

## 寶鉅證券周报



### 市场前瞻



#### 美国股市因财政刺激期望而反弹

**回顾：**经济数据好坏参半，失业人数持续下降，失业率在1月份降至6.3%，但非农就业人数增长低于预期，推动拜登总统提出的1.9万亿美元刺激方案论据，美股因此而反弹。道指、标普500和纳指分别上涨3.89%，4.65%和6.01%。

**展望：**预计1.9万亿美元刺激计划应会最终获得通过。美股上升趋势应会在第一季度持续。



#### 市场气氛正面，欧洲股市上周上涨

**回顾：**上周因投资者逢低吸纳，欧洲股市反弹。MSCI欧洲指数上周上涨3.40%。

**展望：**预计欧洲股市将继续在当前水平波动。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：**上证综合指数上周在连续两天上涨后连续三天下跌。因此全周指数小幅上涨0.38%。

**展望：**上周美中紧张局势打压市场情绪，但投资者仍关注中国经济复苏。预计上证综指在短期内将在3,500点左右波动。



#### 恒生指数逢低吸纳反弹

**回顾：**恒生指数从前周的修正反弹，收盘上涨3.55%，至29,288.68。

**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。



#### 新加坡股市小幅反弹

**回顾：**新加坡股市上周基本上无方向的交易，海峡时报指数仅上涨0.16%。

**展望：**投资者等待定于2月16日发布的预算公告，预计海指将在2,900左右波动。

## 寶鉅證券周报

### ★ 市场前瞻

#### 印尼股票连续两周抛售后，上周上涨



**回顾：**印尼股市因逢低吸纳，加上美国可能出台大规模的财政刺激措施，预计美元将保持疲软而上涨。雅加达综合指数上周上涨4.94%，印尼盾保持不变，为14,030。

**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。

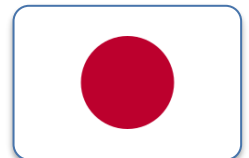
#### 韩国股市上周反弹



**回顾：**前一周的修正后投资者逢低吸纳，韩国KOSPI上周反弹4.85%。

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

#### 日本股市在前一周修正后上周反弹



**回顾：**经过前一周的卖压后，日本股市上周反弹。日经225指数上周上涨4.03%。

**展望：**日元走弱，美元兑日元从1月份的低点102.36反弹至105.39，这可能在短期内为日本股市提供下行支撑。预计日本股市在短期内将继续区间交易。

#### 澳大利亚股市录得三个月来最佳单周涨幅



**回顾：**澳大利亚股市追随美国股市涨势，录得三个月来最佳单周涨幅。S&P / ASX 200指数上周上涨了3.53%。

**展望：**在金融和材料股潜在持续上涨推动下，澳大利亚股市的上升趋势应保持不变。

#### 英国股市连续三周下跌后反弹



**回顾：**上周英国股市上涨，结束三连跌。上周富时100指数上涨1.28%。

**展望：**因严格社会隔离措施和人口接种疫苗进展速度，英国疫情状况一直在改善。预计英国股票因这些积极进展，将在当前水平找到近期支撑。

## 寶鉅證券周报

### 全球债市



#### 市场情绪改善，富时世界政府债券指数下跌

**回顾：**投资者信心有所改善，上周富时世界政府债券指数下跌0.92%。

**展望：**投资者将继续权衡冠状病毒病例增加和经济复苏可持续性带来的潜在下行风险。预计短期内风险较高的固定收益债券将优于投资级债券，例如政府债券。



#### 上周高收益债券上涨

**回顾：**彭博巴克莱全球高收益指数上周上涨0.65%。

**展望：**央行的政策支持和低利率环境将继续支持市场对高收益债券的需求。不过，我们建议投资者应谨慎选择投资目标。



#### 新兴市场债券上周上涨

**回顾：**新兴市场美元高收益率 (+ 1.09%) 主要推动彭博巴克莱新兴市场美元综合指数上周上涨0.31%。

**展望：**低利率环境和预计中长期美元持续疲软等因素应继续使新兴市场债券受益。投资者可以选择基本面相对较好的新兴市场债券。

### 大宗商品



#### 美元持续上涨，金价上周

**回顾：**美元继续走强，黄金连续第二次下跌。现货金下跌1.82%至1,814.11美元/盎司。

**展望：**因投资者押注美国大规模的经济刺激方案将继续削弱美元（这对金价有利），但大规模疫苗接种将带动全球经济的乐观前景，削弱黄金作为避险资产的吸引力，预计现货金短期内将在1,800美元左右波动。



#### 美国和中国原油库存下降，油价上涨

**回顾：**美国和中国的原油库存均下降，上周油价上涨。美国WTI原油上涨8.91%至56.85美元/桶，而布伦特原油上涨6.19%至59.34美元/桶。

**展望：**在疫苗相关的乐观情绪和OPEC+严格控制的原油减产的推动下，我们预计油价将在每桶50美元的水平得到良好支撑。

## 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	29113.50	3.55	5.93	9.34	7.56	-4.27	51.85	24.72
香港国企指数	11563.50	3.15	7.31	10.17	7.66	-8.87	43.53	-7.70
上证综合指数	3501.86	0.38	-0.92	24.07	0.67	3.73	26.52	24.92
深圳综合指数	2353.27	-0.11	-3.71	38.95	0.14	35.13	33.23	94.67
美国道琼指数	31055.86	3.89	2.49	6.34	1.77	25.03	92.21	154.62
S&P500指数	3871.74	4.65	4.29	16.56	3.48	44.22	106.74	193.44
那斯达克指数	13777.74	6.01	8.09	45.72	7.51	94.72	217.58	395.39
英国富时100指数	6503.72	1.28	-1.86	-13.27	0.45	-9.13	10.97	6.53
德国指数	14060.29	4.64	2.97	4.29	2.46	13.43	51.37	91.95
日经225指数	28341.95	4.03	5.97	23.41	4.86	33.17	71.11	170.58

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/05

### 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1月30日	81.2万	83.0万	77.9万	优于预期
美国	美国非农业就业人口净变动	-22.7万	10.5万	4.9万	不如预期
美国	Markit 美国制造业PMI指数	59.1	59.1	59.2	符合预期
欧洲	GDP第4季度同比(经季节性调整)	-4.3%	-5.3%	-5.1%	优于预期
欧洲	Markit 欧元区综合PMI指数	53.0	52.6	51.5	不如预期
中国	零售额同比	-1.7%	-2.2%	-3.6%	不如预期

资料来源: Bloomberg 资料截止至 2020/02/05

### 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	92.91	-2.50	1.94
美国10年期公债	97.55	-0.68	1.14
美国5年期公债	99.59	-0.18	0.46
美国2年期公债	100.02	0.00	0.11
美国3月期公债	0.03	-48.88	0.03
中国10年期公债	100.35	-0.44	3.23
日本10年期公债	100.44	-0.06	0.06
德国10年期公债	104.68	-0.65	-0.46
英国10年期公债	141.46	-0.97	0.44

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/05

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	-0.01	-0.01	-0.13
港币兑人民币	0.83	0.04	0.36	-7.29
美元兑人民币	6.47	0.11	0.35	-7.40
美元兑日元	105.54	0.68	2.60	-4.04
美元兑加币	1.28	-0.16	0.69	-3.96
英镑	1.37	0.20	0.79	5.64
澳币	0.76	0.44	-1.04	13.82
欧元	1.20	-0.74	-2.05	9.52

数据来源: Bloomberg 资料截止至 2021/02/05