华融看市

➢ 主气常静 客气常动

周四（1 月 14 日）大盘震荡下挫，跌破 5 日均线。截至收盘，上证综指收报于 3565.9 点，下跌 0.91%；深成指收报 15070.13 点，下跌 1.92%；中小板指下跌 2.42%；创业板指下跌 1.31%，两市成交量共计 11213.2 亿元，较前一日有所下降。

昨日大盘放量下跌，失守五日线。虽然北上资金大幅流入，个股涨多跌少，但前期抱团的龙头股大跌带动指数下挫。外贸数据持续强劲，基本面复苏向好。但此前连续大涨积聚了风险，推高了估值，调整又容易因挤兑而踩踏。短期内追高仍需谨慎，建议保持耐心，关注 MLF 续作情况相机而动。

财经要闻

➢ **复信美国星巴克公司董事会名誉主席霍华德·舒尔茨**

➢ **中国去年 12 月（以美元计）出口同比增 18.1%，进口增 6.5%**

➢ **央行公开市场连续“地量”操作，市场流动性无虞**

➢ **首月信贷额度吃紧，涉房贷款大幅缩水**

➢ **商务部:2020 年新能源汽车产销量分别同比增 7.5%、10.9%**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌

周四（1 月 14 日），欧美股市涨跌不一，道指跌 0.22%，纳指跌 0.12%，标普 500 指数跌 0.38%。VISA 跌 3.6%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.5%，特斯拉跌 1.1%，英特尔涨超 4%；台积电涨近 6%，创收盘纪录新高。美联储主席鲍威尔称还会继续维持宽松货币政策。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.35%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3565.90	(32.75)	(0.91)
深证成指	15070.13	(295.30)	(1.92)
沪深 300	5470.46	(107.51)	(1.93)
中小板指	10140.04	(251.66)	(2.42)
创业板指	3089.18	(41.12)	(1.31)
科创 50	1447.27	39.85	2.83
香港恒生	28496.86	261.26	0.93
恒生中国	11299.17	114.27	1.02
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5632.09	(113.43)	(1.97)
中证 500	6439.89	(57.03)	(0.88)
中证 800	5603.48	(96.99)	(1.70)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,478.40	7.94	(1.80)
IF 下月	5,479.00	8.54	(1.68)
IF 季后	5,473.00	2.54	(1.61)
IF 半年	5,428.40	-42.06	(1.43)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,991.52	(68.95)	(0.22)
纳斯达克	13,112.64	(16.31)	(0.12)
日经 225	28,698.26	241.67	0.84
英国 FTSE	6,801.96	56.44	0.83
德国 DAX	13,988.70	48.99	0.35
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.320	0.280	0.311
美元中间价	6.475	0.014	0.22
欧元/美元	1.216	(0.005)	(0.41)
美元/日元	103.880	0.130	0.13
英镑/美元	1.364	(0.003)	(0.20)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1844.70	0.50	0.03
布伦特原油	55.91	(0.67)	(1.18)
LME 铜	7971.00	(4.50)	(0.06)
LME 铝	2014.00	(5.50)	(0.27)
CBOT 小麦	659.25	(5.75)	(0.86)
CBOT 玉米	524.25	7.00	1.35

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

主气常静 客气常动

➢ 市场综述

周四（1 月 14 日）大盘震荡下挫，跌破 5 日均线。截至收盘，上证综指收报于 3565.9 点，下跌 0.91%；深成指收报 15070.13 点，下跌 1.92%；中小板指下跌 2.42%；创业板指下跌 1.31%，两市成交量共计 11213.2 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，其中建筑、通信及钢铁涨幅居前，而国防军工、消费者服务及农林牧渔则跌幅较大。概念方面，长江存储概念、光刻胶及半导体封测等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

我国外贸进出口连续 7 个月实现正增长，2020 年进出口总额、出口总额双双创新高，国际市场份额亦创历史最好纪录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。据海关统计，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。

昨日大盘放量下跌，失守五日线。虽然北上资金大幅流入，个股涨多跌少，但前期抱团的龙头股大跌带动指数下挫。外贸数据持续强劲，基本面复苏向好。但此前连续大涨积聚了风险，推高了估值，调整又容易因挤兑而踩踏。短期内追高仍需谨慎，建议保持耐心，关注 MLF 续作情况相机而动。

财经要闻

➢ 复信美国星巴克公司董事会名誉主席霍华德·舒尔茨

据央视新闻，1 月 6 日，国家主席习近平复信美国星巴克公司董事会名誉主席霍华德·舒尔茨，鼓励其与星巴克公司为推动中美经贸合作和两国关系发展继续发挥积极作用。

习近平在复信中强调，在中国共产党领导下，14 亿中国人民为全面建成小康社会、建设社会主义现代化进行长期艰苦努力。中国开启全面建设社会主义现代化国家新征程，将为包括星巴克等美国企业在内的世界各国企业在华发展提供更加广阔的空间。希望星巴克公司为推动中美经贸合作和两国关系发展作出积极努力。

此前，舒尔茨致信习近平主席，祝贺中国在习近平主席领导下即将全面建成小康社会，表达其对中国人民和中华文化的敬意。

➢ 中国去年 12 月（以美元计）出口同比增 18.1%，进口增 6.5%

1 月 14 日，海关总署公布数据显示，中国去年 12 月（以美元计）出口同比增 18.1%，预期增 15.2%，前值增 21.1%；进口增 6.5%，预期增 4.6%，前值增 4.5%；贸易顺差 781.7 亿美元，前值 754 亿美元。

➢ 央行公开市场连续“地量”操作，市场流动性无虞

央行公开市场连续“地量”操作，今日再度开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.2%，与此前持平，日内有 100 亿元逆回购到期，净回笼 80 亿元。

规模上小额投放，节奏上高频操作，成了近期公开市场操作的鲜明特

点。在连续数日开展 50 亿元逆回购操作之后，央行连续 2 日开展 20 亿元逆回购操作，单日逆回购操作量创下近 10 年来新低。

市场人士表示，近期逆回购操作量虽少，但蕴意充分，既体现了央行对岁末年初流动性的关注和呵护，也表明了保持流动性合理充裕、市场利率稳定运行的态度，凸显了“稳”的主基调。

➢ 首月信贷额度吃紧，涉房贷款大幅缩水

上海证券报报道，银行开年信贷投放依然势不可挡。上海证券报记者昨日从多家银行了解到，截至目前，多家银行 1 月信贷投放额度已基本告罄。其中，受房地产融资新规影响，涉房贷款额度出现大缩水。

一家大行的华东某支行负责人向记者透露，该支行 1 月贷款已没有余额，信贷额度特别紧张。

同样的情况，也出现在另一家股份制银行身上。该行房产事业部相关人士向记者透露，截至上周，该行涉房类信贷额度已用完，现在还有很多企业排队，要等有企业还款进来，才能腾出额度。

一家华东地区的城商行还有信贷余额，但该行公司业务部人士称，1 月份贷款都在“玩命投放”，该行政府平台类贷款回收后，因合规用途越来越少，没有再重新投放，空出来的额度全部投向民企、小微等领域。

银行向来有开年冲贷款规模的传统，也就是业内所说的“开门红”。秉持“早投放，早收益”原则，银行一般在一季度会突击放贷，信贷投放全年表现出“3322”（季度投放额度百分比分别为 30%、30%、20%、20%）的季节性规律，而 1 月通常是全年信贷投放的高峰时间。

2020 年比较特殊，受新冠肺炎疫情影响，为支持企业复工复产，一季度银行信贷投放依然明显高于上年。比如，去年一季度，建行发放贷款和垫款总额 15.98 万亿元，较上年末增加 9604.86 亿元，增长 6.39%。

在去年人民银行逆周期货币政策、支持企业复工复产的背景下，全年信贷投放超出预期。人民银行最新金融数据统计显示，2020 年全年累计向实体经济新增投放的人民币贷款 20.03 万亿元，同比多增 3.15 万亿元，也符合人民银行目标。

对于今年突击放贷，除了银行为“开门红”抢收益、部分银行对公需求特别旺盛等因素外，记者获悉，也还有别的原因左右贷款规模。

据上述大行人士透露，一般年底时，地方国资委会控制银行负债率，贷款规模会出现下降，但很多信贷审批已经完成。到次年初，银行再加大放款，所以通常来看，1 月份信贷投放自然反弹比较厉害。

不过市场另有判断。华创证券固收团队昨日发布报告认为，从信贷供给来看，很明显在今年偏强的基本面环境和不再诉求逆周期加力的政策环境下，银行早投放的动机或有所减弱。但综合多个因素来看，年初融资需求改善确定性相对较高，但信贷投放既受到流动性改善的助推，又受到结构性政策的抑制，还存在投放节奏思路转变的影响，年初信贷还冲不冲，存在不确定性。

从人民银行年前会议内容来看，货币政策表述确实出现细微变化——从“合理充裕”到“合理适度”。据此，去年的非常规货币政策或将回归常规化，今年流动性整体可能发生变化。

至于新年伊始涉房贷款额度就出现大缩水，是业内意料之中的事。

上述股份行房产信贷早早放完，就跟额度紧张有关。该行房产事业部人士向记者透露，去年一季度涉房（房地产融资）信贷规模为 300 亿元，今年一季度封顶只有 100 亿元，大幅缩水三分之二。“监管部门同时管控增速和增幅，我们短期内也不能增加多少。”他说。

这主要是受到监管部门加强商业银行房地产贷款集中度管理的决定影

响。该决定分档设置房地产贷款余额占比上限和个人住房贷款余额占比上限，并于 2021 年 1 月 1 日起实施。

根据去年上市银行半年报数据来看，至少 10 余家上市银行涉房类贷款超出红线。尽管上述股份行的相关指标在“红线”内，但仍然主动压缩了涉房类贷款规模。

- **商务部：2020 年新能源汽车产销量分别同比增 7.5%、10.9%**

第一财经报道，商务部发言人高峰表示，2020 年 12 月，我国汽车市场继续复苏回升，消费需求稳步扩大。2020 年全年，汽车产销降幅收窄至 2%以内，新能源汽车产销创历史新高，报废机动车回收数量实现正增长。汽车产销持续回暖。

12 月，新车产销量分别为 284 万辆和 283.1 万辆，同比增长 5.7%和 6.4%；其中，新能源汽车产销量分别为 23.5 万辆和 24.8 万辆，均创月度新高，同比增长 55.7%和 49.5%。

2020 年全年，汽车产销量分别为 2522.5 万辆和 2531.1 万辆，同比下降 2%和 1.9%，降幅均比 2020 年上半年收窄 15 个百分点左右；其中，新能源汽车产销量分别为 136.6 万辆和 136.7 万辆，均创历史新高，同比分别增长 7.5%和 10.9%。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股小幅收跌

香港万得通讯社报道，周四（1 月 14 日），欧美股市涨跌不一，道指跌 0.22%，纳指跌 0.12%，标普 500 指数跌 0.38%。VISA 跌 3.6%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.5%，特斯拉跌 1.1%，英特尔涨超 4%；台积电涨近 6%，创收盘纪录新高。美联储主席鲍威尔称还会继续维持宽松货币政策。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.35%。

美国方面

周四美国三大股指集体收跌，道指跌 0.22%，纳指跌 0.12%，标普 500 指数跌 0.38%。VISA 跌 3.6%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.5%，特斯拉跌 1.1%，英特尔涨超 4%；台积电涨近 6%，创收盘纪录新高。 人造肉股 Beyond Meat 涨超 13%，大麻股集体上涨，Tilray 涨超 23%。中概股阿里巴巴涨超 3%，蔚来汽车跌 2%，唯品会跌 2.5%。美联储主席鲍威尔称还会继续维持宽松货币政策。

截至收盘，道指跌 0.22%报 30991.52 点，标普 500 指数跌 0.38%报 3795.54 点，纳指跌 0.12%报 13112.64 点。

美股大型科技股全线走低，苹果跌 1.51%，亚马逊跌 1.21%，奈飞跌 1.36%，谷歌跌 0.93%，Facebook 跌 2.38%，微软跌 1.53%。

美股银行股集体上涨，摩根大通涨 0.5%，高盛涨 1.61%，花旗涨 3.29%，摩根士丹利涨 1.2%，美国银行涨 1.58%，富国银行涨 2.84%。

热门中概股涨跌不一，优点互动涨 21.8%，500 彩票网涨 17.4%，亿航智能涨 17.1%，刷新历史新高；逸仙电商涨 13.3%，刷新历史新高，信也科技涨 13.1%，百度涨 5.1%，阿里巴巴涨 3.3%；跌幅方面，途牛跌 9%，微美全息跌 7.1%，陌陌跌 5.9%，汽车之家跌 5.1%。新能源汽车板块全线走低，蔚来汽车

跌 2%，小鹏汽车跌 2.6%，理想汽车跌 2.4%。

高盛首席经济学家 Jan Hatzius 表示，美国股市和债市在上周触及纪录高位后，近期可能会“稍事喘息”，随着人们重新关注美联储缩减刺激计划的可能性，股市可能会出现停顿。

随着当选总统拜登的就职日临近，市场预期美国将出台更多刺激措施。据报道，拜登将公布规模可能达到 2 万亿美元的刺激计划。

据美国媒体援引知情人士报道，美东时间 1 月 14 日周四晚间，拜登将公布美国新一轮疫情纾困计划细节。拜登的助手最近告诉国会的盟友，援助计划规模大约为 2 万亿美元。

美联储主席鲍威尔周四在出席线上活动中表示，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息；美联储加息时间点“不会很快到来”，经济离美联储的目标还很远；现在还不是退出宽松货币政策的时候，且利率和资产购买指引不是基于时间，而是基于结果；短期内会看到物价上行的压力，价格一度上涨不意味着会出现持续的通胀；美联储将非常透明，当讨论缩减宽松的具体日期变得合适时，会让市场知晓。

鲍威尔强调，美联储肩负着充分就业和物价稳定的双重使命，目前的政策框架强调稳定的通胀预期，而灵活的平均通胀目标制意味着，美联储不必拘泥于数学公式，其通胀目标没有什么既定的公式。

欧洲央行会议纪要显示，在当前高度不确定性的疫情下，紧急抗疫购债计划（PEPP）比降息更有效。委员们普遍同意首席经济学家连恩提出的一揽子货币政策，有委员提出赞成扩大紧急抗疫购债计划（PEPP）规模的意见。

美国至 1 月 9 日当周初请失业金人数为 96.5 万人，预期 78 万人，前值 78.7 万人。经济学家表示，劳动力市场可能需要数年时间才能从疫情中恢复过来。

美国 2020 年 12 月进口物价指数环比升 0.9%，预期升 0.6%，前值升 0.1%。

公司方面，市场监管总局依法对对唯品会（中国）有限公司、广州唯品会电子商务有限公司涉嫌实施不正当竞争行为立案调查。针对“唯品会涉嫌实施不正当竞争遭调查”一事，唯品会回应称，将积极配合监管部门调查。

台积电：2020 年第四季度净利润 1427.7 亿新台币，同比增长 23%，预期为 1354.21 亿新台币；每股盈利 5.51 新台币，市场预期 5.23 新台币。其中，台积电 5 纳米出货量占晶圆总营收的 20%，7 纳米和 16 纳米出货量分别占晶圆总营收的 29%和 13%。

贝莱德：2020 年第四季度营收 44.78 亿美元，同比增长 12.6%；归属股东净利润 15.48 亿美元，同比增长 19%；调整后每股盈利 10.18 美元。

瑞信发表研究报告，预计阿里巴巴 2021 财年第三季度总收入按年增长 32.7%，达到 2140 亿元人民币。该行维持其优于大市评级，美股目标价 334 美元。

菲律宾药监局已批准辉瑞-BioNTech 新冠疫苗的紧急使用许可。

T-Mobile US 选择爱立信为在美国的 5G 网络扩展项目伙伴。

吉利旗下跑车品牌路特斯宣布，与雷诺集团共同签署在多个领域开展合作研究的备忘录，其中包括与雷诺子品牌 Alpine 联合进行电动跑车的研发。

雷诺 CEO：即使在“最糟糕的情况下”，公司也能实现利润率目标，雷诺对与科技公司合作持“开放”态度。

德意志银行：将 Visa 目标价从 220 美元升至 270 美元，将万事达卡目标价从 383 美元升至 420 美元；将塔吉特目标价从 194 美元升至 211 美元，将动视暴雪目标价从 90 美元升至 100 美元。

欧洲方面

周四，欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.35%报 13988.7 点，法国 CAC40 指数涨 0.33%报 5681.14 点，英国富时 100 指数涨 0.84%报 6801.96 点。

亚太方面

周四，亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收涨 0.05%，报 3149.93 点；日经 225 指数收涨 0.85%，报 28698.26 点，续刷 1990 年 8 月以来新高；澳洲标普 200 指数收涨 0.43%，报 6715.3 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.03%，报 13115.88 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**