

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	30303.17	(633.87)	(2.05)
标准普尔500指数	3750.77	(98.85)	(2.57)
纳斯达克综合指数	13270.60	(355.46)	(2.61)
伦敦富时100指数	6567.37	(86.64)	(1.30)
沪深300指数	5528.00	15.04	0.27
恒生指数	29297.53	(93.73)	(0.32)
恒生国企指数	11651.24	(44.19)	(0.38)
恒生指数期货	29279.00	(166.00)	(0.56)
恒指指数期货持仓量	36735.00	(29766.00)	-
纽约黄金(美元盎司)	1,851.40	(12.30)	(0.66)
纽约白银(美元盎司)	25.46	(0.07)	(0.29)
纽约期铜(美元磅)	3.55	(0.071)	(1.96)
纽约原油期货(美元/桶)	50.15	(0.06)	(0.12)
上海期铜(人民币元/吨)	58680.00	(40.00)	(0.07)
波罗的海干散货指数	1540.00	(119.00)	(7.17)

港股通每日报告 (零售)

■ 市场概况及策略

周三(1月27日), 恒生指数开盘涨0.56%, 早盘急跌后回升, 随后维持窄幅震荡。截至收盘, 恒生指数跌93.73点或0.32%, 报29297.53点, 全日成交额达2551.25亿。国企指数跌0.38%, 报11651.24点, 红筹指数涨0.46%, 报4040.22点。资金流向方面, 北水资金全天净买入额再度超越200亿港元。沪港通南向资金流入85.85亿元。深港通南向资金流入144.32亿元, 合计净流入超230亿港元。

蓝筹股方面, 中海油(00883)涨6.05%, 报8.06港元, 全天成交额102.06亿港元, 贡献恒指22点, 领涨蓝筹股。**其他重磅蓝筹**, 百威亚太(01876)涨3.41%, 报25.75港元, 贡献恒指4点; 阿里巴巴-SW(09988)涨2.6%, 报260港元, 贡献恒指40点; 银河娱乐(00027)涨2.44%, 报60.95港元, 贡献恒指8点; 中生制药(01177)跌1.96%, 报7.51港元, 拖累恒指4点。

热门板块方面, 三大运营商午后走高, 截至收盘, 中国移动(00941)涨5.27%, 报47.9港元; 中国电信(00728)涨5.56%, 报2.28港元; 中国联通(00762)涨3.14%, 报4.6港元。汽车产业链相关个股今日集体走弱, 截至收盘, 长城汽车(02333)跌6.24%, 报26.3港元; 华晨中国(01114)跌1.76%, 报6.14港元; 赣锋锂业(01772)跌4.65%, 报127.2港元; 耐世特(01316)跌5.11%, 报13港元; 敏实集团(00425)跌4.15%, 报37港元。港A两市国药系集体上扬, A股国药股份盘中涨超7%。国药控股(01099)涨5.19%, 报19.88港元; 中国中药(00570)涨6.7%, 报4.3港元, 成交额2.41亿港元。

热门股方面, 宝尊电商-SW(09991)涨30.36%, 报120港元, 欧舒丹(00973)涨24.61%, 报24港元。彩虹新能源(00438)涨46.93%, 报2.63港元。综合来看, 恒指走势反复, 急跌回升后继续下挫至收盘。外围市场方面, 据彭博报道, 美联储维持宽松政策不变, 主席鲍威尔称经济复苏步伐放缓, “一段时间”内都不会收缩购债规模。欧洲央行据悉对市场低估降息预期感到不安, GameStop 疯狂涨势未见停顿, 白宫及美国证监会表示关注。美国延长投资者交易中国涉军公司证券的许可。我们认为, 美联储宣布维持0%-0.25%的利率不变, 符合市场预期, 并重申继续资产购买步伐, 直到经济进一步大幅增长, 但美联储将停止定期提供一个月期限的回购操作, 并称将致力于使用各种工具支持经济, 此外近期海外对冲基金的爆仓引发市场关注, 或引发美股加大波动。全球经济复苏在很大程度上取决于疫情的进程和疫苗的进展, 建议投资者留意其变化。美元走强和外围股市的走弱影响到外资的流入, 后市港股或延续震荡走势。

■ 海外财经信息

- 拜登“首席智囊”布林肯就任美国国务卿, 外交部: 望推动中美关系重回正确轨道
- 除了帮助拜登推纾困计划外, 耶伦还在计划这些“动作”
- 美联储按兵不动称经济与就业复苏步伐放缓
- 默克尔、马克龙在达沃斯说了什么? 绿色经济、数字经济将引领疫后复苏
- 世贸组织发布服务贸易统计数据 全球服务贸易尚未复苏
- 美元持续疲软成谜, 欧央行恐被迫祭出终极大招
- 中欧班列助推, 中俄贸易涌现新载体新业态
- 沙特首都遭导弹袭击, 国际油价受震

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	美国1月联邦基金利率目标上限(%)
	美国1月联邦基金利率目标下限(%)
	新西兰12月贸易帐(亿纽元)
	欧元区1月经济景气指数
	德国1月CPI年率(%)
	美国截至1月23日当周初请失业金人数(万)
	美国第四季度实际GDP年化季率(%)
	美国12月批发库存月率(%)
	美国12月季调后新屋销售年化总数(万户)
海外重要事件	美国副总统哈里斯出席布林肯的国务卿宣誓仪式
	美联储公布利率决议。
	欧洲央行银行监管负责人恩瑞亚在法兰克福年度新闻发布会上发表介绍性声明。
	印度总理莫迪在线上达沃斯世界经济论坛发表讲话，料将提到印度作为新冠疫苗主要制造者的作用。
	英国央行金融稳定战略与风险执行董事布拉齐尔在伦敦经济学院“金融风险、宏观经济和央行应对新冠肺炎”在线会议讲话。
今日聚焦	
业绩公布	(08168) 宝积资本
派息备忘	无
明日前瞻	
业绩公布	(00010) 恒隆集团、(00101) 恒隆地产、(03699) 光大永年
派息备忘	(02819) A B F 港债指数

资料来源：汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周三（1月27日），美国三大股指均收跌逾2%，道指收跌2.05%，报30303.17点；纳指跌2.61%，报13270.60点；标普500指数跌2.57%，报3750.77点。

周三（1月27日）欧股全线收跌，德国DAX指数跌1.81%，法国CAC40指数跌1.16%，英国富时100指数跌1.3%。

周三（1月27日），亚太股市涨跌互现，日经225指数收涨0.31%，报28635.21点；韩国综合指数跌0.38%，报3128.28点；澳洲标普200指数跌0.65%，报6780.6点；新西兰标普50指数涨0.38%，报13374点。

国际期货市场

周三（1月27日），国际油价涨跌不一，美油3月合约涨0.04%报52.63美元/桶，布油4月合约跌0.61%报55.30美元/桶。

周三（1月27日），COMEX黄金期货收跌0.46%报1842.3美元/盎司，连跌四日；COMEX白银期货收跌0.87%报25.315美元/盎司。

周三（1月27日），伦敦基本金属全线下跌，LME期铜跌2.07%报7843美元/吨，LME期锌跌3.2%报2571.5美元/吨，LME期镍跌1.37%报17810美元/吨，LME期铝跌1.61%报1987.5美元/吨，LME期锡跌0.22%报22800美元/吨，LME期铅跌2.41%报2028美元/吨。

市场概况及策略

周三(1月27日),恒生指数开盘涨0.56%,早盘急跌后回升,随后维持窄幅震荡。截至收盘,恒生指数跌93.73点或0.32%,报29297.53点,全日成交额达2551.25亿。国企指数跌0.38%,报11651.24点,红筹指数涨0.46%,报4040.22点。资金流向方面,北水资金全天净买入额再度超越200亿港元。沪港通南向资金流入85.85亿元。深港通南向资金流入144.32亿元,合计净流入超230亿港元。

蓝筹股方面,中金公司表示,MSCI和富时罗素将中海油(00883)剔除出部分指数系列的决定1月27日生效,考虑到ETF的潜在调仓,如果股价出现大幅波动,建议长期投资者加仓。此外,小摩发布研究报告,将中海油目标价由9港元上调5.6%至9.5港元,维持“增持”评级。截至收盘,中海油涨6.05%,报8.06港元,全天成交额102.06亿港元,贡献恒指22点,领涨蓝筹股。

其他重磅蓝筹,百威亚太(01876)涨3.41%,报25.75港元,贡献恒指4点;阿里巴巴-SW(09988)涨2.6%,报260港元,贡献恒指40点;银河娱乐(00027)涨2.44%,报60.95港元,贡献恒指8点;中生制药(01177)跌1.96%,报7.51港元,拖累恒指4点。

热门板块方面,三大运营商午后走高,截至收盘,中国移动(00941)涨5.27%,报47.9港元;中国电信(00728)涨5.56%,报2.28港元;中国联通(00762)涨3.14%,报4.6港元。近年来,新能源汽车行业不断发展壮大,成为促进经济增长的重要引擎。经历了多年的攻坚发展,我国部分车企在电池等领域积累了一定优势,但与欧美传统车企相比,在整车技术、控制系统、内饰工艺等方面仍有一定差距。汽车产业链相关个股今日集体走弱,截至收盘,长城汽车(02333)跌6.24%,报26.3港元;华晨中国(01114)跌1.76%,报6.14港元;赣锋锂业(01772)跌4.65%,报127.2港元;耐世特(01316)跌5.11%,报13港元;敏实集团(00425)跌4.15%,报37港元。由国药控股(01099)牵头的财团计划收购中国中药(00570),该公司的估值至少为33亿美元。港A两市国药系集体上扬,A股国药股份盘中涨超7%。截至收盘,国药控股涨5.19%,报19.88港元;中国中药盘中临时停牌,停牌前涨6.7%,报4.3港元,成交额2.41亿港元。

热门股方面,宝尊电商-SW(09991)公布,认购爱点击64.93万股B类新股,认购价1,720万美元;及向爱点击现有股东收购247.14万股ADS,认购价3,280万美元,禁售期180天。完成后,集团将拥有爱点击发行在外总股本4%,占其总投票权10%。受消息影响,隔夜美股宝尊电商(BZUN)收涨逾35%,H股宝尊电商-SW今日高开高走,截至收盘,涨30.36%,报120港元,刷新上市以来新高。欧舒丹(00973)公布,该集团的销售势头在2021财年第三季度持续显著改善,按固定汇率计算,整体增长4.3%。多家大行发布研报唱好,大和大幅上调其目标价,由15港元上调至25港元,重申“买入”评级;麦格理则上调欧舒丹目标价至24.5港元,评级“跑赢大市”;花旗上调欧舒丹目标价至22港元,评级“买入”。截至收盘,欧舒丹涨24.61%,报24港元。安信国际发布研报称,目前彩虹新能源(00438)光伏玻璃制造产能为2400t/d,在行业内排名第三,市占率约10%,是国内光伏玻璃制造领域从业时间长,技术先进的企业之一。该行预测公司2020-22E净利润增长分别为109.9%/114.0%/29.8%,首次覆盖予以“买入”评级,给予目标价3港元。截至收盘,彩虹新能源涨46.93%,报2.63港元。中教控股(00839)市前现多宗大手成交,涉资逾20亿,或为折价配售上板。公告显示,公司计划以先旧后新方式配售1.22亿股股份,占扩大后股本5.37%,每股配售价为16.6港元,较昨日收市价折让8.19%。公司预计,所得款项净额为20.13亿港元,将用作潜在收购项目、扩充及发展集团于大湾区的新校舍。截至收盘,中教控股跌10.51%,报16.18港元。

综合来看,恒指走势反复,急跌回升后继续下挫至收盘。外围市场方面,据彭博报道,美联储维持宽松政策不变,主席鲍威尔称经济复苏步伐放缓,“一段时间”内都不会收缩购债规模。欧洲央行据悉对市场低估降息预期感到不安,GameStop疯狂涨势未见停顿,白宫及美国证监会表示关注。美国延长投资者交易中国涉军公司证券的许可。我们认为,美联储宣布维持0%-0.25%的利率不变,符合市场预期,并重申继续资产购买步伐,直到经济进一步大幅增长,但美联储将停止定期提供一个月期限的回购操作,并称将致力于使用各种工具支持经济,此外近期海外对冲基金的爆仓引发市场关注,或引发美股加大波动。全球经济复苏在很大程度上取决于疫情的进程和疫苗的进展,建议投资者留意其变化。美元走强和外围股市的走弱影响到外资的流入,后市港股或延续震荡走势。

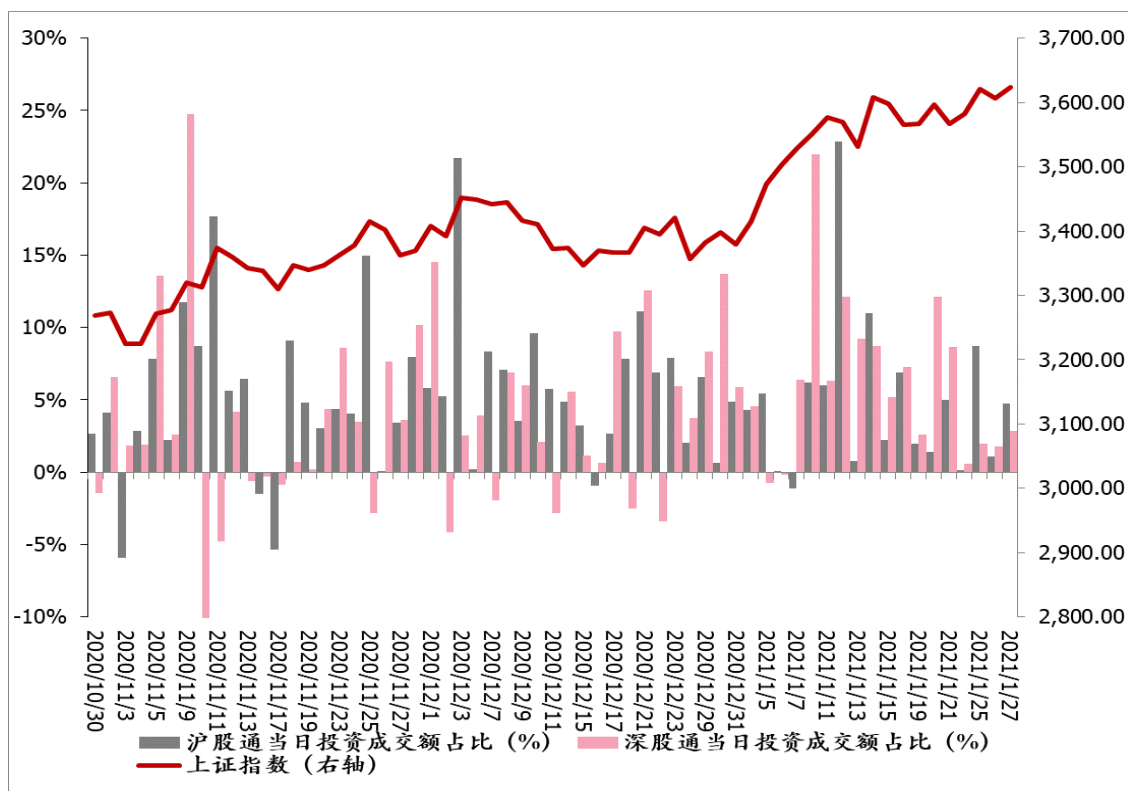
沪港通成交回顾

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	517.73亿元 (人民币)	609.82亿元 (人民币)
当日使用额度占比	0.44	27.40
卖出成交额	266.26亿元 (人民币)	273.61亿元 (港币)
买入成交额	253.94亿元 (人民币)	508.91亿元 (港币)
成交金额	520.20亿元 (人民币)	782.52亿元 (港币)

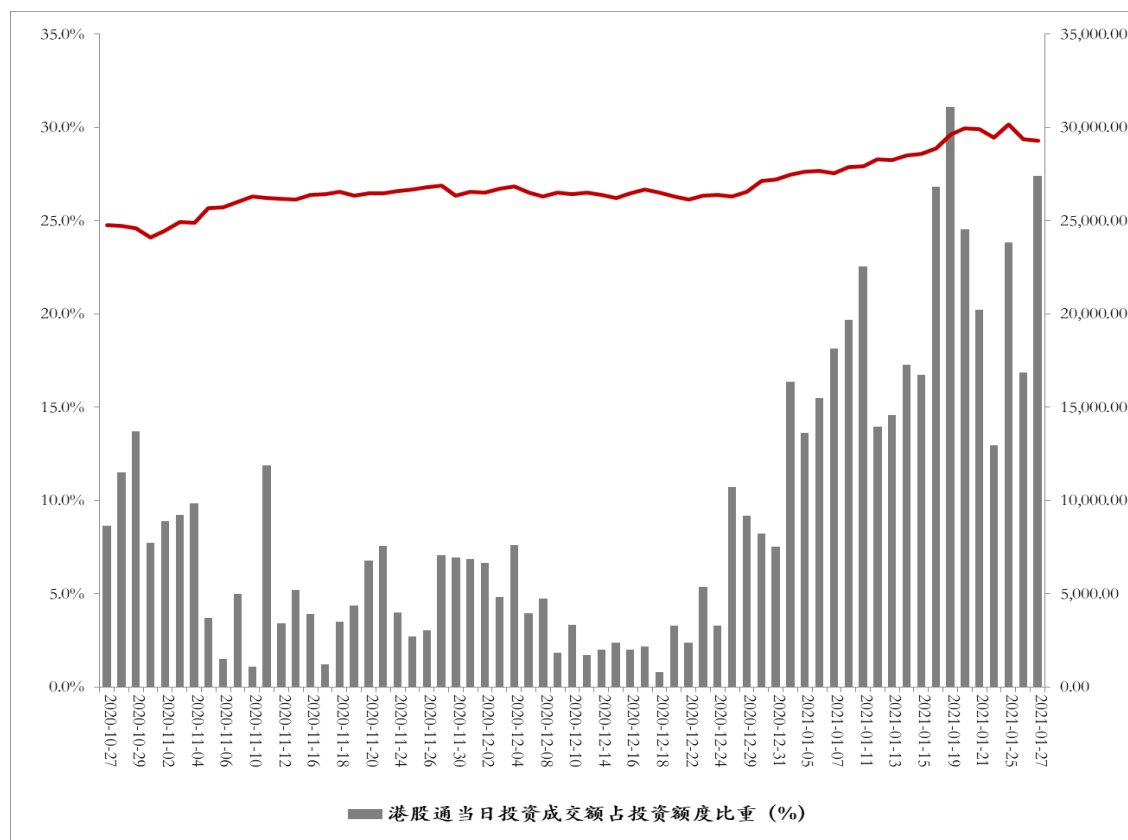
资料来源:万得、中银证券

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	58.39	701.50	-2.37	0.39	48.42	10.25	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	2	29.76	47.90	5.27	0.78	8.42	0.80	电讯业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	3	29.28	8.06	6.05	2.88	7.99	0.74	能源业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	4	21.61	364.00	-3.86	0.74	223.81	18.69	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	5	17.23	29.20	-3.15	2.15	55.50	2.00	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	6	15.43	29.55	-2.80	1.02	46.77	6.94	资讯科技业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	沪市港股通	7	9.95	80.00	0.00	0.53	323.15	447.34	非必需性消费(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	8	9.17	509.00	-0.78	0.97	61.12	14.07	金融业(HS)
0175.HK	吉利汽车	沪市港股通	9	7.48	31.70	-5.09	1.41	43.90	4.69	非必需性消费(HS)
2313.HK	中洲国际	沪市港股通	10	5.42	156.30	0.06	0.35	41.34	8.12	非必需性消费(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	48.35	701.50	-2.37	0.39	48.42	10.25	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	2	32.75	364.00	-3.86	0.74	223.81	18.69	资讯科技业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	深市港股通	3	31.37	8.06	6.05	2.88	7.99	0.74	能源业(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	4	25.80	47.90	5.27	0.78	8.42	0.80	电讯业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	5	19.21	2.47	-6.79	6.73	-47.26	2.75	工业(HS)
0388.HK	香港交易所	深市港股通	6	14.28	509.00	-0.78	0.97	61.12	14.07	金融业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	7	11.56	29.20	-3.15	2.15	55.50	2.00	资讯科技业(HS)
1211.HK	比亚迪股份	深市港股通	8	11.16	254.00	-2.83	2.31	190.53	10.19	非必需性消费(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	9	11.01	29.55	-2.80	1.02	46.77	6.94	资讯科技业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	10	10.77	80.00	0.00	0.53	323.15	447.34	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	20.41	2089.00	-2.47	0.30	58.87	17.68	食品饮料
601012.SH	隆基股份	沪股通	2	19.49	123.00	7.82	2.62	56.91	14.01	电气设备
600438.SH	通威股份	沪股通	3	13.96	50.40	10.00	3.92	60.92	9.31	电气设备
601888.SH	中国中免	沪股通	4	11.97	297.00	-0.33	0.68	161.19	29.51	休闲服务
600031.SH	三一重工	沪股通	5	10.70	42.40	2.24	1.32	24.80	6.74	机械设备
601318.SH	中国平安	沪股通	6	10.55	83.04	0.05	0.63	12.35	2.14	非银金融
600036.SH	招商银行	沪股通	7	10.23	52.00	1.17	0.30	13.47	1.96	银行
600887.SH	伊利股份	沪股通	8	9.41	46.21	-1.66	1.40	38.36	9.90	食品饮料
603501.SH	韦尔股份	沪股通	9	8.19	310.16	3.00	1.37	130.81	26.68	电子
603259.SH	药明康德	沪股通	10	7.86	169.25	-1.92	1.15	168.14	12.96	医药生物
000858.SZ	五粮液	深股通	1	24.05	292.58	-4.32	0.81	58.53	14.14	食品饮料
300750.SZ	宁德时代	深股通	2	20.11	390.52	1.30	1.20	204.30	14.83	电气设备
002594.SZ	比亚迪	深股通	3	17.48	257.00	1.09	4.55	203.01	11.73	汽车
300059.SZ	东方财富	深股通	4	15.86	37.20	1.58	3.60	83.56	10.07	非银金融
300274.SZ	阳光电源	深股通	5	15.40	104.50	9.33	6.64	99.28	15.70	电气设备
000568.SZ	泸州老窖	深股通	6	13.90	254.00	-3.53	1.27	65.71	17.00	食品饮料
002714.SZ	牧原股份	深股通	7	11.51	92.81	6.19	2.49	13.57	7.96	农林牧渔
002304.SZ	洋河股份	深股通	8	10.74	205.87	-6.00	1.39	41.80	8.12	食品饮料
000725.SZ	京东方A	深股通	9	10.68	6.93	2.51	2.86	94.86	2.39	电子
002475.SZ	立讯精密	深股通	10	9.60	53.79	1.91	0.98	58.06	15.15	电子

资料来源: 万得、中银证券

香港个股公告

- 1、2021年1月25日，龙源电力(00916.HK)遭 Wellington Management Group LLP 在场内以每股均价 12.664 港元减持好仓 79.23 万股，涉资约 1003.4 万港元。减持后，Wellington Management Group LLP 最新好仓持股数目为 400,310,971 股，持仓比例由 12.01% 下降至 11.99%。
- 2、2021年1月26日，虎都(02399.HK)遭股东张报国以每股均价 3.44 港元减持 1510 万股，涉资约 5194.4 万港元。减持后，张报国最新持股数目为 90,476,732 股，持股比例由 5.49% 下降至 4.70%。
- 3、思捷环球(00330.HK)公告，拟按于记录日期每持有 2 股股份获发 1 股供股股份的基准透过以认购价每股供股股份 0.75 港元发行不少于 943,605,781 股供股股份(假设于记录日期或前并无进一步发行或购回股份)及不超过 956,953,281 股供股股份(假设于记录日期或前并无进一步发行或购回股份，惟尚未行使购股权获悉数行使后发行股份除外)。供股的相关估计所得款项净额(经扣除相关开支后)将不少于约 6.89 亿港元及不超过约 7 亿港元。
- 4、泰格医药(03347.HK)公布，于 2020 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，预计归属于公司股东的净利润为人民币 16.83 亿元至人民币 18.10 亿元，同比增长 100% 至 115%；预计扣除非经常性损益后的净利润人民币为 6.70 亿元至人民币 7.42 亿元，同比增长 20% 至 33%。
- 5、禅游科技(02660.HK)公告称，公司预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度公司拥有人应占净利润较截至 2019 年 12 月 31 日止年度将录得逾 30% 的增长。预期净利润增长主要是由于集团游戏内信息服务业务于截至 2020 年 12 月 31 日止年度录得收入增加。
- 6、卓越商企服务(06989.HK)公布，集团预期，与截至 2019 年 12 月 31 日止年度的公司权益股东应占净利润人民币 1.785 亿元相比，截至 2020 年 12 月 31 日止年度的公司权益股东应占净利润将录得约 75% 的增长。大幅增长乃主要由于截至 2020 年 12 月 31 日止年度(i)集团的在管物业的建筑面积增加；及(ii)增值服务的收入增加。
- 7、1月22日，摩根大通增持碧桂园服务(06098.HK)约 866.23 万股，每股作价 66.9756 港元，总金额约为 5.8 亿港元。增持后最新持股数目约为 1.54 亿股，最新持股比例为 5.24%。
- 8、大悦城地产(00207.HK)发布公告，截至 2020 年 12 月 31 日止年度，公司连同其附属公司、联营公司及合营公司获得合同销售总面积约为 65.3 万平方米，合同销售总金额约人民币 201.22 亿元，同比增长 67.3%。
- 9、药明生物(02269.HK)发布正面盈利预告，集团预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度所录得的归属于公司权益股东的利润相比于上年同期归属于公司权益股东的利润增长 65% 以上。
- 10、神州控股(00861.HK)发布公告，相较 2019 年度取得归属于公司股东权益得利润约为 3.02 亿港元，集团预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度取得归属于公司股东权益的利润按年大幅增长高于 80%，利润在 5.5 亿港元以上。董事会认为集团预期的利润大幅增长主要是由于集团旗下的不同业务板块的持续增长以及运营效率的不断提高。
- 11、中国新城镇(01278.HK)公布，截至 2020 年 12 月 31 日止的 12 个月，集团预计录得净亏损约为人民币 2.45 亿元，而截至 2019 年 12 月 31 日止的 12 个月净利润约为人民币 11,135 万元。截至 2020 年 12 月 31 日全年录得亏损主要是由于计提中科院南昌科技园项目、秦皇岛棚改项目等相关的风险资产减值准备约人民币 3.24 亿元。
- 12、建业新生活(09983.HK)公布，预期截至 2020 年 12 月 31 日止年度的股东应占未经审核年内利润总额将较 2019 年 12 月 31 日止年度录得不少于 80% 的大幅增加。
- 13、金辉控股(09993.HK)公布，截至 2020 年 6 月 30 日止 6 个月，公司实现收益 111.53 亿元人民币，实现净利润 10.46 亿元人民币。此外截至 2020 年 9 月 30 日止 9 个月，公司附属金辉集团实现收入 154.2 亿元人民币，净利润 13.7 亿元人民币。
- 14、先健科技(01302.HK)公布，于 2021 年 1 月 27 日，该公司收到国家药品监督管理局的正式书面通知，确认主动脉覆膜支架系统进入国家药品监督管理局创新医疗器械特别审查程序。该产品为该公司第 13 个进入国家药品监督管理局该程序的产品。
- 15、维达国际(03331.HK)发布公告，截至 2020 年 12 月 31 日止年度，总收益上升 2.7%(按固定汇率换算增长: 3.7%) 至 165.12 亿港元。报告期内，毛利上升 24.8% 至 62.23 亿港元。行业竞争依然激烈，但受惠于木浆价格持续低企及优化的产品组合，毛利率提升 6.7 个百分点至 37.7%。息税折旧摊销前溢利增长 34.5% 至 36.01 亿港元。息税折旧摊销前溢利率上升 5.1 个百分点至 21.8%，反映了可持续的现金赚取能力。净利润大幅跃升 64.7% 至 18.74 亿港元。净利润率较去年上涨 4.3 个百分点至 11.4%。每股基本盈利为 156.5 港仙(2019 年: 95.3 港仙)。董事会建议派付末期股息每股 37 港仙。

(万得)

海外财经信息

拜登“首席智囊”布林肯就任美国国务卿，外交部：望推动中美关系重回正确轨道

美国资深外交官布林肯(Antony Blinken)将重返美国国务院，就任美国第71任国务卿。当地时间27日中午，美国参议院对布林肯的提名进行投票，并以78票赞成、22票反对的结果批准了这一任命。现年58岁的布林肯曾在克林顿政府和奥巴马政府时期就职于美国国务院。目前布林肯的推特账号背景还是他在奥巴马政府时期同美国时任总统奥巴马会谈时的一张黑白照片。布林肯在2015年官至美国国务院副国务卿，并在同年访华。彼时，美方正在同其他11国进行跨太平洋战略经济伙伴关系协定(TPP)。在访华期间回答第一财经记者提问时，布林肯表示，美方欢迎中方加入TPP。近期，布林肯在美国参议院听证会上就涉及中国的问题进行表态，态度较为鹰派。针对他的发言，外交部发言人华春莹在近日的外交部记者发布会上作出三点回应。

来自外交官世家的国务卿。布林肯出生在外交世家。他的祖父莫里斯·布林肯(Maurice Blinken)在逃离俄国对犹太人的大屠杀后移民美国。他的父亲唐纳德·布林肯(Donald)曾在美国空军服役，后来担任美国驻匈牙利大使。他的叔叔艾伦·布林肯(Alan Blinken)曾是美国驻比利时大使。他的继父塞缪尔·皮萨尔(Samuel Pisar)则在纳粹集中营度过四年，从一次死亡行军中逃跑，被美国军队营救，后来担任美国前总统肯尼迪(Kennedy)的顾问。布林肯毕业于哈佛大学和哥伦比亚法学院，于1994年进入国务院。在克林顿政府时期，他曾进入白宫工作，后来成为美国参议院对外关系委员会的工作人员，在彼时就与时任特拉华州参议员拜登(Biden)有着密切的工作关系，被视为是拜登多年来的“亲密战友”、首席智囊。2008年奥巴马当选后，布林肯也随之担任时任副总统拜登的国家安全顾问，后来成为国家安全事务首席助理顾问。2015年他被任命为副国务卿。在最近的讲话和听证会中，布林肯都表达出希望对特朗普政府时期的“美国优先”政策拨乱反正的态度。在1月19日的美国参议院听证会上，布林肯即表示，在特朗普政府(外界)政策引起国际社会反感后，有必要重振美国外交领导力。“谦卑和信心应该是美国领导力硬币的两面。”布林肯表示：“谦卑是因为我们在国内要做大量工作以提高我们在国外的地位。但是我们将充满信心地采取行动，使美国处于最佳状态。”

曾表示美欢迎中方加入TPP。如前所述，布林肯在2015年访华期间的采访中，曾解释了美国在TPP方面的立场以及美方在贸易政策方面的立场，基本上秉持了美国建制派“与中国接触”的政策立场。他彼时解释道，美方设计TPP并不是用来遏制中国，“中美紧密相连，我们希望，也需要中国成功。当两国合作时，可以在全球起到引领作用，譬如最近中美在气候变化方面的合作。”他说道。总体而言，在奥巴马政府时代，作为副国务卿，布林肯对华表态整体较为理性。此次在他的就职听证会上，布林肯在此方面的发言则较为“鹰派”。对此，华春莹做出了三点回应，即首先，中国的内外政策和战略意图是公开透明的，中方坚定不移走和平发展道路，始终是世界和平的建设者、全球发展的贡献者和国际秩序的维护者。第二，中方在中美关系、台湾、涉港、涉疆等问题上的立场是一贯、明确的。中方致力于同美方发展不冲突、不对抗、相互尊重、合作共赢的关系，同时将坚定维护自身主权、安全、发展利益，我们坚决反对美方利用有关问题干涉中国内政，损害中方利益，抹黑中方形象。第三，我们希望美方正确看待中国和中美关系，同中方相向而行，聚焦合作，管控分歧，推动中美关系重回正确的轨道，向前发展，这符合中美两国的共同利益，也是国际社会的普遍期待。近期，美国白宫新闻发言人普萨基在记者会上称，拜登总统希望“耐心”处理与中国的关系。对此，26日外交部发言人赵立坚表示，过去几年，特朗普政府犯下方向性错误，将中国视为“战略竞争对手”甚至“威胁”，并据此采取了一系列干涉中国内政、损害中方利益的错误行径，导致中美关系出现两国建交以来的异常严峻局面。这不符合两国人民的根本利益。赵立坚表示，正如中方多次指出的，中美作为两个大国，在维护世界和平稳定、促进全球发展繁荣等方面拥有广泛共同利益，肩负特殊重要责任。中美两国合则两利、斗则俱伤，合作是双方唯一正确的选择。“我们希望美国新一届政府能够吸取特朗普政府对华错误政策的教训，客观、理性看待中国和中美关系，采取积极、建设性的对华政策，同中方相向而行，聚焦合作，管控分歧，推动中美关系重回健康稳定发展的正确轨道。”赵立坚表示。(第一财经)

除了帮助拜登推纾困计划外，耶伦还在计划这些“动作”

作为美国首位女财长，耶伦在其任内有哪些计划？从她近期在各种场合的一系列表态来看，除了推动美国总统拜登的1.9万亿美元纾困计划之外，还将推动对美国国内的投资，并对美国富人加税。将优先考虑美国国内投资耶伦在上周五向美国国会议员们表示，在着手谈判新的贸易协定之前，拜登政府将优先考虑对工薪阶层和基础设施的国内投资。耶伦称，拜登已经确认，经济复苏是首要任务。在政府向工薪阶层和基础设施完成重大投资之前，不会签署任何自贸协定。这与拜登去年12月初的表态一致。当时，拜登曾表示：“我想采取优先投资美国来确保我们会赢得这场地狱模式的战斗。在对国内，对我们的工人和教育领域进行重大投资之前，我不会与任何人签订任何新的贸易协议。”具体而言，拜登政府把能源、生物技术、先进材料和人工智能列为政府大规模研究投资的成熟领域。不过，这不代表拜登政府不重视贸易协定。在一份针对国会议员提问的书面答复中，耶伦表示，拜登政府计划推行“稳健的贸易议程”，通过与盟友重建沟通，“重新构建将国家繁荣和工薪阶层利益放在首位的贸易协定”。

向企业和富人加税。为了支持这些开支，加税成为拜登政府的一项选择。在上周四一份对参议院成员提问的书面答复中，耶伦就表示，鉴于拜登政府在美国基建和社会安全网扩张方面需要大量开支，她将与国会议员们合作，快速批准一系列针对美国企业和富人的加税措施。此前，拜登政府预计，“蓝潮”财政支出中，将有2/3来自于增加的税收。拜登在竞选期间曾在接受采访时表示，“将对任何收入超过40万美元的人加税”，但不会对收入低于40万美元的人增税。其他征税措施还包括，对年收入超过100万美元的个人取得的长期资本利得按照普通收入所得税率征税，最高至39.6%；对私募投资基金的普通合伙人从基金中得到的绩效收益需按最高可至39.6%的普通收入税率纳税；将非美籍人士未来在美国进行投资时的资本利得适用税率从此前最高为37%调整至39.6%。关于年收入低于40万美元的家庭是否会维持原先的税收水平，耶伦表示将与国会议员商议后决定。此外，根据拜登竞选施政纲领的税务提案，其建议将联邦遗产税的终身免税额从2020年的1158万美元降低至350万美元，这一标准是2009年奥巴马执政期间的水平。耶伦称：“根据该计划，每一个遗产中大约有六个最富有的人将面临税收”。耶伦还表示，预计很快将企业税率从21%上调至28%。对于这是否会降低美国企业竞争力的讨论，耶伦的态度是，这一税率仍将“大大低于此前数十年的水平”。并且，企业税率的提高将伴随着“巨额投资”，这些资金可以用于投资基础设施和其他促进美国企业发展的项目。

将暂时“无视”债务水平。而作为新任财政部长，在美国总债务水平连连攀升、拜登政府还欲推动新一轮财政刺激计划时，耶伦如何看待高债务也令市场关注。过去4年，美国政府新增债务达到7万亿，这使得美国总债务水平攀升至21.6万亿美元，使其目前的债务与GDP之比已超过100%，即债务规模已超过年度经济产出。美国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）警告称，政府不能无限制地维持庞大的财政赤字，因为最终利率会上升，“到了某个时候，我们将会开始为此付出代价”。耶伦长期以来对高债务也较为反对。她在克林顿政府时期担任白宫经济顾问委员会主席时，曾积极推动政府预算平衡。2017年，当时担任美联储主席的耶伦也曾对美国的高债务表达了担忧。“我只想说，我对美国债务当前发展轨迹的可持续性感到非常担心。目前的债务与GDP比率为75%左右，这种比率还不够令人感到害怕，但也并不低了。”她当时如此表示。但作为新任财长的耶伦对于高债务的观点和此前相比有所变化，她在近期的参议院听证会上表示，无论是拜登总统还是我，在提出这一系列救助方案时，都考虑过美国债务负担的问题。如果国会不批准更多的援助，美国可能面临更长、更痛苦的经济衰退。考虑到目前美国利率处于历史低点，我们能做的最明智的事情就是采取行动。从长远来看，我相信收益将远远超过成本，特别是如果我们关心、帮助那些长期挣扎的人群。不仅耶伦，被提名的美国行政管理和预算办公室主任尼尔拉·坦顿（Neera Tanden）和白宫经济顾问委员会成员希瑟·布希（Heather Boushey）也支持政府扩大财政支出解决目前的经济问题。在2020年3月撰写的一篇文章中，两人及另两名作者一起呼吁，考虑到疫情带来的危机的强度，目前决策者在考虑采取何种措施时，不应担心赤字和债务规模的上升。尽管会增加债务，美国依然应增加联邦政府支出，以支持家庭和企业渡过疫情难关。（第一财经）

美联储按兵不动称经济与就业复苏步伐放缓

北京时间周四凌晨三点，美联储公布1月利率决议，维持联邦经济利率在0-0.25%不变，维持每月1200亿美元资产购买计划不变，符合市场预期。联邦公开市场委员会FOMC重申，承诺使用所有工具支撑美国经济。决议公布后，美元震荡上行，美股、黄金承压走低。**鲍威尔：经济面临下行风险，调整量宽为时尚早。**决议声明显示，美联储致力于运用其全方位的工具体来支持美国经济，从而促进实现最大限度的就业和物价稳定目标。美联储认为，COVID-19大流行正在美国和世界各地造成巨大的困难。近几个月来，经济活动和就业复苏步伐有所放缓，疲弱集中在受疫情影响最严重的部门。需求减弱和油价下跌一直在抑制消费价格通胀。总体金融状况仍然宽松，部分反映了支持经济和美国家庭和企业信贷流动的政策措施。美联储重申，未来经济的走向将在很大程度上取决于病毒的传播过程，包括疫苗接种的进展。持续的公共卫生危机将继续影响经济活动、就业和通货膨胀，并对经济前景构成相当大的风险。联邦公开市场委员会FOMC提及新政策框架指引，致力于在未来一段时间内实现通胀率适度高于2%的目标，使长期通胀预期保持在2%的水平。在这些成果实现之前，将保持宽松的货币政策立场。美联储称，未来将继续每月增持至少800亿美元的美国国债，400亿美元的机构抵押贷款支持证券，直到在实现委员会最大就业和价格稳定目标方面取得实质性进展。联邦公开市场委员会将密切关注各种影响经济前景的因素，评估包括公共卫生、劳动力市场状况、通胀压力预期等方面的数据，准备酌情调整货币政策的立场。鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，疫情仍然带来相当大的下行风险，原因之一是疫苗推广的缓慢，第二是病毒的变种，要达到群体免疫还需要一段时间。美联储主席再次强调了财政刺激的重要性，认为财政政策的支持将有助于抵御经济低迷，限制对经济的持续损害，是绝对必要的。现在距离全面复苏还有很长的路要走，一直以来，（美国政府）对美国经济下行的财政响应都是强有力的和持续性的。鲍威尔认为目前美联储高度宽松的政策是非常合适的。当被问及是否认为美联储的行动可能导致股市不稳定。他表示，自己不认为货币政策是泡沫交易的主要因素。“设定资产价格有很多因素。如果看看过去几个月推动资产价格的真正因素，那不是货币政策。主要是对疫苗的期望，也包括财政政策。利率和资产价值之间的联系可能不像人们想象那么紧密，因为在任何特定时间都有很多不同的因素在推动资产价格。”他补充道。在通胀问题上，鲍威尔称美联储将保持耐心，如果看到短期的通货膨胀小幅上升，美联储不会做出反应。现在看到的任何情况都不太可能导致令人不安的通货膨胀。当然如果出现这种需要，美联储会有对付高通胀的工具。对于外界关注的美联储可能很快开始考虑调整每月资产购买计划的担忧，鲍威尔认为这还“为时尚早”，他表示，美联储专注于完成自己的工作，这就是支持经济，给予经济所需的支持。对于就业市场，鲍威尔认为美联储可以在解决不平等问题方面发挥作用，如果大量的人口处于失业状态，那就不是充分就业。**经济前景与政策预期。**加拿大皇家银行经济学家 Clare Fan在接受第一财经记者采访时表示，虽然通胀率和债券收益率都在上升，但按历史标准来看，两者都保持在相对较低的水平。在经济复苏更加稳固之前，美联储的首要任务仍然是保持低利率。今年春季，市场可能会看到CPI增长率暂时上升，因为去年春季能源价格暴跌设定了一个低门槛，但这至少会在夏季得到部分缓解。美国汇盛金融公司首席经济学家陈凯丰则向第一财经记者表示，疫苗分发接种符合预期的情况下，他对美国经济持乐观态度，预计GDP增速有望突破6%。他认为目前美联储的位置尴尬，流动性下股市的泡沫已经产生，美联储也许讨论了资产购买规模的后续计划，显而易见的是缩减带来的市场风险不容忽视。正如美联储所述，疫情因素依然是美国经济面临的巨大风险。美国总统拜登在上任伊始签署一系列行政命令，指示各机构使用《国防生产法》加强抗疫力度，本周他还将100天内接种新冠疫苗的目标从1亿上调至1.5亿。数据显示，美国经济的复苏呈现不平衡性。受益于需求回暖，占经济8%左右的制造业接近恢复正常水平，1月Markit制造业PMI刷新历史新高，新订单和产出分项指数初值创近七年高位。另一方面，限制措施正在对就业市场造成影响，失业金申请人数小幅回升，以餐厅、零售为代表的服务行业生存环境面临考验，进而打击了占经济近七成的居民消费。随着疫苗分发和接种进程推进，华尔街普遍预期美国经济有望在今年晚些时候逐步恢复正常。国际货币基金组织IMF稍早前将美国今年GDP增速从3.1%上调至了5.1%。Clare Fan向第一财经记者分析道，病毒死灰复燃和各地限制措施再次对经济活动造成压力，经济增长可能一季度放缓，然后在今年晚些时候加速，具体情况视疫苗的有效性而定。乐观预计，下半年预计将有足够多的人口接受疫苗，这样各地可以逐步放松遏制措施，医疗部门的压力也会显著下降。当然这一预期面临的巨大风险是，现有疫苗对潜在的病毒变种无效。为了有效应对近阶段冠状病毒对经济的影响，拜登推出了雄心勃勃的1.9万亿美元“美国救援计划”。不过与特朗普任内的最近一轮救济法案的谈判形势类似，民主党的想法遭遇了共和党方面的强力阻击。多位共和党参议员表示，考虑到刚通过的9000亿美元援助法案，难以理解为何还需要再推一个更大规模的纾困计划。参议院民主党领袖舒默本周警告称，刺激法案可能在3月中旬之前难以通过。高盛和摩根大通预测最终计划的规模可能会“缩水”50%。第一财经记者注意到，美国国内对财政刺激的效果争论也十分热烈，主要是担忧援助资金分配的货币乘数效应相对较低会影响实际效果。国会预算办公室（CBO）分析发现，对小企业的援助的工资保障计划PPP每花1美元，美国国内生产总值(GDP)将增加36美分，此外失业救济金的转换率为67%，刺激支票转换率60%。相对而言，直接援助州和地方政府的转换率为88%，而这部分依然是国会两党的争议所在。奥巴马政府时期经济顾问委员会主席、加州大学伯克利分校经济学教授罗默（Christina Romer）认为，发放刺激支票并不

是最佳选择，去年 1200 美元没有起到预期的作用也没有帮助受创最大的行业。这位负责设计政府应对 2008 年金融危机对策的经济学家说，目前最大的问题是州和地方政府缺乏足够的援助，各地预算形势一团糟，资金短缺比过去危机期间更严重。美国前财长萨默斯 (Larry Summers) 则认为，刺激支票的发放将是一个“相当严重的错误”。他说，从目前的情况来看，美国人的可支配收入水平保持在“较经济规模对应正常水平高出 15%”。这意味着，增加刺激支票的金额可能不会导致消费支出的大幅增加，没有解决宏观经济面临的实际问题。虽然财政刺激前景存在不确定性，在货币政策方面，美联储年内料维持鸽派立场，等待经济形势明朗化。Clare Fan 向第一财经记者表示，考虑到高度不确定性，联邦公开市场委员会 (FOMC) 短期不会有任何重大政策调整，鲍威尔打压了有关逐步减少量化宽松的讨论。美联储承诺将维持非常宽松的政策支持，直到经济疲软完全消除和劳动力市场恢复。另一方面，支持性财政和货币政策将有助于支持到 2021 年的支出反弹，一旦病毒威胁开始消退，这将成为今年晚些时候通胀反弹的主要驱动力。真正超预期的通胀上升也不是最可能的结果。美联储成功地锚定了通胀预期，因此实际通胀更可能滞后于需求的任何重大变化和影响。(第一财经)

默克尔、马克龙在达沃斯说了什么？绿色经济、数字经济将引领疫后复苏

当地时间 26 日，在线上举行的 2021 年“达沃斯议程”对话会上，欧盟委员会（下称“欧委会”）主席冯德莱恩、德国总理默克尔和法国总统马克龙应邀发表特别演讲。在演讲中，三人纷纷将目光投向绿色经济和数字经济，认为这将引领欧洲疫后复苏。这也与本届欧委会及法国、德国等欧盟主要成员国的产业政策高度重合。本届欧委会上台时，已明确表示将绿色经济和数字经济作为欧盟经济发展的两大抓手。冯德莱恩表示，总额达 7500 亿欧元的“恢复基金”已进入下发阶段，欧盟将力保 37% 和 20% 的资金分别流向绿色经济和数字经济领域。欧盟将推动首部环境法生效。冯德莱恩称，下一步欧盟的气候政策将分为三大部分：其一，通过发放绿色债券吸引资金；其二，建立企业的碳排放及信息披露标准；其三，对碳交易行为施行市场定价。绿色债券与碳交易为可持续金融的重要组成部分。气候债券倡议组织 (CBI) 近日发布的数据显示，截至去年底，全球绿色债券发行量达到了创纪录的 2695 亿美元。其中，德国和法国分别位列第二和第三，分别发放 402 亿美元和 321 亿美元。碳信用也成为 2020 年表现最好的大宗商品相关资产之一，全年共上涨 31%。摩根士丹利预计，其价格到 2025 年还能翻倍。冯德莱恩称，上述筹集资金将用于新能源创新项目，同时将加码低碳建筑和低碳运输。与此同时，她特别强调氢能将在未来新能源领域的作用，称氢能或是未来发展方向。她称希望首部欧盟环境法可以在不久的将来尽快生效。默克尔称，德国目前 40% 的发电来自可再生能源，德国需要在煤电火电、研发氢能、改善出行方式等方面不断向前推进。在回答主持人施瓦布的提问时，默克尔称，不能期待企业自发执行环境政策，但也不能全部仰仗政府，需要在二者中找到平衡。在气候变化问题上，马克龙表示，美国已重返《巴黎协定》，但是全球各国距巴黎协定所提出的要求仍有距离。各国应在政策端再度加码，力争完成此前要求。他还鼓励私人资本更多参与到绿色经济之中。欧盟“数字十年”。在数字经济方面，冯德莱恩称，欧洲议会于 2016 年通过《通用数据保护条例》(GDPR)，欧委会于去年底又颁布了《数字服务法》和《数字市场法》，进一步加强了对互联网行业的管理。冯德莱恩表示，欧盟希望保障用户在获得数字服务时的基本权利，建立公平的竞争环境，以促进欧洲数字经济单一市场的创新和增长。“目前，互联网企业大多用算法推送，这不仅在一定程度上侵犯了个人隐私，也让算法决定了我们的生活。”她称，“深远的社会是不能仅由算法决定。互联网企业的算法规则必须透明，对于其管控必须加强。”展望未来，冯德莱恩认为，世界正在进入第四次工业革命，未来是科技的时代，“下一个十年，应当是欧盟的数字十年”。近日，美国总统拜登分别与马克龙和默克尔通电话，德法领导人与拜登就互联网领域贸易争端及反垄断问题展开交流。默克尔在演讲中表示，欧洲将与美国合作解决数字企业的征税、垄断等问题，并携手推动全球经济复苏。马克龙则称，疫情加剧了不平等的现象，各国在重建经济时需要考虑创新、人类的脆弱性和人类自身。(第一财经)

世贸组织发布服务贸易统计数据 全球服务贸易尚未复苏

当地时间 26 日，世贸组织发布全球服务贸易统计数据，2020 年第三季度全球服务贸易比 2019 年同期下降了 24%，与 2020 年二季度同比下降 30% 的数据相比，仅有小幅回升，与商品贸易强劲反弹形成鲜明对比。数据显示，2020 年 11 月全球服务贸易比 2019 年同期低 16%，由于第二拨疫情导致很多国家采取更严格的封锁措施，旅行和相关服务的限制将延续到 2021 年第一季度，全球服务贸易恢复前景不佳。世贸组织指出，统计数据证明了此前预期，新冠肺炎大流行对服务贸易的打击要比商品贸易大得多，2020 年第三季度全球商品贸易仅比 2019 年同期下降了 5%。旅行仍然是受影响最严重的服务贸易部分，与 2019 年同期相比，2020 年第三季度全球旅行减少了 68%，其他服务贸易领域也均出现下滑，但计算机服务逆势增长了 9%，全球对云计算等计算机服务的需求不断增加。（央视新闻客户端）

美元持续疲软成谜，欧央行恐被迫祭出终极大招

周三午后，欧洲央行管委诺特表示，如果需要，欧洲央行有对付欧元升值的工具。诺特称：“欧元在过去几周和几个月里上涨了一些，我们对此非常关注。”据知情人士透露，自疫情爆发以来，欧洲央行政策制定者已同意深入研究欧元兑美元升值的现象，重点是研究欧元兑美元汇率是否受到刺激政策差异的影响。这项审查可能会影响欧洲央行如何应对欧元升值的问题。去年欧元兑美元汇率上涨了近 9%，是 2017 年以来的最大年度涨幅，其中最后两个月就上涨了近 5%，对主要货币的贸易加权汇率接近历史最高水平，这给进口价格构成了下行压力。欧元区 12 月通胀率已连续第五个月出现负值，央行难以让通胀回到 2% 的水平。这让欧央行官员们感到震惊，也同时担心欧元走强会进一步压低本已低于零的通胀率。欧元走强也对出口商不利，德国 DAX 指数成分股企业有 70% 的营收来自欧洲以外地区。这可能会迫使欧央行提供更多的货币刺激措施，即使它承认金融稳定的风险正在增加。行长拉加德重申可以调整所有工具，以确保通胀回升至目标水平。一些人将她的言论视为对欧元涨势发出的警告：如果交易员继续将欧元推高至欧洲央行认为适宜的水平之上，那么央行可能会降息。官员们说，欧洲央行理事会在上周的会议上质疑，近几个月美国市场利率的上涨为何未能推动美元上涨，相反，美元已经贬值。自 7 月以来，十年期美国国债的收益率几乎翻了一番，达到 1%。同期，德国十年期国债的收益率保持在 -0.5% 左右，这表明投资者认为美国经济将跑赢欧洲。国际货币基金组织（IMF）周二更新的预测也认同这一点，预测美国今年的产出将增长 5.1%，足以弥补去年的萎缩幅度。同时，IMF 将欧元区的增长预期下调至 4.2%，这意味着该地区的经济要到 2022 年才能恢复到 2019 年大流行前的水平。然而，尽管如此，欧元兑美元依然在升值。欧洲央行在去年 9 月就将汇率问题列为一个风险，并在 10 月和 12 月将其纳入政策声明中，这是一个不寻常的举动，突显了其担忧程度。尽管今年以来欧元已经稳定下来，且上周的政策声明中也并未提及货币问题，但欧央行行长拉加德在新闻发布会上重申，官员将监测其对通胀的影响。决策者在研究，是不是欧美刺激措施的差异导致了欧元兑美元持续升值。欧洲央行在大流行期间的紧急刺激措施主要依靠 1.85 万亿欧元（合 2.25 万亿美元）的债券购买计划以及一系列向银行提供的超廉价长期贷款，其主要利率在大流行前就已经是全球最低，为 -0.5%。而美联储在去年 3 月份将利率下调了 150 个基点，几乎降至零，官员们已表示至少在 2023 年之前都将利率保持在该水平。美联储还启动了九种不同的贷款计划，以保持美国经济的持续发展，并承诺每月至少购买 1200 亿美元资产，直到在就业和通胀方面“取得更大进展”。另外，美国政府提供的财政援助规模超过了欧元区，这也会影响汇率走势。2020 年美国的预算赤字扩大了相当于 GDP 约 11% 的水平。一些分析人士认为，对美国祭出额外财政刺激措施的预期也正在打压美元，因为这引发了人们对美国双赤字的新担忧。相比之下，19 个欧元区国家的赤字总额增幅约为 GDP 总和的 9% 左右。欧洲的财政刺激政策也高度分散，因国家而异，并且侧重于保持公司存货和保存工作岗位，即便企业被迫中止营业。德国商业银行评论称，和其他一些央行一样，因为当地的工具大部分已用尽，欧洲央行开始发掘汇率作为货币政策的工具。野村国际的外汇交易员乔丹·罗切斯特也表示，如果确实需要采取行动，欧央行可能会动用大流行期间没有使用过的工具。他在报告中说：“欧洲央行对此可以做什么？降息或威胁要降息，使其可信，这样市场就会暂停买入欧元。”不过，以更宽松政策来遏制汇率上涨的门槛还是非常高的。鉴于欧洲银行业与疫情有关的坏帐规模越来越高，欧洲央行担心调降利率恐怕会使银行业雪上加霜。而且，他们错过了去年处于恐慌深渊时的那个时间窗口，理事会上的鹰派可能会反对。欧洲央行发言人拒绝置评。隔夜传出上述消息后，欧元立即抹去了日内大部分涨幅。目前欧元兑美元已升至两年半高位，但交易员们对欧洲央行的警告充耳不闻，仍押注欧元/美元将继续上涨。几个影响汇率的因素暗示，欧元的涨势还远未结束。欧元区与美国经通胀调整的 10 年期收益率差目前处于 2014 年年初以来首见水准，而当时欧元兑美元在 1.37 左右。路透调查的预估中值预测欧元/美元年底前将升至 1.25。据路透计算及美国商品期货交易委员会（CFTC）上周五公布的数据，最近一周投机客持有的美元净空仓规模增至 2011 年 5 月以来最高。截至 1 月 19 日当周，美元净空仓连续第五周增加，达到 344.8 亿美元。之前一周净空仓规模为 340.4 亿美元。同期，欧元净多头升至 163466 手，为去年 10 月以来的最高水平。（金十数据）

中欧班列助推，中俄贸易涌现新载体新业态

疫情下，中俄交出了怎样的贸易成绩单？中国海关总署最新公布的统计数据显示，2020年中俄贸易额为1077.65亿美元，同比下降2.9%。其中，中方出口505.85亿美元，同比增长1.7%；中方进口571.8亿美元，同比下降6.6%。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，中俄双边贸易额2020年取得的成绩，在全球疫情肆虐、世界经济疲软的大环境下实属不易，“这一方面凸显了中俄两国贸易结构的互补性和经贸合作，具有广阔的发展前景。另一方面也显示了近年来中俄互联互通的基础设施建设，对双边经贸合作的基础作用开始显现。”商务部新闻发言人高峰曾在去年末的例行记者会上表示，2020年可以说是中俄经贸合作名副其实的“成果年”。在两国元首的战略引领和亲自推动下，中俄双边经贸合作在规模和质量上都实现了新突破。目前，中俄贸易增速在中国主要贸易伙伴中位列第一，中国继续保持俄罗斯第一大贸易伙伴国的地位，俄罗斯是中国第十大贸易伙伴。**农产品、禽肉类贸易增速显著。**从贸易结构看，**俄罗斯对华出口中，石油、天然气、铁矿石等能源矿产资源大幅增加；大豆、肉制品等农产品对华出口也持续增长；中国对俄出口医疗器械、电子、纺织品等增长迅速。**韦进深认为，**中俄双边贸易结构的互补性和贸易产品的多元性日益增强。**在能源大宗商品贸易领域，让韦进深印象深刻的，是去年中俄在石油和天然气领域的合作。“在石油贸易方面，受世界经济影响，国际油价长期在低价位徘徊，作为重要石油出口国的俄罗斯经济遭遇沉重打击。而作为世界上最大的石油进口国，中国的石油进口，对于稳定国际油价发挥了压舱石的作用。中俄两国在石油进出口方面的合作，对于全球能源治理具有重要的示范意义。”他说。在天然气贸易方面，随着中俄天然气运输管道的建成，俄罗斯对华天然气出口增长迅速，截至去年11月，俄罗斯对华管道天然气出口已完成合同义务。在液化天然气出口方面，随着亚马尔项目的完工，中国自俄罗斯进口液化天然气数量激增。韦进深认为，这对于两国的能源安全和双边贸易额的增长发挥了重要作用。除了传统的大宗商品贸易，商务部数据显示，去年，中俄农产品贸易增长了31%，在细分领域中增速抢眼。俄罗斯农业部数据显示，2020年俄罗斯出口的肉类和肉制品总量超过了50万吨，同比增长了55%。其中，俄罗斯对华出口的肉类产品占其肉类出口总量的37%，使得中国一举成为了俄罗斯肉类的最大买家。具体而言，2020年俄罗斯与中国达成的肉类贸易里，俄罗斯禽肉对华出口额达2.65亿美元（约合人民币17.1亿元），与2019年2月相比，大幅增长了近80%；而俄罗斯牛肉对华出口额达4800万美元（约合人民币3.1亿元），出口总量为8700吨。历经7年多谈判后，俄罗斯牛肉在2020年首度叩开中国市场的大门。2020年1月和6月，俄罗斯冷冻和冰鲜牛肉先后获准进入中国市场，极大地助推了俄罗斯肉类在中国市场的销售。此前，已有约30家俄罗斯企业获得了对华出口鸡肉类相关的产品的许可。除了禽肉类，中俄在农产品领域表现也有所突破。俄方数据显示，2020年前三季度，俄罗斯对华出口的农产品同比逆势增长15.8%。截至去年12月6日，俄罗斯农产品对华出口达到37亿美元（约合人民币239亿元）。其中，中国是俄罗斯大豆的最大买家，中国从俄罗斯进口的大豆量占俄大豆全球总出口量的93%。中国也将继续维持俄罗斯农产品的第一大出口市场。**新载体、新业态涌现。**疫情突显了数字经济的重要性，中俄之间的跨境电商贸易也受惠于此。诸如珲春、黑河等中国边境口岸城市的跨境电商业务，也随之火了一把。据第一财经记者了解，在去年11月举行的第三届中国国际进口博览会期间，扎根黑河跨境电子商务园区的俄品多科技有限公司就与俄罗斯出口中心在上海绿地全球商品贸易港联手设立了俄罗斯进口馆。中国买家通过展馆就能了解到俄罗斯商品的最新信息、企业品牌等，不出国门就能直接与俄罗斯企业对话，实现跨境双方的无障碍对接。除了线下的俄罗斯进口馆，俄品多还与俄罗斯出口中心在天猫、京东上合作开设了“俄罗斯国家馆”，主打俄罗斯进口产品。此外，黑龙江俄速通国际物流有限公司在俄罗斯首都莫斯科拥有占地面积为1.1万平方米的海外仓，目前日处理订单能力5~8万单，为中国产品出口俄罗斯提供跨境运输、清关、多渠道发货等一系列服务。值得注意的是，在去年疫情之下，中俄贸易能维持在高位还离不开“中欧班列”在保障中俄货物运输中的作用。“随着中俄原油管道、中俄天然气运输管道的建成和中俄班列、中欧班列开行数量持续增长，这些互联互通的基础设施建设为两国经贸关系的持续快速增长奠定了基础。”韦进深说道。中国国家铁路集团有限公司给出的数据显示，2020年，中欧班列累计开行1.24万列、运送113.5万标箱，分别同比增长50%、56%，综合重箱率达98.4%，年度开行数量首次突破1万列，单月开行均稳定在1000列以上。其中，开行中俄精品快速班列29列。中国交通运输协会国际班列咨询服务中心国际事务高级协调员杨杰此前接受第一财经记者采访时表示，在中欧班列的运行中，俄罗斯业务占据半壁江山。细分数据来看，去年1~9月，中国往返俄罗斯的班列开行数量达到4600列，占同期中欧班列开行总数的52.6%。杨杰认为，这突显了近年来中俄双边贸易的发展，尤其是中方对俄罗斯板材等货物进口需求的增加。得益于地理优势，作为运输走廊，俄罗斯是众多中欧班列的途径地和中转地，主要被亚洲货主用于将运输货物到德国、波兰和保加利亚等地，然后再由当地输散至欧洲其他国家。展望今年，韦进深认为同样值得期待，但双边贸易额的增速可能会受到疫情的影响。“如果2021年疫情得到好转，相信中俄贸易会在2020年的基础上实现较大的增幅。毕竟2019年中俄双边贸易额就已超过1100亿美元。”他分析，“如果疫情持续，中俄贸易仍有机会稳定在千亿美元，甚至有可能实现一定增长。能源、农产品、医疗器械、轻工产品和机械设备等领域仍将在未来的中俄贸易中占据重要地位。”（第一财经）

沙特首都遭导弹袭击，国际油价受震

据路透社消息，本周二，突然在沙特阿拉伯首都利雅得听到爆炸声。一些目击者还报告说，在当地时间下午1点（格林尼治标准时间上午10点）之前，听到两声巨响，并在首都上方看到一小团烟雾。沙特阿拉伯 Al Arabiya 电视台引用了当地的爆炸报道，并在社交媒体上流传着视频，声称显示导弹在利雅得上方被拦截。沙特当局没有立即发表评论，也没有任何责任主张。在爆炸发生之后，国际油价瞬间拉升，由跌转涨。沙特股市也出现跳水。沙特当局没有立即发表评论，也没有任何责任主张。自2015年初由沙特阿拉伯领导的联盟干预也门，以恢复被胡塞武装罢免的政府以来，也门与伊朗结盟的胡塞部队就使用无人机和导弹对沙特进行了多次越境攻击。胡塞部队声称，此前进行的导弹袭击和无人驾驶攻击针对的是沙特阿拉伯的民用机场和石油基础设施，偶尔会到达利雅得。上周六，由沙特领导的在也门开展行动的军事联盟曾表示，它已经拦截并摧毁了向利雅得发射的“敌人空中目标”。胡塞武装否认对那次袭击利雅得负责，而一个迄今未知的自称为 Alwiya Alwaad Alhaq 的团体声称自己是袭击者，后者大致翻译为“真正的承诺旅”。国际油价一度重上56美元，沙特首都听到的两声巨响可能也让市场担心原油供应受到影响。与此同时，本来还处于上涨趋势当中的沙特股市也突然跳水杀跌。分析人士认为，如果事态严重，油价还可能上涨。首先，IMF表示，因刺激措施和疫苗上调2021年全球经济增长预期。上调2021年全球经济增长率预估至5.5%，10月预估为增长5.2%，预计2022年增长率为4.1%。该组织预计，2020年全球经济萎缩3.5%，10月预估为萎缩4.4%，2020年下半年经济动能强于预期。预计2021年全球贸易量增长8.1%，2022年降低至6.3%，2020年料将萎缩9.6%。上调2021年美国增长率预估至5.1%，10月预估为增长3.1%；2022年增长率为2.5%，10月预估为增长2.9%。从短期来看，虽然经济仍扑朔迷离，但有些地区的石油需求仍然十分强劲。印度由于新冠病毒限制的放松促进了经济活动，12月的原油进口升至两年多来的最高水平。油轮跟踪石油物流公司本周一表示，在供应方面，石油输出国组织(OPEC)及其盟国1月份对承诺的石油产量限制的遵守程度平均为85%。调查结果表明，该集团改善了合规供应遏制承诺。据英为财经消息，1月17日的断电导致哈萨克斯坦 Tengiz 油田生产遭到干扰。花旗集团在一份报告中表示，到2021年主要的供需风险仍然存在，有可能使基本面因素受到冲击，进入一个更紧或更宽松的市场。如果解除对伊朗原油的制裁，或美国钻井公司增加页岩油产量，将面临供应增加的风险，以应对最新一波封锁和限制带来的更大的需求冲击。（券商中国）

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