华融看市

➢ 花开堪折直须折

周一（2 月 1 日）大盘探底回升，重上 3500 点。截至收盘，上证综指收报于 3505.28 点，上涨 0.64%；深成指收报 15024.24 点，上涨 1.36%；中小板指上涨 1.89%；创业板指上涨 0.99%，两市成交量共计 8567.3 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘低开高走，再次站上 3500 点。北上资金午后大幅流入，带动两市震荡上扬。但成交量仍继续回落，资金观望情绪较为浓厚。央行连续两日净投放后资金价格趋稳，但经过上周的冲击后市场态度谨慎。我们认为与量相比，价格的信号意义更强，当前货币政策尚未转向，建议保持乐观谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **证券时报头版：严把股市入口关，IPO 现场检查日趋严格**

➢ **中国 1 月财新制造业 PMI 为 51.5，连续第九个月位于扩张区间**

➢ **证深交所：强化规则与技术保障，积极构建基础设施公募 REITs 市场体系**

➢ **2020 年我国黄金消费量同比下滑 18.13%**

➢ **国盾量子牵头制定国内首个量子随机数相关通信行业标准**

海外市场综述

欧美股市集体收高，白银股、科技股表现强势

周一欧美股市集体收高，道指涨近 230 点，纳指涨 2.55%，标普 500 指数涨 1.61%。白银股、科技股表现强势，特斯拉涨近 6%，亚马逊涨超 4%；散户投资者转向炒作贵金属，带动白银股上扬。WSB 概念股走低，游戏驿站跌超 30%，高斯电子跌超 45%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.41%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3505.28	22.21	0.64
深证成指	15024.24	202.25	1.36
沪深 300	5417.65	65.68	1.23
中小板指	10181.74	189.10	1.89
创业板指	3159.99	31.13	0.99
科创 50	1421.48	(0.48)	(0.03)
香港恒生	28892.86	609.15	2.15
恒生中国	11454.18	245.40	2.19
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5585.41	62.63	1.13
中证 500	6393.28	47.14	0.74
中证 800	5552.33	61.57	1.12
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,406.00	-11.65	1.19
IF 下月	5,393.20	-24.45	1.18
IF 季后	5,328.20	-89.45	1.10
IF 半年	5,261.20	-156.45	0.93
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,211.91	229.29	0.76
纳斯达克	13,403.40	332.71	2.48
日经 225	28,091.05	427.66	1.52
英国 FTSE	6,466.42	58.96	0.91
德国 DAX	13,622.02	189.15	1.39
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.538	(0.002)	(0.003)
美元中间价	6.462	(0.009)	(0.13)
欧元/美元	1.214	0.002	0.12
美元/日元	104.720	0.455	0.44
英镑/美元	1.370	(0.003)	(0.20)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1849.80	11.90	0.47
布伦特原油	55.10	0.00	0.00
LME 铜	7813.50	(59.50)	(0.76)
LME 铝	1977.00	(7.50)	(0.38)
CBOT 小麦	662.50	15.50	2.40
CBOT 玉米	547.25	12.75	2.39

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

华融看市

花开堪折直须折

➢ 市场综述

周一（2 月 1 日）大盘探底回升，重上 3500 点。截至收盘，上证综指收报于 3505.28 点，上涨 0.64%；深成指收报 15024.24 点，上涨 1.36%；中小板指上涨 1.89%；创业板指上涨 0.99%，两市成交量共计 8567.3 亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中石油石化、基础化工及消费者服务涨幅较大，而通信、国防军工、电力设备及新能源则跌幅居前。概念方面，炒股软件、化学纤维及造纸等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行 1 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 5000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%；期末中期借贷便利余额为 53500 亿元；对金融机构开展常备借贷便利操作共 376.7 亿元，期末常备借贷便利余额为 331.7 亿元；未对三大政策性银行发放抵押补充贷款，期末抵押补充贷款余额为 32350 亿元。

昨日大盘低开高走，再次站上 3500 点。北上资金午后大幅流入，带动两市震荡上扬。但成交量仍继续回落，资金观望情绪较为浓厚。央行连续两日净投放后资金价格趋稳，但经过上周的冲击后市场态度谨慎。我们认为与量相比，价格的信号意义更强，当前货币政策尚未转向，建议保持乐观谨慎，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 证券时报头版：严把股市入口关，IPO 现场检查日趋严格

证券时报头版刊文称，IPO 现场检查正发挥着威力，让不合规不达标的企业远离 IPO 通道。

随着《首发企业现场检查规定》落地，监管层强化了对发行人信息披露主体责任和中介机构执业质量的要求。最新被抽中即将接受检查的 20 家拟上市企业中，柔宇科技等榜上有名，涉及 16 家投行。

接受证券时报记者采访的市场人士表示，对 IPO 企业现场检查是监管层严把市场入口关的关键举措，能够对相关违法违规行为起到强大的震慑作用，纠正部分中介机构存在的职业操守欠缺、合规意识淡薄等问题，发挥好资本市场“看门人”作用。

20 家企业接受 IPO 现场检查

最新的 IPO 现场检查名单已出炉。中国证券业协会近期组织了首发企业信息披露质量抽查名单第 28 次抽签仪式，共有 20 家企业被抽中，中签率约为 5%。

记者了解到，此次参与抽签的企业是 2021 年 1 月 30 日前受理的科创板和创业板企业，共计 407 家，抽签过程经过了监管部门代表、自律组织代表、行业代表和媒体代表共同见证。

上述 20 家企业均已完成预披露，包括柔宇科技、木瓜移动等市场关注的热门企业；从保荐机构来看，共有 16 家券商上榜，中天国富证券、民生证券、东兴证券和东吴证券各有 2 个项目；国泰君安、中信、中信建投、东海、招商、安信、银河、国金、财通、中银、华泰联合、东方证券各有 1 个项目；从地域上看，江浙沪企业占比过半，江苏企业最多，其次是北京。

上一次，也就是第 27 次抽签仪式是在今年 1 月 14 日，与第 28 批次相隔仅半个月时间。29 家申请在主板、中小板上市的首发企业参与了信息披露质量抽查的抽签工作，中签企业有 2 家，分别为永安期货股份有限公司和上海建工建材科技集团股份有限公司。而第 26 批是在去年 8 月 28 日，第 25 批是在去年 3 月 13 日。由此可见，对于首发企业信息披露质量抽查，今年已明显加大了力度和频率。

“一次性抽查 20 家公司信披质量是较为少见的。”一位券商投行人士表示，这主要有两方面原因：一是注册制下的科创板和创业板上市企业数量较多，抽签企业基数较大，被抽中的企业也会较多；另一方面，此批被抽中的企业适用新发布的《首发企业现场检查规定》，着重强调中介机构执业质量，现场检查料更加严格。

除了通过抽签这一方式决定现场检查企业名单外，证监会和证券交易所还会选中问题导向企业参与现场检查。对于问题导向企业，证监会将结合重点存疑事项的性质和内容开展现场检查，并可围绕前述存疑事项对检查范围进行必要拓展；对于随机抽取企业，重点围绕财务信息披露质量等事项开展现场检查。

根据《首发企业现场检查规定》，证监会将组建检查组，重点查看检查对象的生产、经营、管理场所及其他相关场所；获取有关资金流水，生产、销售、仓储记录，会计凭证、会计账簿、财务报表等文件资料；就主要业务循环和会计信息系统进行穿行测试；问询企业高管和关键岗位人员；走访检查对象重要客户及供应商；通过核查中介机构工作底稿，询问有关人员、进行现场取证等方式实施现场检查。同时，检查组还会围绕检查对象存在的相关问题对中介机构执业质量进行延伸检查，就中介机构履职尽责情况发表意见。

监管严把股市入口关

IPO 现场检查制度始于 2014 年，证监会持续对首发企业开展现场检查，查处信息披露违法违规行为，对于推动各方归位尽责、提高信息披露质量发挥了积极作用，不少“带病申报”的企业被现场检查劝退。

在试点注册制的背景下，开展首发企业现场检查有其必要性。证监会发行部副主任李维友认为，对首发企业实施现场检查，可以通过查阅调取相关基础材料，深入发行人现场开展穿透式重点检查，这是对书面审核工作的必要补充，同时，可以发现中介机构执业过程中存在的问题，通过加大对现场检查中发现问题的处罚力度，压实中介机构责任，不断提升中介机构职业道德水平及守法合规意识。

接受记者采访的市场人士表示，对首发企业实施现场检查是监管层严把市场入口关的关键举措，能够对相关违法违规行为起到强大的震慑作用，纠正部分中介机构存在的职业操守欠缺、合规意识淡薄等问题，发挥好资本市场“看门人”作用，有助于严格落实发行人信息披露第一责任，全面提升公司规范治理水平及信息披露质量。

在对首发企业开展现场检查之外，证监会还通过发布警示函等行政监管方式“提点”IPO 企业，近年来，多家科创板和创业板企业、中介机构因在首发上市过程中未如实披露信息被罚。

最近受到行政监管措施的有极米科技和保荐机构中金公司。1 月 20 日，证监会发布针对极米科技的警示函，极米科技因在申请办理初次公开发行股票并发售全过程中，存有未按监管规定清除并公布有关对赌协议事宜的状况，证监会依法对极米科技采用出示警示函的监管措施。其保荐机构中金公司以及赵言、黄钦两名保代也被证监会出具警示函，主要原因是在保荐极米科技公开发行股票并发售全过程中，作为保荐机构及未勤勉尽责，督促极米科技依照相关监管要求清除有关对赌协议并执行公布责任，未主动就对赌协议是否符合相关监管要求发表专项核查意见。

在此之前，海通证券、中信证券、华龙证券、招商证券、瑞信方正、广发证券、中信建投等多家券商皆因 IPO 项目先后被出具警示函。赵维友指出，证监会对信息披露违法违规保持高压态势，压严压实中介机构责任，坚持从严审核，严把资本市场入口关，支持优质企业上市，努力打造规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场。

➢ 中国 1 月财新制造业 PMI 为 51.5，连续第九个月位于扩张区间

财新网报道，疫情以来的经济复苏仍在持续，但速度持续放缓。2 月 1 日公布的 2021 年 1 月财新中国制造业 PMI（采购经理指数）下降 1.5 个百分点至 51.5，连续第九个月位于扩张区间，但降至 2020 年 7 月以来最低。

这一走势与统计局制造业 PMI 一致，国家统计局公布的 2021 年 1 月制造业 PMI 录得 51.3，低于上月 0.6 个百分点，回落至 2020 年 9 月以来最低。

制造业的供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓。2021 年 1 月生产指数和新订单指数分别录得过去九个月和七个月的最低值。受访企业表示，虽然市场需求仍维持向好，但入冬以来国内新冠疫情的反复仍有负面影响。

海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需造成明显抑制，当月新出口订单指数大幅降至收缩区间，创 2020 年 7 月以来新低。

受供求增速放缓影响，就业市场继续承压。当月就业指数继续在收缩区间小幅下降，制造业企业在扩张用工方面仍然态度谨慎。调查显示，制造业企业用工量下降的原因是企业重组或员工自愿离职后没有填补空缺。

原材料价格特别是工业金属价格上涨，助推 2021 年 1 月制造业企业购进价格指数维持强势，但略低于上月。受购进价格上涨影响，出厂价格继续上行，当月制造业企业出厂价格指数录得 2018 年 7 月以来的最高值，通胀压力持续增加。

由于市场需求扩张略低于预期，制造业企业采购速度亦边际放缓。当月采购量指数较上月大幅下降，仅略高于荣枯线。此外，国内疫情反复使得供应量面临挑战，当月供应商供应时间指数大幅下降，物流延迟情况较为普遍。

➢ 证深交所：强化规则与技术保障，积极构建基础设施公募 REITs 市场体系

深交所消息，为保障基础设施公募 REITs 试点顺利实施，规范基础设施公募 REITs 上市审核、持续监管及交易运行，保护投资者合法权益，深交所 1 月 29 日正式发布《公开募集基础设施证券投资基金业务办法（试行）》《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第 1 号—审核关注事项（试行）》《公开募集基础设施证券投资基金业务指引第 2 号—发售业务（试行）》等 3 项配套规则。上述配套规则的发布，标志着基础设施公募 REITs 试点工作进入了新的阶段，距离国内首单基础设施公募 REITs 产品上市又近了一步。

基础设施公募 REITs 是资本市场服务基础设施投融资机制改革的重要体现

党的十九届五中全会站在实现“两个一百年”奋斗目标的历史交汇点，描绘了“十四五”时期经济社会发展的蓝图，对发展资本市场提出了新的更高的要求。2020 年 10 月审议通过的《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》要求，提高直接融资比重，统筹推进基础设施建设。

近日，中办、国办印发《建设高标准市场体系行动方案》，要求降低实体经济融资成本。基础设施公募 REITs 是贯彻落实党中央、国务院关于防风险、去杠杆、稳投资、补短板决策部署的有效政策工具，是投融资机制的重大创新，对于支持国家重大战略实施、深化金融供给侧结构性改革、进一步提升资本市场服务实体经济能力具有重要意义。

基础设施公募 REITs 可以为我国基础设施项目建设引入长期、权益性资金，有利于盘活存量资产，缓解债务压力；有利于为新型基础设施项目投资建设提供资金来源，充分激发市场参与活力，进一步提升金融服务实体经济的效率。同时，基础设施公募 REITs 作为介于股债之间的投资品种，具有流动性好、收益稳健、安全性较强等特点，有利于丰富资本市场投资品种，拓宽社会资本投资渠道。

“双区”建设为基础设施公募 REITs 发展带来重大机遇

2019 年 2 月，中共中央、国务院印发《粤港澳大湾区发展规划纲要》，加快推进金融开放创新，大力拓展直接融资渠道。2020 年 10 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发的《深圳建设中国特色社会主义先行示范区综合改革试点实施方案（2020-2025 年）》明确指出，支持深圳在资本市场先行先试、依法依规开展基础设施领域不动产投资信托基金试点。

作为落实先行示范区综合改革试点的重要内容之一，开展基础设施公募 REITs 试点，是深入贯彻习近平总书记对广东、深圳重要讲话和重要指示批示精神，围绕中国特色社会主义先行示范区的战略定位、战略目标和新时代党中央赋予深圳的历史使命，在更高起点、更高层次、更高目标上推进改革开放，促进科技、资本和实体经济高水平循环的重要改革任务。

粤港澳大湾区、深圳先行示范区是基础设施公募 REITs 试点支持的重点区域，具备发展基础设施 REITs 市场的先发基础和优势。试点政策发布后，“双区”地方政府相关部门、企业、市场机构等快速响应，与深交所加强对接，在交通、产业园区、仓储物流、市政设施等领域储备了一批优质项目。

深交所强化规则与技术保障，高标准打造 REITs 市场体系生态

在中国证监会统一领导下，深交所紧抓粤港澳大湾区和先行示范区“双区”建设重大机遇，凝聚各方合力，加快推进落实资本市场支持先行示范区建设改革任务，全力推动基础设施公募 REITs 试点工作。

试点工作启动以来，深交所稳步有序推进各项工作。截至目前，配套业务规则已于 1 月 29 日正式发布，监管制度总体齐备，技术系统基本就绪，市场培训、投资者教育、后续课题研究等持续跟进，随时准备迎接首批试点项目的申报。与此同时，深交所通过走访对接、座谈研讨、宣传培训等多种方式，与各级各地主管部门、市场买方卖方和中介服务机构加强对接，在物流仓储、交通、产业园区、污水垃圾处理、数据中心、能源发电等领域储备一

批项目，部分已由地方发改委推荐至国家发改委参与试点项目遴选答辩。

接下来，深交所一是将全力做好项目的审核、发售、上市、监管等工作，严格把关项目质量，加强监管的全面性、一致性、科学性和有效性，确保试点工作开好头、稳起步。二是注重培育专业机构投资者，推动拓宽投资者群体，研究完善交易机制，努力提高二级市场流动性。三是继续探索并及时总结试点经验，推动完善税收、国资转让、投资等相关配套政策，降低实体经济融资成本，为 REITs 产品后续健康发展夯实基础。

一直以来，深交所高度重视 REITs 产品研究与创新，相继推出国内首单私募 REITs“中信启航”、首单以公募基金为载体的 REITs“鹏华前海万科 REITs”、首单物流仓储基础设施私募 REITs“中信华夏苏宁云享”、首单住房租赁私募 REITs“新派公寓”、首单公共人才租赁住房私募 REITs“深创投安居集团”、首单奥特莱斯私募 REITs“首创钜大奥特莱斯”、中西部首单高速公路基础设施私募 REITs“四川高速隆纳高速”、首单桥梁基础设施私募 REITs“中交清远大桥”等一批市场标杆项目。

截至目前，深交所市场已累计发行 50 单私募 REITs 产品、发行规模突破 1,000 亿元，市场占比近六成，底层不动产涵盖商业物业、住房租赁、高速公路、桥梁、物流仓储、产业园区等多种类型，初步形成国内规模最大、不动产类型覆盖全、市场引领效应强和多元化投资者聚集的特色 REITs 板块。深交所历经 30 年持续打造了独具优势的创新资本市场、产品、技术体系，也为基础设施公募 REITs 试点创造了更好的生态氛围与环境基础。

目前，深交所正在认真贯彻落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，将“开明、透明、廉明、严明”工作思路一以贯之，坚持稳中求进工作总基调，准确把握新发展阶段，深入贯彻新发展理念，积极推进构建新发展格局，持续完善基础制度建设，着力提高直接融资比重，积极服务“双区”建设，全力促进资本市场改革与发展行稳致远。

➢ 2020 年我国黄金消费量同比下滑 18.13%

据中国黄金协会最新统计数据显示，2020 年，国内原料黄金产量为 365.34 吨，与 2019 年同期相比减产 14.88 吨，同比下降 3.91%。其中，黄金矿产金完成 301.69 吨，有色副产金完成 63.65 吨。

2020 年一季度，受新冠肺炎疫情影响，国内黄金产量同比大幅下降 10.93%，湖北省基本停产，山东、河南等重点产金省也受到较大冲击。随着国内疫情逐渐得到有效控制以及黄金价格的波动上升，黄金行业生产经营情况逐步好转，自二季度以来，黄金产量环比逐步提高，四季度环比增长达 10.29%。重点黄金企业（集团）在抓好常态化疫情防控措施的同时，继续优化产业布局、转换增长动力、推进绿色矿山建设、加快“走出去”步伐，中国黄金、山东黄金、紫金矿业、山东招金等大型黄金企业（集团）实现矿产金产量 147.26 吨，占全国的比重达 48.81%，与 2019 年同期持平（增长 0.04%），黄金企业“向高质量发展转变”初显成效。

受新冠肺炎疫情在全球蔓延影响，进口黄金原料供应趋紧。2020 年进口原料产金 114.16 吨，同比下降 5.02%，若加上这部分进口原料产金，全国共生产黄金 479.50 吨，同比下降 4.18%。

2020 年，全国黄金实际消费量 820.98 吨，与 2019 年同期相比下降 18.13%。其中：黄金首饰 490.58 吨，同比下降 27.45%；金条及金币 246.59 吨，同比增长 9.21%；工业及其他用金 83.81 吨，同比下降 16.81%。年初新冠肺炎疫情爆发，全国迅速采取严格的防控措施，黄金首饰、金条等生产加工和零售均受到较大影响，一季度黄金消费量同比下降 48.20%，随着国内疫情防控态势好转和经济持续稳定恢复，黄金消费量稳步回升。特别是部分黄金零售企业在线上打开新市场，销售成绩亮眼，但由于线上销售基数较低，仍旧无法弥补店铺销量的下滑。金价的巨幅波动和宽松的货币政策引发了民间投资者对黄金的关注，尤其下半年金条及金币消费量较上一年同期增长 50.91%，进而扭转了全年金条及金币消费趋势。

2020 年，在新冠肺炎疫情蔓延、全球经济形势恶化及各国货币政策进一步宽松的情形下，黄金价格整体呈上涨并保持巨幅震荡之势。年末伦敦现货黄金定盘价为 1891.10 美元/盎司，较上年末上涨 24.17%。上海黄金交易所 Au9999 黄金以 341.95 元/克开盘，年末收于 390.00 元/克，较上年末上涨 14.44%，全年加权平均价格为 388.13 元/克，同比增长 25.73%。受汇率变化的影响，国际金价和国内金价变化趋势有所差异，但均于第三季度刷新了历史新高。

2020 年，上海黄金交易所全部黄金品种累计成交量双边 5.87 万吨（单边 2.93 万吨），同比下降 14.44%，成交额双边 22.55 万亿元（单边 11.28 万亿元），同比增长 4.91%；上海期货交易所全部黄金品种累计成交量双边 10.95 万吨（单边 5.48 万吨），同比增长 18.39%，成交额双边 41.47 万亿元（单边 20.73 万亿元），同比增长 38.26%。2020 年，国内黄金 ETF 基金由 4 支增加至 11 支，年末持仓量约 60.9 吨，较上年末增持 16.1 吨，增长约 36%。

➢ 国盾量子牵头制定国内首个量子随机数相关通信行业标准

证券时报报道，由国盾量子牵头制定的通信行业标准《基于 BB84 协议的量子密钥分发（QKD）用关键器件和模块 第 3 部分：量子随机数发生器（QRNG）》获国家工信部公示。据介绍，该标准是国内首个量子随机数相关通信行业标准，将有力推动 QRNG 及相关 QKD 产品的安全应用，参与上述标准制定的还有中国信息通信研究院、国科量子、华为、中兴通讯、济南量子技术研究院等单位。

海外市场

欧美股市集体收高，白银股、科技股表现强势

香港万得通讯社报道，周一欧美股市集体收高，道指涨近 230 点，纳指涨 2.55%，标普 500 指数涨 1.61%。白银股、科技股表现强势，特斯拉涨近 6%，亚马逊涨超 4%；散户投资者转向炒作贵金属，带动白银股上扬。WSB 概念股走低，游戏驿站跌超 30%，高斯电子跌超 45%。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.41%。

美国方面

周一美国三大股指集体收高。道指涨近 230 点，纳指涨 2.55%，标普 500 指数涨 1.61%。白银股、科技股表现强势，特斯拉涨近 6%，亚马逊涨超 4%；散户投资者转向炒作贵金属，带动白银股上扬。WSB 概念股走低，游戏驿站跌超 30%，高斯电子跌超 45%。

截至收盘，道指涨 0.76%报 30211.91 点，标普 500 指数涨 1.61%报 3773.86 点，纳指涨 2.55%报 13403.39 点。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 1.65%，亚马逊涨 4.26%，奈飞涨 1.25%，谷歌涨 3.6%，Facebook 涨 1.42%，微软涨 3.32%。

美股白银股全线上涨， FIRST MAJESTIC SILVER 涨 22.1%，ENDEAVOUR SILVER 涨 20.4%，FORTUNA SILVER MINES 涨 16.8%，MAG SILVER 涨 12.6%，泛美白银涨 12.1%。

热门中概股多数上涨，兆言网络涨 30.3%，刷新历史新高，爱点击涨 26.9%，刷新历史新高，希尔威金属矿业涨 25.2%，亿航智能涨 22.8%，哔哩哔哩涨 6.8%，拼多多涨 5%，阿里巴巴涨 4.3%，京东涨 2.9%，百度涨 2.9%。跌幅方面，一起教育科技跌 14%，跟谁学跌 8%，有道跌 5.1%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车收平，小鹏汽车涨 2.2%，理想汽车跌 0.65%。

在 Reddit 股票论坛 WallStreetBets 网友号召下，散户投资者转向炒作贵金属，白银价格创八年新高，带动相关股份集体上升。也有用户宣布，向生物科技沽空股发动大规模反击，称制药公司 Biocryst 被市场严重低估，消息刺激 Biocryst 股价飙升 40%，创下 5 年新高。

美国总统拜登高级经济顾问表示，拜登政府将对上周“游戏驿站”（GameStop）过山车式股票交易的法律问题进行调查。国家经济委员会主席布莱恩•迪斯表示，委员会致力于全面了解发生的情况，重点是保护散户投资者以及公平交易，发现并追查潜在的违法行为。

美国在线券商 Robinhood 首席执行官表示，上周收到美国全国证券清算公司（NSCC）30 亿美元存款要求，该要求导致上周某些股票只能卖出不能买入；筹措一笔新资金，以放松对“热门股票”买卖限制；Citadel 和其他做市商对公司施加压力传言不实。

花旗分析师称，市场的脆弱已经暴露无疑，虽然很难预见具体引发回撤的因素和时间点，但依旧预测这些利空因素会破坏当前这一轮上涨，并在回调 10%左右的位置提供潜在买入机会。

市场还在密切关注拜登抗疫纾困刺激方案的进展。由 10 位共和党参议员组成的小组在上周日致信拜登，敦促他考虑缩小抗疫纾困计划规模。拜登目前的计划规模为 1.9 万亿美元。拜登周一将会见共和党参议员，讨论折衷刺激方案。

美联储博斯蒂克：认为通胀略微高于 2%很合适；没有从股市看到任何金融不稳定的迹象；游戏驿站可能“超出了美联储的职责范围”，正通过观察以了解情况。

美国国会预算办公室（CBO）：预计 2020 年实际 GDP 萎缩 2.5%，2021 年美国实际 GDP 将增长 3.7%；预计实际 GDP 将在 2021 年年中恢复到疫情前的水

平，并在 2025 年初超过其最大可持续水平；预计 2020 年失业率为 6.8%，2021 年失业率为 5.3%，2022 年为 4.9%。

经济数据面，美国 1 月制造业 PMI 指数创历史新高。美国 2021 年 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，预期 60，前值 60.7 修正为 60.5；Markit 制造业 PMI 终值 59.2，创历史新高，预期 59.1，前值 59.1。2020 年 12 月营建支出环比增 1%，预期增 0.9%，前值增 0.9%修正为增 1.1%。

公司方面，蔚来汽车：1 月交付 7225 辆汽车，同比增长 352.1%，交付量创历史新高；全新蔚来 ES8 交付 1660 台，蔚来 ES6 交付 2720 台。

小鹏汽车：1 月交付量 6015 台，连续 3 个月刷新交付纪录，连续 7 个月同比翻番；其中，小鹏 P7 单月交付再创历史新高，达 3710 台，累计交付 18772 台，小鹏 G3 单月交付量 2305 台，同比增长 118%。

特斯拉宣布，香港版 Telsa Model 3 各款车型均会减价，其中标准续航后轮驱动“Plus 版”的“一换一”车价低于 30 万港元。

市场有传闻称电池制造商微宏动力将与特殊目的收购公司 Tuscan 合并上市。

CUREVAC 与拜耳建立合作关系，将在 2022 年将新冠疫苗产能扩大至每年 6 亿-10 亿剂。

BioNTech 首席财务官：BioNTech 将在第二季度向欧盟额外提供 7500 万剂新冠疫苗。

印尼将通过新冠肺炎疫苗实施计划（COVAX）获得最多 2310 万剂阿斯利康疫苗。

艾德生物与阿斯利康签署卵巢癌 HRD 检测伴随诊断战略合作协议，希望共同推进卵巢癌 HRD 伴随诊断试剂盒的开发及上市后推广。

埃克森美孚石油与雪佛龙两家石油公司的 CEO 曾在 2020 年初就合并进行了初步探讨。不过目前已不再进行讨论。

埃隆•马斯克旗下的美国太空探索技术公司 SpaceX 可能会在德克萨斯州钻探天然气作为燃料，来为其星际飞船提供动力。

瑞士信贷：将高露洁棕榄目标价从 70 美元上调至 80 美元，评级从跑输大市上调至中性。

欧洲方面

周一（2 月 1 日），欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.41%报 13622.02 点，法国 CAC40 指数涨 1.16%报 5461.68 点，英国富时 100 指数涨 0.92%报 6466.42 点。

亚太方面

周一亚太股市多数收涨，日经 225 指数收涨 1.55%，报 28091.05 点；韩国综合指数收涨 2.7%，报 3056.53 点；澳洲标普 200 指数收涨 0.84%，报 6663 点；新西兰 NZX 50 指数收跌 0.23%，报 13097.25 点。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

吕梁，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.hrsec.com.cn**