华融看市

➢ 壁立千仞 无欲则刚

周五（1 月 22 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3606.75 点，下跌 0.4%；深成指收报于 15628.73 点，上涨 0.7%；中小板指上涨 1.13%；创业板指上涨 2.27%，两市成交量共计 11136.7 亿元，较前一日有所上升。

大盘弱势整理，两市走势分化。北上资金有所流出，但成交量仍逾万亿。整体上上周仍然是震荡上行的节奏，但高位整理持续也体现出多空分歧加大，头部基金的仓位已较高，融资余额上升到 1.56 万亿高位。建议保持谨慎乐观，精选年报绩优公司利用震荡从容布局。

财经要闻

➢ **李克强主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要意见建议**

➢ **央行印发《非银行支付机构客户备付金存管办法》，自 3 月 1 日起施行**

➢ **外汇局：人民币汇率阶段性升值对国际收支影响在正常范围内**

➢ **银保监会有关部门负责人就《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》答记者问**

➢ **商务部：美国对电连接器和保持架组件等发起 337 调查**

海外市场综述

上周欧美股市多数上涨，纳指周涨逾 4%

周五欧美股市多数收跌，道指跌 0.57%，纳指涨 0.09%，标普 500 指数跌 0.3%。纳指再创新高。苹果涨 1.6%。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.24%。本周，欧美股市则多数上涨，道指涨 0.59%，标普 500 指数涨 1.94%，纳指涨 4.19%，德国 DAX 指数涨 0.63%，但法国和英国股指周线下跌。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3606.75	(14.51)	(0.40)
深证成指	15628.73	108.13	0.70
沪深 300	5569.78	4.81	0.09
中小板指	10510.31	117.93	1.13
创业板指	3358.24	74.52	2.27
科创 50	1486.31	4.02	0.27
香港恒生	29447.85	(479.91)	(1.60)
恒生中国	11677.45	(212.00)	(1.78)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5699.63	(5.71)	(0.10)
中证 500	6637.81	15.31	0.23
中证 800	5720.53	6.75	0.12
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,544.80	-24.98	(0.09)
IF 下月	5,532.40	-37.38	(0.14)
IF 季后	5,479.00	-90.78	(0.16)
IF 半年	5,421.80	-147.98	(0.30)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,996.98	(179.03)	(0.58)
纳斯达克	13,543.06	12.14	0.09
日经 225	28,631.45	(125.41)	(0.44)
英国 FTSE	6,695.07	(20.35)	(0.30)
德国 DAX	13,873.97	(32.70)	(0.24)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.211	0.127	0.141
美元中间价	6.462	(0.008)	(0.12)
欧元/美元	1.217	0.000	0.03
美元/日元	103.760	0.265	0.26
英镑/美元	1.368	(0.005)	(0.37)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1855.50	(10.40)	(0.56)
布伦特原油	55.21	(0.89)	(1.59)
LME 铜	7986.00	(35.50)	(0.44)
LME 铝	1994.50	(3.00)	(0.15)
CBOT 小麦	635.00	(25.75)	(3.90)
CBOT 玉米	500.50	(23.75)	(4.53)

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

货币

➢ 市场综述

周五（1 月 22 日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收报于 3606.75 点，下跌 0.4%；深成指收报于 15628.73 点，上涨 0.7%；中小板指上涨 1.13%；创业板指上涨 2.27%，两市成交量共计 11136.7 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、电力设备及新能源、有色金属涨幅居前，而通信、房地产及煤炭则跌幅较大。概念方面，新冠肺炎检测、体外诊断及 CRO 等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

国务院领导人主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要的意见建议。国务院领导人指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。

周五大盘弱势整理，两市走势分化。北上资金有所流出，但成交量仍逾万亿。整体上上周仍然是震荡上行的节奏，但高位整理持续也体现出多空分歧加大，对于抱团是否泡沫化见仁见智，但头部基金的仓位已较高，融资余额也上升到 1.56 万亿高位。建议保持谨慎乐观，精选年报绩优公司，利用震荡从容布局。

财经要闻

➢ 李克强主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要意见建议

中国政府网消息，1 月 21 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，听取专家学者和企业界人士对《政府工作报告》、《“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）》两个征求意见稿的意见建议。

中共中央政治局常委、国务院副总理韩正出席。

会上，劳动和社会保障科学研究院莫荣、东方证券邵宇、申洲国际马建荣、树根互联贺东东、海螺集团高登榜等专家学者和企业家发了言，结合今年和“十四五”发展，围绕促进就业、增强金融政策有效性、开展国际合作、发展工业互联网、促进传统产业转型升级等谈了看法。李克强同大家深入交流，要求有关部门对提出的建议认真研究。

李克强说，去年，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我国疫情防控取得重大战略成果，我国经济在世界经济衰退的大背景下实现了正增长，各地区各部门做了大量工作，人民群众和市场主体作出巨大奉献，成绩弥足珍贵、成之惟艰。今年是“十四五”开局之年，当前形势依然复杂严峻，疫情还在全球蔓延，世界经济仍十分艰难、处于深度调整之中，我国经济面临的风险挑战不容低估，我们既要坚定信心，又要持续攻坚克难。要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，落实党的十九届五中全会和中央经济工作会议精神，把立足新发展阶段、落实新发展理念、构建新发展格局的要求贯穿到经济社会发展各方面工作中，尊重规律，苦干实干，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展迈出更大步伐。

李克强指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促

进经济平稳运行和持续健康发展。

李克强说，要持续推进改革开放，更大激发市场主体活力和社会创造力。1 亿多市场主体是经济发展的基础，要继续深化“放管服”改革、优化营商环境，保障公平竞争，让市场主体生存好、发展好，催生更多新市场主体，提升活跃度。充分发挥市场主体对就业的最大支撑作用，改革完善劳动力市场、人才市场、灵活用工市场，创造更多公平就业机会。创新理念和体制机制，推动科技创新，顺应国际产业发展趋势，运用工业互联网等新技术推动传统产业特别是制造业优化升级，提升农业质量效益和竞争力。扩大高水平对外开放，着力在制度型开放上迈出更大步伐。

李克强说，做好今年经济社会发展工作、实现“十四五”良好开局至关重要。各地区各部门要贯彻党中央、国务院部署，坚持实事求是，一切从实际出发，认真谋划各项工作，增强责任感和紧迫感，脚踏实地，奋发有为，扎实向长远目标迈进。

孙春兰、胡春华、刘鹤、王勇、肖捷、何立峰参加座谈会。

➢ 央行印发《非银行支付机构客户备付金存管办法》，自 3 月 1 日起施行

，央行印发《非银行支付机构客户备付金存管办法》，自 2021 年 3 月 1 日起施行。《办法》要求，非银行支付机构开展预付卡发行与受理业务时，应当选择符合以下要求的商业银行作为备付金银行：（一）总资产不得低于 1000 亿元，有关资本充足率、杠杆率、流动性等风险控制指标符合监管规定；（二）具备监督客户备付金的能力和条件等。明确规定支付机构间不得相互直接开放支付业务接口、不得相互开立支付账户。

中国人民银行已于 2019 年 1 月 14 日组织非银行支付机构完成客户备付金集中交存工作。非银行支付机构的客户备付金日终后全部集中存放于其在中国人民银行开立的客户备付金集中存管账户中。

为加强客户备付金监管，切实保障消费者合法权益，中国人民银行于近

日发布了《非银行支付机构客户备付金存管办法》（以下简称《办法》），自 2021 年 3 月 1 日起正式施行，《支付机构客户备付金存管办法》（中国人民银行公告〔2013〕第 6 号）同时废止。

《办法》规范了备付金集中交存后的客户备付金集中存管业务，进一步细化了备付金存放、使用、划转规定，明确了中国人民银行及其分支机构、清算机构、备付金银行相应备付金管理职责，设定了客户备付金违规行为处罚标准，强化客户备付金监管，促进行业健康发展。

《办法》自施行起设置 6 个月过渡期。过渡期内，非银行支付机构、商业银行等行业主体应严格按照规定，完成业务流程和系统改造、建立客户备付金信息核对校验机制等工作，提高合规能力和水平，保障客户备付金安全，切实维护消费者合法权益。

➢ 外汇局：人民币汇率阶段性升值对国际收支影响在正常范围内

证券时报报道，1 月 22 日，国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英在国新办新闻发布会上表示，从 2020 年下半年以来，人民币兑美元汇率回升的原因主要是内外部环境变化的市场结果，观察结果显示，人民币汇率阶段性升值，对国际收支影响在正常范围内，没有改变我国经常账户合理顺差格局，没有改变跨境资本有进有出的局面。微观个体看，人民币汇率升值对企业进口、对外投资有一定好处。

➢ 银保监会有关部门负责人就《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》答记者问

据银保监会官网，银保监会有关部门负责人就《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿）》答记者问：《办法》从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了负债质量管理核心要素。

中国银保监会有关部门负责人就《商业银行负债质量管理办法（征求意

见稿)》答记者问

为促进商业银行提升负债业务管理水平，维护银行业体系安全稳健运行，近日，银保监会起草了《商业银行负债质量管理办法（征求意见稿)》（以下简称《办法》)，面向社会公开征求意见，有关部门负责人就《办法》回答了记者提问。

一、制定《办法》的背景和意义是什么？

党的十九大和十九届五中全会明确，我国经济已转向高质量发展阶段，必须坚持质量第一，效益优先。良好的负债质量管理是商业银行稳健经营的基础，是商业银行服务实体经济的支撑。商业银行负债业务种类复杂，具有涉众性、风险外溢性等特点，易产生不同市场间的风险共振，对金融体系的安全性和稳健性有较大影响。近年来，随着利率市场化的推进和资本市场、互联网金融、影子银行等金融业态的发展，商业银行负债业务复杂程度上升、管理难度加大。为贯彻落实党中央决策部署，针对商业银行负债业务管理的新形势，客观上需要总结归纳和提炼负债业务的管理评价标准，构建全面、系统的负债业务管理和风险控制体系，持续推动商业银行强化负债业务管理，提高服务实体经济的效率和水平。

二、《办法》的主要内容是什么？

《办法》共 5 章 33 条，分别为总则、负债质量管理体系、负债质量管理要素、负债质量管理监督和附则。重点内容包括：

一是明确商业银行负债质量管理内涵和业务范围。二是确立负债质量管理体系。从组织架构、公司治理、内部控制、业务创新管理等 11 个方面对商业银行负债业务管理提出了明确要求。三是提出了负债质量管理的“六性”要素，同时要求商业银行合规开展负债业务、加强负债质量持续监测和分析。四是强化负债质量相关监督检查和监管措施。明确商业银行向监管部门报告负债质量管理情况的要求及负债质量监管评价结果运用的范围等。

三、《办法》中的负债质量管理要素主要包含哪几方面？

《办法》从负债来源稳定性、负债结构多样性、负债与资产匹配的合理性、负债获取的主动性、负债成本适当性、负债项目真实性等六方面明确了负债质量管理核心要素。一是负债来源稳定性旨在要求商业银行提高对负债规模和结构变动的管理，防止负债大幅异常变动引发风险。二是负债结构多样性旨在要求商业银行形成客户结构多样、资金交易对手分散、业务品种丰富的负债组合，防止过度集中引发风险。三是负债与资产匹配的合理性旨在要求商业银行通过多种方式提升负债与资产在期限、币种、利率、汇率等方面的匹配程度，防止过度错配引发风险。四是负债获取的主动性旨在要求商业银行能够根据业务发展和管理需要，通过各种渠道主动获得所需数量、期限和成本的资金。五是负债成本的适当性旨在要求商业银行建立科学的内外部资金定价机制，防止因负债成本不合理导致过度开展高风险、高收益的资产业务。六是负债项目的真实性旨在要求商业银行的负债交易、负债会计核算、负债统计等符合法律法规和有关监管规定。

四、《办法》中涉及的相关定量指标的具体口径和相关限额是什么？

《办法》涉及的量化指标均为现有规章制度已有指标，口径及相关限额与现有规制保持一致。如：净稳定资金比例、核心负债比例、同业融入比例等指标与《商业银行流动性风险管理办法》中相应指标口径保持一致，存款偏离度指标与《关于完善商业银行存款偏离度管理有关事项的通知》口径相同。

五、商业银行负债质量管理体系与各类风险管理体系内容一致的部分，是否可以复用？

考虑到商业银行负债质量管理体系与各类风险管理体系等存在一定的交叉重合，为避免银行内部管理体系的重复建设，《办法》明确商业银行负债质量管理体系与流动性风险等相关风险管理体系存在重复的，可不再单独确立。

六、《办法》的适用范围包括哪些？不同类型商业银行是否可以设置差异化的负债管理指标体系？

《办法》适用于中华人民共和国境内设立的商业银行所开展的境内外、本外币各项负债业务。考虑我国商业银行种类众多，规模和负债基础上存在较大差异，《办法》明确商业银行可根据本行业务特征与风险偏好，对应负债质量管理六性要素，在已列举定量指标基础上，差异化设置负债管理指标和内部限额。

➢ 商务部：美国对电连接器和保持架组件等发起 337 调查

商务部消息，2021 年 1 月 21 日，美国际贸易委员会（ITC）决定对特定电连接器和保持架组件及其产品(Certain Cellular Signal Boosters, Repeaters, Bi-Directional Amplifiers, And Components Thereof)发起 337 调查。该调查由美国安费诺（Ampheol）公司于 2020 年 12 月 18 日依据《美国 1930 年关税法》第 337 节规定，向 ITC 提出申请，指控对美出口、在美进口或在美销售上述产品侵犯其专利权，请求 ITC 发布有限排除令和禁止令。立迅精密工业股份有限公司、东莞立迅精密工业有限公司涉案。

海外市场

上周欧美股市多数上涨，纳指周涨逾 4%

香港万得通讯社报道，周五欧美股市多数收跌，道指跌 0.57%，纳指涨 0.09%，标普 500 指数跌 0.3%。IBM 跌近 10%，英特尔跌超 9%，领跌道指。纳指再创新高。苹果涨 1.6%。中概股方面，中国最大电子烟制造商雾芯科技上市首日大涨 150%。欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.24%。本周，欧美股市则多数上涨，道指涨 0.59%，标普 500 指数涨 1.94%，纳指涨 4.19%，德国 DAX 指数涨 0.63%，但法国和英国股指周线下跌。

美国方面

周五美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.57%，纳指涨 0.09%，标普 500 指数跌 0.3%。IBM 跌近 10%，英特尔跌超 9%，领跌道指。纳指再创新高。苹果涨 1.6%。中概股方面，中国最大电子烟制造商雾芯科技上市首日大涨 150%，金山云涨 17.9%，刷新历史新高，跟谁学涨 17.7%。本周，道指涨 0.59%，标普 500 指数涨 1.94%，纳指涨 4.19%。

截至收盘，道指跌 0.57%报 30996.98 点，标普 500 指数跌 0.3%报 3841.47 点，纳指涨 0.09%报 13543.06 点。

热门中概股涨跌不一，雾芯科技上市首日大涨 150%，金山云涨 17.9%，刷新历史新高，跟谁学涨 17.7%，瑞能新能源涨 15.2%，CBAK 能源科技有限公司涨 12%，哔哩哔哩涨 7.97%。趣头条跌 22.4%，开心汽车跌 10.4%，猎豹移动跌 7.8%，新东方跌 7.6%。新能源汽车股涨跌不一，蔚来汽车涨 6.19%，小鹏汽车涨 3.98%，理想汽车跌 2.63%。

美股大型科技股涨跌不一，苹果涨 1.61%，亚马逊跌 0.45%，奈飞跌 2.53%，谷歌涨 0.45%，Facebook 涨 0.6%，微软涨 0.44%。

道指成份公司 IBM 收跌 9.9%，此前该公司宣布第四财季销售额低于分析

师预期。按年化数字计算，该公司的营收下降 6%，为连续第 4 个季度下滑。

英特尔同样下跌超过 9%，该公司宣布盈利超预期，但投资者担忧其在制造最新芯片技术方面将落后于竞争对手。

周五，美国参议院委员会财政委员会压倒性地支持前美联储主席耶伦担任拜登政府的财政部长。如果得到确认，耶伦将成为领导该部门的第一位女性。

世界贸易组织发布专家组报告，裁定美国商务部此前对韩国部分出口产品展开的“双反”调查中，相关做法违反世贸组织规则。美方实施的“双反”调查涉及韩国出口的部分耐腐蚀钢材产品、冷轧钢板、热轧钢板以及大型变压器等。

欧元区 1 月制造业 PMI 初值 54.7，预期 54.5，前值 55.2；服务业 PMI 初值 45，预期 44.5，前值 46.4；综合 PMI 初值 47.5，预期 47.6，前值 49.1。

美国 1 月 Markit 服务业 PMI 初值 57.5，预期 53.6，前值 54.8。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 初值 59.1，创历史新高，预期 56.5，前值 57.1。

公司方面，百度已经向港交所正式提交了二次上市申请，其此次上市保荐团队为高盛和中信。按照港交所的流程，回港二次上市的公司可秘密交表，在通过聆讯前无需在联交所网站公布具体信息。百度上市团队原计划春节后交表，以避开时下备受关注的 B 站在港二次上市的招股时间。

金融分析公司 S3 Partners 表示，做空特斯拉成为 2020 年最不赚钱的交易，该公司的股价飙升 740%，使空头们的账面损失超过 400 亿美元。做空苹果是损失第二大的交易，空头们账面损失约 67 亿美元。亚马逊空头损失达 58 亿美元，拼多多美国上市股票空头损失 48 亿美元。

蔚来宣布调整用户终身免费换电权益，自 1 月 22 日起支付定金购买蔚来车型的用户，若选择免费充电桩，可享受每月 4 次免费换电服务；若选择放

弃充电桩，可享受每月 6 次免费换电服务。

知情人士称，中资电动汽车初创企业“爱驰汽车”在其潜在的美国 IPO 前寻求筹集新资金，而此轮融资对该公司的估值可能超过 20 亿美元。滴滴出行是考虑参与此轮融资的潜在投资者之一，爱驰汽车计划利用新资本在全球拓展。

腾讯获得 13 亿欧元贷款用以购买环球音乐股份。

电子烟生产商 RLX Technology 将美股 IPO 发行价定在每股 12 美元，高于发行价指引区间（8-10 美元），拟发行 1.165 亿份 ADS，募资 14 亿美元。

谷歌表示，如果澳大利亚政府继续执行一项规则，迫使其和 Facebook 为分享内容而向当地媒体公司支付费用，该公司将关闭在澳大利亚的搜索功能。

谷歌母公司 Alphabet 周四正式宣布将关闭其高空气球互联网项目 Loon，这是该公司即将关闭的长期实验性项目之一。

欧洲方面

周五（1 月 22 日），欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.24%报 13873.97 点，法国 CAC40 指数跌 0.56%报 5559.57 点，英国富时 100 指数跌 0.3%报 6695.07 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.63%，法国 CAC40 指数跌 0.93%，英国富时 100 指数跌 0.6%。

亚太方面

1 月 22 日，韩国综合指数收跌 0.64%，报 3140.63 点，周涨 1.77%；日经 225 指数收跌 0.44%，报 28631.45 点，周涨 0.39%；澳洲标普 200 指数收跌 0.34%，报 6800.4 点，周涨 1.27%；新西兰 NZX50 指数收涨 1.69%，报 12441.81 点，周涨 7.17%。

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**