

## 寶鉅證券周报



### 市场前瞻



#### 受获利回吐和经济数据好坏参半影响，美国股市收盘涨跌不一

**回顾：**零售数据好于预期，显示出美国刺激方案正面影响，但失业申请救济金数据弱于预期，显示劳动力市场复苏遇到阻碍，美股上周收盘涨跌不一。道指涨0.11%，但标普500和纳指分别下跌0.71%和1.57%。

**展望：**我们预计美股在第一季度仍将维持上升趋势，上周的下跌是股市再度上涨前的调整。



#### 欧洲股市连续第三周上涨

**回顾：**欧洲股市连续第三周上涨，不过上周涨幅比前两周小了许多。MSCI欧洲指数上周上涨0.28%。

**展望：**预计欧洲股市将继续在目前水平波动。从中长期来看，欧洲复苏基金，欧洲央行的刺激政策和低估值等刺激措施将使欧洲股市受益。



#### 上证指数上周小幅上涨

**回顾：**农历新年假期缩短上周交易日，上海综合指数在短交易周内上涨。上证指数上涨1.12%，连续三个星期上涨。

**展望：**投资者仍关注中国经济复苏。预计上证综指在短期内将尝试突破3,700点。



#### 恒生指数连续第三周上涨

**回顾：**恒生指数继续跟随中国大陆股市上涨趋势，连续第三周上升。

**展望：**鉴于人民币升值和香港股市将继续受到中国内地投资者的青睐，我们认为这些利好因素将有助于港股在第一季度保持上升趋势。



#### 新加坡股市上周下跌，跌破2,900点水平

**回顾：**海峡时报指数上周下跌1.53%，跌破2,900点水平。

**展望：**预计新加坡股市将继续区间波动，并在短期内在2,900点波动。

## 寶鉅證券周报

### 市场前瞻

#### 印尼股市上周上涨，连续第三周上涨



**回顾：**印尼央行宣布降息，上周中期出现卖压。印尼股市周线小幅上涨。雅加达综合指数上周仅上涨0.15%。USDIDR上涨0.66%至14,065。

**展望：**稳定的印尼盾走势将支撑印尼股市的下行风险。投资者应注意，央行的独立性仍是一个风险因素。

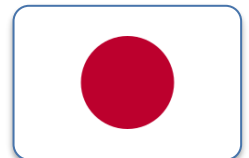
#### 韩国股市上周小幅反弹



**回顾：**韩国KOSPI指数上周小幅反弹0.23%。

**展望：**预计韩国股市将继续在短期内高位盘整。但我们认为股市回调或整固都是积累韩国股的机会，特别是半导体股。

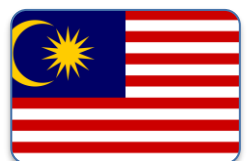
#### 日本股市连续第三周上涨



**回顾：**日经225指数上涨1.69%，连续第三周上涨。日经225指数自1990年以来首次达到30,000点。

**展望：**日元兑美元汇率继续走弱，美元兑日元从1月份的低点102.36反弹至105.45，这将在短期内继续为日本股市提供下行支撑。

#### 马来西亚股市连续两周上涨后下跌



**回顾：**上周马来西亚股市下跌，结束连续两个星期上涨。隆指上周下跌0.91%。

**展望：**预计隆指将在短期内继续区间波动，在1,600点左右波动。美国国债收益率的进一步提高和美元走强可能让马股遭受更大的卖压。

#### 英国股市连续第三周上涨



**回顾：**投资者对英国疫情形势进步更加乐观，英国股市连续第三周上涨。富时100指数上涨0.52%。

**展望：**严格社会疏离措施和人口接种疫苗进展迅速，英国疫情状况因此一直在改善。由于这些积极的发展，预计英国股票将在当前水平找到近期支撑。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市

#### 疫情情况改善，富时世界政府债券指数持续下跌



**回顾：**全球疫情情况有所改善，加上美国国债收益率持续上升，富时世界政府债券指数下跌0.72%。

**展望：**预计短期内风险较高的固定收益债券表现将优于投资级债券，例如政府债券。政府债券表现更进一步下行风险包括美国国债收益率的强劲飙升。

#### 高收益债券上周面临卖压



**回顾：**受新兴市场美元高收益债券表现不佳 (-0.53%) 的拖累，彭博巴克莱全球高收益指数上周下滑0.17%。

**展望：**央行政策支持和低利率环境应有助于维持对高收益债券弹性需求。由于美国国债收益率上升，使美元走强并增加借贷成本，美国高收益债券在短期内表现应超过新兴市场高收益债券。

#### 上周新兴市场债券下跌



**回顾：**受新兴市场美元高收益表现不佳拖累，彭博巴克莱新兴市场美元综合指数跌0.64%。

**展望：**美国国债收益率的上升可能会在短期内抑制新兴市场固定收益回报增长。但诸如低利率环境和美元在中长期内预计持续疲软的各种因素应继续使新兴市场债券受益。

### 大宗商品

#### 美国国债收益率上升，金价继续面临卖压



**回顾：**现货金价上周跌破1800美元的心理支撑点。现货金价下跌2.19%至1,784.25美元/盎司。

**展望：**1,800美元如今在短期内更像是阻力点，大规模疫苗接种对全球经济的积极前景将削弱黄金作为避险资产的吸引力，而美国国债收益率上升将增加持有黄金的机会成本。

#### 油价上周涨跌不一



**回顾：**因对美国冬季风暴感到担忧，油价一度升至每桶60美元以上，但WTI最终在上周末下跌。WTI原油周线仅下跌0.39%至59.24美元/桶。布伦特原油涨0.77%至62.91美元/桶。

**展望：**疫苗相关的乐观情绪，加上美国冬季风暴致原油库存减少以及OPEC+严格控制的原油减产，多种因素推动下，WTI可能在短期内继续尝试突破60美元/桶。

## 寶鉅證券周报

### 主要指数

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (1年)	累积报酬 (年初迄今)	累积报酬 (3年)	累积报酬 (5年)	累积报酬 (10年)
香港恒生指数	30595.27	1.56	3.38	10.81	12.54	-0.74	58.90	33.29
香港国企指数	12041.53	1.90	3.17	10.98	12.74	-2.34	49.23	-1.98
上证综合指数	3675.36	1.12	3.64	24.22	6.42	15.54	29.24	29.44
深圳综合指数	2450.40	0.33	3.78	33.70	5.98	41.95	33.40	95.49
美国道琼指数	31493.34	0.11	1.82	7.31	2.90	26.16	92.13	157.88
S&P500指数	3913.97	-0.71	2.84	15.37	4.01	43.83	103.71	196.99
那斯达克指数	13865.36	-1.57	5.13	41.33	7.65	91.79	208.02	403.35
英国富时100指数	6617.15	0.52	-1.32	-11.17	2.53	-8.59	11.32	10.46
德国指数	13886.93	-0.40	1.29	1.48	2.00	12.05	49.05	91.21
日经225指数	30236.09	1.69	4.84	28.28	9.38	36.91	88.00	181.47

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/19

### 经济数据

地区	项目	前值	市场预估	实际数值	公布结果
美国	首次失业人数截至2月13日	84.8万	77.3万	86.1万	不如预期
美国	美国零售控制组	-2.4%	5.0%	22.6%	优于预期
美国	Markit 美国制造业PMI指数	59.2	58.8	58.5	符合预期
欧洲	第4季度GDP同比(初值)	-5.0%	-5.1%	5.0%	符合预期
欧洲	Markit 欧元区制造业PMI指数	54.8	54.3	57.7	优于预期
新加坡	第四季度GDP同比	-3.8%	-3.6%	-2.4%	优于预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/19

### 债券/外汇指数

债券指数名称	价格	涨跌幅(%)	殖利率(%)
美国30年期公债	95.38	-1.63	2.08
美国10年期公债	98.40	-0.80	1.30
美国5年期公债	99.13	-0.30	0.55
美国2年期公债	100.04	0.01	0.11
美国3月期公债	0.03	-13.91	0.03
中国10年期公债	99.89	-0.48	3.28
日本10年期公债	100.08	-0.14	0.09
德国10年期公债	103.53	-0.82	-0.35
英国10年期公债	139.18	-0.90	0.62

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/19

指数名称	价格	累计报酬 (1周)	累计报酬 (1个月)	累积报酬 (年初迄今)
港币	7.75	0.00	0.01	-0.25
港币兑人民币	0.83	0.86	-0.13	-7.48
美元兑人民币	6.46	0.51	-0.41	-7.97
美元兑日元	105.69	0.49	1.49	-5.32
美元兑加币	1.27	-0.64	-0.94	-4.58
英镑	1.40	1.21	2.83	8.48
澳币	0.78	1.39	2.26	17.89
欧元	1.21	-0.01	-0.08	12.16

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/19