华融看市

➢ 阴在阳之内 不在阳之对

周二（1 月 12 日）大盘强势上涨，突破 3600 点。截至收盘，上证综指收报于 3608.34 点，上涨 2.18%；深成指收报 15460.03 点，上涨 2.28%；中小板指上涨 1.79%；创业板指上涨 2.83%，两市成交量共计 10902.4 亿元，较前一日明显下降。

昨日大盘强势上扬，一举反包周一影线。北上资金大幅流入，行业指数多数上涨。金融股午后发力，带动指数突破 3600 关口。元旦以来趋势明显走强，短期受资金及情绪影响，仍可望震荡上涨。但 12 月社融数据低于预期，信用边际收紧制约市场上行空间。建议保持谨慎乐观，精选绩优公司布局长线。

财经要闻

- **央行:2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元**
- **中国 2020 年 12 月 M2 同比增长 10.1%,预期增 10.7%**
- **中国 2020 年 12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，预期增 1.21 万亿元**
- **工信部：推动提升 5G 服务质量**
- **医保局：2020 年医保基金结存约 2700 亿元，新冠疫苗支出不影响就医待遇**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，美股新能源汽车股普遍大涨

周二欧美股市涨跌不一，美三大股指集体收涨，欧股则全线下跌。美股汽车股尤其是新能源汽车股普遍大涨，通用汽车创新高，Electrameccanica 汽车涨 23%，小鹏汽车涨 22%，特斯拉涨近 5%。投资者正在权衡美国国债收益率的上涨与美国经济复苏的前景。美国当选总统拜登称将推行数万亿美元新刺激经济计划。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3608.34	76.84	2.18
深证成指	15460.03	344.65	2.28
沪深 300	5596.35	155.19	2.85
中小板指	10457.40	184.18	1.79
创业板指	3180.35	87.49	2.83
科创 50	1405.22	14.57	1.05
香港恒生	28276.75	368.53	1.32
恒生中国	11217.69	158.18	1.43
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5772.24	172.92	3.09
中证 500	6543.23	87.83	1.36
中证 800	5723.96	141.04	2.53
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,596.80	0.45	2.94
IF 下月	5,593.80	-2.55	2.82
IF 季后	5,575.80	-20.55	2.70
IF 半年	5,516.60	-79.75	2.60
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,068.69	60.00	0.19
纳斯达克	13,072.43	36.00	0.28
日经 225	28,164.34	25.31	0.09
英国 FTSE	6,754.11	(44.37)	(0.66)
德国 DAX	13,925.06	(11.60)	(0.08)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	90.550	0.485	0.538
美元中间价	6.482	0.006	0.09
欧元/美元	1.215	(0.007)	(0.60)
美元/日元	104.245	0.290	0.28
英镑/美元	1.351	(0.005)	(0.38)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1843.80	8.40	0.46
布伦特原油	55.62	(0.37)	(0.66)
LME 铜	7845.50	(285.50)	(3.51)
LME 铝	2010.50	(11.00)	(0.54)
CBOT 小麦	636.75	(2.00)	(0.31)
CBOT 玉米	491.25	(5.00)	(1.01)

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

阴在阳之内 不在阳之对

➢ 市场综述

周二（1 月 12 日）大盘强势上涨，突破 3600 点。截至收盘，上证综指收报于 3608.34 点，上涨 2.18%；深成指收报于 15460.03 点，上涨 2.28%；中小板指上涨 1.79%；创业板指上涨 2.83%，两市成交量共计 10902.4 亿元，较前一日明显下降。

行业方面，30 个中信一级行业多数上涨，其中非银行金融、消费者服务及国防军工涨幅居前，仅有传媒、电力及公用事业、房地产小幅下跌。概念方面，炒股软件、钛白粉及证券等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

2020 年新增信贷、社融规模双双增长。2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，预期 2.18 万亿元，前值 2.13 万亿元。2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。其中，12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元，预期增 1.21 万亿元，前值增 1.43 万亿元。2020 年 12 月末，M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；全年净投放现金 7125 亿元。

昨日大盘强势上扬，一举反包周一影线。北上资金大幅流入，行业指数多数上涨。金融股午后发力，带动指数突破 3600 关口。元旦以来趋势明显走强，短期受资金及情绪影响，仍可望震荡上涨。但 12 月社融数据低于预期，信用边际收紧制约市场上行空间。建议保持谨慎乐观，精选绩优公司布局长线。

财经要闻

➢ 央行：2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元

央行网站信息显示，初步统计，2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 20.03 万亿元，同比多增 3.15 万亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 1450 亿元，同比多增 2725 亿元；委托贷款减少 3954 亿元，同比少减 5442 亿元；信托贷款减少 1.1 万亿元，同比多减 7553 亿元；未贴现的银行承兑汇票增加 1746 亿元，同比多增 6503 亿元；企业债券净融资 4.45 万亿元，同比多 1.11 万亿元；政府债券净融资 8.34 万亿元，同比多 3.62 万亿元；非金融企业境内股票融资 8923 亿元，同比多 5444 亿元。12 月份，社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元。

从结构看，2020 年对实体经济发放的人民币贷款占同期社会融资规模的 57.5%，同比低 8.3 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币占比 0.4%，同比高 0.9 个百分点；委托贷款占比-1.1%，同比高 2.6 个百分点；信托贷款占比-3.2%，同比低 1.8 个百分点；未贴现的银行承兑汇票占比 0.5%，同比高 2.4 个百分点；企业债券占比 12.8%，同比低 0.2 个百分点；政府债券占比 23.9%，同比高 5.5 个百分点；非金融企业境内股票融资占比 2.6%，同比高 1.2 个百分点。

初步统计，2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 171.6 万亿元，同比增长 13.2%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.1 万亿元，同比下降 0.6%；委托贷款余额为 11.06 万亿元，同比下降 3.4%；信托贷款余额为 6.34 万亿元，同比下降 14.8%；未贴现的银行承兑汇票余额为 3.51 万亿元，同比增长 5.3%；企业债券余额为 27.62 万亿元，同比增长 17.2%；政府债券余额为 46.06 万亿元，同比增长 22.1%；非金融企业境内股票余额为 8.25 万亿元，同比增长 12.1%。

从结构看，2020 年末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的 60.2%，同比低 0.1 个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比 0.7%，同比低 0.1 个百分点；委托贷款余额占比 3.9%，同比低 0.7 个百分点；信托贷款余额占比 2.2%，同比低 0.8 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.2%，同比低 0.1 个百分点；企业债券余额占比 9.7%，同比高 0.3 个百分点；政府债券余额占比 16.2%，同比高 1.2 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.9%，与上年同期持平。

➢ 中国 2020 年 12 月 M2 同比增长 10.1%，预期增 10.7%

央行网站发布 2020 年金融统计数据报告显示，12 月末，广义货币(M2)余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点。Wind 数据显示，机构预期 12 月 M2 增 10.7%。

一、广义货币增长 10.1%，狭义货币增长 8.6%

12 月末，广义货币(M2)余额 218.68 万亿元，同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；狭义货币(M1)余额 62.56 万亿元，同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；流通中货币(M0)余额 8.43 万亿元，同比增长 9.2%。全年净投放现金 7125 亿元。

二、全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，外币贷款增加 802 亿美元

12 月末，本外币贷款余额 178.4 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 172.75 万亿元，同比增长 12.8%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.5 个百分点。

全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。分部门看，住户贷款增加 7.87 万亿元，其中，短期贷款增加 1.92 万亿元，中长期贷款增加 5.95 万亿元；企（事）业单位贷款增加 12.17 万亿元，其中，短期贷款增加 2.39 万亿元，中长期贷款增加 8.8 万亿元，票据融资增加 7389 亿元；

非银行业金融机构贷款减少 4706 亿元。12 月份，人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元。

12 月末，外币贷款余额 8672 亿美元，同比增长 10.2%。全年外币贷款增加 802 亿美元，同比多增 881 亿美元。12 月份，外币贷款减少 377 亿美元，同比多减 300 亿美元。

三、全年人民币存款增加 19.65 万亿元，外币存款增加 1315 亿美元

12 月末，本外币存款余额 218.37 万亿元，同比增长 10.2%。月末人民币存款余额 212.57 万亿元，同比增长 10.2%，增速比上月末低 0.5 个百分点，比上年同期高 1.5 个百分点。

全年人民币存款增加 19.65 万亿元，同比多增 4.28 万亿元。其中，住户存款增加 11.3 万亿元，非金融企业存款增加 6.57 万亿元，财政性存款增加 3931 亿元，非银行业金融机构存款增加 1.06 万亿元。12 月份，人民币存款减少 2093 亿元，同比多减 8088 亿元。

12 月末，外币存款余额 8893 亿美元，同比增长 17.4%。全年外币存款增加 1315 亿美元，同比多增 1014 亿美元。12 月份，外币存款减少 16 亿美元，同比多减 94 亿美元。

四、12 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.3%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.36%

全年银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 1339.66 万亿元，日均成交 5.38 万亿元，日均成交同比增长 13.5%。其中，同业拆借日均成交同比下降 2.6%，现券日均成交同比增长 9.3%，质押式回购日均成交同比增长 18.1%。

12 月份同业拆借加权平均利率为 1.3%，分别比上月和上年同期低 0.68 个和 0.79 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.36%，分别比上月和上年

同期低 0.69 个和 0.74 个百分点。

五、国家外汇储备余额 3.22 万亿美元

12 月末，国家外汇储备余额为 3.22 万亿美元。12 月末，人民币汇率为 1 美元兑 6.5249 元人民币。

六、2020 年跨境贸易人民币结算业务发生 6.77 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 3.81 万亿元

2020 年，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 4.79 万亿元、1.98 万亿元、1.05 万亿元、2.76 万亿元。

➢ 中国 2020 年 12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，预期增 1.21 万亿元

央行网站发布 2020 年金融统计数据报告显示，12 月末，本外币贷款余额 178.4 万亿元，同比增长 12.5%。月末人民币贷款余额 172.75 万亿元，同比增长 12.8%，增速与上月末持平，比上年同期高 0.5 个百分点。

全年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。分部门看，住户贷款增加 7.87 万亿元，其中，短期贷款增加 1.92 万亿元，中长期贷款增加 5.95 万亿元；企（事）业单位贷款增加 12.17 万亿元，其中，短期贷款增加 2.39 万亿元，中长期贷款增加 8.8 万亿元，票据融资增加 7389 亿元；非银行业金融机构贷款减少 4706 亿元。12 月份，人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元。

12 月末，外币贷款余额 8672 亿美元，同比增长 10.2%。全年外币贷款增加 802 亿美元，同比多增 881 亿美元。12 月份，外币贷款减少 377 亿美元，同比多减 300 亿美元。

➢ 工信部：推动提升 5G 服务质量

据工信微报，12 日，工业和信息化部组织召开全国 5G 服务工作电视电话会议，总结近期 5G 服务工作情况，安排部署下阶段工作。会议邀请中国消费者协会参会。工业和信息化部党组成员、副部长刘烈宏出席会议并讲话。

会上，部信息通信管理局、中国消费者协会通报了近期 5G 服务申诉和用户反映 5G 服务的问题。上海、山东两省通信管理局交流了有关经验，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电等基础电信企业集团公司汇报了 5G 服务开展情况，提出下一步工作举措。

刘烈宏指出，加快推动 5G 高质量发展是信息通信行业立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局的战略要求。5G 商用 18 个月以来，基础电信企业坚持“以建促用、以用促建”发展模式，加快 5G 网络建设，完善产业生态，推动创新应用，做了大量扎实有效的工作，成效明显。

刘烈宏强调，当前 5G 服务工作仍存在一些不足，综合服务水平与用户期待还有一定差距。这些问题反映出部分企业在追求经济效益的同时，对用户感知关注还不足，基层企业管理机制存在薄弱环节，综合服务能力还跟不上发展节奏。企业要持续提升 5G 服务水平。

刘烈宏对下阶段工作提出五项要求：

■一是提高政治站位。要充分认识 5G 服务工作的重要意义，深化企业内部横向联动、纵向穿透的服务管理制度建设，着力解决关系人民群众利益的热点难点问题，持续提升 5G 服务质量。

■二是提升服务能力。要有序推进 5G 网络建设，加强 5G 网络覆盖，增强网络供给能力；要积极采取措施，为用户更换终端提供便利；要基于用户需求优化完善 5G 资费套餐，设定合理的在网合约期限、解约赔付标准等。

■三是解决热点问题。要严格落实相关要求，进一步加强任务分工、目标分解，健全提醒机制，合理引导用户预期；严守营销红线，切实维护用户权益；建立监测体系，准确把握服务态势。

■四是加强监督检查。要加强企业内部自查自纠，完善服务违规行为处理机制，对相关主管部门通报的 5G 服务违规事件要予以问责。部信息通信管理局和各地通信管理局要把 5G 服务纳入 2021 年行风纠风工作的重点任务，全国一盘棋部署落实。

■五是强化宣传引导。要充分利用各类新媒体手段和各项新技术，做好 5G 业务及服务宣传，合理引导用户预期，增强用户认知。要制定有针对性的宣传文案，对用户关心但又有疑惑的重点问题，及时给出清晰、准确解释说明，消除用户误解。

工业和信息化部信息通信发展司、信息通信管理局、网络安全管理局，中国电信、中国移动、中国联通、中国广电等基础电信企业集团公司，中国消费者协会、中国信息通信研究院相关负责同志在主会场出席会议，各省、自治区、直辖市通信管理局相关负责同志在各分会场参加会议。

➢ 医保局：2020 年医保基金结存约 2700 亿元，新冠疫苗支出不影响就医待遇

央视新闻报道，国家医保局介绍，在国际国内经济形势复杂背景下，国家医保局通过国家组织对药品、医用耗材集中带量采购，医保药品目录准入谈判，付费方式改革等措施，2020 年全国基本医保基金当期结存约 2700 亿元，累计结存 3 万亿元。

医保支付新冠肺炎疫苗费用是应对特殊事件的特殊之举。主要动用医保基金滚存结余，不影响当期医保基金的收支，也不会影响人民群众看病就医的待遇。

海外市场

欧美股市涨跌不一，美股新能源汽车股普遍大涨

香港万得通讯社报道，周二欧美股市涨跌不一，美三大股指集体收涨，欧股则全线下跌。美股汽车股尤其是新能源汽车股普遍大涨，通用汽车创新高，Electrameccanica 汽车涨 23%，小鹏汽车涨 22%，特斯拉涨近 5%。投资者正在权衡美国国债收益率的上涨与美国经济复苏的前景。美国当选总统拜登称将推行数万亿美元新刺激经济计划。

美国方面

周二美三大股指集体收涨，道指涨 60 点，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.04%。新能源车板块表现强势，小鹏汽车收涨超 20%。中概券商股大涨，富途控股涨逾 15%，老虎证券涨逾 23%。

投资者正在权衡美国国债收益率的上涨与美国经济复苏的前景。美国当选总统拜登称将推行数万亿美元新刺激经济计划。

美股汽车股尤其是新能源汽车股普遍大涨，通用汽车创新高，收涨超 6%；Electrameccanica 汽车涨 23%，小鹏汽车涨 22%，小牛电动涨 13%，理想汽车涨 11%，通用汽车涨 6%，福特汽车涨 5%，特斯拉涨近 5%；而蔚来汽车跌 0.9%。

银行板块普遍上涨。高盛收涨 2.9%，美国银行收高 1.8%，摩根大通收高 1.6%。

道指成分股陶氏公司收高 3.9%，英特尔收高 3.5%，旅行者财产险集团收高 2.3%，雪佛龙公司收高 2.2%，家得宝与卡特彼勒收高 2%。

但科技股继续下滑，Facebook、Netflix 与谷歌的母公司 Alphabet 跌幅均超 2%，微软、苹果及推特等悉数走低。

分析师担忧美股股指过高 或为经济崩溃埋下伏笔

在科技股下滑的同时，美国国债收益率攀升。周二 10 年期美债收益率攀升至 1.146%，30 年期美债收益率攀升至 1.88%。

AmeriVet Securities 美国国债收益率主管 Gregory Faranello 认为：“市场出现了短期的基调转变。随着‘蓝营横扫’激起的涟漪逐渐消失，市场观念已发生转变。现在的关注重点转向经济增长和通货膨胀，或许还有两者的结合。”

美国民主党获得美国国会参众两院的控制权，为进一步财政刺激政策打开大门。受此影响，自“蓝营横扫”以来美国国债收益率一直都在上升。上周，美国当选总统拜登承诺推出新的经济刺激政策，他称其规模将达“数万亿美元”。

但国债收益率的上涨，可能大幅提高科技公司通过发行额外债券来保持业务增长的成本。在疫情期间，科技股一直都是美股市场的领跑者。

美国 National Securities 首席市场策略师 Art Hogan 表示：“去年大多数时候，美国 10 年期国债的收益率都低于 1%。随着 10 年期美债收益率的上涨，人们开始质疑股票的估值，尤其是科技股的估值。”

目前标普 500 指数的远期市盈率（PE）为 22.7，接近 2000 年以来的最高水平。DoubleLine Capital 公司 CEO 冈拉克（Jeffrey Gundlach）指出，目前美股估值相对于历史水平而言较高，并且它完全是受到了美联储刺激措施的支撑。

Yardeni Research 公司首席投资官 Ed Yardeni 表示：“我们一直担心，美股极高的估值倍数可能会进一步提高，从而为经济崩溃埋下伏笔。另一方面，我们感到欣慰的是，在去年 3 月和 4 月实行了为期两个月的、前所未有的封锁措施并导致经济衰退之后，企业盈利与美国经济一道继续恢复。”

周一美股收跌，科技股跌幅领先。推特（TWTR）昨日收于一个月低点，该公司封杀美国总统特朗普推特账号，令市场担忧该公司加强内容审查监管可能妨碍用户增长。昨日科技股普遍下滑，亚马逊、Facebook 及苹果等悉数收跌。

周一美国总统特朗普因其煽动暴民袭击国会的行为遭到美国国会众议院的弹劾。当地时间 11 日，美国国会众议院民主党议员正式提出对美国总统特朗普的弹劾提案，众议院将在 13 日就此案进行表决。

CMC Markets 市场分析师 David Madden 表示：“周一美股的下滑，要放在上周美股大涨的背景下来考察。”

ClearBridge 投资策略师 Jeffrey Schulze 表示：“我认为周一美股收跌的部分原因是投资者获利了结。显然，上周民主党实现‘横扫’之后，人们对刺激措施的期望更高，股市获得了不错的涨幅。但在今天，我们看到美元走强，长期国债收益率上涨，我认为这对市场气氛构成压力。”

他表示：“我认为现在市场上涨有点过头了。接下来，如果未来几周内股市出现幅度大概为 5%的回调，这不会让我感到惊讶。但接下来你会看到 2021 年经济强劲增长，所以股市的下跌将创造买进的机会。”

投资者一直都在评估美股的发展方向，权衡了统一的民主党政府推出额外刺激措施的可能性，并密切关注美国国会对特朗普的弹劾行动、美国新冠感染病例与入院病例数不断激增等因素。

“新债王”冈拉克：美股超高估值全靠美联储支撑

双线资本（DoubleLine Capital）创始人、有“新债王”之称的杰弗里-冈拉克称，对美股相对于历史水平的高估值表示担忧，并认为通胀上升可能会打击今年的投资者。

冈拉克表示：“目前美股的估值高得离谱，而且受到大量刺激措施的支撑。”他认为，使美股涨势保持下去的显然是美联储将利率维持在近零水平，并承诺继续保持不变，这“使（股市）估值达到了创纪录的高水平。”

冈拉克还指出，已经保持了约十年的几种趋势正在发生逆转。新兴市场开始跑赢美国，价值引领增长，资产负债表较弱的企业跑赢了资产负债表较强的企业。

他说：“情况肯定正在改变。美国十年来一直是表现最佳的市场，其领导地位似乎已经倒退了。很多事情都在变化。我怀疑这不是短期现象。”

另一个可能对股市造成压力的变化是，随着美联储承诺保持低利率和实施货币刺激计划，通胀可能上升。

冈拉克援引了芝加哥联储主席查尔斯-埃文斯（Charles Evans）在 1 月 4 日发表的评论。埃文斯称：“越是将通胀提高到 2%以上，市场就会明白，是的，我们会赢。”

拜登称将推行数万亿美元新刺激经济计划

美国当选总统拜登表示，他将在下周为出台一揽子经济计划做准备。他称，将把经济援助的重点放在小企业和普通民众身上，特别是女性所有的和少数族裔所有的企业上，并将协调努力帮助低收入地区的小企业。

拜登表示，其政府的经济计划规模将达到数万亿美元，包括失业保险和房租宽限。“现在有必要花这笔钱，答案是肯定的，规模将是数万亿美元，一个完整的一揽子计划”。

拜登在特拉华州威明顿谈到他的计划时表示：“代价将会很高，这将是数万亿美元。”他承诺在明年 1 月 20 日就职之前，于下周四提出建议。

拜登称：“我们需要建设一种新的美国经济，让每个人都享有公平的工作

回报和平等的成功机会。请收听我介绍的团队成员，他们将完成这项工作。”

拜登表示：“失业者排着长队等待食物的画面”，他警告称：“如果我们现在不采取行动，情况将变得更糟，以后更难摆脱困境。”

但拜登并未说出的是，即使他现在就采取行动，之后的情况仍然会变得更糟，到那时，随着最后一场跌入谷底的竞赛开始，危机的规模不会是数万亿美元，而是千万亿美元。

拜登还呼吁将联邦最低工资提高到每小时 15 美元，这是另一项可能遭遇政治考量挑战的措施。拜登的要求让华尔街的经济学家们感到惊讶。例如，此前高盛预计新刺激计划将达到约 7500 亿美元。

美国多州发现变异新冠病毒 上周新冠死亡病例超 2.2 万

美国疾控中心周二表示，已有近 900 万美国人接种了新冠疫苗。据高盛经济学家估计，到 5 月份，预计将有 50%的美国人可能会接受第一剂新冠疫苗接种。

美国疾病控制和预防中心（CDC）的统计数据显示，美国已有 10 个州出现了感染英国发现的变异新冠病毒的病例，累计至少 72 人确诊。发现变异新冠病毒感染病例的州包括加利福尼亚州、科罗拉多州、得克萨斯州、佐治亚州、佛罗里达州、宾夕法尼亚州、纽约州和康涅狄格州等。

刚刚过去的一周，是美国新冠肺炎疫情迄今为止经历的“最致命一周”，超过 2.2 万患者死亡。

据美国 11 日报道，美国上周有超过 2.2 万人死于新冠肺炎，这已是该国死亡病例数连续第二周创下新纪录。目前加州是美国疫情最为严重的地区之一，过去 2 个月，加州的新冠死亡人数上升了 1125%。

据美国媒体统计，2020 年美国新冠病例首次达到 200 万例用时为 90 天，

但 2021 年 1 月前 10 天，美国就新增了 220 万例新冠病例。目前，新增感染人数、住院人数和死亡病例都在不断增加。美媒也担忧，1 月可能是美国暴发疫情以来最致命的月份。

欧洲方面

欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.08%，法国 CAC40 指数跌 0.20%，英国富时 100 指数跌 0.65%。

亚太方面

亚太主要股指涨跌不一，韩国综合指数收跌 0.71%，报 3125.95 点；日经 225 指数收涨 0.09%，报 28164.34 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.27%，报 6679.1 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.8%，报 13183.69 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**