

指标名称	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)
道琼斯工业指数	31055.86	332.26	1.08
标准普尔500指数	3871.74	41.57	1.09
纳斯达克综合指数	13777.74	167.20	1.23
伦敦富时100指数	6503.72	(4.10)	(0.06)
沪深300指数	5473.95	(11.25)	(0.21)
恒生指数	29113.50	(193.96)	(0.66)
恒生国企指数	11563.50	(88.34)	(0.76)
恒生指数期货	29090.00	(122.00)	(0.42)
恒指指数期货持仓量	105363.00	444.00	-
纽约黄金(美元/盎司)	1,790.30	(41.90)	(2.29)
纽约白银(美元/盎司)	26.40	(0.49)	(1.84)
纽约期铜(美元/磅)	3.55	(0.015)	(0.41)
纽约原油期货(美元/桶)	56.46	0.77	1.38
上海期铜(人民币/吨)	57680.00	640.00	1.12
波罗的海干散货指数	1327.00	0.00	0.00

港股通每日报告 (零售)

■ 市场概况及策略

周四(2月4日),恒生指数开盘跌0.73%,全天呈宽幅震荡走势。截至收盘,恒生指数跌193.96点或0.66%,报29113.5点,全日成交额达2397.85亿。国企指数跌0.76%,报11563.5点,红筹指数跌1.25%,报3981.9点。**蓝筹股方面**,中国平安(02318)涨2.17%,报91.75港元,全天成交额48.5亿港元,贡献恒指30点,领涨蓝筹股。**其他重磅蓝筹**,银河娱乐(00027)涨2.12%,报62.75港元,贡献恒指7点;阿里巴巴-SW(09988)涨0.46%,报262.2港元,贡献恒指7点;舜宇光学(02382)跌4.25%,报216.4港元,拖累恒指16点;中国联通(00762)跌3.59%,报4.3港元,拖累恒指2点。**热门板块方面**,部分光伏股太阳能股逆市走高。截至收盘,保利协鑫能源(03800)涨11.64%,报3.26港元;洛阳玻璃股份(01108)涨8.7%,报10港元;新特能源(01799)涨7.24%,报30.35港元;协鑫新能源(00451)涨5.41%,报0.39港元。航运股全线走低,截至收盘,中远海控(01919)跌10.16%,报7.16港元;中远海发(02866)跌6.5%,报1.15港元;中国外运(00598)跌4.68%,报2.65港元。**热门股方面**,宝尊电商-SW(09991)高开高走,截至收盘,涨10.31%,报111.3港元。嘉里物流(00636)涨25%,报23.45港元,创下历史新高。亚盛医药-B(06855)跌7.89%,报44.95港元。心通医疗-B(02160)涨54.26%,报18.82港元。综合来看,港股早上先跌后稳,午后亦见收窄跌幅。外围市场方面,据彭博报道,英国央行维持货币政策不变,对经济前景发表乐观看法。美国上周首次申请失业金人数创11月末以来最低水平,美股再创纪录新高。**GameStop**股价继续重挫,散户热点转向生物技术板块。英国政府吊销中国官媒新闻频道的播出许可,恐令双边关系更为紧张。我们认为,美国经济尚未明显复苏,新冠疫情也尚未得到完全控制,在此背景下美国政府预计延续宽松财政政策,而近期美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案,倘若方案落地,美国市场的流动性将传导到股市和楼市,将有利于美股的上涨,也会利好港股和国内A股的流动性。由于春节假期的临近,A股市场的部分投资者选择持币过节,加上央行并未如期加大资金投放,使得A股市场出现调整,也拖累港股市场走低。建议投资者逢低布局业绩确定且长期向好的新能源、光伏等产业链的龙头股。

■ 海外财经信息

- 美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案
- 美国债务上限难题将卷土重来,暗藏怎样的风险?
- 美国经济出现复苏迹象,拜登的1400美元支票还发吗?
- 欧元区通胀好于预期,欧央行刺激计划或现变数
- 英国央行未发出负利率将至的信号,镑美短线拉升70点

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 2 部

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	法国12月贸易帐(亿欧元)
	加拿大12月贸易帐(亿加元)
	美国1月制造业就业人口变动季调后(万)
	美国1月失业率(%)
	加拿大1月失业率(%)
	美国12月贸易帐(亿美元)
	加拿大1月IVEY季调后PMI
	美国截至2月5日当周总钻井总数(口)
海外重要事件	美国截至2月5日当周石油钻井总数(口)
	达拉斯联储主席卡普兰发表讲话。
	美国总统拜登就美国经济发表讲话。
	欧洲央行监事会主席恩瑞亚参加伦敦政治经济学院组织的第20届德国研讨会的小组讨论。
	欧洲央行执委施纳贝尔、欧洲央行管委默施、欧洲央行管委雷恩、欧洲央行管委霍尔兹曼在伦敦政治经济学院主办的第20届德国研讨会上讲话
英国央行行长贝利在伦敦政治经济学院主办的第20届德国研讨会上讲话。	
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	(01730) LHN、(04335) 英特尔-T

资料来源：汇港资讯、中银证券

海外股市回顾

周四(2月4日)，美国三大股指收盘均涨超1%，道指涨1.08点，报31055.86点；纳指涨1.23%，报13777.74点；标普500指数涨1.09%，报3871.74点。道指与标普500连续第4日上涨，纳指与标普500均创盘中与收盘历史新高。

周四(2月4日)，欧股收盘涨跌不一，德国DAX指数涨0.91%，法国CAC40指数涨0.82%，英国富时100指数跌0.06%。

周四(2月4日)，亚太股市普遍收跌，日经225指数收跌1.06%，报28341.95点；韩国综合指数收跌1.35%，报3087.55点；澳洲标普200指数收跌0.87%，报6765.5点；新西兰NZX50指数收跌0.76%，报12992.14点。

国际期货市场

周四(2月4日)，国际油价集体上涨，美油3月合约涨1.38%报56.46美元/桶，连涨四日，续创一年以来新高；布油4月合约涨1.11%报59.11美元/桶。

周四(2月4日)，COMEX黄金期货收跌2.23%报1794.1美元/盎司，COMEX白银期货收跌1.84%报26.395美元/盎司。金价跌破1800美元心理关口，因美元和美债收益率上升。

周四(2月4日)，伦敦基本金属多数上涨，LME期铜跌0.36%报7814.5美元/吨，LME期锌涨0.92%报2639美元/吨，LME期镍跌0.2%报17610美元/吨，LME期铝涨1.06%报1994.5美元/吨，LME期锡涨0.17%报22980美元/吨，LME期铅涨0.05%报2036美元/吨。

市场概况及策略

周四(2月4日),恒生指数开盘跌0.73%,全天呈宽幅震荡走势。截至收盘,恒生指数跌193.96点或0.66%,报29113.5点,全日成交额达2397.85亿。国企指数跌0.76%,报11563.5点,红筹指数跌1.25%,报3981.9点。**蓝筹股方面**,中国平安(02318)公布年度业绩,年度经营溢利1390亿元人民币,同比升5%;现金分红持续提升,向股东派发全年股息每股现金2.20元,同比增7.3%。绩后多家大行发布研报唱好。截至收盘,中国平安涨2.17%,报91.75港元,全天成交额48.5亿港元,贡献恒指30点,领涨蓝筹股。**其他重磅蓝筹**,银河娱乐(00027)涨2.12%,报62.75港元,贡献恒指7点;阿里巴巴-SW(09988)涨0.46%,报262.2港元,贡献恒指7点;舜宇光学(02382)跌4.25%,报216.4港元,拖累恒指16点;中国联通(00762)跌3.59%,报4.3港元,拖累恒指2点。**热门板块方面**,中国光伏行业协会副理事长、秘书长王勃华昨日表示,2020年国内光伏新增装机规模同比增幅达到60%,装机量会这么高,业内都没料到。预计今年全球光伏市场规模将加速扩大,总计新增装机达到150到170吉瓦,海外规模会创新高。此外,有业内人士表示,目前多晶硅阶段性供不应求,且硅料和硅片环节均处于零库存甚至负库存状态,支撑多晶硅价格稳步上涨。部分光伏股太阳能股逆市走高。截至收盘,保利协鑫能源(03800)涨11.64%,报3.26港元;洛阳玻璃股份(01108)涨8.7%,报10港元;新特能源(01799)涨7.24%,报30.35港元;协鑫新能源(00451)涨5.41%,报0.39港元。因各类船型运价均下跌,波罗的海干散货指数周三下跌53点或3.8%,至1327点,为2020年12月21日以来的最低水平,该指数已连续第九个交易日下跌。此外,交银国际近日发布报告称,鉴于市场上没有闲置运力,认为2月中旬之前,集装箱运价将保持稳定,但是鉴于中国政府已经向集装箱班轮公司施压以限制价格,因此运价很难实现大幅度的上涨。航运股全线走低,截至收盘,中远海控(01919)跌10.16%,报7.16港元;中远海发(02866)跌6.5%,报1.15港元;中国外运(00598)跌4.68%,报2.65港元。**热门股方面**,宝尊电商近日宣布,拟收购奢侈品行业咨询公司Full Jet,以加速拓展奢华及高端品牌业务。根据协议,Full Jet的最终企业价值为该公司2020年EBITDA的12.5倍,协议支付包括50%的初始现金付款以及随后三年内以现金或股权方式支付的递延付款。周三美股宝尊电商(BZUN.US)收涨8.46%,报42.42美元。港股宝尊电商-SW(09991)高开高走,截至收盘,涨10.31%,报111.3港元。2月2日,财政部、海关总署、税务总局联合发布《关于增加海南离岛旅客免税购物提货方式的公告》,明确离岛旅客购买免税品可选择“邮寄送达”提货,岛内居民离岛前购买免税品可选择“返岛提取”。大和此前曾发研报指,嘉里物流(00636)计划在海南建立物流中心,又与免税零售商建立牢固的合作伙伴关系,维持集团目标价21港元及“买入”评级。截至收盘,嘉里物流涨25%,报23.45港元,创下历史新高。亚盛医药-B(06855)公布,计划以先后后新方式配售2650万股股份,占扩大后股本10.49%,每股配售价44.2港元,较昨日收市价折让9.43%,所得款项净额将约为11.5364亿港元,将主要用于在研产品上,当中约50%将用于关键候选产品APG-2575的临床试验;约20%将用于支持核心产品HQP1351全面批准的注册性试验及商业化;约20%将用于其他分子及临床前资产的临床研究;及约10%将用一般公司用途。截至收盘,亚盛医药跌7.89%,报44.95港元。心通医疗-B(02160)首日挂牌,公告显示,公司发行2.06亿股股份,每股定价12.2港元,每手1000股,所得款项净额约23.56亿港元。据悉,心通医疗是一家中国医疗器械企业,专注于心脏瓣膜疾病领域创新的经导管及手术解决方案的研发和商业化,公司由微创医疗(00853)分拆。截至收盘,心通医疗-B涨54.26%,报18.82港元。**综合来看**,港股早上先跌后稳,午后亦见收窄跌幅。外围市场方面,据彭博报道,英国央行维持货币政策不变,对经济前景发表乐观看法。美国上周首次申请失业金人数创11月末以来最低水平,美股再创纪录新高。GameStop股价继续重挫,散户热点转向生物技术板块。英国政府吊销中国官媒新闻频道的播出许可,恐令双边关系更为紧张。我们认为,美国经济尚未明显复苏,新冠疫情也尚未得到完全控制,在此背景下美国政府预计延续宽松财政政策,而近期美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案,倘若方案落地,美国市场的流动性将传导到股市和楼市,将有利于美股的上涨,也会利好港股和国内A股的流动性。由于春节假期的临近,A股市场的部分投资者选择持币过节,加上央行并未如期加大资金投放,使得A股市场出现调整,也拖累港股市场走低。建议投资者逢低布局业绩确定且长期向好的新能源、光伏等产业链的龙头股。

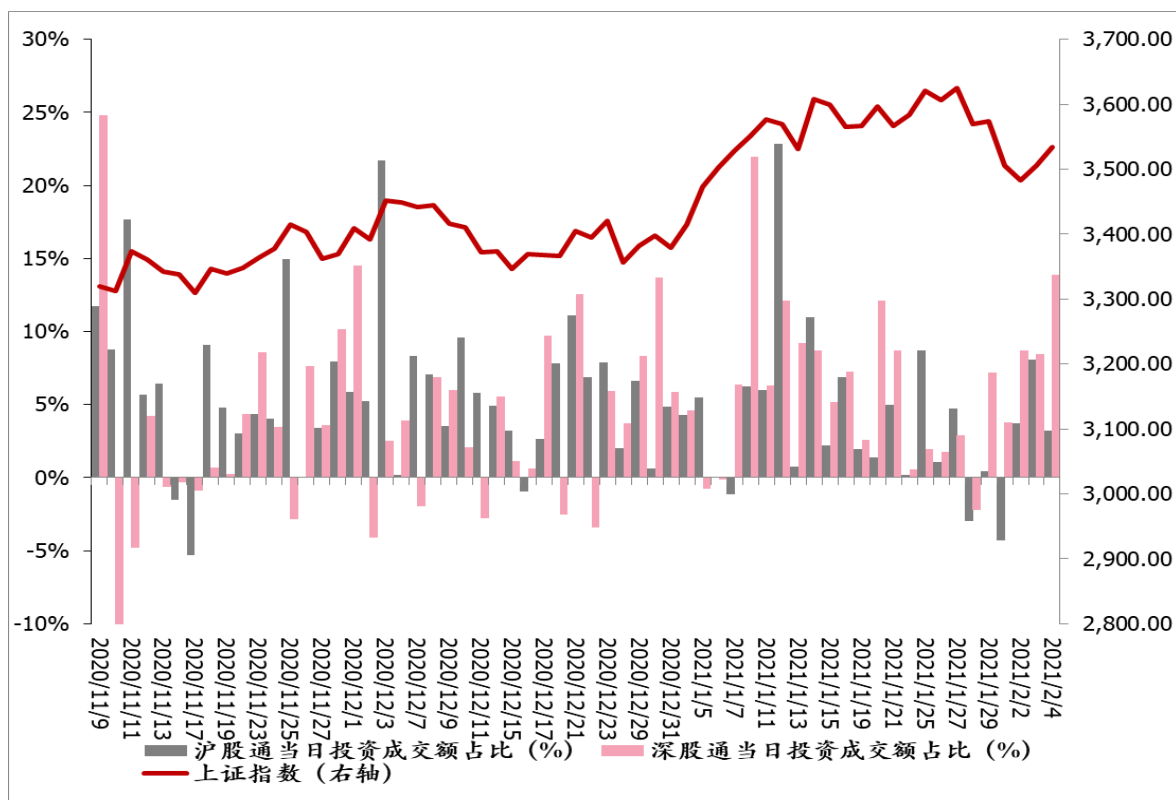
沪港通成交回顾

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	496.31亿元(人民币)	781.27亿元(人民币)
当日使用额度占比%	4.56	6.99
卖出成交额	274.08亿元(人民币)	300.21亿元(港币)
买入成交额	284.78亿元(人民币)	338.92亿元(港币)
成交金额	558.86亿元(人民币)	639.13亿元(港币)

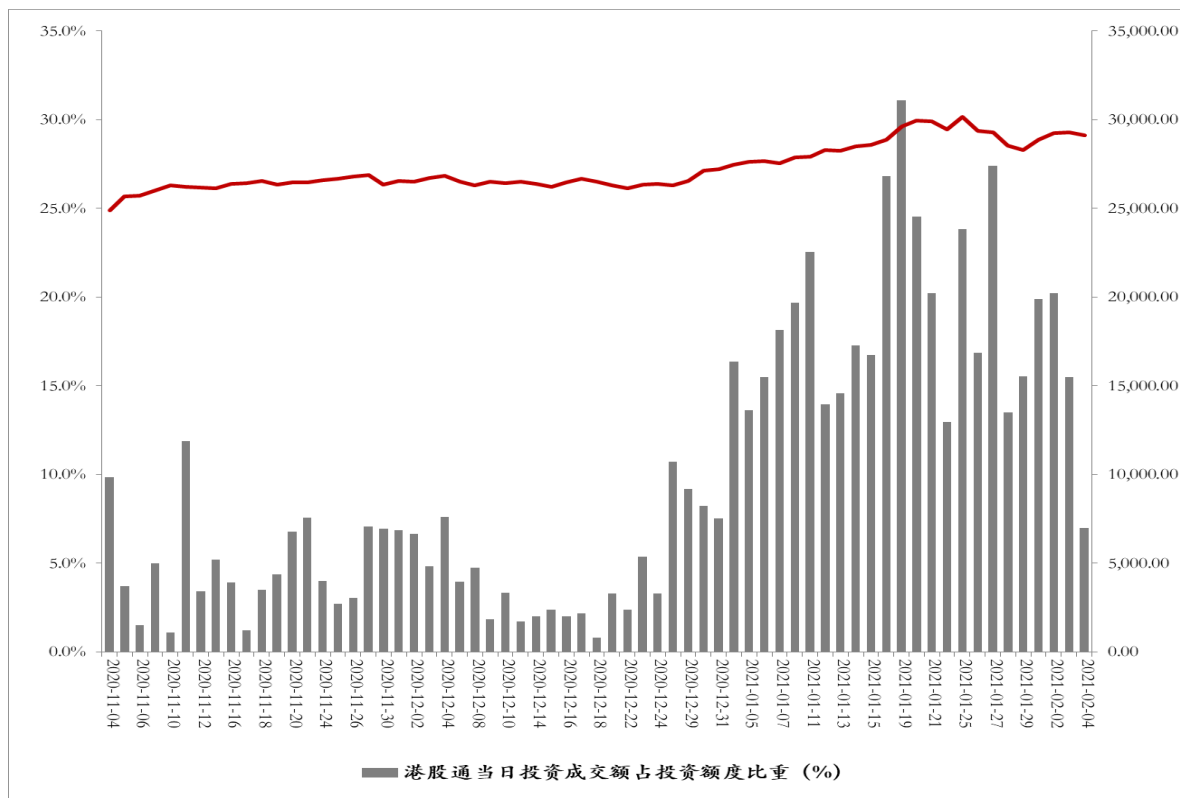
资料来源:万得、中银证券

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
1810.HK	小米集团-W	沪市港股通	1	37.60	27.55	-4.84	2.20	43.61	6.47	资讯科技业(HS)
0700.HK	腾讯控股	沪市港股通	2	30.92	735.50	-0.07	0.25	50.77	10.74	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	沪市港股通	3	24.45	27.30	-2.33	2.47	51.90	1.87	资讯科技业(HS)
3690.HK	美团-W	沪市港股通	4	22.00	401.00	-3.19	0.51	246.69	20.60	资讯科技业(HS)
0941.HK	中国移动	沪市港股通	5	14.69	47.30	-1.97	0.35	8.32	0.79	电讯业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	沪市港股通	6	9.52	8.45	-0.12	0.74	8.38	0.78	能源业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	沪市港股通	7	7.02	78.50	-2.00	0.40	317.09	438.95	非必需性消费(HS)
2382.HK	舜宇光学科技	沪市港股通	8	6.60	216.40	-4.25	0.94	50.31	16.07	工业(HS)
6186.HK	中国飞鹤	沪市港股通	9	5.28	22.85	-2.35	0.55	37.77	12.98	必需性消费(HS)
0388.HK	香港交易所	沪市港股通	10	4.97	511.00	-1.92	0.52	61.36	14.12	金融业(HS)
0700.HK	腾讯控股	深市港股通	1	23.61	735.50	-0.07	0.25	50.77	10.74	资讯科技业(HS)
1810.HK	小米集团-W	深市港股通	2	22.63	27.55	-4.84	2.20	43.61	6.47	资讯科技业(HS)
3800.HK	保利协鑫能源	深市港股通	3	21.40	3.26	11.64	5.96	-62.40	3.64	工业(HS)
3690.HK	美团-W	深市港股通	4	20.57	401.00	-3.19	0.51	246.69	20.60	资讯科技业(HS)
0981.HK	中芯国际	深市港股通	5	13.15	27.30	-2.33	2.47	51.90	1.87	资讯科技业(HS)
1211.HK	比亚迪股份	深市港股通	6	10.05	255.00	-4.49	1.80	200.61	10.73	非必需性消费(HS)
0941.HK	中国移动	深市港股通	7	9.94	47.30	-1.97	0.35	8.32	0.79	电讯业(HS)
0883.HK	中国海洋石油	深市港股通	8	8.80	8.45	-0.12	0.74	8.38	0.78	能源业(HS)
6969.HK	思摩尔国际	深市港股通	9	8.51	78.50	-2.00	0.40	317.09	438.95	非必需性消费(HS)
0175.HK	吉利汽车	深市港股通	10	5.62	28.80	-2.21	0.84	39.88	4.27	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	33.33	2320.85	5.98	0.51	65.40	19.64	食品饮料
601318.SH	中国平安	沪股通	2	23.60	79.62	4.02	1.31	10.17	1.91	非银金融
601012.SH	隆基股份	沪股通	3	13.13	110.74	1.76	1.93	51.24	12.61	电气设备
600438.SH	通威股份	沪股通	4	11.93	45.00	-2.85	2.57	54.39	8.31	电气设备
601888.SH	中国中免	沪股通	5	11.53	328.94	-3.53	0.69	105.00	32.68	休闲服务
600036.SH	招商银行	沪股通	6	11.49	53.50	0.85	0.47	13.86	2.02	银行
603501.SH	韦尔股份	沪股通	7	10.52	283.75	-2.83	1.72	119.68	24.41	电子
600031.SH	三一重工	沪股通	8	9.65	42.32	-2.58	1.30	24.75	6.72	机械设备
600309.SH	万华化学	沪股通	9	8.93	130.00	5.53	1.67	53.85	9.29	化工
600009.SH	上海机场	沪股通	10	8.63	58.21	-1.84	6.99	376.08	3.77	交通运输
300750.SZ	宁德时代	深股通	1	44.71	388.50	1.97	1.59	203.24	14.75	电气设备
300274.SZ	阳光电源	深股通	2	17.97	109.50	5.27	5.53	104.03	16.45	电气设备
000725.SZ	京东方A	深股通	3	16.77	6.18	3.34	4.02	84.59	2.13	电子
000858.SZ	五粮液	深股通	4	16.34	313.60	1.57	0.74	62.73	15.16	食品饮料
002475.SZ	立讯精密	深股通	5	14.84	49.00	-4.93	2.18	52.89	13.80	电子
000568.SZ	泸州老窖	深股通	6	12.60	279.06	0.02	1.21	72.19	18.67	食品饮料
300059.SZ	东方财富	深股通	7	12.02	35.39	0.14	3.07	79.49	9.58	非银金融
002714.SZ	牧原股份	深股通	8	10.13	106.53	-0.46	2.18	15.57	9.14	农林牧渔
002594.SZ	比亚迪	深股通	9	9.58	259.90	-1.18	2.71	215.31	12.44	汽车
000100.SZ	TCL科技	深股通	10	9.10	9.40	2.96	4.35	63.85	4.24	电子

资料来源: 万得、中银证券;

香港个股公告

- 1、俊盟国际(08062.HK)公布, 该集团预期截至 2020 年 12 月 31 日止九个月股东应占未经审核溢利及全面收益总额同比增长约 194.5%至 1620 万港元。
- 2、合兴集团(00047.HK)发布公告, 公司董事会预计集团于截至 2020 年 12 月 31 日止年度取得公司股东应占综合亏损不多于人民币 9000 万元, 相对 2019 年则取得公司股东应占综合溢利人民币 1.04 亿元。
- 3、浩柏国际(08431.HK)发布截止 2020 年 12 月 31 日为止 9 个月的业绩, 集团在期内获得收入约为 2217.6 万港元, 同比下降约 72.43%; 期内亏损约为 1347.1 万港元, 同比增加约 59.84%; 每股基本亏损 1.04 港仙, 不派息。
- 4、同景新能源(08326.HK)公布, 截至 2020 年 12 月 31 日止 9 个月, 实现收益 1.48 亿港元, 同比减少 30.50%; 公司拥有入应占净亏 574.3 万港元, 去年则溢利 1211.2 万港元, 盈转亏。
- 5、常满控股(08523.HK)发布公告, 截至 2020 年 12 月 31 日止 9 个月, 公司收益 3.94 亿港元, 同比减少 13.1%; 公司拥有入应占溢利 2603 万港元, 同比减少 5.7%; 每股盈利 6.51 港仙。
- 6、国际永胜集团(08441.HK)发布截至 2020 年 12 月 31 日止 9 个月业绩, 该集团实现收入 2.51 亿港元, 同比减少 37.02%; 公司拥有入应占期内溢利 6222.8 万港元, 同比增加 9.4%; 每股基本盈利 7.78 港仙。公告称, 集团收益产生自为中国香港公营及私营部门提供护卫服务及设施管理服务。
- 7、舍图控股(08392.HK)发布公告, 截至 2020 年 12 月 31 日止 9 个月, 公司收益 4610 万港元, 同比增长 9.8%; 公司拥有入应占亏损 12.6 万港元, 上年同期亏损 576.5 万港元。收益增加乃主要由于本期间两名主要客户的销售订单上升所致。
- 8、中芯国际(00981.HK)公布, 于 2020 年第四季度, 实现收入约 9.81 亿美元, 环比减少 9.4%, 同比增长 16.9%; 毛利约 1.77 亿美元, 环比减少 32.5%, 同比减少 11.4%; 公司拥有入应占利润约 2.57 亿美元, 环比增长 0.3%, 同比增长 189.7%; 每股盈利 0.03 美元。
- 9、奥传思维控股(08091.HK)发布公告, 截至 2020 年 12 月 31 日止九个月, 集团的总收益同比减少约 22%至约 3580 万港元。该减少主要由于数码活动管理业务(其业务已自 2019 年 5 月起终止)并无录得收益; 数码媒体业务并无录得收益; 自物流广告业务产生的收益减少; 及自私人医院及诊所媒体产生的收益减少所致。该报告期间公司拥有入应占亏损约 320 万港元, 相较 2019 年同期的约 380 万港元。
- 10、WAC HOLDINGS(08619.HK)发布公告, 集团预计截至 2020 年 12 月 31 日止九个月净利润不少于 600 万港元, 上年同期亏损 330 万港元。是由于收入增加。
- 11、北亚策略(08080.HK)发布截止 2020 年 12 月 31 日为止 9 个月的业绩, 集团在期内获得收入约为 19.48 亿港元, 同比下降约 25.08%; 期内溢利约为 1.23 亿港元, 同比增长约 13.31%; 每股基本盈利 45.3 港仙, 不派息。
- 12、中国建筑国际(03311.HK)公告, 2 月 4 日耗资 464.92 万港元回购 100 万股, 每股价格为 4.60-4.66 港元。
- 13、中国金茂(00817.HK)公布, 2 月 4 日以每股 3.12-3.18 港元回购 630 万股, 耗资约 1981.54 万港元。
- 14、青岛银行(03866.HK)公布 2020 年度主要财务数据和指标, 该公司实现营业收入 105.4 亿元(人民币, 下同), 同比增 9.61%; 归属于母公司股东的净利润 23.94 亿元, 同比增 4.78%; 基本每股收益 0.42 元。
- 15、源想集团(08401.HK)公布截至 2020 年 12 月 31 日止 9 个月的业绩, 实现收益 1730.3 万港元, 同比少约 9.6%; 净亏损 435.1 万港元, 同比扩大约 87.87%; 每股亏损 0.02 港元, 不派息。

(万得)

海外财经信息

美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案

据美国《国会山报》报道，当地时间2月3日，美国众议院以218票对212票的投票结果批准了一项预算协调方案。该决议将允许美国国会（在没有共和党支持的情况下）通过1.9万亿美元的新冠纾困救济法案。根据报道，该方案仍需得到参议院的通过，以防止参议院的共和党人对救济法案进行阻挠。迄今为止，美国共和党人仍对这一方案表示反对。他们表示，鉴于国会批准的其他救济措施，1.9万亿美元的新冠纾困救济法案显得过于昂贵，而且没有很强的针对性。并且，使用预算协调方案来推动法案的实施，破坏了拜登提出的“两党合作与团结”的承诺。（央视新闻客户端）

美国债务上限难题将卷土重来，暗藏怎样的风险？

2月4日，位于华盛顿的两党政策中心（Bipartisan Policy Center）表示，预计美国财政部可能会在今年夏末或秋初触及联邦债务上限。两党政策中心的经济政策负责人Shai Akabas说：“国会应该立即开始考虑如何解决债务上限问题，避免再次出现债务违约的情况。”债务限额曾在2019年被暂时停止，但将于今年8月1日重新生效。如果美国财政部继续沿用过去的做法，可能会使用各种被称为“非常措施”的会计手段，以避免立即触及债务上限。

01 什么是债务上限？ 债务上限指美国国会批准美国政府为满足其现有法律义务而借入的资金总额，包括社会保障和医疗保险福利、军人工资、国债利息、退税和其他款项。它只是允许政府为国会、两党以及总统过去所承担的现有法律义务提供资金，并没有授权新的支出。在过去，当债务上限临近时，财政部一般采取一系列“非常措施”，在不打破债务上限的前提下筹措更多的资金来偿还到期债务。这些“非常措施”可在债务上限之下为财政部释放超过2000亿美元的现金，为上调债务上限争取时间。但这些措施只能延缓，并不能解决债务上限的困局。过去，这些措施通常会给财政部争取到几个月的喘息时间，但这一次，目前尚不清楚这些措施能持续多久。两党政策中心在宣布其预测时表示：“就算在正常时期，也很难预测政府资产负债表的月度变化。而在非常时期，未来的支出取决于尚未通过的刺激法案，未来的收入在很大程度上取决于经济复苏的力度，预测政府财政变化更具有挑战性。”

02 债务上限难题会引发怎样的危机？ 分析师表示，如果不能提高债务上限，将会给美国经济带来灾难性的打击。因为这将导致美国政府拖欠其法定债务——这是美国历史上前所未有的事件。它还将引发另一场金融危机，威胁到美国人的工作和收入，使美国刚从经济衰退中缓慢复苏，又重新掉落经济深渊。历史上就曾发生过因达到债务上限而引发的危机。2013年，两党陷入僵局，酿成关停危机。2013年初，美国政府的债务上限为16.39万亿美元，但该上限于2013年1月1日就被突破。随后，美国国会众议院表决并通过了一项法案，允许美国联邦政府在2013年5月19日之前继续进行必要的举债活动，以防发生债务违约。该法案在众议院以285票对144票的较大优势获得通过，然而，尽管此前白宫以及国会参院领导人都对这一法案表示了欢迎态度，但仍有部分民主党议员投下了反对票。两党的分歧使政府被迫暂时关门。此后两党召开过多次会议，但始终无法达成协议。虽然债务上限的谈判在最后一刻得以通过，政府结束了关门局面，但在政府关门期间，有数十万美国人被迫停业，政府的各项项目也受到了重大打击，美国经济活动深受影响。2019年，美国再次面临债务上限问题，但这次两党成功谈妥，避免了政府债务违约的情况。2019年7月，白宫与民主党领袖达成了一项为期两年的协议，该协议将提高美国22万亿美元的债务上限，避免了美国政府面临债务违约的风险，并大幅提高了政府支出。该协议由众议院议长、民主党人佩洛西和前财政部长努钦起草，将债务上限的最后期限提高到2021年年中。努钦表示，如果不提高债务上限，美国政府有可能最早在2019年9月份就没钱支付账单，这促使议员们在当年8月国会休会前达成妥协。众议院拨款委员会主席、民主党人尼塔·罗伊说：“虽然两党达成的协议代表了一种妥协，但我感到自豪的是，这项协议彻底否决了总统不计后果的预算提案。”国会总会在被要求提高债务上限时采取行动。自1960年以来，国会先后78次采取行动永久提高、暂时延长或修改债务上限，其中共和党总统执政时采取了49次行动，民主党总统执政时采取了29次行动。国会两党领导人都认识到这是必要的举措。如今，债务上限的难题又一次摆在了美国政府面前，尚不清楚这次两党态度如何，但可以肯定的是，如果两党不能就债务上限达成一致，美国政府将会被迫关停，这将是拜登上任以来政府第一次面临关门危机。（金十数据）

美国经济出现复苏迹象，拜登的1400美元支票还发吗？

在2020年年末走势放缓后，美国经济出现了回升迹象，这让美国总统拜登正在力推的1.9万亿美元纾困计划变得有些尴尬。根据美国劳工部公布的数据，美国首次申请失业救济金人数已经连续两周下降。根据预期，该人数在本周将进一步从84.7万人减少至83万人，连续申请失业救济金的人数也将下滑。美国服务业在1月创下近两年来的增速新高，美国银行汇编的信用卡和借记卡数据显示，消费者支出正在回升。每周消费者信心指数和餐馆预订量等高频数据也表现良好。美国国会刚刚在去年12月通过了9000亿美元的刺激方案，在经济有所改善的情况下，拜登庞大刺激方案的反对者对额外的救助措施的必要性表示质疑。例如，拜登意图兑现早前的竞选承诺，要求将给个人的直接付款从当前打入银行账户的600美元增加到2000美元，即发放1400美元的支票。根据早前的发放标准，这将耗费美国财政约4650亿美元。宏观经济研究机构BCA研究的分析师拉塞尔（Guy Russell）对第一财经记者表示，到目前为止，民主党人没有迹象要在刺激方案的规模上有任何妥协，但为了获得批准协议所需的60票，这一情况也可能会改变。下一次失业救济金到期的时限是今年3月14日，这也给下一轮救助法案的通过提供了截止日期。

美国经济“拐点”出现？ 投资银行Jefferies集团的经济学家马考斯卡（Aneta Markowska）和西蒙斯（Thomas Simons）认为，在2020年第三季度创纪录的年化33.4%的正增长后，美国经济的增速在第四季度放缓至4%。而2021年2月将是美国经济的一个“拐点”，增速将出现回升。美国国会预算办公室（CBO）本周初表示，即使在没有进一步刺激措施出台的情况下，美国国内生产总值（GDP）在新冠肺炎疫情中的恢复速度，也可能比之前预期的要快得多。CBO预测，在2020年收缩3.5%之后，GDP将在今年年中恢复到大流行前的水平，全年增速将达4.6%，这将是1999年以来的最快速度。Capital Economics美国首席经济学家阿什沃什（Paul Ashworth）则更为乐观。“由于有效的疫苗让今年晚些时候恢复正常的可能性增大，而且拜登政府打算采取更多的财政刺激措施，我们认为今年的GDP增长将高达6.5%。”他称。“（经济预测乐观）很大程度上是因为经济下滑没有预期那么严重，而且第一阶段的复苏发生得更早，比预期更强劲。”CBO说，但经济活动在2025年之前仍将低于其最大可持续产出，这表明在今年的爆发后可能会出现漫长而平缓的复苏，就业人数也需要几年时间才能恢复到大流行前的高峰。美联储主席鲍威尔（Jerome Powell）上周三（1月27日）将经济好转归功于救助法案的帮助。但他也警告说，经济反弹仍容易受到疫苗推广进展和新冠病毒新变种出现的影响。“我们距离经济全面复苏还有很长的路要走，”他称，“控制住疫情是我们能够拥有的最重要的一项经济增长政策。”

超大规模救助还有必要吗？ 除了1400美元的直接支付外，拜登1.9万亿美元的纾困计划提案将为饱受疫情困扰的美国经济提供救援。该计划不仅包括提高给个人的直接支付，还会向病毒测试、疫苗接种以及州和地方政府提供帮扶。其中，政府将提供4000亿美元用于控制疫情的相关工作，有超过1万亿美元的直接救济支出，以及拨款4400亿美元用于救助社区和企业。他还要求在9月份之前将补充失业救济金提高到每周400美元，以及将最低工资提高到每小时15美元，并将对联邦担保抵押贷款的驱逐和止赎的暂停期延长到9月30日。如果拜登的方案全部获得批准，联邦政府在疫情期间对经济的援助将占到GDP（近21.5万亿美元）的约25%。CBO前主任霍尔茨-埃金（Douglas Holtz-Eakin）称，阻碍经济发展的是病毒，而不是消费者口袋里缺钱。调查显示，2020年12月美国的个人储蓄率为13.7%，是2000年以来平均水平的两倍还多。由10名参议院共和党人提出的一项提案将救济规模削减至6180亿美元。该提议认为，应该缩减直接发放的支票金额，并且缩小发放群体的数量。但这意味着拜登将无法兑现其竞选承诺。据美媒报道，拜登在2月3日的电话会议中向众议院的民主党人表示，共和党计划的规模太小，不足以应对疫情的影响。拜登称，不愿在1400美元的发放额度上妥协，但愿意收紧发放对象的标准。根据宾夕法尼亚大学沃顿商学院模型的估计，如果不收紧发放对象的标准，那么收到支票的家庭在短期内将把73%的金额用于储蓄。该机构表示，如果集中给那些失去收入的人发放支票，则救助金更可能被消费。“得到支票的人中，有很大一部分是那些只想把钱存起来的人，因为他们不在那些真正受到伤害的行业中工作，”该机构政策分析主任普利辛扎诺（Rich Prisinzano）说。拉塞尔表示：“美国下一轮救助计划最早可能在2月或最迟在4月通过。如果至少有10名共和党参议员愿意合作，那么该法案将在国会飞速通过。两党路线的优点在于，它将尽早实现拜登的目标，同时还能给民主党人留下两次充分的机会通过涵盖2021-2022财年的预算法案。此后经济复苏将有把握，给拜登更多的回旋空间。”（第一财经）

欧元区通胀好于预期，欧央行刺激计划或现变数

过去两周，欧元区公布的一些重要经济数据出现上扬，一些指数甚至保持高位。例如，欧元区强劲的通胀，以及略好于预期的 GDP 数据，让市场对欧洲央行进一步放松货币政策的预期又变得模糊了，欧洲央行在 2021 年可能会保持观望。**欧元区的通货膨胀率在 1 月份强劲上升，尤其是四大经济体。**德国的增长最明显，其通货膨胀率从-0.7%上升到 1.6%，法国（从 0 上升到 0.8%），意大利（从-0.3%上升到 0.5%）和西班牙（从-0.6%上升到 0.6%）也有显著的增长。总的来说，欧元区一月份的通货膨胀率从-0.3%上升到了 0.9%，而核心通货膨胀率从上个月的 0.2%上升到了 1.4%。德国通胀的急剧上升，是由于一些特定的政策因素造成的。比如提高了增值税税率，以及气候变化一揽子计划的实施。此外，消费者物价调和指数（HICP）权重的变化，也促进了通胀的回升。根据欧盟统计局的要求，欧洲大多数统计机构在 2021 年 1 月改变了 HICP 权重，以应对疫情导致的消费模式的变化。欧洲央行执委会成员施纳贝尔最近在接受德国媒体采访时表示，一篮子商品中单个商品权重的显著变化，让人们很难对通胀数据进行长期比较。**第二波病毒对第四季度 GDP 影响较小。**欧元区 GDP 也在本周公布，第二波疫情对去年第四季度的产出影响不大，比第三季度下降 0.7%。欧元区四大经济体中有两个的经济活动出乎人们的意料：法国 GDP 季度环比仅下降 1.3%，降幅不及预期；而西班牙的经济产出季度环比上升 0.4%，而没有像预期那样出现 1.4% 的下降。德国和意大利的 GDP 数据与市场普遍预测基本一致。虽然 GDP 的下降幅度并没有那么大，但经济学家们在 2020 年中期发布的欧元区主要经济体预测实际上是相当准确的。要知道，2020 年中期进行的预测没有考虑到第二波病毒的影响。因此，从某种意义上说，2020 年底的 GDP 出乎意料地上升了，因为产出像预期的那样增长了，但疫情的发展比预期糟糕得多。第二波病毒没有像人们预期的那样对经济产生如此大的影响，原因可能有很多。首先，封锁没有那么严格。此外，这次企业和家庭似乎已经适应了活动限制。对于任何给定的流动性下降，我们都可以合理地认为，经济机构正越来越善于适应封锁的环境。最后一点是，与去年春天相比，欧洲制造业现在的表现要好得多。**对货币政策的影响。**由于欧元区 1 月通胀率上升远高于预期，以及第四季度 GDP 的降幅不大，市场人士普遍预期欧洲央行不会在 2021 年下半年进一步扩大其 PEPP 范围。欧洲央行执委会成员施纳贝尔周日在德国媒体发表的采访中表示，欧洲央行预计今年通胀率将上升，但他们必须谨慎行事，不会将短期事态发展误认为通胀持续上升。需求仍然疲软，这不会从根本上改变。因此他们仍然更担心通胀过低而不是过高。与此同时，在通胀率呈上升趋势和产出反弹的情况下，批准进一步的货币刺激措施可能会很困难，尤其是对鹰派来说。无论通胀上升在多大程度上被视为是暂时的，并与一次性因素（政策和权重变化）有关，但这一升势进一步增加了通胀前景的不确定性。在通胀上升和不确定性增加的环境下，欧洲央行很可能在 2021 年的采取观望态度。欧洲央行首席经济学家莱恩在接受《德国时报》采访时表示：“我们预计欧元区的经济增长和通胀将在今年年底前恢复到疫情前的水平。在这场大流行之前，通货膨胀率徘徊在 1% 左右，但随着时间的推移，通货膨胀率会上升到接近 2% 的水平。如果经济发展稳定，货币政策也应该同样保持稳定和适度。”尽管今年晚些时候欧洲央行仍可能会提高 PEPP 上限，但通胀的进一步上行可能会让他们对进一步的刺激措施保持谨慎——无论是资产购买计划，降息抑或是调整央行其他非标准政策措施。（金十数据）

英国央行未发出负利率将至的信号，镑美短线拉升 70 点

周四晚，英国央行公布了利率决议，维持利率水平在 0.1% 不变，维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，货币政策委员会一致同意维持资产购买总规模在 8950 亿英镑不变，均符合市场预期。在英国央行发表声明后，货币市场将英国央行的负利率预期推至 2022 年 2 月，此前为 2021 年 8 月。货币市场预计英国央行将在 12 月份降息 4 个基点，在英国央行公布决定之前预计为降息 8 个基点。决议公布后，英镑兑美元短线走高超 70 点。**英国央行利率决议要点一览。**

随着 2021 年经济活动的回升，经济中的闲置产能将被消除。包括英国在内的一些国家正在实新冠疫苗接种计划，已改善了经济前景，英国失业率将在 2021 年第三季度达到 7.8% 的峰值。英国央行预计 GDP 将在 2022 年第一季度回到疫情前的水平。英国央行首席经济学家霍尔丹此前预计，从第二季度开始，英国经济将以“缓慢的速度”复苏。通胀方面，英国央行看到通胀正在上升，预计通胀将在今年春季回到 2% 的目标水平。未来如果通胀前景减弱，委员会将准备采取任何必要的额外行动来实现通胀目标。该央行预计，通胀在 2 年后为 2.1%，3 年后为 2%。**如何解读此次利率决议？**

货币政策方面，英国央行将利率维持在创纪录低位，这将为财政大臣瑞希·苏纳克在 3 月 3 日的预算中推出更多财政刺激方案留下了空间。为了帮助工人和企业度过三个世纪以来最严重的衰退，财政部已累积了创纪录的债务，而 Sunak 需要稳定的市场和低廉的借贷成本才能取得进一步进展。此外，这次利率决议中，英国央行关于负利率的表态也是很多人关注的部分。近一年以来，英国央行的官员们一直在研究负利率的理由，他们在研究帮助英国摆脱三个世纪以来最严重衰退的各种选择。市场分析师 Lucy Meakin 表示，英国央行会议纪要部分关于其对负利率的想法有一点点儿难以读懂，而且关于负利率的语言有点密集。其显然不希望给市场一种负利率即将到来的信号，本质上他们正试图避免暗示负利率会发生，但他们也希望银行在需要时做好准备。所以英国央行不选择现在实施负利率，而是保留选择的余地。货币政策方面，英国央行表示，货币政策立场仍然宽松。在经济取得重大进展之前，英国央行不打算收紧政策，因为经济前景仍然存不确定性。至少在有明确的证据表明在消除闲置产能方面取得了重大进展并且可持续地实现 2% 的通胀目标之前，委员会不打算收紧货币政策。此次英国央行不打算发出负利率将至的信号。英国央行表示，若有必要，为负利率做好准备是合适的。但如果在 6 个月内实行负利率，则存在操作风险。不过，英国央行也没有完全把负利率这条路堵死。英国央行副行长伍兹表示，大多数银行可以在 6 个月之内实施负利率。该央还表示，万一利率降至零以下，英国央行将启动分级系统工作。1 月中旬，英国央行行长贝利就淡化了负利率预期，表示将利率降至零以下存在许多问题。英镑整体弹性表明，投资者并不太担忧，因为英国在给公民接种疫苗方面处于世界领先地位。经济增长方面，英国央行预计，2020 年第四季度英国 GDP 将小幅上升，比 2019 年第四季度低 8% 左右。第四季度的国内生产总值（GDP）明显强于 11 月份的预期。2021 年 GDP 增速预期为 5%。（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