华融看市

➢ 生于微而成于著

周三（1 月 13 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3598.65 点，下跌 0.27%；深成指收报于 15365.43 点，下跌 0.61%；中小板指下跌 0.63%；创业板指下跌 1.57%，两市成交量共计 12345.5 亿元，较前一日明显上升。

昨日大盘宽幅震荡，尾盘小幅收跌。北上资金持续流入，但公司个股多数收跌。前期低位板块补涨，而热门板块有所回调，资金调仓换股带动行业轮动。短期而言，高位震荡或将延续，但不宜将前期连续上涨线性外推，建议轻指数重个股，适度控制仓位，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ **央行孙国峰：坚持央行和财政两个“钱袋子”关系定位 防止财政赤字货币化**

➢ **银保监会：全国普惠型小微企业贷款余额超 15 万亿元**

➢ **工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》**

➢ **上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨**

➢ **中汽协：2020 年全年汽车销量同比下降 1.9%**

海外市场综述

欧美股市收盘涨跌不一，科技股领涨

周三欧美股市收盘涨跌不一，道指微跌 0.03%，纳指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.23%。IBM 跌 1.7%，领跌道指。科技股普涨，英特尔大涨近 7%，苹果涨 1.6%。中概股方面，祁连国际涨 20.2%，阿里巴巴涨 4.3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.11%。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3598.65	(9.69)	(0.27)
深证成指	15365.43	(94.60)	(0.61)
沪深 300	5577.97	(18.38)	(0.33)
中小板指	10391.70	(65.70)	(0.63)
创业板指	3130.30	(50.05)	(1.57)
科创 50	1407.41	2.19	0.16
香港恒生	28235.60	(41.15)	(0.15)
恒生中国	11184.90	(32.79)	(0.29)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5745.52	(26.72)	(0.46)
中证 500	6496.91	(46.32)	(0.71)
中证 800	5700.47	(23.49)	(0.41)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,578.60	0.63	(0.33)
IF 下月	5,572.40	-5.57	(0.38)
IF 季后	5,562.80	-15.17	(0.23)
IF 半年	5,507.20	-70.77	(0.17)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,060.47	(8.22)	(0.03)
纳斯达克	13,128.95	56.52	0.43
日经 225	28,456.59	292.25	1.03
英国 FTSE	6,745.52	(8.59)	(0.13)
德国 DAX	13,939.71	14.65	0.11
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.040	(0.510)	(0.563)
美元中间价	6.461	(0.022)	(0.34)
欧元/美元	1.221	0.006	0.48
美元/日元	103.750	(0.495)	(0.47)
英镑/美元	1.367	0.015	1.14
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1854.80	4.00	0.22
布伦特原油	56.78	1.12	2.01
LME 铜	7998.50	134.50	1.71
LME 铝	2026.50	17.00	0.85
CBOT 小麦	660.50	25.75	4.06
CBOT 玉米	517.25	25.00	5.08

华融看市

生于微而成于著

➢ 市场综述

周三（1 月 13 日）大盘冲高回落，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3598.65 点，下跌 0.27%；深成指收报于 15365.43 点，下跌 0.61%；中小板指下跌 0.63%；创业板指下跌 1.57%，两市成交量共计 12345.5 亿元，较前一日明显上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中建筑、通信及交通运输涨幅居前，而消费者服务、综合金融及有色金融则跌幅较大。概念方面，大基建央企、稀土及长江存储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发文称，中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，构建金融有效支持实体经济的体制机制。

昨日大盘宽幅震荡 ，尾盘小幅收跌。北上资金持续流入，但公司个股多数收跌。前期低位板块补涨，而热门板块有所回调，资金调仓换股带动行业轮动。短期而言，高位震荡或将延续，但不宜将前期连续上涨线性外推，建议轻指数，重个股，适度控制仓位，精选绩优标的从容布局。

财经要闻

➢ 央行孙国峰：坚持央行和财政两个“钱袋子”关系定位 防止财政赤字货币化

中国人民银行货币政策司司长孙国峰日前在央行“政策研究”栏目发表了题为 《健全现代货币政策框架》的文章。文章认为，现代货币政策框架包括优化的货币政策目标、创新的货币政策工具和畅通的货币政策传导机制。中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。

在健全现代货币政策框架的重大举措方面，文章指出，一是完善货币供应调控机制。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，进一步完善中央银行调节银行货币创造的流动性、资本和利率约束的长效机制，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。根据形势变化灵活调节政策力度、节奏和重点，既要避免“大水漫灌”导致经济过热和通胀，也要防止信用收缩，满足经济和社会发展的需要。处理好恢复经济和防范风险关系，保持宏观杠杆率基本稳定。

二是构建金融有效支持实体经济的体制机制，健全结构性货币政策工具体系。要继续抓准作为货币创造直接主体的银行，通过管理央行对银行债权工具，设计激励相容机制，不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，在保持流动性合理充裕的同时，创新和完善结构性货币政策工具体系精准滴灌，构建金融有效支持实体经济的体制机制，引导金融机构加大对符合新发展理念相关领域的支持力度，加大对科技创新、小微企业、绿色发展等重点任务的金融支持，增强经济内生增长动力。把握好结构性工具与总量工具的协调配合，结构性工具的存续期要与其服务的阶段性目标相适应，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。

三是健全市场化利率形成和传导机制。完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利利率为中期政策利率的央行政策利率体系，健全

利率走廊机制，推动货币市场基准利率改革，引导市场利率围绕央行政策利率中枢运行。深化贷款市场报价利率改革，巩固贷款实际利率下降成果，带动存款利率逐步走向市场化，使央行政策利率通过市场利率向贷款利率和存款利率的传导更加顺畅，发挥利率市场化调节金融资源配置的重要作用。发挥好市场利率定价自律机制作用，规范存款利率定价行为，强化对各类贷款主体明示贷款年化利率的要求，维护公平定价秩序和市场公平竞争，切实保护金融消费者权益。

四是深化人民币汇率市场化改革，把握好内部均衡和外部均衡的平衡。完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器作用。引导企业树立“财务中性”理念，通过外汇避险产品管理汇率风险，引导金融机构坚持“风险中性”理念，为基于实需原则和“风险中性”原则的进出口企业提供汇率风险管理服务。注重预期引导，加强跨境资本流动宏观审慎管理，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

五是完善宏观经济治理，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。坚持央行和财政两个“钱袋子”关系定位，既合理分工，又高效协同，防止财政赤字货币化，维护银行货币创造的正常市场化功能。以国家发展规划为战略导向，促进货币政策与财政政策以及就业、产业、投资、消费、环保、区域等政策紧密配合。加强国际货币政策协调，提高参与国际金融治理能力，维护全球经济和金融市场稳定。

➢ 银保监会：全国普惠型小微企业贷款余额超 15 万亿元

新华社报道，12 日从银保监会获悉，截至 2020 年 12 月末，全国普惠型小微企业贷款余额超过 15 万亿元，同比增速超过 30%。

银保监会相关部门负责人表示，银保监会持续推动银行业金融机构强化普惠金融服务，加强监管考核，引导信贷资源精准投放，确保小微企业有效信贷供给持续增长。同时引导银行优化信贷结构，加大对小微企业“首贷”“续贷”拓展力度，丰富信用贷款、中长期贷款等产品，更好地匹配小微企

业的贷款方式和期限需求。

数据显示，截至 2020 年 11 月末，小微企业信用贷款、续贷余额分别较年初增长 31.34%、50.33%，中长期贷款余额较 2020 年 1 月末增长 11.79%。

为推动降低小微企业融资成本，银保监会加大对银行机构违规收费和不规范经营行为的查处力度，同时引导银行根据 LPR 走势确定小微企业贷款利率定价，将小微企业融资成本保持在合理水平。

数据显示，2020 年 1 至 11 月银行业新发放普惠型小微企业贷款利率 5.88%，较 2019 年下降 0.82 个百分点。

该负责人表示，下一步银保监会将持续强化小微企业金融服务，在保持小微企业贷款总量稳步增长的基础上，着力提升小微企业信贷供给的质量和效率，促进信贷结构更加优化，引导小微企业融资成本保持在合理水平。

➢ 工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》

工信部印发《工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）》提出，到 2023 年，新型基础设施进一步完善。覆盖各地区、各行业的工业互联网网络基础设施初步建成，在 10 个重点行业打造 30 个 5G 全连接工厂。基本建成国家工业互联网大数据中心体系，建设 20 个区域级分中心和 10 个行业级分中心。

工业互联网创新发展行动计划（2021-2023 年）

《国务院关于深化“互联网+先进制造业”发展工业互联网的指导意见》印发以来，在各方共同努力下，我国工业互联网发展成效显著，2018-2020 年起步期的行动计划全部完成，部分重点任务和工程超预期，网络基础、平台中枢、数据要素、安全保障作用进一步显现。2021-2023 年是我国工业互联网的快速成长期。为深入实施工业互联网创新发展战略，推动工业化和信息化在更广范围、更深程度、更高水平上融合发展，制定本计划。

以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持新发展理念，坚持以深化供给侧结构性改革为主线，以支撑制造强国和网络强国建设为目标，顺应新一轮科技革命和产业变革大势，统筹工业互联网发展和安全，提升新型基础设施支撑服务能力，拓展融合创新应用，深化商用密码应用，增强安全保障能力，壮大技术产业创新生态，实现工业互联网整体发展阶段性跃升，推动经济社会数字化转型和高质量发展。

到 2023 年，工业互联网新型基础设施建设量质并进，新模式、新业态大范围推广，产业综合实力显著提升。

➢ 上周食用农产品和生产资料价格小幅上涨

据商务部监测，上周（1 月 4 日至 10 日）全国食用农产品市场价格比前一周（下同）上涨 1.9%，生产资料市场价格上涨 0.5%。

食用农产品市场：30 种蔬菜平均批发价格每公斤 5.88 元，上涨 4.1%，其中菜花、南瓜、圆白菜批发价格分别上涨 14%、11.5%和 11.2%。6 种水果平均批发价格上涨 0.4%，其中葡萄、香蕉、苹果批发价格分别上涨 1.8%、1.5%和 0.8%。肉类价格不同幅度上涨，其中猪肉批发价格每公斤 46.77 元，上涨 2.6%，羊肉、牛肉批发价格分别上涨 0.6%和 0.5%。禽产品价格小幅上涨，其中鸡蛋、白条鸡批发价格分别上涨 1.6%和 1%。水产品价格有所上涨，其中鲢鱼、大黄鱼、鲤鱼批发价格分别上涨 2.3%、0.8%和 0.7%。粮油价格略有波动，其中豆油、菜籽油、面粉批发价格分别上涨 1.1%、0.3%和 0.2%，大米、花生油批发价格分别下降 0.2%和 0.1%。

生产资料市场：煤炭价格小幅走高，其中动力煤、二号无烟块煤、炼焦煤价格分别为每吨 623 元、956 元和 775 元，分别上涨 1.1%、1.1%和 0.6%。钢材价格小幅回升，其中螺纹钢、槽钢、高速线材、普通中板价格分别为每吨 4315 元、4393 元、4440 元和 4595 元，分别上涨 0.6%、0.6%、0.2%和 0.1%。橡胶价格小幅上涨，其中天然橡胶、合成橡胶价格分别上涨 1.2%和

0.5%。成品油批发价格略有上涨，其中 92 号汽油、95 号汽油、0 号柴油价格分别上涨 1.1%、0.9%和 0.5%。化肥价格稳中有涨，其中三元复合肥价格与前一周持平，尿素价格上涨 0.2%。有色金属小幅波动，其中铜、锌价格分别上涨 2.1%和 1.8%，铝价下降 1.2%。基础化学原料价格以降为主，其中聚丙烯、硫酸、纯碱价格分别下降 1.2%、1%和 0.2%，甲醇价格上涨 0.5%。

➢ **中汽协：2020 年全年汽车销量同比下降 1.9%**

据证券时报报道，中汽协披露，中国 2020 年 12 月份汽车销量 283.1 万辆，同比增长 6.4%；1-12 月累计销量 2531.1 万辆，同比下降 1.9%。

2020 年 12 月乘用车销量 237.5 万辆，同比增长 7.2%，1-12 月累计销量 2017.8 万辆，同比下滑 6.0%。

2020 年 12 月新能源汽车销量 24.8 万辆，同比增长 49.5%，1-12 月累计销量 136.7 万辆，同比增长 10.9%。

海外市场

欧美股市收盘涨跌不一，科技股领涨

香港万得通讯社报道，周三欧美股市收盘涨跌不一，道指微跌 0.03%，纳指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.23%。IBM 跌 1.7%，领跌道指。科技股普涨，英特尔大涨近 7%，苹果涨 1.6%。中概股方面，祁连国际涨 20.2%，阿里巴巴涨 4.3%。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.11%。

美国方面

周三美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌 0.03%，纳指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.23%。IBM 跌 1.7%，领跌道指。科技股普涨，英特尔大涨近 7%，苹果涨 1.6%。中概股方面，祁连国际涨 20.2%，阿里巴巴涨 4.3%。美国新冠疫情形势仍然严峻，死亡病例数激增，美联储褐皮书称经济活动温和增长，但新冠疫情重燃打击乐观情绪。

截至收盘，道指跌 0.03%报 31060.47 点，标普 500 指数涨 0.23%报 3809.84 点，纳指涨 0.43%报 13128.95 点。

热门中概股涨跌不一，沪杭甬高速涨 23.6%，亿航智能涨 21%，刷新历史新高，祁连国际涨 20.2%，途牛涨 20%，跟谁学涨 15.9%，信也科技涨 14.8%，大全新能源跌 9.2%，阿里巴巴涨 4.3%，京东涨 2.2%；达达集团跌 8.8%，嘉楠科技跌 7.3%，迅雷跌 7%，CBAK 能源科技有限公司跌 6.3%。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 1.62%，亚马逊涨 1.44%，奈飞涨 2.74%，谷歌涨 0.57%，Facebook 涨 0.22%，微软涨 0.66%。

在科技股攀升的同时，美国国债收益率从 3 月份的高位下跌，10 年期国债收益率下跌 6 个基点以上，报 1.088%，30 年期国债收益率下降至 1.823%。周二，多名美联储官员否认将在年底前削减购债规模，称现在讨论此事为时尚早。

美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长；几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏、物价温和上涨，但有关消费者支出的报告好坏参半；大部分地区的企业报告称，薪资增速略有增长，但总体上仍然疲软；尽管新冠疫苗的接种前景提振了企业对 2021 年增长的乐观情绪，但对疫情重燃及其经济影响的担忧减弱了这种乐观情绪。

美联储副主席克拉里达：当美国通胀上扬时，我们知道该如何做； FOMC 不会在美国实现 2%通胀目标之前加息；美联储侧重于锚定得很好的通胀预期；我对新冠肺炎疫苗的效果持乐观看法。

美联储理事布雷纳德：资产购买是美联储应对疫情措施的重要组成部分；如有需要，美联储准备好增加购债额度。

美国疫情持续恶化，根据约翰斯-霍普金斯大学的数据统计，1 月的前 11 天，美国报告的死亡人数超过 3 万人，这比美国去年 8 月一整个月的死亡人数还要多。美国有线电视新闻网评论称，美国疫情此前还从未到达过这一水平。

根据求职网站 Indeed 职位发布趋势指标，美国去年 12 月底在网上发布的职位空缺数同比下降 10.6%。Indeed 通过对最近空缺职位与上年同期职位增长速度的对比来衡量空缺职位的形势。自去年夏季企业在春季封锁后重新开工以来，改善的步伐已经放缓。去年 11 月网上空缺职位数量较 2019 年的趋势下降 11.8%。

美国 2020 年 12 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.40%，前值升 0.20%。

公司方面，英特尔 CEO Bob Swan 将于 2 月 15 日离职，威睿 CEO Pat Gelsinger 将接任。英特尔：公司在 7 纳米制程上取得重大进展，并将在 1 月 21 日的电话会议上提供最新进展；将于 1 月 21 日如期发布关于 2020 年四季

度的业绩报告。

据英国金融时报，欧盟批准伦敦证交所以 270 亿美元收购路孚特协议，交易预计将于一季度完成。

美国连锁药店沃尔格林宣布与万事达达成合作，双方将推出联名信用卡，并将在医疗服务方面探索更多合作可能性。

高通宣布以约 14 亿美元价格收购 CPU 设计厂商 NUVIA。

对于芯片供应是否导致广汽丰田停产，丰田中国方面回应称，广汽丰田因为部分零件供应问题暂停了一段时间，但目前已经恢复。

阿斯利康研发主管：每周会向英国发放超过 200 万剂新冠疫苗，疫苗的生产需要 3-4 个月的时间，可以提供到今年第一季度末的供应时间表。

据美国证券交易委员会披露文件：美国生物技术公司 Sana Biotech 提交 IPO 申请，募资最多 1.5 亿美元，摩根士丹利、高盛、摩根大通和美银证券为本次 IPO 承销人。

据美国证券交易委员会：蔚来汽车 6.5 亿美元 2026 年到期可转换优先票据的买家有权选择将其转换成股票，价格为 93.06 美元/ADS，溢价 50%。

美国波音公司表示，受新冠疫情和波音 737 MAX 机型停飞令等因素影响，波音公司 2020 年总订单量为 184 架，交付量为 157 架，均大幅低于 2019 年。

联想集团确认寻求通过 CDR 上市募资约 100 亿元。

德国大众汽车公司表示，受新冠疫情冲击，2020 年公司核心品牌销量下滑 15.1%，但新能源汽车销量明显增长。大众汽车称，2020 年公司核心品牌销量为 530 万辆，较上年减少近 100 万辆。

日本娱乐企业爱贝克思（avex）发布消息称，已向中国哔哩哔哩提供自身拥有的音乐视频。借此帮助日本歌手在中国市场发展。除了提供音乐资源之外，今后双方还将开展网上演唱会等合作。

瑞士信贷：将斯伦贝谢目标价从 20 美元上调至 21.5 美元；将哈利伯顿目标价从 12 美元上调至 14 美元。

苹果在 2020 年和电动汽车初创公司 Canoo 进行协商。

波音获美国空军授予一份价值 17 亿美元的合同，订单包括 12 架 KC-46A 加油机。

作为支付细分市场，跨境支付行业近年来增速惊人，吸引多个支付机构入场，各路资本纷至沓来。去年受疫情影响，跨境支付市场先抑后扬，交易量一路猛增。受访人士纷纷表示看好跨境支付市场，认为仍将保持高速增长。

2020 年第四季度，苹果公司的 iPhone 12 系列在中国销售达到 1800 万台，超出预期；预计在农历新年假期期间将继续保持增长势头，使 2021 年第一季度的发货量与上一季度的发货量持平。

欧洲方面

周三，欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.11%报 13939.71 点，法国 CAC40 指数涨 0.21%报 5662.67 点，英国富时 100 指数跌 0.13%报 6745.52 点。

亚太方面

周三亚太主要股指涨跌不一。韩国综合指数收涨 0.71%，报 3148.29 点；日经 225 指数收涨 1.04%，报 28456.59 点，续创 1990 年 8 月以来新高；澳洲

标普 200 指数收涨 0.11%，报 6686.6 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.48%，报 13120.28 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**