

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	30996.98	(179.03)	(0.57)
标准普尔500指数	3841.47	(11.60)	(0.30)
纳斯达克综合指数	13543.06	12.14	0.09
伦敦富时100指数	6695.07	(20.35)	(0.30)
沪深300指数	5569.78	4.81	0.09
恒生指数	29447.85	(479.91)	(1.60)
恒生国企指数	11677.45	(212.00)	(1.78)
恒生指数期货	29461.00	(454.00)	(1.52)
恒指指数期货持仓量	120676.00	2460.00	-
纽约黄金(美元盎司)	1,864.20	(13.60)	(0.72)
纽约白银(美元盎司)	25.54	(0.30)	(1.15)
纽约期铜(美元磅)	3.62	(0.030)	(0.81)
纽约原油期货(美元桶)	49.76	(0.95)	(1.87)
上海期铜(人民币元吨)	58700.00	(440.00)	(0.74)
波罗的海干散货指数	1810.00	(27.00)	(1.47)

## 港股通每日报告 (零售)

### ■ 市场概况及策略

上周五(1月22日),恒生指数开盘跌0.4%,全天单边下挫。截至收盘,恒生指数跌479.91点或1.6%,报29447.85点,全日成交额达2441.89亿。国企指数跌1.78%,报11677.45点,红筹指数跌2.78%,报4031.33点。恒指本周累计涨幅达3.06%,最高点为30135.5点,最低点为28390.29点。**蓝筹股方面**,中海油(00883)跌5.57%,报7.8港元,全天成交额40.91亿港元,拖累恒指21点,领跌蓝筹股。**其他重磅蓝筹**,药明生物(02269)涨6.03%,报121.3港元,贡献恒指56点;美团-W(03690)涨1.33%,报380.2港元,贡献恒指23点;腾讯(00700)涨1.25%,报691港元,贡献恒指39点;银河娱乐(00027)跌4.37%,报59.05港元,拖累恒指14点。**热门板块方面**,光伏太阳能板块逆市大涨,截至收盘,阳光能源(00757)涨6.38%,报0.58港元;协鑫新能源(00451)涨15.87%,报0.365港元;新特能源涨9.39%,报26.8港元;信义玻璃(00868)涨4.19%,报20.15港元。港股在线教育股亦逆市上扬,截至收盘,新东方在线(01797)涨7%,报27.5港元;卓越教育集团(03978)涨2.08%,报2.94港元;新东方-S(09901)涨5.78%,报1391港元。A股保险股全线下挫,港股内险股亦跟随走弱。截至收盘,中国太保(02601)跌7.7%,报34.75港元;中国太平(00966)跌5.05%,报15.42港元;新华保险(01336)跌4.73%,报31.2港元;中国人寿(02628)跌4.4%,报17.4港元。比特币价格连跌三日,拖累港股区块链概念股齐跌。截至收盘,雄岸科技(01647)跌11.9%,报0.37港元;火币科技(01611)跌6.99%,报7.19港元;柏能集团(01263)跌2.8%,报3.12港元。**热门股方面**,药明康德(02359)涨12.27%,报204港元,刷新上市新高。思摩尔国际(06969)涨7.71%,报84.5港元,盘中创历史新高。赣锋锂业(01772)涨7.62%,报130港元,盘中再创历史新高。颐海国际(01579)今日盘中逆市暴涨,高见137.3港元,刷新历史新高。截至收盘,涨15.35%,报136港元。综合来看,恒生指数低开低走,收跌1.60%,不过全周上涨3%,连续四周上涨。外围市场方面,据彭博报道,面对来自变异新冠病毒的威胁,美国将禁止近期到过南非的多数非美国公民入境,法国可能进入新一轮封锁。拜登公布“战时”防疫计划,共和党议员坚持反对大规模纾困案。我们认为,新任美国总统顺利完成交接,前期的利好已释放殆尽,但新的刺激方案却阻力重重,市场情绪受到打击。虽然疫苗接种有序推进,但海外疫情依然严峻。国内经济稳步回升,且新成立的公募基金和年金均可投资港股,而港股市场中处于低估值的优质个股吸引更多南下资金。建议投资者关注四条主线:1、互联网及科技新经济板块的龙头股;2、A/H股中港股大幅折价、估值偏低但基本面较为稳健的个股;3、A股相对稀缺或在港股具备特色的独特公司;4、估值偏低且因短期事件影响而被错杀的蓝筹股。

### ■ 海外财经信息

- 拜登怒签198页新冠应对战略,称下月美死亡人数或超50万
- 拉加德:疫苗接种减弱经济下行风险,通胀未来几个月走高
- 福奇WHO首秀:美国不走了加入COVAX疫苗计划履行财政义务
- 拜登可能会推出这八大政策,直接关系到石油市场
- 欧亚经济联盟将与多国展开自贸谈判

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

<b>重要经济数据</b>	德国1月IFO商业景气指数
<b>海外重要事件</b>	因欧洲疫情严峻，2021年达沃斯论坛（世界经济论坛特别年度会议）改为在新加坡召开（1月25日-1月29日）
	欧洲央行首席经济学家连恩参加在线会议
	欧盟委员会主席冯德莱恩就“欧洲优先事项”发表演讲。
	欧洲央行执委帕内塔在意大利金融分析师协会成立50周年在线活动上讲话。
<b>今日聚焦</b>	
<b>业绩公布</b>	(01797) 新东方、(01953) RIMBACO
<b>派息备忘</b>	(01756) 华立大学集团
<b>下周一前瞻</b>	
<b>业绩公布</b>	(02333) 长城汽车、(08511) ZC TECH GP
<b>派息备忘</b>	(00626) 大众金融控股、(02813) 华夏政银国债、(82813) 华夏政银国债-R

资料来源：汇港资讯、中银证券

## 海外股市回顾

上周五（1月22日），美股三大指数收盘涨跌不一，道指跌0.57%，报30996.98点；标普500指数跌0.30%，报3841.47点；纳指涨0.09%，报13543.06点。

上周五（1月22日），欧股全线收跌，德国DAX指数跌0.24%，法国CAC40指数跌0.56%，英国富时100指数跌0.3%。本周，欧股涨跌不一，德国DAX指数涨0.63%，法国CAC40指数跌0.93%，英国富时100指数跌0.6%。

上周五（1月22日），亚太股市多数收低，周线则悉数上扬。韩国综合指数收跌0.64%，周涨1.77%；日经225指数跌0.44%，周涨0.39%；澳洲标普200指数跌0.34%，周涨1.27%；新西兰NZX50指数收涨1.69%，周涨7.17%。

## 国际期货市场

上周五（1月22日），国际油价全线走低，美油3月合约跌2.16%报51.98美元/桶，周跌0.73%；布油4月合约跌1.59%报55.21美元/桶，周涨0.2%。美国上周EIA原油库存意外攀升。

上周五（1月22日），COMEX黄金期货收跌0.56%报1855.5美元/盎司，当周累计涨1.4%，COMEX白银期货收跌1.12%报25.565美元/盎司，当周累计涨2.81%。美元走高拖累金价，但对美国出台进一步刺激计划的希望使其周线录得三周来的首次上涨。

上周五（1月22日），伦敦基本金属多数走低，LME期铜跌0.44%报7986美元/吨，周涨0.47%；LME期锌跌0.02%报2708.5美元/吨，周涨0.35%；LME期镍跌1.03%报18205美元/吨，周涨1.1%；LME期铝跌0.15%报1994.5美元/吨，周涨0.18%；LME期锡跌0.14%报21970美元/吨，周涨4.12%；LME期铅涨0.27%报2046美元/吨，周涨2.43%。

## 市场概况及策略

上周五(1月22日),恒生指数全天单边下挫。截至收盘,恒生指数跌479.91点或1.6%,报29447.85点,全日成交额达2441.89亿。国企指数跌1.78%,报11677.45点,红筹指数跌2.78%,报4031.33点。恒指本周累计涨幅达3.06%,最高点为30135.5点,最低点为28390.29点。**蓝筹股方面**,明晟公司(MSCI)1月21日在其官网宣布,将把中海油(00883)剔除出MSCI明晟全球市场指数和MSCI中国全股票指数。MSCI明晟发布声明称,在1月26日收盘前,还将把中海油从相关非市值加权指数和相关定制化指数中剔除。截至收盘,中海油跌5.57%,报7.8港元,全天成交额40.91亿港元,拖累恒指21点,领跌蓝筹股。**其他重磅蓝筹**,药明生物(02269)涨6.03%,报121.3港元,贡献恒指56点;美团-W(03690)涨1.33%,报380.2港元,贡献恒指23点;腾讯(00700)涨1.25%,报691港元,贡献恒指39点;银河娱乐(00027)跌4.37,报59.05港元,拖累恒指14点。**热门板块方面**,国家能源集团、中国国新、中国东方联合发起的国能新能源产业投资基金合伙协议在北京签署,该基金整体规模为100.2亿元。光伏太阳能板块逆市大涨,截至收盘,阳光电源(00757)涨6.38%,报0.58港元;协鑫新能源(00451)涨15.87%,报0.365港元;新特能源涨9.39%,报26.8港元;信义玻璃(00868)涨4.19%,报20.15港元。隔夜美股在线教育板块大涨,跟谁学(GSX.US)涨超11%,新东方(EDU.US)涨超6%。港股在线教育股亦逆市上扬。截至收盘,新东方在线(01797)涨7%,报27.5港元;卓越教育集团(03978)涨2.08%,报2.94港元;新东方-S(09901)涨5.78%,报1391港元。五家A股上市保险公司2020年全年原保费数据已经出炉。单看寿险,保费出现分化,总体是“两升三降”。财险领域,各大险企去年都受到“降价、增加保额、提质”的车险综合改革影响,短期影响了保费规模。A股保险股全线下挫,港股内险股亦跟随走弱。截至收盘,中国太保(02601)跌7.7%,报34.75港元;中国太平(00966)跌5.05%,报15.42港元;新华保险(01336)跌4.73%,报31.2港元;中国人寿(02628)跌4.4%,报17.4港元。根据Coindex价格显示,比特币价格一度跌穿29000美元/枚,低见28845美元,较24小时内最高价35102美元跌去17.83%。比特币价格连跌三日,拖累港股区块链概念股齐跌。截至收盘,雄岸科技(01647)跌11.9%,报0.37港元;火币科技(01611)跌6.99%,报7.19港元;柏能集团(01263)跌2.8%,报3.12港元。**热门股方面**,药明康德(02359)发布公告,公司预计2020年年度归属于公司股东的净利润与2019年年度的人民币18.55亿元相比,增加9.27亿元到11.13亿元,同比增长50%到60%。截至收盘,药明康德涨12.27%,报204港元,刷新上市新高。思摩尔国际发布公告,于2020财政年度,集团溢利及全面收益总额预期将较截至2019年12月31日止同期(即2019财年)增加约10%至15%。截至收盘,思摩尔国际涨7.71%,报84.5港元,盘中创历史新高。1月21日电液级碳酸锂华东地区均价价格为68300元/吨,与月初相比价格上涨了7.39%。截至收盘,赣锋锂业涨7.62%,报130港元,盘中再创历史新高。中金近日发布研报称,预计颐海国际(01579)全年收入同比增26%;预计全年净利润同比增32%至9.5亿元,考虑市场估值中枢上移,上调颐海国际目标价10%至115港元,维持“跑赢行业”评级。颐海国际今日盘中逆市暴涨,高见137.3港元,刷新历史新高。截至收盘,涨15.35%,报136港元。五菱汽车(00305)公布,计划以先旧后新方式配售2.23亿股股份,占扩大后股本6.76%,每股配售价为2.47港元,较昨日收市价折让9.85%。公司预计所得款项净额约为5.38亿港元,将用于集团新型电动物流车之研发项目、偿还公司若干计息短期借款、及供日后有机会时作其他可能之业务发展或投资,以及作营运资金及一般企业用途。截至收盘,五菱汽车跌8.39%,报2.51港元。**综合来看**,恒生指数低开低走,收跌1.60%,不过全周上涨3%,连续四周上涨。外围市场方面,据彭博报道,面对来自变异新冠病毒毒株的威胁,美国将禁止近期到过南非的多数非美国公民入境,法国可能进入新一轮封锁。拜登公布“战时”防疫计划,共和党议员坚持反对大规模纾困案。我们认为,新任美国总统顺利完成交接,前期的利好已释放殆尽,但新的刺激方案却阻力重重,市场情绪受到打击。虽然疫苗接种有序推进,但海外疫情依然严峻。国内经济稳步回升,且新成立的公募基金和年金均可投资港股,而港股市场中处于低估值的优质个股吸引更多南下资金。建议投资者关注四条主线:1、互联网及科技新经济板块的龙头股;2、A/H股中港股大幅折价、估值偏低但基本面较为稳健的个股;3、A股相对稀缺或在港股具备特色的独特公司;4、估值偏低且因短期事件影响而被错杀的蓝筹股。

## 沪港通成交回顾

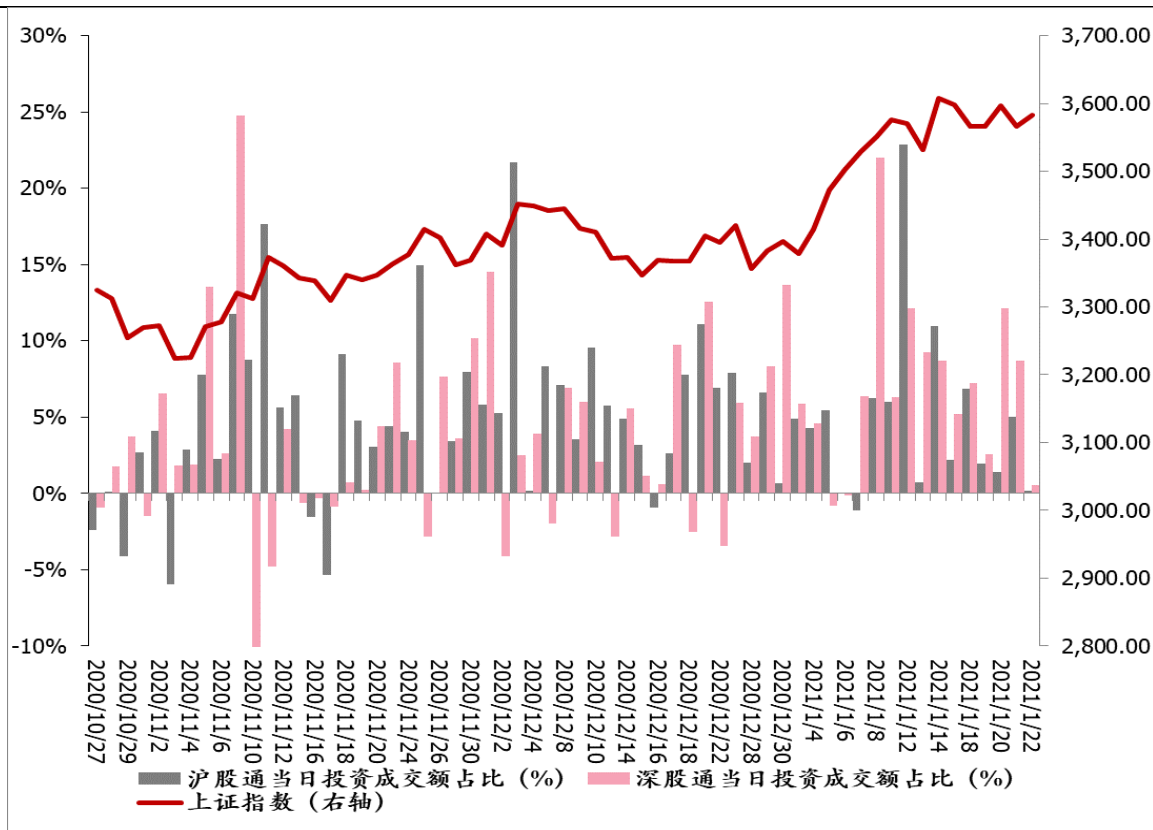
图表 1. 沪港通当日成交一览

指标名称	沪股通	港股通
当日投资额度余额	514.5亿元 (人民币)	731.05亿元 (人民币)
当日使用额度占比%	1.06	12.97
卖出成交额	287.34亿元 (人民币)	322.45亿元 (港币)
买入成交额	279.37亿元 (人民币)	416.11亿元 (港币)
成交金额	566.71亿元 (人民币)	738.56亿元 (港币)

资料来源:万得、中银证券

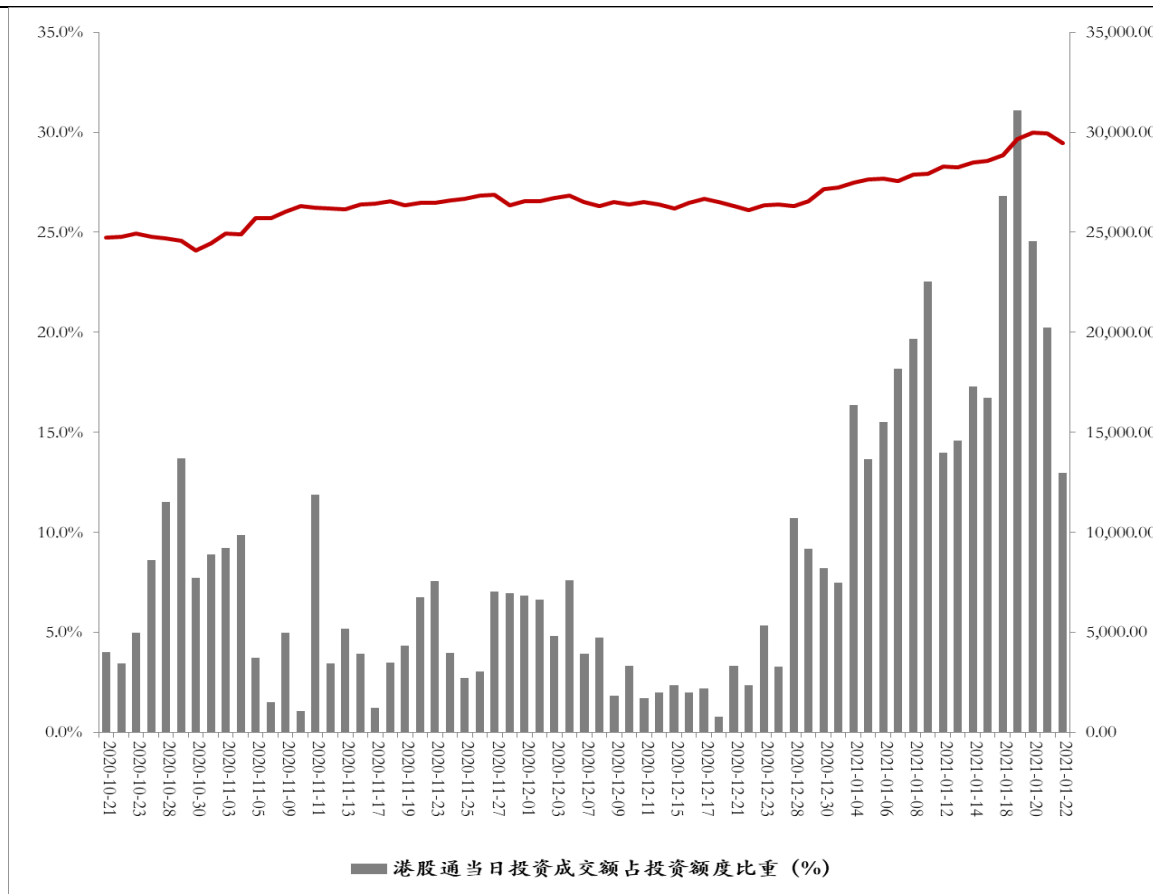


图表 2. 沪股通深股通当日投资成交额占投资额度比重 (%)



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	45.26	691.00	1.25	0.32	47.70	10.09	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	2	31.37	29.80	-3.72	1.48	47.17	7.00	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	3	24.21	27.25	-2.68	2.92	51.79	1.87	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	4	17.08	380.20	1.33	0.38	233.77	19.52	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	5	12.58	47.60	-2.76	0.46	8.37	0.79	电讯业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	6	12.36	7.80	-5.57	1.16	7.73	0.72	能源业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	沪市港股通	7	8.64	84.50	7.71	0.57	340.52	472.50	非必需性消费(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	8	6.53	510.50	-0.87	0.62	61.30	14.11	金融业(HS)
2269.HK	药明生物	沪市港股通	9	6.09	121.30	6.03	0.59	348.71	33.24	医疗保健业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	10	5.34	32.00	-3.90	1.03	44.31	4.74	非必需性消费(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	34.43	691.00	1.25	0.32	47.70	10.09	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	2	18.57	29.80	-3.72	1.48	47.17	7.00	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	3	15.08	380.20	1.33	0.38	233.77	19.52	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	4	15.07	47.60	-2.76	0.46	8.37	0.79	电讯业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	5	12.66	2.00	-1.48	5.70	-38.27	2.23	工业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	6	12.25	27.25	-2.68	2.92	51.79	1.87	资讯科技业(HS)
1211.HK	比亚迪股份	深市港股通	7	10.39	254.60	2.50	2.14	190.98	10.21	非必需性消费(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	8	10.27	84.50	7.71	0.57	340.52	472.50	非必需性消费(HS)
0883.HK	中国海洋石油	深市港股通	9	9.48	7.80	-5.57	1.16	7.73	0.72	能源业(HS)
0291.HK	华润啤酒	深市港股通	10	7.94	69.20	-1.56	0.42	134.91	9.49	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
601318.SH	中国平安	沪股通	1	20.17	83.80	-0.76	1.07	12.47	2.16	非银金融
600519.SH	贵州茅台	沪股通	2	18.70	2079.95	0.48	0.23	58.61	17.60	食品饮料
601012.SH	隆基股份	沪股通	3	17.78	119.70	4.98	2.36	55.38	13.63	电气设备
600438.SH	通威股份	沪股通	4	14.28	44.85	7.30	3.62	54.21	8.29	电气设备
600887.SH	伊利股份	沪股通	5	13.95	46.04	-0.45	2.01	38.22	9.86	食品饮料
603259.SH	药明康德	沪股通	6	13.66	176.00	10.00	1.74	174.85	13.47	医药生物
600276.SH	恒瑞医药	沪股通	7	12.98	112.60	4.11	0.77	102.59	21.25	医药生物
600036.SH	招商银行	沪股通	8	12.51	51.64	-1.90	0.42	13.38	1.95	银行
601888.SH	中国中免	沪股通	9	12.11	283.00	4.04	0.93	153.59	28.11	休闲服务
600031.SH	三一重工	沪股通	10	11.62	41.30	-1.20	1.33	24.15	6.56	机械设备
000858.SZ	五粮液	深股通	1	24.01	295.56	-0.47	0.66	59.12	14.29	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	深股通	2	20.01	408.00	4.27	1.54	213.44	15.49	电气设备
002594.SZ	比亚迪	深股通	3	15.84	242.92	3.14	3.70	191.89	11.09	汽车
300059.SZ	东方财富	深股通	4	15.54	39.35	-0.83	4.39	88.38	10.66	非银金融
000100.SZ	TCL科技	深股通	5	12.30	9.94	1.43	5.55	67.52	4.49	电子
002475.SZ	立讯精密	深股通	6	12.28	57.49	-0.71	1.28	61.85	16.14	电子
000725.SZ	京东方A	深股通	7	11.89	7.13	2.15	3.22	97.60	2.45	电子
300274.SZ	阳光电源	深股通	8	11.79	98.80	5.78	5.00	93.87	14.85	电气设备
300124.SZ	汇川技术	深股通	9	10.58	98.80	-3.14	1.58	94.17	17.13	电气设备
000333.SZ	美的集团	深股通	10	9.62	100.57	0.47	0.45	28.38	6.26	家用电器

资料来源: 万得、中银证券

## 香港个股公告

- 1、明源云(00909.HK)发布公告，截至2020年12月31日止年度，集团预期将取得公司股东应占亏损介乎约人民币6.90亿元至约人民币7.50亿元，截至2019年12月31日止年度：公司股东应占利润约人民币2.16亿元。
- 2、雅仕维(01993.HK)公告，于2021年1月22日，公司、目标公司亿华国际有限公司及林订立收购协议，据此，公司有条件同意收购而林有条件同意出售：(i)销售股份，相当于目标公司已发行股的100%；及(ii)金额为约3820万港元的销售贷款，代价为约1.227亿港元。公司将向林或其代名人发行永久次级可换股证券，以支付代价。
- 3、信达生物(01801.HK)宣布，配售事项的所有条件已达成及配售事项的完成已于2021年1月22日发生。合共5200万股配售股份已由配售代理根据配售协议的条款及条件成功配发予不少于六名承配人，配售价为每股股份90.90港元。配售事项的所得款项净额约为46.71亿港元。
- 4、训修实业(01962.HK)发布公告，即使由于辫子产品的大量销售使得集团截至2020年12月31日止年度的收入较截至2019年12月31日止年度增加约12.0%及集团2020年下半年的收入较2020年上半年增加约35.0%，但预期集团该年度将录得除所得税后亏损约1500万港元，而截至2019年12月31日止年度录得除所得税后利润约8620万港元。
- 5、招商局置地(00978.HK)发布公告，于2020年10月1日至2020年12月31日期间，集团连同其联营公司及合营公司获得合同销售总额约为人民币168.53亿元(单位下同)，同比增长约47%，而合同销售总面积约为89.45万平方米，同比增长约33%。截至2020年12月31日止年度，集团连同其联营公司及合营公司获得合同销售总额约为498.74亿元，同比增长约33%，而合同销售总面积约为275.36万平方米，同比增长约30%。
- 6、1月19日，贝莱德减持海螺水泥(00914.HK)1694.0451万股，每股作价50.7596港元，总金额约为8.6亿港元。减持后最新持股数目约为6236.5万股，最新持股比例为4.8%。
- 7、中国铁建(01186.HK)发布公告，公司2020年第四季度新签合同额11636.869亿元人民币；2020年累计新签合同额25542.887亿元人民币，同比增长27.28%。
- 8、年年卡(03773.HK)发布公告，集团预期相比2019年度集团所录得的盈利约70万人民币，集团截至2020年12月31日止年度将录得介乎2500万人民币至3200万人民币的间的盈利。
- 9、久泰邦达能源(02798.HK)发布公告，截至2020年12月31日止年度，年股东应占综合溢利预期较截至2019年12月31日止年度股东应占综合溢利的人民币2.18亿元增加约50%至65%。
- 10、中兴通讯(00763.HK)发布2020年度业绩快报，2020年第四季度单季，公司归属于上市公司普通股股东的净利润16.55亿元，同比增长62.21%，环比增长93.57%。2020年度，公司归属于上市公司普通股股东的净利润43.67亿元，同比减少15.18%，主要由于2019年第三季度资产处置带来一次性税前收益26.62亿元，较大增加2019年度净利润所致。
- 11、新东方在线(01797.HK)发布截至2020年11月30日止6个月业绩，该集团实现总营收人民币6.77亿元(单位下同)，同比增加19.2%。
- 12、华润啤酒(00291.HK)发布公告，该集团预期截至2020年12月31日止年度的公司股东应占溢利较截至2019年12月31日止年度大幅增加至少50%。据悉，有关增幅主要源于产能优化和组织再造相关的员工补偿及安置费用减少；及其他收入中的玻璃瓶使用收入和出售固定资产所得溢利增加。
- 13、中石化油服(01033.HK)公布，经初步测算，按照中国企业会计准则，预计公司截至2020年12月31日止12个月归属于上市公司股东的净利润约为人民币0.8亿元，比上年减少人民币8.34亿元，降幅91.2%；归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润约为人民币-2.7亿元，比上年减少人民币7.75亿元，降幅154.1%。
- 14、伟能集团(01608.HK)发布公告，预期截至2020年12月31日止年度公司拥有人应占合并溢利将较2019年12月31日止年度录得的约2.836亿港元增长超过70%。
- 15、京东方精电(00710.HK)公布，预期集团截至2020年12月31日止年度的股东应占溢利将较2019年同期大幅增长不少于150%，其主要由于中国客户销售的薄膜电晶体("TFT")和触控屏显示模组增加及集团的成本优化及效率管理措施降低了运营成本。

(万得)

## 海外财经信息

**拜登怒签 198 页新冠应对战略，称下月美死亡人数或超 50 万**

当地时间周四（21 日），美国总统拜登签署 10 项同新冠肺炎疫情有关的总统行政令，作为新政府对抗疫情计划的一部分。拜登表示，制定这项战略是因为上届政府未能以民众所需的紧迫感、专注和统筹协调来采取行动。拜登当天在美国副总统哈里斯、国家过敏与传染病研究所所长福奇博士等官员的陪同下，在白宫发表讲话。讲话中，拜登批评特朗普政府的疫苗供应计划“一塌糊涂”。拜登表示，美国人口只占全球约 4%，但是疫情死亡人数却占全球疫情死亡人数的 20%。“情况在好转前可能将持续恶化。”拜登在讲话中表示，下个月美国的新冠死亡人数可能会超过 50 万。“我们所做的一切都是为了恢复公众的信任。”拜登表示，“（新冠）病例会继续增加，出现如今的局面不是一天造成的，形势的好转也需要花上几个月的时间。但是，让我重申，我们会熬过去的，我们将战胜这场疫情，对于一直在等待行动的美国来说，请允许我明确表示：援助已经在路上。”“我们的国家策略是综合性的，它是以科学为依据，而不是政治；它基于事实，而不是否认（事实）；它包含了很多的细节。”拜登当天介绍新政府所公布的“美国新冠国家战略”时表示，这份计划的重点是加强对新冠病毒的检测、加快疫苗的发放和接种、为州和地方提供更多的资金和指导、关注如何重开学校和商业，还有一个关键部分是如何恢复美国公众的信任。根据这份总长为 198 页的国家战略，拜登政府将大幅增加检测、在未来的 100 天内重新开放大多数的小学、计划到 4 月底之前发放 1 亿支新冠疫苗。“这将是自史以来我们在国家运作上所面临的最大一次挑战。”拜登在谈到疫苗发放时如此表示。在当天的一份行政令中，拜登称根据《国防生产法》，要求企业优先生产防疫所需要的物资，比如口罩和与疫苗配套使用的检测用具、呼吸机和相关设备等。“我们的国家将进入一场‘全面战时状态’，通过加速生产解决一切物资紧缺的问题。”拜登在当天的讲话中表示。在恢复公众信任方面，当天的另一份行政令称，政府将创建一个公共信息网页，上面将即时公布有关病例、死亡案例、住院率、检测、疫苗接种等国家层面和各州层面的数据。此外，政府还将部署联邦紧急应对事务管理署在未来 30 天内设立 100 个社区疫苗接种点。新上任的白宫新冠疫情协调官员齐恩茨(Jeff Zients)表示：“形势比我们此前想象的要糟糕很多。”美媒援引一位消息人士的话说，对他们来说并不是“接手继续工作”，因为“前任政府根本没有计划”，所以，他们要做的是全部从头开始。（第一财经）

**拉加德：疫苗接种减弱经济下行风险，通胀未来几个月走高**

当地时间周四下午，欧洲央行宣布维持三大关键利率不变：主要再融资利率为 0%，存款便利利率为 -0.5%，边际贷款利率为 0.25%。欧洲央行同时宣布，紧急抗疫购债计划（PEPP）规模维持 1.85 万亿欧元不变，将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元。上述决议符合市场预期。消息公布之后，欧股变动不大，欧元对美元汇率维持升势至 1.215。在接受第一财经采访时，凯投宏观（Capital Economics）首席欧洲经济学家安德鲁·肯宁汉（Andrew Kenningham）指出，考虑到目前隐性收益率曲线控制政策的灵活性，欧央行可能在下半年之前都不会做出任何改变。通胀目标能否达成？在随后的记者会上，欧洲央行行长拉加德称，新冠疫苗的接种是欧洲经济走向复苏的重要里程碑，尽管封锁措施将拖累第一季度的经济活动，但经济下行风险不像之前那么明显。因此，拉加德预计，一旦疫情影响消退，将会对中期通胀造成上行压力，通胀在未来几个月将会走高。“这听起来有点像一厢情愿，我们（对通胀走势）的预测仍远低于欧洲央行的预测，”肯宁汉说，“不过，只要欧洲央行预计通胀距离目标还相差甚远，进一步放松政策的理由就会逐渐增强。”目前欧元区通胀年率为 -0.3%，与欧央行接近 2% 的政策目标距离不小。包括不断走低的能源价格在内的诸多因素，使得欧元区通胀水平举步维艰。财政刺激仍然至关重要。拉加德重申，欧洲央行准备根据需要，调整所有工具；并将保证购债的灵活性，以确保政策的平稳转变。在接受第一财经采访时，市场咨询机构 CMC Markets 首席分析师迈克尔·休森（Michael Hewson）说：“过去一年已经表明，尽管欧盟的官员们并不急于推出财政行动，但为了支持欧洲经济，欧洲央行已经准备好在必要时调整（货币）政策。”作为欧元区货币政策的最高决策者，拉加德仍不忘呼吁更多财政政策。她说，协调一致的财政立场仍然至关重要，并且财政措施应该是有针对性的、临时性的；目前需要迅速部署复苏基金，欧盟的援助计划必须立即开始运作。在休森看来，欧元区的确需要更大规模的财政刺激，目前欧盟复苏基金规模较为有限，且该基金的 7500 亿欧元中，只有 3900 亿欧元是以赠款（grants）的形式提供的，难以发挥太大作用。疫情形势依旧严峻。记者会上，拉加德称，尽管疫苗接种正在进行，但仍无法排除疫情恶化的可能性。事实上，鉴于英国、德国和波兰等国均发现了不同的新冠变种病毒，也为整个欧洲的经济前景蒙上了一层阴影。英国单日新增死亡病例连续多日刷新本国记录；法国宣布延长宵禁时间；德国将全国封锁时间延长至 2 月 14 日，并称届时也将实施“有条件”重启，不会全部重开；荷兰宣布将从下周开始实行宵禁；葡萄牙将从本周五开始关闭学校。“由于疫情造成的冲击可能会贯穿 2021 年全年，而欧盟似乎并未在政治上和财政上更接近达成一致，因此未来 3-6 个月可能会出现更多经济因素导致的分裂。”休森说。（第一财经）



## 福奇 WHO 首秀：美国不走了加入 COVAX 疫苗计划 履行财政义务

“世卫组织(WHO)是各国组成的大家庭。我们很开心美国要留在这里。” WHO 总干事谭德塞说，“谢谢你，托尼兄(福奇的名字是托尼)，欢迎作为美国代表团负责人参加 WHO 执行委员会会议。”美国国家过敏症和传染病研究所所长、美国新任总统拜登任命的新冠肺炎首席医疗顾问福奇(Tony Fauci)以视频方式参加上述会议，并作出三项重要承诺：第一，美国仍然将是 WHO 成员；第二，美国计划加入新冠肺炎疫苗实施计划(COVAX)；第三，美国要履行对 WHO 的财政义务。在拜登政府正式上台后，就表示要重返 WHO。对此联合国秘书长古特雷斯 20 日发声明表示，欢迎美国声明重新与世界卫生组织进行接触。“现在是团结的时候，也是国际社会团结一致共同努力阻止这一病毒及其毁灭性后果的时候了。”古特雷斯表示，“疫苗是抗击新冠疫情的重要工具，美国加入并支持新冠疫苗全球获取机制将推动确保所有国家公平获得疫苗的努力。”美国约翰斯·霍普金斯大学发布的数据显示，截至 22 日，全球新冠肺炎累计确诊病例增至 9744 万例，其中美国累计确诊病例和死亡病例均为全球最多，分别为 2461 万例和 40.9 万例。这意味着美国确诊病例已经占全球四分之一，死亡病例占全球近五分之一。拜登在 21 日接受采访时警告称，美国的累计死亡病例可能在下个月超过 50 万。**不走了，美国还将加入 COVAX 疫苗计划。**2020 年 1 月 21 日，美国在华盛顿州确诊了第一位新冠肺炎患者。一年后的这一天，福奇以视频的方式重新回归 WHO 执行委员会会议，并宣布“美国将继续是 WHO 成员”。“昨天，美国总统拜登签署了收回上届政府宣布退出 WHO 的信件。”福奇表示，除此之外美国政府将恢复同 WHO 的日常交流。福奇还表示，拜登会签署行政令，宣布美国将加入 COVAX 疫苗计划，并支持“获取新冠肺炎相关工具”加速计划(Act-Accelerator, 下称“ACT 加速计划”)，推动新冠疫苗的研发治疗以及诊断试剂等产品的分配。“美国随时准备合作与团结，以支持国际上的疫情应对行动，减轻其对世界的影响，加强机构能力，为未来的流行病做好准备，并改善全世界所有人的健康和福祉。”福奇表示。此前，WHO 宣布计划在 2021 年中期前向中低收入国家提供 5 亿个检测工具和 2.45 亿个疗程，2021 年底前向世界提供 20 亿剂疫苗，其中 50% 将提供给中低收入国家。目前已有 190 个经济体参与该计划，部分中低收入经济体已提交了详细的疫苗申请。这一计划是在 ACT 加速计划下做出的，根据 WHO 最近一次的估算，仍需要 313 亿美元资金，目前已募集 34 亿美元，还有 279 亿美元的资金缺口。WHO 方面多次表示，所有参与 COVAX 疫苗计划的经济体都能在 2021 年上半年获得疫苗，首批疫苗将于 2021 年第一季度开始交付使用。到 2021 年下半年，预计该计划覆盖人口的五分之一将获得疫苗，到 2022 年这一比例将进一步提高。另外，COVAX 疫苗计划还通过相关协议获得了 2021 年约 10 亿剂新冠疫苗的优先购买权。不过目前全球疫苗接种计划的推动并不如 WHO 希望的那么公平，资金缺口也依然存在。谭德塞在近期表示，全球正处于“灾难性道德失败”的边缘。“在 49 个高收入国家中，已接种了超过 3900 万剂疫苗。”他表示，“在一个收入最低的国家中，仅注射了 25 剂。不是 2500 万，也不是 2 万 5 千，才 25 剂。”英国医疗慈善机构惠康基金会负责人法哈尔医生在回复第一财经记者的信中表示：“美国能重新回到 WHO，加入 COVAX 疫苗计划和 Act-Accelerator，这都是令人感到振奋鼓舞的消息。我们现在比以往任何时候都更需要团结。”“数十年来，美国科学一直处于全球卫生的最前沿，美国的卫生领导者带来了巨大的技术专长、领导能力和影响力。”法哈尔医生表示，“摆脱疫情最快的方法就是一起来发力。我们敦促美国政府通过 ACT 加速计划等应对疫情工具立即投资，以帮助确保每个人都可以接触到新冠疫苗。”**履行对 WHO 的财政支持义务。**此次，福奇还作出了重要表态，即将履行对 WHO 的财政支持义务。拜登政府也在一份 21 日签署的行政令中表示，未来美国将在公共卫生领域进行资金部署。目前美国仍拖欠着 WHO 的会费。特朗普政府在 2020 年 4 月宣布停止向 WHO 提供资金，并在 5 月下旬宣布该国退出这一联合国卫生机构；9 月，美方表示，不会支付拖欠 WHO 的约 8000 万美元会员费，而将把这笔钱用于支付其在联合国的会费。第一财经记者查阅 WHO 年度财报看到，美国在 2019 财年和 2020 财年分别拖欠 WHO 会费 1800 万美元和 6200 万美元。WHO 目前核准的 2020-2021 双年度规划预算为 58.4 亿美元。鉴于目前的大流行疫情，正在筹集额外资金以专门用于应对疫情。同时需要注意的是，WHO 可以灵活使用的年度资金额并不多。谭德塞曾表示，WHO 超过 80% 的经费来自会员和其他国家的自愿捐助，这部分预算通常会严格使用在特定的计划上。实际上，这意味着 WHO 在资金使用方式上几乎没有酌处权，WHO 几乎 80% 的资金都无法自由运用。作为应对举措，在特朗普政府表示向 WHO “断供”之后，2020 年 5 月 27 日，WHO 宣布，WHO 基金会(WHO Foundation)正式成立，该基金会是一个独立的捐赠实体，可以接受普通个人和企业的捐赠，而资金则由 WHO 自行决定如何使用。(第一财经)



## 拜登可能会推出这八大政策，直接关系到石油市场

虽然乔·拜登才刚刚宣誓就职美国总统，但是他的政府已经摩拳擦掌，准备对该国的能源政策做出重大改变。在就职典礼后签署的第一份行政命令中，拜登就撤消了 Keystone XL 输油管道项目的许可。负责建设管道的加拿大公司 TC Energy Corp 表示将评估其选项，同时将中止管道的所有工作。加拿大方面可能会采取法律手段或施加外交压力，而因为这个项目的暂停美国亦有多达 8000 人失业。叫停 Keystone XL 管道项目预计不会对油价产生严重的直接影响。不过，这确实表明，拜登的政策可能会影响石油和天然气市场，石油交易员将需要密切关注拜登政府的其他行动。以下是华盛顿方面可能作出的 8 个政策举动，以及它们对市场的潜在影响。

- 1、取消联邦水域中的新海上钻探项目。**由于海上钻探项目可能要花费数年才能启动并开展，因此这对原油供应方面几乎没有立即的影响。如果拜登推出该政策，市场可能不会有太大反应。
- 2、水力压裂许可申请复杂化，或完全禁止在联邦土地上进行水力压裂。**此举不会影响已经钻探的油井或已经获得的许可证，因此来自美国的石油供应不会马上出现变化，但它可能会损害未来的供应前景。比起海上钻探，这个政策对美国石油供应的影响会更快地得到体现。在短期内，它几乎肯定会影响石油价格，尤其是 WTI 原油。
- 3、拒绝对北极国家野生动物保护区的石油钻探项目发放许可证或收回租赁权。**此举将在预料之中，但预计不会影响市场。特朗普政府最近才开放北极国家野生动物保护区 (ANWR) 的钻探许可，而租赁拍卖还没有引起市场的太大兴趣。只有两家小公司购买了小型租赁权，没有资本充足的大型石油公司在该保护区实施了有成效的项目，甚至没有租赁权竞标。其余的租赁权由阿拉斯加州买下，该州可以保留 10 年，如果在此期间政治和/或价格条件发生变化，可以将租赁权出售给有兴趣的公司。无论如何，我们不太可能看到阿拉斯加州的这一地区有更多的石油生产，因此，即使拜登政府从阿拉斯加的州开发公司手中收回租赁权，也不会对市场产生影响。
- 4、限制美国能源基础设施建设。**如果拜登政府制定法规，限制炼油厂扩建、管道项目或港口的扩建或升级，可能会限制原油供应，并打击成品油市场。一旦原油的运输、提炼或出口受阻，那么交易员可以预期美国的原油库存增加，直至生产商不得不减产为止。
- 5、推翻允许原油出口的立法。**奥巴马任期结束之际，美国撤消了原油出口禁令。自那时以来，美国原油出口已从不足 100 万桶/日增加到 2019 年 10 月的 340 万桶/日的高位。停止美国原油出口将对油价产生重大影响，还将导致 WTI 和布伦特原油之间的价差显著扩大。不过，拜登政府作出这一举动的可能性极低。
- 6、限制液化天然气出口设施的增加。**近年来，美国的液化天然气 (LNG) 出口大幅增长。在 2020 年 11 月，美国的 LNG 出口量创历史新高。帮助推动了这一增长的，是液化设施以及天然气输送管道的增加。如果拜登政府决定遏制这两者中任何一项的增长，又或是限制可以出口天然气的地方，那么美国 LNG 的出口将受到损害。如果美国 LNG 出口下降而天然气产量保持稳定，那么天然气价格料将下滑。由于本土价格低廉、出口机会减少，伴生气的价值就会降低。鉴于伴生气能够提高石油生产的利润，这将使石油生产的吸引力降低。
- 7、石油和天然气生产法规。**拜登政府很可能会增加有关甲烷气体释放和燃烧的法规。他们还可能发布有关水务和水力压裂的地震影响的新法规。这些法规会对当前的生产产生直接影响，并可能降低产量，从而对价格产生即时影响。
- 8、针对用户的环保规定。**拜登政府可能会提高美国的汽车和其他车辆排放标准。以前，奥巴马政府通过税收优惠政策促进了电动汽车的发展；到拜登政府，他们可能会尝试实施更多法规，以更加激进的方式推广电动汽车。这些类型的政策可能会改变美国的汽油消耗量，从而影响油价。（英为财经）

## 欧亚经济联盟将与多国展开自贸谈判

俄罗斯总统普京 20 日以视频在线方式主持召开了关于深化欧亚经济联盟内部一体化的会议。在经济方面，会议主要讨论了与联盟伙伴一起迅速克服疫情后果，并让经济进入增长轨道，同时还有联盟未来发展方向。联盟计划与一些国家签署新的自贸协议。这一联盟除俄罗斯外，还包括白俄罗斯、哈萨克斯坦、亚美尼亚和吉尔吉斯斯坦。俄罗斯《消息报》报道称，普京总统表示新冠疫情对欧亚经济联盟国家的经济产生负面影响。特别是国内生产总值和工业生产下降，贸易额下降，最终影响劳动力市场。因此，现在重要的是使用一体化机制恢复商业活动，实现就业和居民收入的增长。报道称，欧亚经济联盟成立 6 年来，与越南、新加坡、塞尔维亚签订了关于建立自由贸易区的协议，并接近与其他许多国家建立自由贸易区的目标。目前欧亚经济联盟正在与埃及、以色列和印度就自由贸易协定进行谈判。预计不久有望与印尼和蒙古国展开关于贸易制度自由化对话。欧亚经济委员会一体化发展部主任戈阿尔·巴尔谢吉扬表示，该联盟未来的首要任务是与独联体、上合组织、欧盟、东盟建立系统性对话，并努力对接中国“一带一路”项目以建立大欧亚伙伴关系的基础。（环球时报）

## 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