

市場快報

2021 年 01 月 21 日

市場對拜登政府的樂觀情緒上升

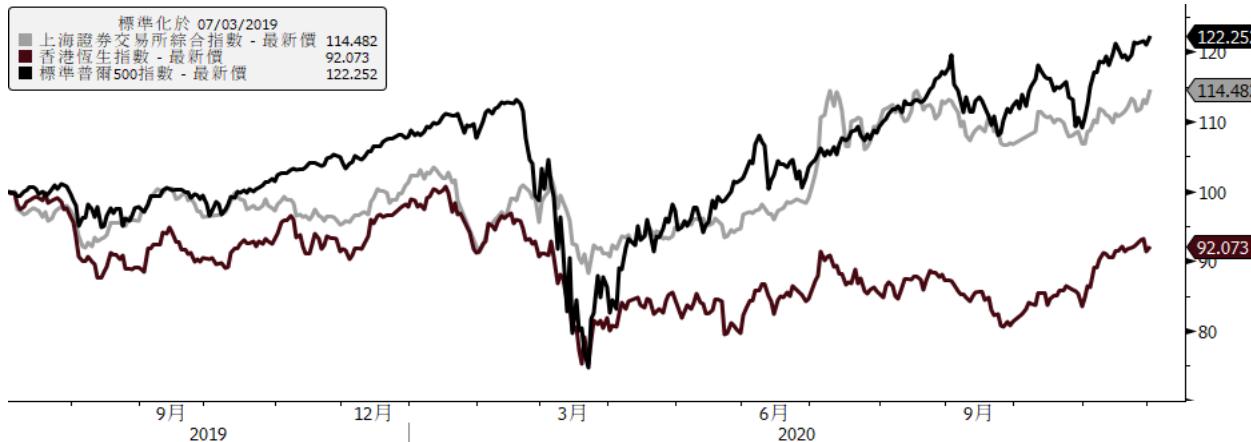
今日焦點

- 歐元區宣佈歐洲央行的利率決定。
- 美國發佈截至 1 月 16 日當周的首次申領失業金人數。

概述

- 由於對新紓困措施的希望，美國股市升至紀錄高位。
- 歐洲股市受科技和奢侈品收益業績的支持而上漲。
- 中國風電裝機容量躍升，刷新了清潔能源記錄。
- 拜登撤銷了 Keystone XL 管道穿越美國邊境的許可。
- 看淡回歸，美元在拜登時代開始時下跌。

市場指數相對表現(一年)



資料來源：彭博

成熟市場股市

美國

美國股市上漲至歷史高位，因為投資者對最近的支出將恢復增長並提振公司盈利樂觀。在美元走軟的同時，國債幾乎沒有變化。

納斯達克 100 指數跳升超過 2%，而標準普爾 500 指數對新當選總統就職典禮的第一天反應最好。Netflix Inc. (NFLX US) 的用戶上升後股價上升超過 17%。芯片製造商 ASML Holding NV (ASML US) 業績強勁。摩根士丹利 (MS US) 公佈了創紀錄的全年業績。

投資者對疫苗的推出和感染率的上升感到挫折，並期待著更多刺激措施以及聯邦政府加大度，以便在總統拜登的計劃下更多美國人迅速注射。

在拜登的計劃下，投資者希望增加支出來推動經濟增長。即使如此，耶倫在成為財長的確認聽證會上遇到了共和黨對拜登紓困措施的反對，並非一帆風順。 - 彭博新聞。

標普 500 指數周三(1 月 20 日)收盤上漲 1.39%，報 3,851.85。道瓊斯工業平均指數上漲 0.83% 至 31,188.38，納斯達克綜合指數上漲 1.97% 至 13,457.25。

歐洲

歐洲股市受到積極收益報告的提振，從芯片齒輪製造商 ASML Holding NV (ASML US) 到奢侈品公司歷峰集團 (CFR SW)。

Stoxx Europe 600 指數收盤漲 0.72% 至 410.84。ASML 發佈超出預期的業績並宣佈股票回購計劃後，科技股上漲。歷峰集團 (CFW SW) 報告中盈利上升，以及 Burberry Group Plc (BRBY LN) 表示，全價銷售的強勁表現受到鼓舞，高端商品製造商也有所攀升。

自 10 月底以來，由於疫苗下注和拜登在美國大選中獲勝，指數上升約 20%，後歐洲股市已接近近 11 個月的高位。即使更嚴格的新冠肺炎措施拖累了牛市，但隨著業績期加快，投資者尋求有關長期復甦方向。在拜登宣誓就任總統後，預期有更多刺激措施。

在意大利，總理孔戴(Giuseppe Conte)在參議院投票中倖免，但未能得到絕對多數票，FTSE MIB 指數上漲 0.9%。

在 Stoxx 600 行業集團中，汽車製造商和礦商也跑贏大盤，公用事業和必需消費品股表現落後，這顯示指數正逐漸轉向對經濟更為敏感的周期性股票，並且擺脫了防禦性板塊。 - 彭博新聞。

日本

困擾日本的能源危機促使最大的電力生產國成為 2021 年日本表現最佳的國家之一。

東京電力公司(9501 JP)年初至今已上漲 38%，在日經 225 股票平均指數中表現優於其他所有公司。由於冬季天氣轉冷和燃料供應減少，批發電價上升至驚人的歷史高位。

席卷北亞的冷風破壞了能源市場，使電力、燃料和船隻的價格上升。日本的電力生產商一定會從電價的上漲中受益，批發電價的上漲超過了液化天然氣和石油產品等進口燃料的價格上漲。

日本最大的電力生產商 Electric Power Development Co Ltd(9513 JP)今年至今也上升 20%。同時，最依賴現貨市場來確保供應的公司，例如沒有發電能力的零售商，可能受到批發價格上漲的打擊最大。

東京電力的股票也得到當地報導支持，東京電力在新潟縣的核電站可能更接近當地的批准以恢復運營。據每日新聞報導，一個評估東京電力公司在新潟的工廠重啟核反應堆的小組將取代對這舉動表示擔憂。 - 彭博新聞。

日經 225 指數周四(1 月 21 日)開盤上漲 1.07% 至 28,829.42，前一交易日下跌 0.38% 至 28,523.26。

亞洲股市

中國內地和香港

去年，中國大幅增加了風力發電令人意外，超過了早前的可再生能源安裝記錄。

國家能源局(NEA)在周三(1 月 20 日)的新聞稿中表示，中國在 2020 年增加了近 72 吉瓦的風能，是以前記錄的兩倍多。此外還增加了約 48 吉瓦的太陽能，這是 2017 年以來的高位，約增加了 13 吉瓦的水力發電。

根據彭博(BloombergNEF)的數據，中國先前在所有技術中的可再生能源新產能記錄在 2017 年約為 83 吉瓦。

風能和太陽能裝置的出乎意料的高，特別是因為這暗示著在 2020 年的最後幾周將大量增加。中國電力企業聯合會此前曾報導，截至 11 月底，中國已安裝 24.6 吉瓦的風能和 25.9 吉瓦的太陽能一年。

風能和太陽能的數據是如此之高，以至於分析人士質疑政府是否調整了計算能力的方式。市場觀察家說，一些陸上風能和太陽能補貼的截止日期是 12 月 31 日，並且由於大流行該補貼計劃被推遲了數月，因此可能允許部分完成的安裝計算其全部產能。

NEA 沒有立即回應，要求對高安裝數字發表評論。

自中國國家主席習近平 9 月份宣佈到 2060 年實現碳中和目標以來，裝置的上升對中國可再生能源公司來說是利好消息的最新消息。中國龍源電力集團公司(916 HK)周三上漲多達 19%，中國大唐新能源股份有限公司(1798 HK)上漲多達 12%。 - 彭博新聞。

恆生指數上漲 1.08% 至 29,962.47(1 月 20 日)，上證指數上漲 0.47% 至 3,583.09。

亞洲其他地區

馬來西亞在周三(1 月 20 日)保持利率不變，節省了政策彈藥，因為該國正努力應對可能需要數月才能緩和的新冠肺炎感染上升。

正如彭博調查的 23 位經濟學家中的 12 位所預期的那樣，馬來西亞國家銀行在會議上將隔夜政策利率維持在創紀錄的低位 1.75%。其餘人士預計將下調 25 個基點。

馬來西亞之所以做出這決定，是因為馬來西亞幾乎對整個國家實行了新的封鎖，並推出了新的 37 億美元援助計劃，來幫助人們度過難關。政府說，在感染將醫療系統推向崩潰點後實施的限制措施原本打算持續兩周，但可能會延長。

令吉決定後維持漲勢，兌美元上漲 0.1% 至 4.0450，而短期政府債券擴大跌幅。該國股票指數減少了部分漲幅，上升 0.4%，其中銀行股是漲幅最大的股票。

由於遏制措施的更新，分析師已將其 2021 年國內生產總值預測減少了 1.5%。Bernama 援引財政部長 Tengku Zafrul Abdul Aziz 的話說，雖然比去年 3 月頒布的為期兩個月的封鎖沒有那麼嚴重，但這些限制將意味著每天損失約 6 億林吉特(1.48 億美元)。

周一公佈的 150 億林吉特援助計劃目的是幫助家庭和企業度過疫情。馬來西亞銀行在周二的報告中表示，這宣佈主要是對預算措施的“重新包裝”和對去年經濟刺激措施的延長，維持其今年 5.1% 的增長預期。

澳洲的 S&P/ASX 200 指數周四早盤開盤上漲 0.78%，報 6,822.90 點。指數周三下跌 0.41% 至 6,770.40。

周四早盤，韓國 Kospi 指數高開 0.96%，報 3,144.44，周三上漲 0.71% 至 3,114.55。

台灣證券交易所加權指數下跌 0.45% 至 15,806.18。

大宗商品

拜登成為總統後數小時就取消了 Keystone XL 輸油管道，再次結束一個跨境項目，該項目在前總統特朗普的支持下得到了四年的緩刑。

知情人士透露，拜登在他的第一個重大環保行動中，於周三(1月20日)撤銷了TC Energy公司(TRP CN)的管道許可。

此舉使Keystone的命運充滿了局面，重複了奧巴馬總統在2015年做出的決定，以防止管道越境。特朗普在2017年就職於環境組織的反對意見的第四個整天推翻了這點。

在多倫多交易中，TC Energy股價下跌1.15%至55.92加元。

環保主義者指望最近的拒絕(自首次提出管道以來已有十幾年了)會繼續下去。他們認為，項目將為通過特殊的能源密集型過程在阿爾伯塔省開采的加拿大重質油砂原油提供出口，從而增加其碳足跡。

美國商會對該決定持批評態度。

拜登承諾將在競選活動中採取行動，但他的正式舉動仍然引起石油行業、一些加拿大利益集團和支持項目的工會的憤怒。

Keystone XL的建設已於去年開始，阿爾伯塔省以11億美元的投資開始起步，整個線段穿越美國和加拿大邊界都已經建成。

TC Energy致力於使該項目對民主黨政府更具吸引力，去年8月與四個主要管道工會簽署了勞動協議，同意將這條管線的股權出售給沿線的土著社區，並承諾完全使用可再生能源為該項目供電。

自從2005年首次提出以來，Keystone XL一直是引起爭議的避雷針和環境主義的試金石。這個1,179英里的路段旨在將石油從艾伯塔省輸送到蒙大拿州，南達科他州和內布拉斯加州，然後與現有的將原油輸送到墨西哥灣沿岸的網絡。該生產線每天將運送多達830,000桶石油。

反對者認為，這將刺激油砂的發展，加劇氣候變化。

多年前，有爭議的原油管道的支持者認為，加拿大更便宜的重質原油將幫助美國墨西哥灣沿岸的燃料生產商擺脫委內瑞拉或衝突頻發的中東國家的供應。

但得克薩斯州和路易斯安那州的煉油廠變得越來越靈活，它們使用了更多來自頁岩氣田的豐富輕質石油。另外，加拿大原油的價格優勢已經縮小，十年之內，從加拿大進口的原油幾乎翻倍，達到每天不超過350萬桶的穩定流量，而沒有Keystone XL。

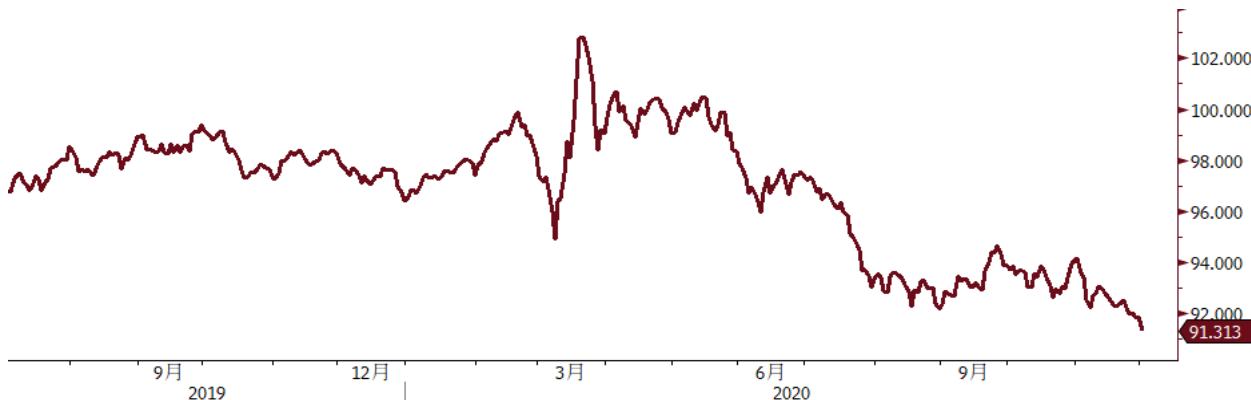
加拿大總理特魯多對管道中的決定表示失望。

Keystone XL是為數不多的能源和採礦項目之一，拜登在競選過程中明確反對。環保主義者對他在Keystone的舉動感到鼓舞，已經向他施加壓力，要求其撤銷一項關鍵授權，以允許Energy Transfer LP(ET US)的Dakota Access輸油管道繼續運行，並對Enbridge Inc(ENB US)計劃更換和擴建其老化的3號線從艾伯塔省到威斯康星州蘇必利爾市的計劃採取行動。-彭博新聞。

西德克薩斯中質原油2月期權合約周三上漲0.49%至美元53.24。布蘭特原油3月份結算價上漲0.32%至每桶美元56.08。

外匯市場

美匯指數表現(一年)



資料來源：彭博

拜登政府可能未打算將美元貶值，但他對財長的選擇似乎已經開始。

由於拜登定於周三(1月20日)開始擔任總統，美元正連續第三天下跌，這是一個月來最長的跌勢。在周二耶倫的提名證詞後，彭博美元即期指數逐漸走低，這引起了持久的低利率時代和政府額外支出的需求。周三，指數下跌了-0.3%。

跌勢扭轉了年初的美元反彈趨勢，這令許多投資者感到緊張，因為做空美元是2021年最受歡迎的交易之一。市場已將耶倫的言論視為再次預測美元的綠燈。

這些貨幣是周三漲幅最大的貨幣之一，以加元為首，英鎊兌美元觸及了自2018年5月以來的高位。美元正在恢復這趨勢，去年美元計價下跌超過5%。根據商品期貨交易委員會的數據，對沖基金將看淡美元提升至1月12日當周近三年來的高位。

布朗兄弟哈里曼策略師Win Thin和Ilhan Solot在周三發表的報告中，耶倫的言論也顯示特朗普政府所推行的貨幣政策的轉變。

歐洲交易員稱，在過去幾周內反彈時買入美元的基金進行了更多的再調整，而不是真正地改變了看法。

反向投資者認為，增加疫苗支出和分派有助於支持美國的增長前景，並最終提振美元。 - 彭博新聞。

美元指數下跌 0.03% 至 90.475，歐元下跌 0.19% 至 1.2106 美元，英鎊上漲 0.18% 至 1.3654 美元，日圓上漲 0.35% 至每美元 103.54。

免責聲明和重要說明

此處的信息由星展銀行有限公司（“星展銀行”）發佈，僅供參考。本出版物為星展銀行、其附屬公司或關聯公司（統稱“星展”）及得到本出版物的客戶而設，未經星展銀行事先書面許可，不得複製、傳送或轉達給任何其他人。

本出版物並非亦不構成對您認購或進行任何交易的任何要約、推薦、邀請或招攬的一部分，也非目的是邀請或允許向公眾提出要約，以認購或進行任何交易來換取現金或其他代價，及不應視為以上所述者。

此處的信息可能不完整或只屬簡明性質，而且未包含許多條款和條文，也不識別或界定與任何實際交易相關的全部或任何風險。此處所載的任何條款、細則和意見可能從不同的來源得到，星展及其各自的董事或員工（統稱“星展集團”）均未對其準確性或完整性作出任何明示或暗示的保證，因此不承擔任何責任。此處的信息可能需要進一步修改、核實和更新，星展集團對此不承擔任何責任。

所有數字和金額僅用於說明目的，對星展集團沒有約束力。星展集團不作為顧問，對任何人因依賴此處所載的信息作出任何安排或訂立任何交易而產生的財務或其他後果不承擔任何受信責任或法律責任。為使您對任何交易及其後果作出獨立的分析，您應該在您認為合適的情況下諮詢自己的獨立財務、會計、稅務、法律或其他合資格的專業顧問，以確保就您的財務、會計、稅務和法律限制和目標而言，您所做的任何評估都適合您，而不以任何方式依賴星展集團或星展集團可能在本文件中或在討論中口頭向您表達的任何立場。

如果本出版物通過電子傳輸方式（例如電子郵件）分發，則不能保證傳輸過程是安全的或不會出錯，因為信息可能被截獲、損壞、丟失、破壞、延遲或不完整，或者包含病毒。因此，發件人對因電子傳輸而可能令信息內容出現任何錯誤或遺漏不承擔法律責任。如果需要核實，請索取硬拷貝版本。

如在任何地區、州份、國家或其他司法管轄區分發、出版、提供或使用本出版物會違反法律或法規，則本出版物並非用以或目的是向本身為該等、州份、國家或其他司法轄區的公民或居民的任何個人或實體分發本出版物或供彼等使用。

香港

本刊物由星展銀行（香港）有限公司分發（中央編號：AAL664）（“DBSHK”），該公司受香港金融管理局和香港證券及期貨事務監察委員會監管。在香港，星展私人銀行為星展銀行（香港）有限公司的私人銀行服務部門。

除文中另有指明外，DBSHK並非研究報告的發行人。分發該研究報告是基於明確理解到雖然其所載資料相信是可靠的，但有關資料尚未經DBSHK獨立核實。