	隆基股份	沪股通	2	18.10	102.50	-0.65	1.63	47.42	11.67	电气设备
600031.SH	三一重工	沪股通	3	17.62	39.30	-5.64	1.99	22.98	6.24	机械设备
600036.SH	招商银行	沪股通	4	15.77	51.85	-0.13	0.44	13.43	1.95	银行
601888.SH	中国中免	沪股通	5	15.01	268.15	-2.21	0.69	145.53	26.64	休闲服务
601318.SH	中国平安	沪股通	6	13.77	86.80	-0.46	1.02	12.91	2.24	非银金融
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	7	13.30	104.95	-2.67	0.66	95.62	19.81	医药生物
603501.SH	韦尔股份	沪股通	8	12.18	314.89	0.09	2.14	132.81	27.09	电子
603288.SH	海天味业	沪股通	9	11.76	200.19	-1.59	0.27	106.53	35.57	食品饮料
601166.SH	兴业银行	沪股通	10	9.96	23.88	-1.36	0.76	7.45	0.87	银行
000858.SZ	五粮液	深股通	1	25.07	281.50	-1.07	0.77	56.31	13.61	食品饮料
300059.SZ	东方财富	深股通	2	20.66	37.04	-1.96	4.15	83.20	10.03	非银金融
300750.SZ	宁德时代	深股通	3	20.58	366.11	-4.63	1.32	191.53	13.90	电气设备
000725.SZ	京东方A	深股通	4	18.79	6.52	-4.68	4.75	89.25	2.24	电子
000100.SZ	TCL科技	深股通	5	17.09	9.08	-10.01	8.94	61.68	4.10	电子
002475.SZ	立讯精密	深股通	6	13.98	55.71	-3.78	1.56	59.94	15.64	电子
002594.SZ	比亚迪	深股通	7	12.72	216.20	-2.48	2.41	170.78	9.87	汽车
000568.SZ	泸州老窖	深股通	8	12.20	229.87	-0.92	1.29	59.47	15.38	食品饮料
002230.SZ	科大讯飞	深股通	9	12.03	46.70	6.21	7.62	103.91	8.64	计算机
000002.SZ	万科A	深股通	10	11.54	31.28	0.06	1.68	8.97	1.79	房地产

资料来源: 万得、中银证券

香港个股公告

- 1、卓越教育集团(03978.HK)公布, 2021年1月18日, 公司耗资294.4万港元回购110.3万股, 回购价格每股2.62-2.76港元。
- 2、1月14日, 摩根大通增持广汽集团(02238.HK)423.1732万股, 每股作价7.8318港元, 总金额约为3314.2万港元。增持后最新持股数目约为2.52亿股, 最新持股比例为8.12%。
- 3、1月15日, 美国资本集团增持康希诺生物-B(06185.HK)59.58万股, 每股作价235.118港元, 总金额约为1.4亿港元。增持后最新持股数目约为2390.54万股, 最新持股比例为18.02%。
- 4、智傲控股(08282.HK)发布公告, 集团预期2020财政年度取得亏损净额约1010万港元, 而2019年同期则取得亏损净额约200万港元。公告称, 预期亏损净额增加主要归因于相比2019年同期集团经授权及自主/共同研发手机游戏收益贡献减少36%及确认无形资产的减值亏损所致。
- 5、1月14日, 摩根大通减持创科实业(00669.HK)46.4513万股, 每股作价113.7046港元, 总金额约为5281.73万港元。减持后最新持股数目约为1.46亿股, 最新持股比例为7.98%。
- 6、达力普控股(01921.HK)公布, 集团于截至2020年12月31日止年度录得的亏损净额预期介乎人民币1.20亿元至人民币1.40亿元之间, 而集团截至2019年12月31日止年度净利润约为人民币3.374亿元。
- 7、资本策略地产(00497.HK)发布公告, 于2021年1月19日该公司斥资151.23万港元回购630万股, 回购价格为每股0.240-0.241港元。
- 8、百富环球(00327.HK)发布公告, 2021年1月19日, 公司按每股7.88-8.4港元, 耗资650.5万港元回购80万股。
- 9、星宏传媒(01616.HK)发布公告, 所有条件已获达成并于2021年1月19日根据认购协议的条款及条件完成。1.01亿股认购股份相当于本公司紧接完成前已发行股本的约7.14%; 及本公司于本公告日期经配发及发行认购股份扩大后已发行股本的约6.66%, 已由本公司根据一般授权按每股认购股份0.156港元的认购价向认购人配发及发行。认购事项所得款项总额约为1578万港元及认购事项所得款项净额约为1573万港元。
- 10、宝积资本(08168.HK)发布公告, 截至2020年12月31日止三个月的第一季度, 公司预期将取得综合净亏损约100万港元, 而2019年同期则取得综合净利润。公告称, 公司综合收益下跌主要由于集团处理的机构融资顾问交易数量减少。董事会认为综合收入减少是由于公共卫生事件及公司业务活动放缓所造成的负面影响。
- 11、人瑞人才(06919.HK)发布公告, 集团预期于2020年财政年度收益同比增长20%至30%, 及扭亏为盈为净利润为人民币1.6亿元至人民币1.75亿元。公告称, 于2020年财政年度下半年, 来自灵活用工服务所得收益增加, 因为集团已调配予客户的灵活用工雇员数目持续增加, 而来自专业招聘所得收益亦增加, 因为客户有更大招聘需求。集团于2020年财政年度下半年的毛利率相较上半年亦有所提高。
- 12、港铁公司(00066.HK)发布公告, 董事局预计集团截至2020年12月31日止年度的公司股东应占净亏损将约为48亿港元(为介乎46亿港元至50亿港元的估计亏损范围的中间数), 而截至2019年12月31日止年度公司股东应占净利润为119亿港元。
- 13、茂宸集团(00273.HK)发布公告, 集团预期截至2020年12月31日止年度录得亏损约1.5亿港元至2亿港元, 而2019年度录得亏损约11.72亿港元。公告表示, 预期亏损减少主要由于投资上市证券产生的利润大幅增加; 集团采取了各项成本缩减措施及精简人员令营运开支减少; 及减值及拨备减少。
- 14、酷派集团(02369.HK)公布, 比对2019财政年度公司拥有人应占溢利约1.12亿港元, 截至2020年12月31日止年度公司拥有人应占公司预期录得的未经审核亏损将约为4亿港元。
- 15、利民实业(00229.HK)公布, 相对比截至2019年12月31日止12个月年度录得的经审核的溢利, 公司截至2020年12月31日止12个月的未经审核末期业绩录得的溢利预计将会大幅增加约50%。

(万得)

再任性一次！拜登就职当天特朗普预计将打破多个交接传统

美东时间1月20日早晨，美国总统特朗普和第一夫人将最后一次搭乘“空军一号”离开白宫前往佛罗里达州棕榈滩，当天是特朗普结束总统任期以及新总统拜登宣誓就职的日子。新旧总统交接的多个程序和传统，一直被看作是美国总统权力交接的重要组成部分。在即将成为“前总统”之前，现任美国总统通常会协助新当选的总统进行一系列的交接工作，现第一夫人也会协助“准第一夫人”熟悉白宫的生活。然而，在拜登被确认获得美国总统选举胜利后，特朗普一直否认大选结果以及权力的和平交接，并拒绝延续此前总统大选后的一切交接传统，比如邀请当选总统拜登到椭圆形办公室举行会面，第一夫人梅拉尼娅也没有延续传统请拜登夫人到白宫喝下午茶。有观察家认为，在拜登宣誓就职的当天，美国注定要面对的是，一位在离职的最后一刻都拒绝延续惯例的“非常规总统”特朗普。不迎接、不“拼车”前往国会。在特朗普4年前宣誓就职当天，奥巴马夫妇曾延续往届总统夫妇的传统在白宫北门廊的台阶上迎接特朗普夫妇，双方还交换了礼物。然而，在今年特朗普夫妇拒绝延续交接传统的情况下，他们也将不会像以往每届离职的美国总统和第一夫人一样，在白宫等待和欢迎拜登夫妇“入主白宫”。这一惯例被打破的结果就是，新旧总统夫妇20日早晨不会在白宫举行见面，这也意味着他们不会一起“拼车”前往国会。通常，新旧总统夫妇会乘坐现任总统的专车前往国会山参加新总统的宣誓就职典礼。特朗普此前宣布，他将不会参加拜登的就职典礼，这也代表着，拜登就职当天的多项程序性的总统交接传统也将不会延续，比如，新总统拜登会在宣誓就职后的下午同第一夫人吉尔·拜登、前总统奥巴马、克林顿和小布什以及前第一夫人们一起前往阿灵顿国家公墓参加花圈安放仪式。期间特朗普夫妇不会随行。此前，即将卸任的美国总统通常会访问军事基地感谢军人们为国家的服务，但是，特朗普已经表示今年他不会这样做。打破总统交接传统的不只有特朗普，还有美国国防部。以往美国国防部通常会为离任总统举行隆重的欢送仪式，比如，当天会有军乐队演奏、鸣放21响军礼炮的“最高礼遇”等。但是这一次，美国国防部已经表示，他们今年将不会这样做。特朗普会留下“总统纸条”吗？按照以往惯例，一位将要卸任的美国总统通常会在椭圆形办公室“坚毅桌”的中间抽屉里为新总统留一张手写的纸条。这个传统始于美国前总统里根，当时他曾为接任的老布什总统写了一张纸条。里根表示，他将非常珍惜同老布什共同分享的记忆，并表示会为他未来祝福。“我会想念我们周四一起吃午饭的时间。”里根说。在1992年的大选中老布什落败给克林顿之后，他仍延续了里根的传统，为克林顿留下了一张手写的纸条。“你的成功就是我们国家的成功，我会为你使劲地加油，祝你好运！”老布什在纸条中写道。当时的第一夫人希拉里·克林顿曾在后来表示，老布什总统的话让她感动到落泪。因为“总统纸条”的广泛关注度，新总统第一天“上班”走进椭圆形办公室后，通常都会先阅读这张来自“前任”的纸条。“我们已经习惯了能看到这样的一张纸条。”美国总统历史学者本达特（Jim Bendat）表示，“这是一项特别好的传统，是此前所延续下来的一项传统，也是总统宣誓就职当天的一项传统。”美国有政治分析专家说，这些手写的纸条并非是教新总统“如何开展工作”，而是两位总统之间的一种私人的沟通，被看作是即将离任的总统对新总统的一种接受和认可，在某种程度上甚至被看作是权力和平交接的一个环节。“这体现了将要离任的总统的一种气度。”美国总统历史学者阿普德格罗夫（Mark Updegrave）表示，“尽管他（老布什）被克林顿击败，但他还是为克林顿写了一封很感性的手写信，仍然真诚地祝福新的总统一切顺利。”阿普德格罗夫表示，他有信心，即使“总统纸条”的传统此次被特朗普打破，但仍然会在拜登时代回归。“他（拜登）曾是副总统，并且在参议院任职超过36年，对于延续传统，没有人比他更了解。”阿普德格罗夫说道。（第一财经）

耶伦：为避免更长期的衰退，美国经济需大规模刺激政策支持

美联储前主席、现被提名美国财长人选的耶伦呼吁美国国会尽快推出大规模刺激措施，以有效避免经济陷入更长期的衰退。19日，耶伦将出席参议院财长提名听证会。根据美国媒体拿到的讲话稿，她希望议员们能搁置分歧。“经济学家们往往看法不同，但现在基本达成共识，如果不采取进一步行动，我们现在就有可能陷入一场更长、更痛苦的衰退，而经济将在以后留下长期的伤疤。”耶伦说，“在接下来的几个月里，我们将需要更多的援助来分发疫苗、重新开放学校、帮助各州让消防员和教师继续工作。”小布什政府时期财政部高级官员弗拉托（Tony Fratto）说，拜登对耶伦的提名是希望这位对劳动力市场颇有研究的经济学家能够帮助美国经济从疫情中迅速恢复过来，并协助政府在国会的经济议程推进中发挥关键作用。拜登上周公布了1.9万亿美元的刺激方案“美国救援计划”（American Rescue Plan）细节，其中包括延长和提高失业救济金、将联邦最低工资提高到每小时15美元、拨款3500亿美元用于州政府和地方政府援助、拨款1700亿美元用于K-12学校和高等教育机构、拨款500亿美元用于新冠病毒检测和建立全国性的疫苗接种计划等。而美国国会内部对此分歧明显。共和党人对救济法案的规模和范围有所质疑，认为近2万亿美元的开支远远超过经济实际需要。一些共和党人和民主党人也对不断增长的债务表示担忧。美国国会预算办公室此前发布的报告称，由于新冠疫情导致政府支出增加、收入下滑，公众持有的美国联邦政府债务规模将于2021财年（2020年10月1日至2021年9月30日）超过国内生产总值（GDP）。不少人担心，美国债务负担是否有上限以及未来如何偿还这两个问题可能成为重大风险。“在某种程度上，我们将为此付出代价。”老布什政府经济顾问委员会主席、斯坦福大学经济学家博斯金（Michael Boskin）说，他赞成减税而不是扩大政府开支，并警告说，巨额赤字不能无限期地进行下去，因为最终利率会上升。当耶伦在克林顿政府担任白宫经济顾问委员会主席时，她曾积极推动政府预算平衡。这一次她的观点有所改变。讲话稿显示，耶伦称无论是当选总统还是自己，都不否认新救济法案会加剧债务负担。但现在，当利率处于历史低位的时候，增加债务是明智的选择。美联储主席鲍威尔上周表示，虽然美国债务增长速度快于经济增长，但债务水平“远不是不可持续的”。尽管去年政府债务增加了4万亿美元，但债务利息却下降了8%。美国会预算办公室CBO预计，利率在未来十年的大部分时间内将保持在较低水平，利息成本占GDP的比例将低于大流行前的预测。美国约翰斯·霍普金斯大学实时统计数据显示，美国累计新冠肺炎确诊病例18日突破2400万例。疫情对美国经济的冲击正在数据中不断显现，消费支出风向标——零售销售月率已经连续三个月环比回落，企业裁员令非农就业岗位时隔七个月再次出现负增长。耶伦提及，美国经济在新冠疫情爆发之前就存在日益加剧的不平等现象。“早在新冠疫情爆发之前，我们生活在一个K形经济中，贫富差距持续扩大。美国经济必须重建，这样才能为更多人创造更多的繁荣，确保美国工人能够在日益激烈的全球竞争中占据优势。”讲稿显示。（第一财经）

美银：能源股成新年市场焦点，通胀交易热度直逼2006年

2021年刚过去不到三周，美国金融市场已经有了一个相当明确的主题——通胀交易。新年以来，资金正涌向通胀交易主题的资产，通胀交易和通缩交易的收益率差距创2006年以来新高。美银称，上周流入市政债券的资金量刷新历史纪录，能源股和财政部通胀保值债券（TIPS）买入量也创下史上第二和第三大规模。通胀交易通常出现在经济复苏时期，主要特点是大宗商品价格震荡上行、利率预期上升。通缩交易往往对应经济面临滞胀或下行压力阶段，对应大宗商品价格回落，利率预期走低。通胀交易中大宗商品、房地产、财政部通胀保值债券（TIPS）和价值股会获得关注，相对而言企业债、成长股、黄金往往是通缩交易的热点。随着经济复苏预期推升油价，能源股正日益受到机构的关注。第一财经记者注意到，摩根大通刚刚将埃克森美孚石油评级从中性上调至跑赢大市，目标价从50美元上调至56美元。这是自2014年以来小摩首次将其评级上调至跑赢大市，巴克莱随后也将埃克森美孚评级从持有上调至增持。近期10年期美国国债收益率突破1%关口引发市场广泛关注，其背后的主要驱动力是潜在的通胀预期。在通胀交易重新成为市场焦点的背景下，各大投资银行也预测，美国国债10年期收益率仍有更多上行空间。摩根大通预计10年期美国国债收益率短期内将达到1.30%。大宗商品走势为潜在的通胀上升提供了部分线索，目前大豆、玉米等农产品创下近七年新高，工业金属铜期货创2013年以来最高水平。美国商品期货交易委员会（CFTC）显示，对冲基金对铜价上涨的净押注接近2018年初以来新高。为了应对疫情对经济的冲击，美国政府和美联储推出了史无前例的刺激政策。上周，美国当选总统拜登提出了新一轮1.9万亿美元的“美国拯救计划”，以加快经济复苏步伐。市场普遍预期，从基础设施建设到电动汽车充电部署，原材料需求将再次受到提振。美国银行表示，随着疫苗分发推进，美国和欧洲的经济活动应该会逐渐好转。该行上调了2021年铜、铝、镍和锌的平均价格目标，将铜的预期推高至每磅3.96美元，这意味着将比目前水平上涨10%。另一方面，美联储对通胀的态度相对宽容，一定程度上缓解了外界对货币政策转向的担忧。美联储主席鲍威尔上周在出席普林斯顿大学“对话美联储”活动时表示，短期内疫情消退后，大规模支出可能会对价格形成上行压力，但短期价格上升并不意味着持续的通胀。鲍威尔称，目前的政策框架强调稳定的通胀预期，而

灵活的平均通胀目标制意味着，美联储不必拘泥于公式，其通胀目标没有既定的公式。他表示，美联储将会容忍通胀率超过2%，以便使平均通胀率达到2%。美银首席投资策略师哈特内特 (Michael Hartnett) 表示，疫苗引发了强劲的“经济重启”交易，复苏预期在速度和规模上都超过了2008年，近期通胀预期趋势与经济重启、资源供需形势相吻合。(第一财经)

面对上升的美债收益率和赤字，美联储已经没有选择

疫情期间美国赤字上升，以及美联储重启量化宽松，导致以美元为基础的全球金融体系陷入困境。在拜登宣布1.9万亿美元的经济刺激计划之后，美债收益率攀升，美联储和财政部将会如何应对，才能避免市场再次混乱，成为了目前最大的问题。长期宏观分析师Luke Gromen在最近的采访中分享了他对美元、黄金和美国国债的长期展望，谈到了在后疫情时代，全球央行将如何推动宏观市场动态的问题。他表示：“在收益率上升的整个过程中，美元的反应并不剧烈。当一个国家的收益率上升而货币贬值时，说明国际收支出现了问题。”他认为，美元走软是因为鲍威尔和其他美联储官员希望美元贬值，从而在国际贸易中让美元回流。Luke Gromen分析，收益率上升是基于经济刺激的预期，而之所以需要刺激，是因为美国在疫情后出现了国际收支问题。疫情期间美国财政预算出现了巨大的漏洞，如果没有大规模刺激或令美元大幅贬值的措施，美国政府就无法弥补财政赤字。他提醒，2014年美联储表示将开始缩减资产购买规模时，各国央行就开始缩减量化宽松政策了。但这次不同，在疫情爆发之前，债券购买规模就开始呈上升趋势了。Luke Gromen表示，**2021年美联储和美国政府需要再融资7-8万亿美元，预算赤字将进一步扩大，这可能意味着债券发行量将会更大，而这对于美债收益率和美元都会产生较大影响。大摩：美债收益率将稳步上升。**去年11月，大摩预测10年期美债收益率到2021年底将达到约1.5%，当时市场普遍认为这个目标过高，大部分人还是认为美债收益率会在1.1%到1.3%区间浮动（普遍预测是保持在1.2%左右）。而大摩的利率分析师Guneet Dhingra表示，他们对美债收益率预测高于普遍共识，是因为美联储关注的是收益率上升的条件，而不是具体水平。他认为，美联储2021年面临的最大挑战是防止出现2013年那样的“缩减恐慌”(taper tantrum)。Guneet Dhingra表示，大摩的预测是基于两大原因。首先是经济预测，尤其是对通胀的预测，超出了市场的普遍共识。其次，他们认为，在三个条件下，美联储可以接受收益率提高：**(1) 收益率是逐步上升的；(2) 收益率上升由通胀预期上升推动，而非实际收益率上涨；(3) 收益率上升伴随着经济增长的复苏，或者有积极的因素。**过去6个月，10年期美债收益率上升60个基点，但实际上并没有对金融市场造成任何实质的不利影响。美债收益率的上升是渐进的，首先是实现收支平衡，同时伴随着疫苗和民主党横扫国会等积极的基本面消息。美联储副主席克拉里达表示，在“蓝潮”之后，美债收益率接近1.15%，但他并不感到担心。这与大摩对美联储隐性收益率曲线控制的理解是一致的。Guneet Dhingra认为，从现在开始，**实际收益率将对名义收益率的上升贡献更大。**大摩的收益率曲线控制指数最近出现了下跌，是未来收益率走势的一个重要信号。0.6%的收益率上升可以分解为0.55%的通胀预期和0.05%的实际收益率——鉴于V型复苏和即将出台的财政刺激措施，这种组合是不可持续的。因此，预计实际收益率将从这些历史低点发生变化，并在美债收益率上升中发挥更大作用。美债收益率的逐步上升，尤其是实际收益率的上升，可能会减轻2021年再次出现“缩减恐慌”的风险。收益率在2013年大幅上升的一个原因是，相对于经济基本面改善而言，收益率太低了。收益率的逐步上升确保了它们不会远远落后于基本面，并降低了大幅上涨的可能性。从1月份FOMC会议开始，美联储的沟通将是确保实际收益率走势不会失控的关键。Guneet Dhingra认为，**美联储将成功地控制收益率曲线，原因有三：首先，美联储对量化宽松规模和组成的高度选择性，降低了收益率飙升的风险。其次，12月联邦公开市场委员会的会议纪要显示，美联储计划在传达其意图和实际缩减购债规模之间有很长的准备时间。这与2013年的情况形成了鲜明对比。当时，缩减购债规模的计划推出得有点出人意料，似乎迫在眉睫。最后，市场区分了缩减和紧缩，降低了引发恐慌的风险。2013年，美联储无法通过提高利率将紧缩政策和缩减政策分开。从2009年到2013年，利率预期（反映加息定价）和期限溢价（反映量化宽松定价）正相关，这表明市场已经习惯于将加息和量化宽松视为同一枚硬币的两面。相比之下，利率预期和期限溢价在过去9个月已完全脱钩，表明市场这次不会再犯同样的错误。**（金十数据）

6月英国将办G7线下峰会，拜登会去参加吗？

作为今年的七国集团（G7）轮值主席国，英国将于2021年6月11~13日于康沃尔郡的卡比斯贝举行G7峰会，期间澳大利亚、印度和韩国将应邀以嘉宾国的身份参会。据悉，英国首相约翰逊希望利用此契机，帮助全世界更好地从新冠肺炎疫情中恢复过来，共创更绿色、更繁荣的未来。“疫情无疑是我们这几代人见过的最具破坏性的力量，也是我们所经历的对现代世界秩序的最大考验。我们理应本着开放的精神，团结起来，共创美好未来，应对更好地从疫情中恢复过来这一挑战。”约翰逊表示。值得注意的是，届时美国政府已经完成换届，对于两年来首次举行的线下峰会，美国总统是否会参加？据外媒报道，**英国政府希望美国当选总统拜登就职后以此为契机访问英国，但有英国政府消息人士表示，除了加拿大，可能拜登哪儿也不会去。为何选择康沃尔？**G7由英国、美国、德国、法国、意大利、加拿大、日本组成。如前所述，此次G7峰会将是两年来首场实体峰会。2020年原定在美国戴维营的G7峰会由于疫情因素而改为视频会议。此次峰会，英方还邀请了澳大利亚、印度和韩国参加。英方给出的理由是，希望利用G7这一平台加强和拥有先进科技的国家之间的合作。为什么选择康沃尔郡举办此次峰会？“康沃尔郡是举办这一关键峰会的绝佳之地。两百年前，康沃尔郡的锡矿和铜矿在英国的工业革命中占据了核心地位，今年夏天，康沃尔郡将再次成为伟大的全球变革和进步的中心。”约翰逊表示。据悉，届时G7峰会将在在海滨小镇卡比斯贝举行，邻近的圣艾夫斯和该地区的其他小镇都将协助会议的举办。英方预计整个康沃尔郡都将受益于举办G7峰会带来的丰硕成果。康沃尔郡旅游局预计峰会的举办将给该郡带来相当于5000万英镑的经济影响，包括未来旅游业增长带来的收益。英国政府将同康沃尔郡的领导人和相关机构密切合作，确保峰会能给该地区留下恒久的遗产，能让他们在未来多年内都能从举办峰会带来的成果中获益。此外，2021年英国还将举办G7政府部长之间的多场会议，既有线上会议，也有在英国各地举行的线下会议，这些会议的举办是为了让英国的多个领域都能从英国担任G7轮值主席国的身份中获益。这些部长级峰会将涵盖经济、环境、医疗卫生、贸易、科技、发展和外交。**国际领导力展现。**对英国的国际领导力而言，2021年是极为关键的一年。除了G7峰会，今年2月，英国还将担任联合国安全理事会的轮值主席国，年底，英国还将在格拉斯哥主办联合国气候变化大会，以及旨在让发展中国家的儿童入学的全球教育大会。截至目前，英国在疫情中的死亡人数在欧洲国家中最高，据美国约翰斯·霍普金斯大学发布数据显示，截至1月19日，累计死亡病例超过8.8万人。同时，英国的新冠疫苗接种速度在欧洲也排在前列。根据牛津大学等机构所开发的Our World in Data数据库统计，如果按照疫苗人均接种率来计算，英国的人均疫苗接种率在全球排在前三位，接种率达到5%，即100人中已经有5人接种。在英国政府于1月11日发布了完整的新冠疫苗接种计划后，数据显示，目前英国已有超过220万人接种了第一剂新冠疫苗。（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