华融看市

➢ 行有不得 反求诸己

周三（1 月 27 日）大盘探底回升，缩量收涨。截至收盘，上证综指收报于 3573.34 点，上涨 0.11%；深成指收报于 15413.84 点，上涨 0.4%；中小板指上涨 0.96%；创业板指上涨 0.7%，两市成交量共计 9231.5 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘早盘探底回升，午后窄幅震荡。北上资金小幅流出，但主要指数多数回暖。两市成交量不足万亿，投资者谨慎观望。虽然央行表示不会过早放弃支持政策，但市场流动性仍保持紧平衡。昨夜国际市场调整较大，仍建议保持谨慎乐观，挖掘绩优从容布局。

财经要闻

➢ **刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第五次会议，强调国企改革要把握好“一个抓手、四个切口”**

➢ **央行孙国峰：健全现代货币政策框架**

➢ **2021 年中国银保监会工作会议召开**

➢ **中国 12 月规模以上工企利润 7071.1 亿元，同比增 20.1%**

➢ **中国进口铁矿石价格快速上涨，创出近 9 年来新高**

海外市场综述

欧美股市集体大跌，美联储按兵不动称经济与就业复苏步伐放缓

周三欧美股市集体大跌，美国三大股指均收跌逾 2%，道指跌超 630 点，纳指跌 2.61%，标普 500 指数跌 2.57%。波音、迪士尼跌超 4%，领跌道指。游戏驿站涨超 133%，AMC 娱乐控股大涨逾 300%。中概股天睿祥上市首日大涨 537.5%。美联储维持货币利率不变，称经济与就业复苏步伐放缓。鲍威尔称新冠疫情加重了经济不确定性。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.81%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3573.34	3.91	0.11
深证成指	15413.84	61.42	0.40
沪深 300	5528.00	15.04	0.27
中小板指	10449.74	99.21	0.96
创业板指	3281.03	22.68	0.70
科创 50	1458.37	(20.08)	(1.36)
香港恒生	29297.53	(93.73)	(0.32)
恒生中国	11651.24	(44.19)	(0.38)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5687.83	14.05	0.25
中证 500	6557.16	24.20	0.37
中证 800	5671.79	16.63	0.29
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,495.00	-33.00	(0.05)
IF 下月	5,485.40	-42.60	(0.04)
IF 季后	5,425.00	-103.00	(0.03)
IF 半年	5,347.20	-180.80	(0.16)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,303.17	(633.87)	(2.09)
纳斯达克	13,270.60	(355.46)	(2.68)
日经 225	28,635.21	89.03	0.31
英国 FTSE	6,567.37	(86.64)	(1.32)
德国 DAX	13,620.46	(250.53)	(1.84)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.592	0.405	0.449
美元中间价	6.467	(0.018)	(0.28)
欧元/美元	1.211	(0.005)	(0.39)
美元/日元	104.110	0.490	0.47
英镑/美元	1.369	(0.005)	(0.33)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1842.30	(8.60)	(0.46)
布伦特原油	55.30	(0.34)	(0.61)
LME 铜	7843.00	(165.50)	(2.07)
LME 铝	1987.50	(32.50)	(1.61)
CBOT 小麦	656.75	(8.50)	(1.28)
CBOT 玉米	532.50	0.25	0.05

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

行有不得 反求诸己

➢ 市场综述

周三（1 月 27 日）大盘探底回升，缩量收涨。截至收盘，上证综指收报于 3573.34 点，上涨 0.11%；深成指收报于 15413.84 点，上涨 0.4%；中小板指上涨 0.96%；创业板指上涨 0.7%，两市成交量共计 9231.5 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，其中传媒、电力设备及新能源、农林牧渔涨幅较大，而食品饮料、房地产及医药则跌幅居前。概念方面，网络游戏、今日头条概念及光伏屋顶等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

央行货币政策司司长孙国峰撰文称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标，保持宏观杠杆率基本稳定。要不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。促进货币政策与其他宏观经济治理政策目标优化、分工合理、高效协同。

昨日大盘早盘探底回升，午后窄幅震荡。北上资金小幅流出，但主要指数多数回暖。两市成交量不足万亿，投资者谨慎观望。虽然央行表示不会过早放弃支持政策，但市场流动性仍保持紧平衡。12 月工业企业利润增速增大，经济基本面有利于支撑中长线上行趋势。昨夜国际市场调整较大，仍建议保持谨慎乐观，挖掘绩优从容布局。

财经要闻

➢ 刘鹤主持召开国务院国有企业改革领导小组第五次会议，强调国企改革要把握好“一个抓手、四个切口”

据中国政府网，1 月 27 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、国务院国有企业改革领导小组组长刘鹤主持国务院国有企业改革领导小组第五次会议并讲话，国务委员、国务院国有企业改革领导小组副组长王勇出席会议并讲话。会议传达学习习近平总书记近期关于国有企业改革的重要讲话和中央有关会议精神，研究部署 2021 年国有企业改革工作。

会议认为，习近平总书记高度重视国企改革，对当前和今后一个时期国资国企改革工作作出重要部署。去年以来，各地方、各部门和广大国有企业认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推动国企改革三年行动方案实施，重点改革举措取得明显成效。国有企业在过去一年中发挥了抗击疫情的先锋作用、复工复产的支柱作用、科技创新的突破作用、产业链供应链稳定的基础作用。同时也要看到，在推进国企改革过程中还存在一些困难和问题，要引起高度重视，切实加以解决。

会议指出，要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，按照习近平总书记推动国有企业改革的系列重要讲话精神，坚持稳中求进工作总基调，强化底线意识、风险意识，敢于担当、善于作为，按照三年行动方案部署，紧盯重点问题攻坚克难，力争到年底完成三年改革任务的 70%以上，做强做优做大国有资本和国有企业。要层层压实责任，建立“军令状”制度，落实到人。要明确节点任务，量化考核，按时完成。要鼓励基层创新，及时总结经验做法，发挥示范引领作用。要宣传国企成功改革经验，引导好舆论和社会预期。

会议强调，落实三年行动方案，要把握好“一个抓手、四个切口”。“一个抓手”就是加强党的领导和完善公司治理相统一。“四个切口”一是提高效率，增强企业活力，形成更高质量的投入产出关系；二是狠抓创新，强化创

新激励，在加快实现科技自立自强方面发挥支柱带动作用；三是化解风险，突出主责主业，压减企业管理层级，压实监管和股东责任；四是规范核算，在实行公益性业务分类核算、分类考核上取得重要成果，加快建立和完善国有经济统计指标体系和评价制。

➢ 央行孙国峰：健全现代货币政策框架

央行货币政策司司长孙国峰在中国金融杂志刊文《健全现代货币政策框架》，以下为文章全文：

党的十九届五中全会提出“建设现代中央银行制度”，建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架，以现代货币政策框架支持经济高质量发展，加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局。

健全现代货币政策框架的重要意义

人民银行自 1984 年开始专门行使中央银行职能以来，在党中央、国务院的领导下，根据经济金融发展状况，不断完善货币政策框架。党的十八大以来，以习近平同志为核心的党中央高度重视货币政策工作。习近平总书记强调，“千招万招，管不住货币都是无用之招”，全面深刻概括了中央银行管理货币对经济发展全局的重要作用。党的十九届五中全会立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，对建设现代中央银行制度作出了战略部署，需要抓紧健全现代货币政策框架。

健全现代货币政策框架是推动高质量发展的内在需要。当前我国转向高质量发展阶段，要求以创新驱动、高质量供给引领和创造新需求。在此大背景下，要以现代货币政策框架作为战略支撑，既坚决不搞“大水漫灌”，避免造成结构扭曲和资产泡沫，防止严重的通货膨胀和货币贬值，也不能发生信用收缩引发风险，要保持总量适度，设计激励相容机制引导银行货币创造行为，支持经济高质量发展，确保我国现代化进程顺利推进。

健全现代货币政策框架是推进国家治理体系和治理能力现代化的重大任务。现代中央银行制度是现代货币政策框架、金融基础设施服务体系、系统性金融风险防控体系和国际金融协调合作治理机制的总和，现代货币政策框架是现代中央银行制度的重要组成部分。在现代信用货币体系下，银行通过贷款等资产扩张方式创造存款，是货币创造的直接主体。货币政策框架是中央银行引导银行货币创造行为，从而管理货币的重要制度安排。人民银行在制度框架内开展货币政策操作，并不断完善货币政策框架，取得了重要阶段性成果，但货币总量的锚定方式以及调节银行货币创造行为的流动性、资本和利率约束的长效机制等仍有待进一步完善，需要按照推进国家治理体系和治理能力现代化的要求健全现代货币政策框架。

健全现代货币政策框架是加强国际宏观经济政策协调的必然要求。党的十九届五中全会提出“加强国际宏观经济政策协调”。国际金融危机后，主要发达经济体中央银行出台了非常规货币政策，包括零利率或负利率政策，以及大规模购买国债等资产的量化宽松政策，其宏观政策的溢出效应加大。作为大国经济，我国宏观政策也有很强的溢出效应。在百年未有之大变局的深刻背景下，加强国际宏观经济政策协调，需要利用外部的正面溢出效应，防范外部的负面溢出效应，用好自身的溢出效应，把握战略主动，为此必须要加快健全现代货币政策框架。

➢ 2021 年中国银保监会工作会议召开

据银保监会官网，1 月 26 日，2021 年中国银保监会工作会议以视频形式召开。会议以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会以及中央经济工作会议精神，回顾 2020 年主要工作，分析当前经济金融形势，部署 2021 年重点工作任务。银保监会党委书记、主席郭树清出席会议并讲话。

会议指出，2020 年，面对严峻复杂的国内外形势特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，银保监会在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，以新时代党的创新理论为指导，认真落实党中央、国务院和国务院金融委的决策部署，各项工作取得明显成效。

坚决做好疫情防控金融服务。指导银行保险机构做好金融服务，确保疫情期间金融秩序不乱、服务不断。紧急提供专项信贷 5.3 万亿元。全力支持武汉、湖北打赢疫情防控保卫战。累计为中小微企业和外贸企业实施延期还本付息 6.6 万亿元，发放应急贷款 242.7 亿元。

有力支持国民经济稳步复苏。全年人民币贷款新增 19.6 万亿元，增长 12.8%。新增制造业贷款 2.2 万亿元。普惠型小微贷款增速高于各项贷款增速 18.1 个百分点，5 家大型银行增长 54.8%。全年保险资金运用余额新增 3.2 万亿元，保险赔付超 1.4 万亿元。

高风险金融机构和重点领域风险得到有序处置。持续做好包商银行风险处置。依法接管“明天系”6 家保险、信托机构。安邦集团结束接管。稳妥推进高风险中小银行、保险、信托机构风险处置。全年处置银行业不良资产 3.02 万亿元，2017 年至 2020 年处置不良贷款超过之前 12 年总和。有序拆解高风险影子银行业务。房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速。全国实际运营的 P2P 网贷机构全部归零。探索金融反垄断治理机制。配合地方党委政府化解大型企业集团债务风险。处置一批重大非法集资案件。2020 年全系统处罚银行保险机构 3178 家次，责任人 4554 人次，合计罚没 22.8 亿元。

改革开放迈出坚实步伐。积极推动发行 2000 亿元地方政府专项债补充中小银行资本。持续推进各类银行保险机构的体制机制改革。出台健全公司治理三年行动方案。车险综合改革全面实施。人身保险费率形成机制改革持续深化。偿二代二期工程建设主要工作基本完成。持续推动 34 项对外开放措施落地见效。

以政治建设统领组织和机构建设。坚持把政治建设摆在首位，深入学习习近平新时代中国特色社会主义思想，认真贯彻落实习近平总书记重要指示批示精神，抓好党中央重大决策部署落实。持续推动监管机构改革走向深入。树立正确用人导向，加强干部专业能力培训。

稳步推进系统党建高质量发展。持续巩固深化“不忘初心、牢记使命”

主题教育成果。扎实开展政治机关意识教育、政治督查整改。严格执行新形势下党内政治生活的若干准则。加强对全系统民主集中制贯彻落实情况的督导。全面推进党支部标准化规范化建设。

坚定不移正风肃纪反腐。坚决查处违反中央八项规定精神案件，大力整治形式主义、官僚主义，坚决制止餐饮浪费。加强干部管理监督，切实规范履职用权。深化金融领域反腐败工作，严肃查处薛纪宁、张安顺等严重违纪违法案件。积极探索推动清廉金融文化建设。

会议强调，在监管实践中，逐步深化了对新时代金融工作的认识：一是坚持党中央的集中统一领导。银行保险监管工作取得的成绩，根本上得益于党中央的坚强领导，得益于习近平总书记的领航掌舵。在处置重点风险机构时，第一时间成立联合党委。二是以自我革命的方式防止发生金融危机。通过刮骨疗毒、精准拆弹，及时清除风险隐患，努力跑在系统性风险的前面。三是通过改革开放促进金融业高质量发展。把完善公司治理作为重中之重，通过改革开放、推动创新和科技赋能，使我国金融业不断迸发出新的生机和活力。四是坚持依宪行政和依法监管。遵循宪法宗旨和立法精神，弥补制度短板，主动担当作为，规范金融活动，维护金融消费者合法权益。五是集中强光照射金融领域“灰色地带”。我国金融体系很多问题和隐患来自性质模糊、名实不符的产品和交易，必须加强穿透监管。六是对“有证”和“无照”活动实现监管全覆盖。从维护人民利益和金融安全出发，恪尽职守、未雨绸缪，始终坚持防范和化解各类风险。

会议指出，2021 年是全面建设社会主义现代化国家新征程开启之年，也是“十四五”开局之年。银保监会系统要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会以及中央经济工作会议精神，坚持党中央对金融工作的集中统一领导，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，持续深化金融供给侧结构性改革，着力提升服务实体经济质效，深入推进改革开放，切实防范化解金融风险，全力维护经济金融安全和社会政治稳定，努力实现银行保险监管工作取得新的成绩。

要为构建新发展格局提供有力支持。全力支持国内国际双循环。积极探索促进科技创新的各种金融服务。持续促进扩大内需。推动巩固拓展脱贫攻坚成果与乡村振兴有效衔接。积极发展绿色信贷、绿色保险、绿色信托。加强外贸领域综合金融服务。稳步推进银行业保险业高水平对外开放。

要进一步提升金融服务整体效能。保持对经济恢复的必要支持力度。强化对中小微企业的金融支持，持续加大首贷、续贷、信用贷款、中长期贷款投放力度。加强民生领域金融支持。推动发展养老、健康、责任、巨灾等保险。保护消费者合法权益。

要毫不松懈防范化解金融风险。保持宏观杠杆率基本稳定。严格落实房地产贷款集中度管理制度和重点房地产企业融资管理规定。继续做好不良资产处置。加快推动高风险机构处置。完善重大案件风险和重大风险事件处置机制。加大对非法金融以及“无照驾驶”打击力度。积极防范外部风险冲击。

要大力规范整治重点业务。持续整治影子银行，对高风险影子银行业务的新形式新变种露头就打。对理财存量资产处置不力的机构加大监管力度。深入整治保险市场乱象。大力整治名实不符金融产品。会同有关部门深化债券市场改革。

要切实加强对互联网平台金融活动监管。依法将金融活动全面纳入监管，对同类业务、同类主体一视同仁。加强对银行保险机构与互联网平台合作开展金融活动的监管。坚决遏制垄断和不正当竞争行为，防止资本在金融领域的无序扩张和野蛮生长。

要持续深化金融供给侧结构性改革。持续改革优化银行保险机构体系。支持中小银行多渠道补充资本金，继续推动发行地方政府专项债补充资本，推动大型银行向中小银行输出风控工具和技术。有序推进省联社改革试点。推进村镇银行改革化险和兼并重组。规范发展第三支柱养老保险。巩固车险改革，持续深化意外险和健康险改革，推进保险资金运用市场化改革和保险营销体制转型变革。

要持续提升公司治理和内控管理水平。落实股东承诺制。加强股东穿透审查，依法规范大股东行为，持续清理违法违规股东，建立重大违法违规股东常态化公开披露机制。加强关联交易监管制度建设和系统建设。提升董事监事履职能力，完善董事会监事会运行规则。大力倡导合规文化建设。

要加强监管能力建设。提高严格执法能力，对重大风险和重大案件，做到执法必严、过罚相当。提高全流程监管能力，强化事前预警和早期介入，强化事中干预，完善事后风险处置机制。提高协同监管能力和科技运用能力。

会议强调，做好 2021 年各项工作，必须深入贯彻全面从严治党方针，充分发挥全面从严治党引领保障作用。全面加强政治建设。坚定不移深化反腐败斗争，严肃查处重大风险事件背后的利益输送、监管失守问题。用好“四种形态”，坚持“五位一体”协同推进。坚持不懈正风肃纪，落实中央八项规定精神及其实施办法，持续整治“四风”问题。推动构建“亲”“清”监管关系。深刻剖析赖小民等反面典型，大力建设忠诚干净担当的干部队伍。不断提高系统党的建设质量，压紧压实“两个责任”，持续推进党建与业务深度融合。

会议号召，银保监会系统要更加紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，增强“四个意识”，坚定“四个自信”，做到“两个维护”，再接再厉、奋发进取，以优异成绩迎接建党 100 周年。

➢ 中国 12 月规模以上工企利润 7071.1 亿元，同比增 20.1%

国家统计局发布的数据显示，2020 年全国规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%。

2020 年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 14860.8 亿元，比上年下降 2.9%；股份制企业实现利润总额 45445.3 亿元，增长 3.4%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 18234.1 亿元，增长 7.0%；私营企业

实现利润总额 20261.8 亿元，增长 3.1%。

2020 年，采矿业实现利润总额 3553.2 亿元，比上年下降 31.5%；制造业实现利润总额 55795.1 亿元，增长 7.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 5167.8 亿元，增长 4.9%。

2020 年，在 41 个工业大类行业中，26 个行业利润总额同比增加，15 个行业减少。主要行业利润情况如下：专用设备制造业利润总额比上年增长 24.4%，化学原料和化学制品制造业增长 20.9%，有色金属冶炼和压延加工业增长 20.3%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 17.2%，通用设备制造业增长 13.0%，纺织业增长 7.9%，电气机械和器材制造业增长 6.0%，农副食品加工业增长 5.9%，汽车制造业增长 4.0%，电力、热力生产和供应业增长 3.4%，非金属矿物制品业增长 2.7%；石油和天然气开采业下降 83.2%，石油、煤炭及其他燃料加工业下降 26.5%，煤炭开采和洗选业下降 21.1%，黑色金属冶炼和压延加工业下降 7.5%。

2020 年，规模以上工业企业实现营业收入 106.14 万亿元，比上年增长 0.8%；发生营业成本 89.04 万亿元，增长 0.6%；营业收入利润率为 6.08%，比上年提高 0.20 个百分点。

2020 年末，规模以上工业企业资产总计 126.76 万亿元，比上年末增长 6.7%；负债合计 71.06 万亿元，增长 6.1%；所有者权益合计 55.70 万亿元，增长 7.4%；资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。

2020 年末，规模以上工业企业应收账款 16.41 万亿元，比上年末增长 15.1%；产成品存货 4.60 万亿元，增长 7.5%。

2020 年，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为 83.89 元，比上年减少 0.11 元；每百元营业收入中的费用为 9.17 元，比上年增加 0.14 元。

2020 年末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 87.8 元，比上年末减少 5.0 元；人均营业收入为 145.0 万元，比上年末增加 5.5 万元；

产成品存货周转天数为 17.9 天，比上年末增加 1.2 天；应收账款平均回收期为 51.2 天，比上年末增加 5.8 天。

2020 年 12 月份，规模以上工业企业实现利润总额 7071.1 亿元，同比增长 20.1%，增速比 11 月份加快 4.6 个百分点。

➢ 中国进口铁矿石价格快速上涨，创出近 9 年来新高

据新华社报道，1 月 26 日，住房和城乡建设部透露，近日，住房和城乡建设部倪虹副部长带队赴上海、深圳等地调研督导房地产市场情况。

倪虹表示，中央经济工作会议再次强调了要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，并将“解决好大城市住房突出问题”作为 2021 年度重点任务之一，城市政府要充分认识保持房地产平稳健康发展的重要性，毫不动摇坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，不将房地产作为短期刺激经济的手段，切实落实城市主体责任。

倪虹强调，要坚持问题导向，发现问题及时出手，采取针对性措施，引导好预期，坚决遏制投机炒房；要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳健康发展。

上海、深圳相关负责人表示，坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，切实履行好房地产市场调控主体责任。1 月 21 日、1 月 23 日，上海、深圳分别出台了有关促进房地产市场平稳健康发展的措施。

海外市场

欧美股市集体大跌，美联储按兵不动称经济与就业复苏步伐放缓

香港万得通讯社报道，周三欧美股市集体大跌，美国三大股指均收跌逾 2%，道指跌超 630 点，纳指跌 2.61%，标普 500 指数跌 2.57%。波音、迪士尼跌超 4%，领跌道指。游戏驿站涨超 133%，AMC 娱乐控股大涨逾 300%。中概股天睿祥上市首日大涨 537.5%。美联储维持货币利率不变，称经济与就业复苏步伐放缓。鲍威尔称新冠疫情加重了经济不确定性。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.81%。

美国方面

周三美国三大股指均收跌逾 2%，道指跌超 630 点，纳指跌 2.61%，标普 500 指数跌 2.57%。波音、迪士尼跌超 4%，领跌道指。游戏驿站涨超 133%，AMC 娱乐控股大涨逾 300%。中概股天睿祥上市首日大涨 537.5%。美联储维持货币利率不变，称经济与就业复苏步伐放缓。鲍威尔称新冠疫情加重了经济不确定性。

截至收盘，道指跌 2.05%报 30303.17 点，标普 500 指数跌 2.57%报 3750.77 点，纳指跌 2.61%报 13270.6 点。

美股大型科技股多数下跌，苹果跌 0.77%，亚马逊跌 2.81%，奈飞跌 6.88%，谷歌跌 4.67%，Facebook 跌 3.51%，微软涨 0.25%。

热门中概股多数下跌，瑞能新能源跌 15.9%，波奇网跌 15.4%，微美全息跌 13.2%，世纪互联跌 12.4%，触宝跌 12.2%，京东跌 7.1%，拼多多跌 4.4%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 5.3%，小鹏汽车跌 7.8%，理想汽车跌 2.9%。涨幅方面，灿谷涨 40.9%，跟谁学涨 36.4%，刷新历史新高，有道涨 11.2%，微博涨 7.3%，天睿祥上市首日大涨 537.5%。

美联储宣布维持 0%-0.25%的利率不变，符合市场预期。美联储还宣布将

超额准备金率（IOER）维持在 0.1%不变，将继续每月购买 800 亿美元的国债和 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券（MBS），并且重申继续资产购买步伐，直到经济进一步大幅增长。

美联储政策声明称，经济和就业复苏步伐温和，需求疲软以及低油价抑制了通货膨胀，委员们一致同意此次的利率决定（与上次会议一致）。

美联储表示，近几个月来，经济活动和就业的复苏步伐有所放缓，疲软集中在受疫情最严重的部门。新冠疫情公共健康危机继续拖累经济活动，对经济前景构成相当大的风险。如果出现可能阻碍实现目标的风险，将准备适当调整政策立场，仍将致力于使用各种工具支持经济。

美联储主席鲍威尔在随后的发布会上表示，在新冠疫情没有结束的情况下，美联储距离撤出大规模经济支持措施还很遥远。美联储官员将基准利率维持在接近零的水平不变，称美国经济复苏速度放缓。

鲍威尔发布会要点：1、美联储采取高度宽松的政策是非常合适的，在目标实现之前保持宽松政策；2、现在谈论缩减购债还为时过早，将是渐进的，如有必要可增强前瞻性指引；3、美联储将在通胀上扬时保持耐心，相比通胀回暖，更担忧经济复苏；4、紧急借贷工具仍是可用的，倾向于使用宏观审慎工具来处理金融稳定问题；5、尚未与财政部讨论那些应急工具，财政政策绝对必要，财政的支持有助于抵御经济低迷；6、实际失业率接近 10%，在疫情过去后，仍需要帮助失业人群重返就业岗位。

游戏驿站股价继续大涨 133%，上一日该股收涨逾 90%。AMC 娱乐控股大涨逾 300%。在游戏驿站引领的史诗级逼空浪潮持续白热化之际，多家交易网站出现宕机。Downdetector.com 的数据显示，热门交易网站 Robinhood、Ameritrade、富达投资和嘉信理财都出现了宕机现象。

这次宕机事件发生之时，以游戏驿站、AMC 娱乐控股、Express 为首的众多遭大量做空的股票正在上演一场史诗级逼空。随着散户投资者纷纷涌向游戏驿站和黑莓等股票，在线投资平台的使用率激增。

针对散户在论坛上的相关言论，纳斯达克交易所公司 CEO Adena Friedman 称：“我们会监控社交媒体上的言论，如果我们发现言论与股票的异常表现相关，就会暂停股票交易。如果我们确实认为存在股票操纵行为，我们将与美国金融业监管局（FINRA）和美国证交会展开调查。”

公司方面，波音：2020 年第四季度营收 153 亿美元，高于预期；净利润亏损 84.39 亿美元，每股亏损 14.65 美元；2020 年全年净利润亏损 119.41 亿美元，营收 581.58 亿美元；波音 777X 项目的税前支出为 65 亿美元，预计 777X 将在 2023 年底首次交付。

微软公司： 第二财季每股盈利 2.03 美元，市场预期 1.64 美元，去年同期 1.51 美元；第二财季营收 431 亿美元，市场预期 402 亿美元。

星巴克：第一财季每股盈利 0.53 美元，市场预期 0.51 美元，去年同期 0.74 美元；第一财季营收 67 亿美元，市场预期 69.20 亿美元，去年同期 70.97 亿美元。

AT&T：2020 年第四季度营收 456.9 亿美元，市场预期 445.54 亿美元，去年同期 468.21 亿美元；净利润亏损 139.38 亿美元，低于预期；2020 年全年净利润亏损 53.69 亿美元，预计 2021 年的业绩将受到影院继续部分关闭的影响。

黑石集团：2020 年第四季度营收 36.3 亿美元，去年同期 20.9 亿美元；净利润 7.49 亿美元，前值 4.83 亿美元；每股盈利 1.07 美元，高于预期；第四季度末的资产管理总额为 6186 亿美元，同比增长 8%。

AMD：第四季度营收 32.4 亿美元，市场预期 30.23 亿美元，去年同期 21.27 亿美元；第四季度每股盈利 1.45 美元，市场预期 0.40 美元，去年同期 0.15 美元。AMD 盘后涨超 4%。

纳斯达克 OMX 交易所：2020 年第四季度营收 7.88 亿美元，市场预期

7.51 亿美元；净收入为 7.88 亿美元，同比增长 22%；每股盈利 1.34 美元，略低于市场预期。

沽空机构香橼称平仓对游戏驿站的空头头寸。

普拉格能源宣布增发 2800 万股普通股。

欧盟要求阿斯利康公布新冠病毒疫苗合同，此前阿斯利康首席执行官披露了机密条款。

苹果公司正加大中国境外的 iPhone、iPad、Mac 和其他产品的生产力度。计划最早于今年中旬在越南开始生产 iPad，亦计划最快本季开始在印度生产 iPhone12 系列。

巴克莱分析师称，苹果计划在 2021 年发布支持 Wi-Fi6E 的首款 iPhone。

英特尔将在 2022 年把 3 纳米芯片生产外包给台积电。

美国绿星球宣布，公司已与三名投资者签订了证券购买协议。根据协议，公司将向投资者发行 270 万股普通股，每股价格约为 2.50 美元，预计总收益为 675 万美元。

花旗：将强生公司目标价从 178 美元上调至 192 美元；将 3M 公司目标价从 185 美元上调至 188 美元；将万事达卡目标价从 355 美元上调至 385 美元；将 PAYPAL 目标价从 230 美元上调至 291 美元；将 SQUARE 目标价从 215 美元上调至 265 美元。

瑞士信贷：将星巴克目标价从 114 美元上调至 116 美元；将强生目标价从 168 美元上调至 193 美元。

摩根大通：将微软公司目标价从 220 美元上调至 245 美元；将 Uber 目标价从 63 美元上调至 64 美元。

巴克莱银行：将微软目标价从 250 美元上调至 269 美元；将超威半导体的目标价从 115 美元上调至 120 美元。

欧洲方面

周三（1 月 27 日），欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.81%报 13620.46 点，法国 CAC40 指数跌 1.16%报 5459.62 点，英国富时 100 指数跌 1.3%报 6567.37 点。

亚太方面

周三亚太股市涨跌互现，日经 225 指数收涨 0.31%，报 28635.21 点；韩国综合指数收跌 0.57%，报 3122.56 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.65%，报 6780.6 点；新西兰标普 50 指数涨 0.38%，报 13374 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**