雙周環球投資縱橫

重點內容

經濟評析

- **美國國債債息上升續困擾市場 內地定今年經濟增長目標 6%以上**

本周前瞻
上周數據總結
本周數據焦點

經濟評析

美國國債債息上升續困擾市場 內地定今年經濟增長目標 6%以上

美國總統拜登 1 月提出 1.9 萬億美元經濟紓困計劃，其法案本月初在參議院獲得通過，並交由眾議院表決，上周三(10 日)以 220 票對 212 票通過法案，拜登隨即於上周四(12 日)提早簽署法案，成功趕及在聯邦政府上一輪紓困計劃內提供額外失業救助的最後一次轉帳時間前通過，並成為法案。法案內容包括向大部分美國民眾一次性發放 1,400 美元，又延長每周 300 美元救濟金至 9 月 6 日，為 950 萬名失業人士每周發放 300 美元失業援助，以及向美國各州和地方政府撥款 3,500 億美元。

拜登最初提出刺激經濟方案時，市場認為由於方案規模龐大，擔心會令經濟過熱，又預期在共和黨人的反對下，整個方案或會作出修改，最終規模或會少於 1.9 萬億美元，但民主黨最終僅在參議院將最低工資由每小時 7.25 美元加至 15 美元的條款刪去，以簡單多數方式直接通過法案，令方案敲定在 1.9 萬億美元。隨著刺激經濟力度較預期大，市場憧憬經濟復甦速度加快，對通脹預期顯著升溫，美國 10 年期國債孳息率上月底展開升浪，上周更突破 1.6 厘水平，創超過 1 年新高。

美國債息上升觸發連鎖效應，德國、澳洲及日本等地債息同樣抽升，澳洲 3 年期債息曾經升至 0.15 厘，高於澳洲央行 0.1 厘目標，使當地央行一修改每周一、周三及周四的例行買債時間，上月 26 日(周五)購買價值 30 億澳元 3 年期國債，到 3 月 1 日更宣布將購 40 億澳元較長期限的債券，為平常購買規模的 2 倍，以上行動均為了捍衛目標利率；另一方面，歐洲央行披露，3 月首周買入總值 182 億歐元的債券，金額較 2 月底的 169 億歐元有所提高，顯示央行希望壓抑債息升勢。

本期目錄

經濟評析	1-6
本周前瞻	7-10
上周數據總結	11
本周數據焦點	12
環球股市走勢	13

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

美國財政部上周進行了國債拍賣，分別拍賣 3 年期、10 年期及 30 年期國債，總額達 1,200 億美元。其中上周二(9 日)拍賣價值 580 億美元的 3 年期國債，中標利率 0.355 厘，投標倍數 2.69，較上一次拍賣的 2.39 為高，同時是 2018 年 6 月以來的最高水平，顯示該筆國債需求強勁；到上周三(10 日)拍賣的 380 億美元的 10 年期國債，中標利率 1.523 厘，投標倍數 2.38，雖高於上一次拍賣的 2.37，但低於 2.41 的平均水平，；上周四(11 日)拍賣的 240 億美元 30 年期國債，中標利率 2.295 厘；投標倍數 2.28，較 2 月份 2.176 為高，惟低於最近 6 次標售平均水平 2.336。拍賣結果顯示，較短年期美債對市場更具吸引力，長年期美債雖然與平均水平有差距，但仍有一定需求。

市場關注債息上升，或會令貨幣政策收緊，但聯儲局主席鮑威爾(Jerome Powell)表示，金融條件趨緊會令市場感到擔憂，近期債券市場波動引起他的注意，但不認為走勢失去秩序，亦不認為會將長期利率推高至聯儲局需要採取強而有力行動。他強調關鍵是要讓通脹預期錨定在 2%，認同經濟重啟會為物價帶來上行壓力，但通脹上升只帶來一次性的影響，強調不會容許高通脹問題重演，又表明在縮減量化寬鬆(QE)之前，聯儲局將會與市場進行良好溝通，重申聯儲局改變政策前會保持耐性。美國財長耶倫(Janet Yellen)亦發表相似看法，認為長期國債孳息率上揚是市場預期更為強勁復甦的跡象，而非通脹疑慮升溫，又表示如果通脹確實出現實質性上升，當局會加以注視，並且有對付通脹的工具。

美國聯儲局對銀行補充槓桿率 SLR（supplementary leverage ratio）豁免政策在 3 月底到期，由於 SLR 要求大型銀行持有更多資本，若豁免政策不延續的話，銀行便需要減少放貸及減持持有證券，市場憂慮大型銀行屆時需要拋售國債，或令債券孳息率進一步抽升，預期長債息率短期有機會突破 1.65 厘水平。

此外，聯儲局在上一次議息後的聲明提到，對經濟前景抱觀望態度，並表明經濟復甦進度取決於疫情及疫苗接種進展。上周美國每日新增確診個案，已下降至平均不足 6 萬宗，數字較 1 月及 2 月份顯著回落。疫情持續受控與疫苗開展大規模接種有關，數據顯示，現時美國已接種疫苗劑量超過 1.09 億，接種率超過 32%，拜登曾承諾，上任後 100 日可達到為民眾接種 1 億劑新冠疫苗的目標，現時已接近達標(因有 1,650 萬劑為前任總統特朗普任內接種)，進度超出預期，疫情好轉將令美國經濟活動將逐漸恢復到正常水平。

雖然聯儲局曾提到 2023 年前不會加息，但預期復甦進度加快的話，當局仍有機會調整貨幣政策。本周四(18 日)聯儲局將會公布議息會議結果，市場除關心會後聲明，及鮑威爾對債息及通脹的分析外，聯儲局亦會發布顯示利率預測的「點陣圖」(dot plot)，屆時可了解聯儲局官員對加息的取態，是否仍會將加息時間表維持在 2023 年。

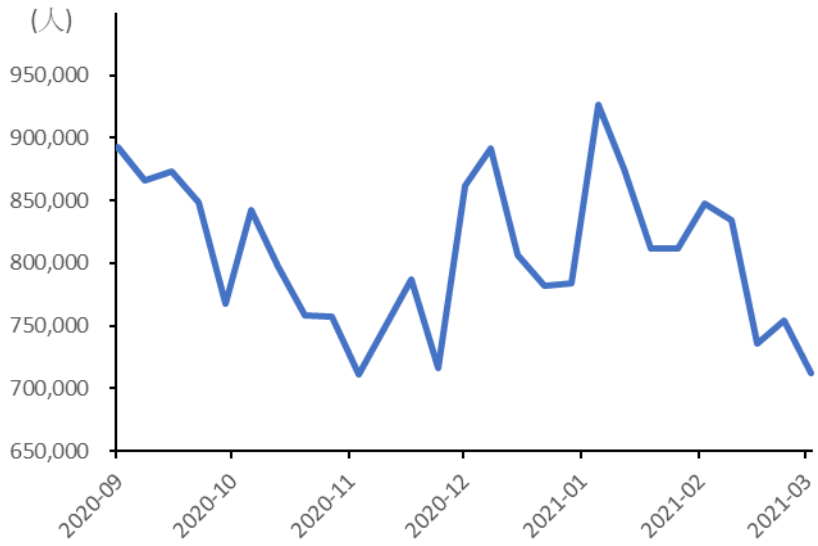
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

市場早前預期，隨著疫苗接種進度理想，美國通脹或有機會比預期更早復甦，促使債息上升，最新公布的 2 月消費物價指數(CPI)按年上升 1.7%，符合市場預期，除反映經濟正步向復甦階段外，亦顯示通脹未有過熱跡象。然而，3 月份美國密西根大學消費信心指數初值升至 83，遠超市場預期 78.5，由於新紓困法案將會向大部分美國民眾一次性發放 1,400 美元，預期將會刺激民眾消費，結合去年的基數效應，將令通脹短暫升溫，引發市場憂慮，債息波動情況短期有機會持續，成為美股短期調整的藉口。

雖然聯儲局主席鮑威爾指，美國極不可能在今年內實現充分就業，仍有眾多的就業問題需要得到解決，但近期公布的就業數據和新增職位，均較市場為佳。美國勞工部公布，截至 3 月 6 日止當周，首次申請失業救濟人數為 71.2 萬人，按周減少 4.2 萬人，市場預期為 72.5 萬人。截至 2 月 27 日止當周，美國續領失業救濟人數 414.4 萬人，市場預期為 420.0 萬人，兩項數字均較市場預期為佳。此外，2 月美國非農業職位增加 37.9 萬個，遠高於市場預期增加 19.8 萬個；私人部門職位增加 46.5 萬個，同樣遠超市場預期，2 月份失業率亦回落至 6.2%，較預期 6.3%為佳。

除失業情況有改善外，就業市場數據亦顯示經濟正走向復甦。美國勞工部的職位空缺及勞動力流動調查(JOLTS)顯示，1 月職位空缺增至 690 萬個，按月增加 10 萬個。職位空缺率亦由去年 12 月的 4.5%，微升至 1 月的 4.6%，反映勞工市場正逐步回穩，預期美國經濟有望在第二季持續復甦。

圖一：美國首次申請失業救濟人數持續回落



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 3 月 6 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

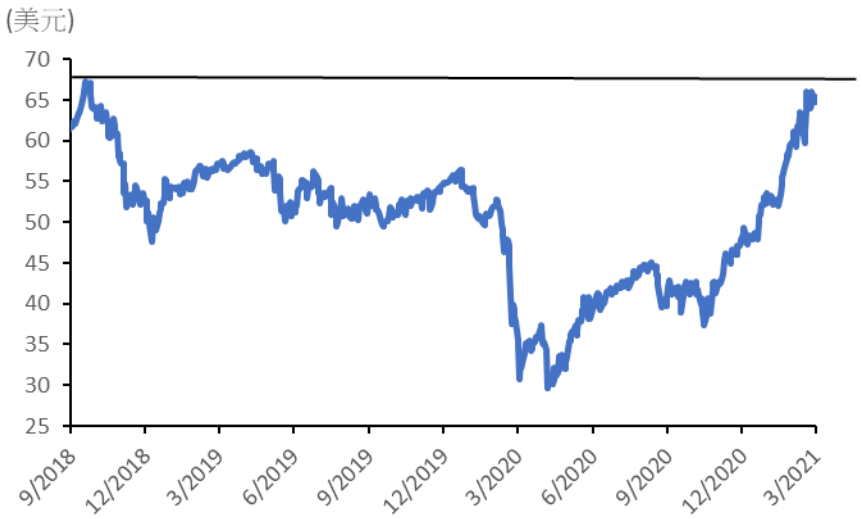
油價今年首兩個月升幅超過 25%，主要是受惠石油出口國組織與減產盟國(合稱為 OPEC+)1 月至 3 月份的減產行動。OPEC+本月 4 日舉行會議，決定 4 月減產目標，市場原先預期，在油價回升及需求增加的情況下，OPEC+有可能將減產規模降低 50 萬至 150 萬桶，但最終在會後決定，維持 4 月每日減產 700 萬桶不變。同時，沙地阿拉伯繼續自願額外減產每日 100 萬桶，俄羅斯與哈薩克斯坦每日產量分別調高 13 萬桶與 2 萬桶，消息令國際油價急升，布蘭特期油一度升穿每桶 70 美元，紐約期油上周一(8 日)曾高見每桶 67.98 美元，為超過 2 年高位。

沙特阿拉伯 2 月及 3 月已經自願每日減產 100 萬桶，今次繼續自願減產，顯示有穩定油價的決心。在 OPEC+新聞發布會上，沙特能源部長表示，將「逐步階段性地取消」每日減產 100 萬桶的做法，會按意願撤銷減產行動，預期全球經濟開始復甦下，沙特 5 月份有機會開始減少減產數目，油價升勢仍要仍要視乎實際需求是否回升。

石油出口國組織預期，全球下半年原油需求將有較強烈的反彈，因此調高全年需求預測。油組在最新月報表示，雖然上半年經濟情況較預期疲弱，但相信全球經濟增長下半年可望加速，因此調高全球經濟增長預測至 5.1%，認為原油需求也會相應增長。油組相信，旅遊及運輸等部分行業仍然受到疫情打擊，會相應影響原油需求。因此，預期油價要到下半年才會再展升浪，短期升勢將會見頂，紐約期油阻力會在上周及 2018 年 10 月高位，每桶約 68 美元水平。

美匯指數受惠美國 10 年期國債孳息率上揚，上周一度升穿 92 水平，隨著新紓困法案正式簽署，市場對經濟前景樂觀，對通脹預期升溫，加上近期經濟數據轉好，美元匯價有望繼續靠穩，短期支持在 91 水平。另外，美國聯儲局本周的議息會議，市場關注聯儲局主席鮑威爾對通脹預期，買債情況和經濟展望的言論，如鮑威爾繼續對債息升勢不採取行動，債息有望持續上揚，利好美元走勢。

圖二：紐約期油料受制 2018 年 10 月高位



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 3 月 16 日)

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

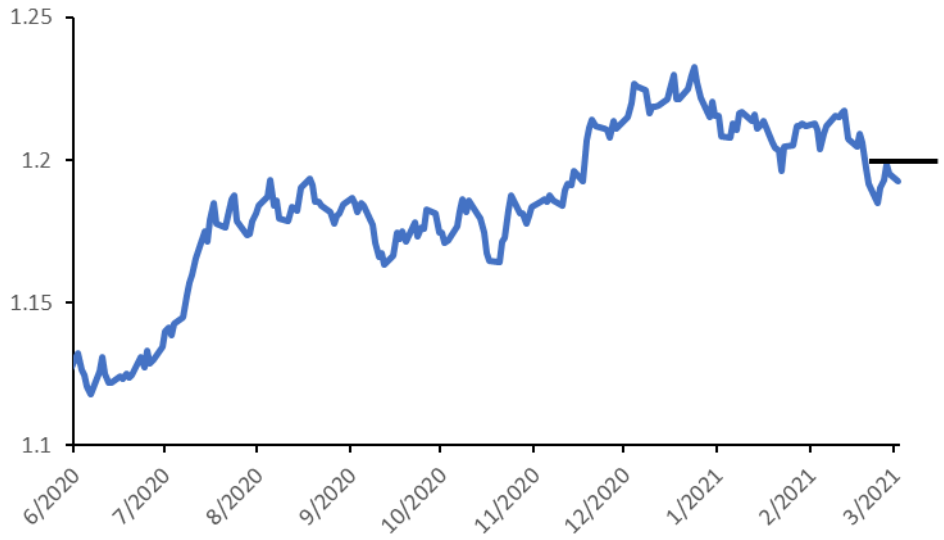
歐洲央行上周四(11 日)舉行議息會議，維持存款機制利率於負 0.5 厘，主要再融資利率及邊際借貸利率亦分別維持 0 及 0.25 厘不變，均符合市場預期。央行表示，至少直到 2022 年 3 月為止，將維持關鍵利率和緊急債券購買計劃（PEPP）規模維持不變，總規模仍為 1.85 萬億歐元，穩定市場信心。

面對近期長債利率上升，央行在會議後發表聲明指，預計將於下季起加快 PEPP 的買債步伐，據報每月買債規模最多接近 1,000 億歐元。另外，央行將繼續依據資產購債計劃（Asset Purchase Programme，APP），維持每月購債 200 億歐元。歐央行行長拉加德(Christine Lagarde)在新聞發布會上表明，行動旨在債券收益率上升，該走勢在一定程度上是因為更高的美國經濟增長預期。

美國國債收益率上升令美元指數走勢轉強，歐元出現回吐，但歐洲央行表明會加快買債速度，對歐元有支持。然而歐元區主要國家疫情仍然持續，新增個案回落速度未見顯著放緩，疫苗接種進度仍然遠比英國及美國為慢，多個歐洲國家更相繼暫停接種阿斯利康疫苗，削弱市場對經濟復甦的預期。雖然歐元區製造業數據有好轉，但由於多國仍然實行封城和限制措施，服務業等經濟數據未有顯著改善，影響復甦步伐，也會拖累歐元走勢，預期歐元兌美元反彈阻力會在 1.20 水平。

英國疫情受控速度遠較其他歐元區國家為佳，當地學校現時已復課，3 月 29 日起會允許最多六人在戶外聚會，及開放部分戶外運動設施，預期限制措施逐步放寬，將有望加快當地經濟復甦，對英鎊有支持，惟美元短線走勢偏強，抵銷利好因素，預料英鎊兌美元短期將受制 1.40 水平。

圖三：歐元兌美元反彈阻力料在 1.20 水平



資料來源：彭博通訊社、信達國際研究部 (截至 3 月 16 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

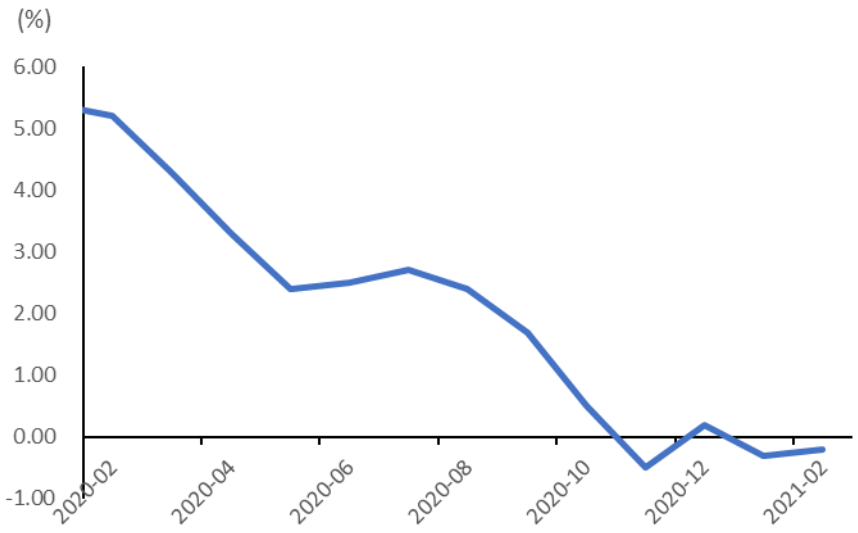
人民銀行公布，2 月社會融資規模增量達 1.71 萬億元，亦高於市場預期 9,100 億元。期內，新增人民幣貸款達 1.36 萬億元人民幣，亦遠超市場預期 9,500 億元，雖然企業及居民短期貸款按年均出現收縮情況，但新增企業中長期貸款達 1.1 萬億元，按年增加超過 6,800 億元，顯示企業經營活動有所反彈，願意增加資本開支，對中長期融資需求持續回升，加上中央對製造業和基礎設施投資的支持持續，新增貸款有望保持平穩增長。

另外，人行公布 2 月份廣義貨幣 M2 餘額為 223.6 萬億元，按年增長 10.1%，高於市場預期增長 9.4%。2 月份住戶存款同比增加 3.26 萬億元，非金融企業存款則減少 2.42 萬億元，或與春節前企業發放獎金，存款由企業部門轉向居民部門有關。此外，2 月財政存款按年減少 8,479 億元，也反映當局財政支出增加，均成為 M2 增長加快的原因。2 月份 M2 較 1 月份 9.4%增長有所回升，顯示金融體系整體流動性保持充裕，延續中央對貨幣政策的穩定性。

國家統計局公布，2 月份全國居民消費價格指數(CPI)按年下降 0.2%，較市場預期下跌 0.3%為佳。今年首兩月，CPI 按年跌 0.3%。在 2 月份 0.2%的按年降幅中，去年價格變動的翹尾影響約為負 1.8 個百分點，新漲價影響約 1.6 個百分點。當局指，食品價格回落，為 CPI 錄得跌幅主要原因。當中以豬肉價格受高基數效應影響，2 月份同比下跌 14.9%。隨著翹尾因素及豬肉等食品價格的高基數效應逐漸減退，預期 CPI 有望見底回升。

內地 2 月份工業生產者出廠價格指數(PPI)按年升 1.7%，較市場預期 1.5%增增長為佳，顯示工業品價格持續回升。受惠國際大宗商品價格上升帶動，黑色金屬冶鍊和壓延加工業價格按年上升 14.1%；有色金屬冶鍊和壓延加工業價格按年升 12.1%，成為 PPI 上升的主要動力。

圖五：中國 2 月 CPI 按年仍然為負數



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 2 月)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

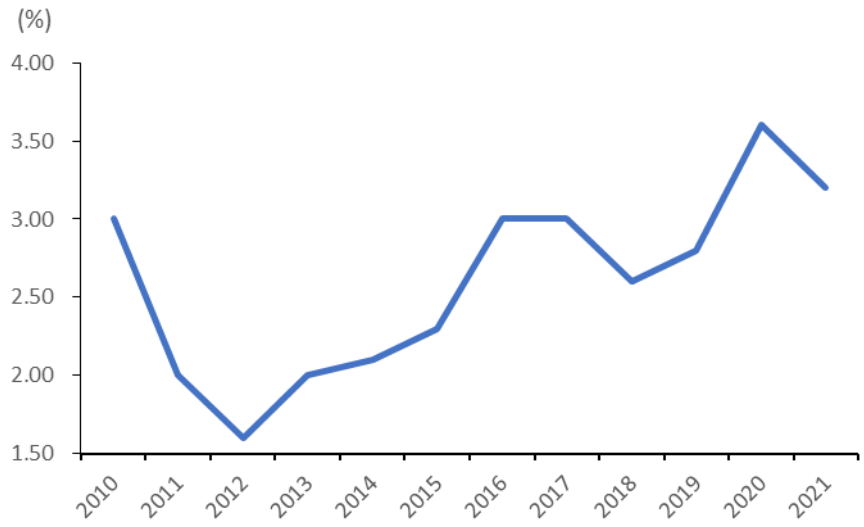
本周前瞻

全國人大會議本月 5 日至上周四(11 日)在北京舉行，國務院總理李克強在《政府工作報告》中表示，提到今年宏觀政策繼續為市場主體紓困，保持必要支持度，並再重申政策「不急轉彎」，將今年國內生產總值(GDP) 增長目標 6%以上，有利於實行可持續發展，與今後目標平穩銜接。

去年內地 GDP 按年增速 2.3%，在疫情導致的低基數效應下，預計今年會經濟會出現強勁反彈，WIND 綜合預測內地經濟增長將達到 9.1%，但市場認為，中央擔心明確的經濟增長目標，會令地方政府追求更高增速，故會議前預計今年或不設經濟增長目標。現時將目標設定在 6%以上，不單是較預期溫和的增速，也為年內的政策定調提供更多緩衝空間，同時亦向外界釋出信號，表明中央並非單純追求經濟高速增長，目標是宏觀政策的持續性及穩定性。

去年內地受疫情衝擊拖累，中央政府須大幅提高赤字率至 3.6%以上，令財政赤字規模增加至 3.76 萬億元人民幣。李克強今年指，由於內地疫情已受到控制，2021 年擬按約 3.2%安排，雖然較以往正常情況下的 3%為高，但已較去年為低。財政部在提交全國人大審議的中央和地方預算草案報告中稱，2021 年全國財政預算赤字規模為 3.57 萬億元人民幣，按年減少 1,900 億元，預算減少也反映中央在財政政策上適度收水，加上財政收入將因為經濟復甦有所回升，預期中央毋須再動用大量資金刺激經濟，避免經濟變得過熱。

圖六：中央預算赤字率由高位回落



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至 3 月 16 日)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

在兩會公布的工作報告中，穩建貨幣政策仍然是政策主調，李克強指出，要靈活精準及合理適度，服務實體經濟放到更加突出的位置，處理好恢復經濟與防範風險的關係，與人民銀行早前提出的貨幣報告相似穩健的貨幣政策。

人民銀行上周連續 5 日進行逆回購操作，每日逆回購額度均為 100 億元，中標利率同為 2.2%，對沖當周 500 億元的到期量，實現對市場資金零投放零回籠的操作；此外，本周二(16 日)亦有 1,000 億元中期借貸便利到期，人行亦在周一(15 日)進行 1,000 億元 1 年期 MLF 操作，等額同樣對沖本周到期量，利率為 2.95%，符合市場預期。李克強表示，保持流動性合理充裕及宏觀槓桿率基本穩定，預期人行貨幣政策取向會繼續以穩定為主，逆回購操作會繼續以 7 天期為主，進行高頻率，小數量的投放，減少市場對大量收緊流動性的憂慮。

此外，工作報告中特別提到要進一步解決小微企業融資難題，延續普惠小微企業貸款延期還本付息政策，加大再貸款再貼現支持普惠金融力度，引導銀行擴大信用貸款等，更提出大型商業銀行普惠小微企業貸款增長 30%以上的目標，反映中央有意將貸款更多引導及流向到小微企業。因此，預期人行短期內或有機會進行定向降準，切合當局的靈活精準貨幣政策。

中央近年一直提出的「房住不炒」及住屋改革，目的是要控制樓價及生活成本，李克強在政府工作報告中再次強調房住不炒的定位，並表示要保障好群眾住房需求，穩地價、穩房價、穩預期，解決大城市住房突出問題。早在兩會舉行前，已有消息指當局會按照住宅用地分類調控文件要求，在 22 個重點城市，包括北上廣深四個一線城市，及南京、蘇州、杭州，天津等地，實施集中供地。此模式除有助控制土地供應外，亦對房企有更嚴格資金要求，加上供地時間集中，預期有助穩定地價，避免出現樓市過熱情況。

此外，據內地媒體報道， 3 月以來深圳等多個地區正進行監管摸底經營貸資金流向，嚴防違規流入房地產市場；人民銀行上海總部近日更印發《2021 年上海信貸政策指引》，強調金融機構要合理控制房地產貸款增速和佔比，嚴格執行差別化住房信貸政策，要求金融機構優先支持首套剛需自住購房需求，加強個人住房貸款管理，防範消費貸款、經營性貸款違規流入房地產市場，反映當局對壓制樓市過熱的決心，預期今年內地房地產市場會延續往年的穩定勢頭。

股市方面，上證指數踏入 3 月份持續走弱，上周二(9 日)更低見 3,328 點的今年低位，上周兩市平均成交金額亦跌穿 1 萬億元人民幣水平。市場傳出中證監擬調整科創板投資門檻以提高流動性，影響投資氣氛。另外，內地銀行近期提早收回部分消費貸款及經營貸款，防止違規資金流入市場，亦對股市造成衝擊，預期上證指數短期仍缺乏上升動力，反彈阻力約在 3,460 點。

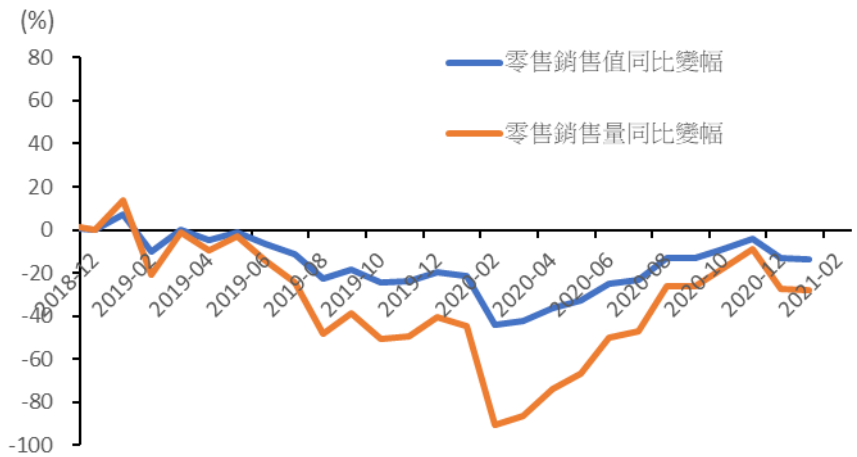
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

香港財政司司長陳茂波在財政預算案提出，藉消費券輔助刺激市道，提出向 18 歲或以上香港永久性居民及新來港人士，派發 5,000 元電子消費券，預計措施惠及 720 萬人，涉財政開支 360 億元。市場認為，香港已開始疫苗接種，疫情有望受控，加上政府派發消費券，將有助在疫情過後令本地零售及餐飲等行業重拾增長動力。

香港疫情仍然反覆，甚至有死灰復燃跡象，上周五(12 日)單日新增 60 宗確診個案，為 2 月以來最多的一日。雖然政府上月中已放寬部分社交距離措施，多類公眾娛樂場所亦獲有條件重開，食肆堂食時間亦延長至晚上 10 時，每枱人數也由原先最多 2 人，增加至 4 人。隨著新增確診個案回升，現時實施的社交距離措施最新維持至本月 31 日，若疫情進一步反彈，本地零售及餐飲業將面臨另一波打擊。

政府統計處公布，香港 1 月零售業總銷貨價值為 326 億元，按年跌 13.6%，連跌 24 個月，跌幅較去年 12 月擴大 0.3 個百分點，亦遜於市場預期下跌 11.7%。扣除價格變動後，1 月零售業總銷貨數量按年下跌 14.5%，跌幅較去年 12 月擴大 0.5 個百分點，差過市場預期下跌 12.5%。隨著疫情有所反彈，預期社交距離及限聚等措施將持續多一段時間，就算有消費券的支持，香港經濟也需要更長時間才能復甦。

圖七：香港零售銷售值連跌 24 個月



資料來源：WIND、信達國際研究部 (截至今年 1 月)

信達國際 CINDA INTERNATIONAL
Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

港股方面，香港政府上月底在財政預算案提出增加股票印花稅，導致市況波動，加上美國債息持續上升，市場對高增長類股份有戒心，也使北水在 3 月份的流入速度出現波動。本月至今已經有 5 個交易日出現淨流出，比過去兩個月總和更多，上周一(8 日)至周三(10 日)更是連續 3 個交易日有淨流出。截至上周五(12 日)，北水月內合計共錄得 166 億元淨流出，為今年淨流出最多的一周，反映北水近期對港股態度變得審慎。

環球債息急升，市場對風險溢價較高的高增長類股份及新經濟股估值進行下修拖累響股價近期顯著回吐。雖然在資金輪動下，舊經濟板塊迎來一波估值修復行情，但隨著北水出現淨流出，我們預期港股 3 月中至 3 月底將會反覆整固，恒指短期料受制上周高位 29,550 點。

恒指公司上月底公布最新一季的指數檢討結果，阿里健康(0241)、龍湖集團(0960)及海底撈(6862)周一(15 日)正式染藍。另外，碧桂園服務(6098)及農夫山泉(9633)同日亦納入成為國指成分股。此外，恒指公司本月初公布優化「恒生指數」諮詢結果，當中提出五大重點，包括 2022 年中前，成分股將由目前 55 隻，增加至 80 隻，最終數目將固定為 100 隻，可以預期未來 5 次季檢(2021 年 5 月、8 月、11 月、2022 年 2 月及 5 月)，每次檢討將平均納入 5 隻股份；另外，恒指公司指選股會由 7 大行業選出，香港公司會維持 20 至 25 隻，保持代表性；當局並會放寬成分股上市歷史要求縮短至 3 個月，此舉將令更多近年上市的新經濟股更快納入恒指成分股，如京東集團(9618)、快手(1024)等，預期資金未來或會對這些染藍大熱，更早作出部署。

本周將有超過 100 隻股份公布業績，其中科技指數成分股中興通訊(0763)去年純利遜預期，但集團預料今年首季純利按年升 1.3 倍，刺激股價急升，同為科指成分股的微盟集團(2013)及舜宇光學(2382)，本周公布的業績能否保持強勁增長，將成為焦點。藍籌股方面，長和系將於本周四(18 日)公佈業績，騰訊(0700)的業績亦將於下周三(24 日)公布，股份近期因反壟斷法案被行政處罰，又傳出市場監管總局有機會對公司進行整改，市場就管理層對公司前景及近期行加強業監管的看法。

外圍方面，美國本周將公布 2 月份先期零售銷售數據，市場預期按季回落 0.30%，美國聯儲局周四(18 日)會公布議息結果；歐元區亦會公布 2 月 CPI 終值，市場預期為 0.9%，市場現時對通脹數據關注度高，相關經濟數據可反映現時經濟復甦程度。

此外，英倫銀行周四會公布議息結果，及最新資產及公司債購買目標，市場預期續維持利率及買債規模不變。歐洲央行宣布未來一季提高購買資產步伐，市場關注英國會否進行類似操作；日本央行周五(19 日)同樣進行議息，隨著近期債息上升，市場另一焦點將是日本央行會否調整對 10 年期國債的買債目標利率；俄羅斯及巴西央行本周亦會公布議息結果，其中市場預期巴西央行今次議息將加息 0.50 厘。預期多國議息結果，將顯示環球經濟是否已全面復甦，央行的買債步伐亦會影響短期債息走向。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

上周數據總結

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	1 月批發存貨(按月，初值)	1.30%	1.30%	1.30%
	2 月 NFIB 中小型企業樂觀指數	95.00	97.00	95.80
	MBA 貸款申請指數(截至 3 月 5 日)	0.50%	--	-1.30%
	2 月 NFIB 小型企業信心	95.00	97.00	95.80
	2 月 CPI(按年)	1.40%	1.70%	1.70%
	首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 3 月 6 日)	74.50	72.50	71.20
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 2 月 27 日)	429.50	420.00	414.40
	彭博消費者舒適度(截至 3 月 7 日)	48.90	--	49.40
	2 月 PPI 最終需求(按年)	1.70%	2.70%	2.80%
	3 月密西根大學消費信心指數(初值)	76.50	78.00	83.00
加拿大	加拿大央行議息結果	0.25%	0.25%	0.25%
歐元區	3 月 Sentix 投資者信心	-0.20	1.40	5.00
	第四季 GDP(經季調，按季，終值)	-0.60%	-0.60%	-0.70%
	歐洲央行議息結果	0.00%	0.00%	0.00%
	1 月工業生產(經季調，按月)	-1.60%	-0.20%	0.80%
法國	2 月央行製造業景氣	98.00	99.00	99.00
	1 月工業生產(按年)	-3.00%	-2.80%	-0.20%
德國	1 月貿易收支(歐元)	148.00	145.00	143.00
	1 月工業生產(經季調，按月)	0.00%	-0.40%	-2.50%
	2 月 CPI(按年)(終值)	1.30%	1.30%	1.30%
意大利	第四季失業率	9.80%	--	9.20%
英國	1 月工業生產(按年)	-3.30%	-4.40%	-4.90%
	1 月製造業生產(按年)	-2.50%	-3.70%	-5.20%
	1 月貿易收支(億英鎊)	-62.02	-45.63	-16.30
中國	2 月外匯儲備(億美元)	32,106.70	32,000.00	32,049.00
	2 月出口(年初至今,按年)(按美元計)	--	40.00%	60.60%
	2 月進口(年初至今,按年)(按美元計)	--	16.00%	22.20%
	2 月貿易收支(年初至今)(億美元)	--	590.00	1,032.50
	2 月 CPI(按年)	-0.30%	-0.30%	-0.20%
	2 月 PPI(按年)	0.30%	1.50%	1.70%
	2 月社會融資規模(億元人民幣)	51,700.00	9,100.00	17,100.00
	2 月新增人民幣貸款(億元人民幣)	35,800.00	9,500.00	13,600.00
	2 月廣義貨幣供應 M2(按年)	9.40%	9.40%	10.10%
日本	第四季 GDP(經季調，按季，終值)	3.00%	3.00%	2.80%

資料來源：彭博

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk

本周數據焦點

國家	事件	上次數值	預期數值	實際數值
美國	3 月紐約州製造業調查指數	12.10	15.00	17.40
	2 月進口物價指數(按月)	1.40%	1.00%	1.30%
	2 月先期零售銷售(按月)	5.30%	-0.50%	-3.00%
	2 月工業生產(按月)	0.90%	0.30%	-2.20%
	3 月 NAHB 房屋市場指數	84.00	84.00	82.00
	MBA 貸款申請指數(截至 3 月 12 日)	-1.30%	--	--
	2 月新屋開工(萬間)	158.00	157.00	--
	上周首次申請失業救濟金人數(萬人)(截至 3 月 13 日)	71.20	--	--
	連續申請失業救濟金人數(萬人)(截至 3 月 6 日)	414.40	--	--
	聯儲局議息結果	0-0.25%	0-0.25%	--
	3 月費城聯準企業展望	23.10	24.00	--
	2 月領先指數	0.50%	0.30%	--
歐元區	2 月 CPI(按年)(終值)	0.90%	0.90%	--
	1 月貿易收支(經季調，億歐元)	275.00	--	--
法國	2 月 CPI(按年)(值)	0.40%	0.40%	0.60%
德國	2 月 PPI(按年)	0.90%	--	--
英國	英倫銀行議息結果	0.10%	0.10%	--
	英倫銀行政府債券購買規模(億英鎊)	8,750.00	8,750.00	--
	英倫銀行企業債券購買規模(億英鎊)	200.00	200.00	--
俄羅斯	央行議息結果	4.25%	4.25%	--
中國	1 年期中期借貸便利利率(MLF)	2.95%	--	2.95%
	2 月新屋價格(按月)	0.28%	--	0.36%
	2 月工業生產(年初至今，按年)	--	32.20%	35.10%
	2 月城鎮固定資產投資(年初至今，按年)	--	40.90%	35.00%
	2 月房地產投資(年初至今，按年)	--	53.40%	38.30%
	2 月調查失業率	--	5.20%	5.50%
	零售銷售(年初至今，按年)	--	32.00%	33.80%
香港	2 月失業率(經季調)	7.00%	7.10%	7.20%
日本	央行議息結果	-0.10%	--	--
	央行 10 年期國債目標利率	0.00%	--	--
澳洲	央行 3 月份會議紀錄	--	--	--
巴西	央行議息結果	2.00%	2.50%	--

資料來源：彭博

環球股市走勢

亞洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
日本	28,864.32	29,717.83	853.51	2.96
新加坡	3,013.85	3,095.22	81.37	2.70
台灣	15,855.23	16,255.18	399.95	2.52
印尼	6,258.75	6,358.21	99.46	1.59
泰國	1,544.11	1,568.19	24.08	1.56
越南	1,168.69	1,181.56	12.87	1.10
澳洲	6,942.95	7,014.61	71.66	1.03
馬來西亞	1,600.12	1,615.69	15.57	0.97
南韓	3,026.26	3,054.39	28.12	0.93
印度	50,405.32	50,792.08	386.76	0.77
香港	29098.29	28,739.72	-358.57	-1.23
上海綜合	3,501.99	3,453.08	-48.90	-1.40
滬深 300	5,262.80	5,146.38	-116.42	-2.21
菲律賓	6,881.37	6,728.55	-152.82	-2.22

歐洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
俄羅斯	1,447.46	1,519.50	72.04	4.98
法國	5,782.65	6,046.55	263.90	4.56
歐洲 STOXX 50	3,669.54	3,833.36	163.82	4.46
德國	13,920.69	14,502.39	581.70	4.18
英國	6,630.52	6,761.47	130.95	1.98
土耳其	1,541.98	1,557.39	15.41	1.00

美洲股市一覽表

國家	上周收市	本周收市	升跌點數	升跌(%)
Dow	31,496.30	32,778.64	1,282.34	4.07
阿根廷	47,242.26	49,070.98	1,828.72	3.87
NASDAQ	12,920.15	13,319.86	399.71	3.09
墨西哥	46,342.54	47,769.87	1,427.33	3.08
S&P 500	3,841.94	3,943.34	101.40	2.64
加拿大	18,380.96	18,851.32	470.36	2.56
巴西	115,202.20	114,160.40	-1,041.80	-0.90

截至 2021 年 3 月 12 日計算

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部份內容不可複製予其他任何人仕。

Hotline: (852)2235 7789
Email: cs@cinda.com.hk
Website: www.cinda.com.hk