华融看市

➢ 日中则昃 月盈则食

周四（1 月 7 日）大盘探底回升，持续走高。截至收盘，上证综指收报于 3576.2 点，上涨 0.71%；深成指收报于 15356.4 点，上涨 1.11%；中小板指上涨 1.88%；创业板指上涨 1.52%，两市成交量共计 12165 亿元，较前一日略有上升。

昨日大盘再度探底后延续上涨，成交量持续逾万亿。北上资金午后大幅流入，带动指数再创新高。但融资融券指数下跌了 1.4%，前期杠杆资金或有离场。个股分化进一步加大，仅 772 家公司上涨。极端行情往往难以持久，建议投资者多看少动，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ **央行、外汇局将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1**

➢ **外管局部署 2021 年三大重点：防范跨境资本异常流动风险需多管齐下**

➢ **连续 25 个月增持，2020 年外资净增持人民币债券超万亿**

➢ **发改委林念修：推动集成电路、人工智能、生物医药“上海方案”落地见效**

➢ **我国成功组建天地一体化量子通信网络**

海外市场综述

欧美股市集体收涨，美国三大股指齐创收盘新高

周四欧美股市集体收高，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.7%，纳指涨 2.56%，首次站上 13000 点；标普 500 指数涨 1.5%，首次站上 3800 点。WBA 涨超 5%，苹果、摩根大通涨超 3%，微软涨近 3%，均领涨道指。新能源汽车股集体上涨，特斯拉大涨近 8%，创收盘纪录新高。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.55%，刷新历史新高。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3576.20	25.33	0.71
深证成指	15356.40	168.79	1.11
沪深 300	5513.66	95.99	1.77
中小板指	10328.11	190.11	1.88
创业板指	3162.40	47.31	1.52
科创 50	1381.94	(33.08)	(2.34)
香港恒生	27548.52	(143.78)	(0.52)
恒生中国	10796.73	(103.10)	(0.95)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5683.97	108.84	1.95
中证 500	6538.12	9.97	0.15
中证 800	5656.69	78.87	1.41
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	5,530.00	16.34	2.25
IF 下月	5,523.20	9.54	2.23
IF 季后	5,516.80	3.14	2.28
IF 半年	5,458.80	-54.86	2.27
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	31,041.13	211.73	0.68
纳斯达克	13,067.48	326.69	2.50
日经 225	27,490.13	434.19	1.58
英国 FTSE	6,856.96	15.10	0.22
德国 DAX	13,968.24	76.27	0.55
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	89.417	(0.059)	(0.066)
美元中间价	6.461	0.000	0.01
欧元/美元	1.233	0.003	0.24
美元/日元	103.065	0.350	0.34
英镑/美元	1.361	(0.002)	(0.13)
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1920.20	(34.20)	(1.75)
布伦特原油	54.15	0.55	1.03
LME 铜	8073.00	71.00	0.89
LME 铝	2030.50	(10.00)	(0.49)
CBOT 小麦	647.50	(6.50)	(0.99)
CBOT 玉米	495.75	4.00	0.81

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

日中则昃 月盈则食

➢ 市场综述

周四（1 月 7 日）大盘探底回升，持续走高。截至收盘，上证综指收报于 3576.2 点，上涨 0.71%；深成指收报于 15356.4 点，上涨 1.11%；中小板指上涨 1.88%；创业板指上涨 1.52%，两市成交量共计 12165 亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中消费者服务、有色金属、电力设备及新能源涨幅较大，而综合金融、纺织服装及传媒则跌幅居前。概念方面，稀有金属、光伏屋顶及钴矿等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

商务部部长王文涛谈2021年商务工作发力点:四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。

昨日大盘再度探底后延续上涨，成交量持续逾万亿。北上资金午后大幅流入,带动指数再创新高。但融资融券指数下跌了 1.4%,前期杠杆资金或有离场。个股分化进一步加大，仅 772 家公司上涨。极端行情往往难以持久，适度调整可望部分释放积聚的风险，以便更好的行稳致远。建议投资者多看少动，精选绩优公司从容布局。

财经要闻

➢ 央行、外汇局将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1

1 月 7 日，央行、外汇局发布《关于调整企业跨境融资宏观审慎调节参数的通知》称，决定将企业的跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。

本通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，本通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。跨境融资宏观审慎管理的其他事宜仍按照《中国人民银行关于全口径跨境融资宏观审慎管理有关事宜的通知》（银发〔2017〕9 号）执行。

➢ 外管局部署 2021 年三大重点：防范跨境资本异常流动风险需多管齐下

1 月 6 日，国家外汇管理局披露，1 月 4 日国家外汇管理局召开 2021 年全国外汇管理工作电视会议，研究部署了 2021 年外汇管理重点工作：一是防范跨境资本异常流动风险；二是深化外汇领域改革开放；三是完善外汇市场“宏观审慎+微观监管”两位一体管理框架。

多位业内人士看来，随着去年人民币大幅升值引发热钱流入风险加重，防范跨境资本异常流动风险，已然成为国家外汇管理局的一项重点工作。

“若人民币持续升值引发大量热钱流入，势必会冲击当前中国国际资本收支自主平衡的格局，进而触发资本跨境大进大出风险，对中国金融市场安全构成冲击。”一位国内私募基金宏观经济分析师向记者表示。

在他看来，随着防范跨境资本异常流动风险位列三大重点工作的“最前面”，未来一段时间外管局将强化大数据监控等措施，加强外汇形势监测评估，密切关注疫情等外部冲击所带来的资本异常流动影响。

一位股份制银行金融市场部业务主管坦言，要有效防范跨境资本异常流

动风险，另一项重要举措是引导金融机构和企业坚持风险中性原则，打击外汇投机行为，加强市场预期管理和宏观审慎管理，避免外汇市场无序波动。

“随着本周人民币快速上涨突破 6.45，外贸企业押注人民币持续大幅升值的投机操作又开始升温。”他告诉记者。原先一些企业在年初落实外汇套保措施，但由于本周以来汇率飙涨，他们一方面延后外汇套保措施操作，一方面大幅增加押注人民币升值的头寸，甚至远远高于实际外汇业务量。

“我们正采取多项措施引导外贸企业认清人民币汇率双向波动的长期趋势，减少押注人民币单边大幅升值的投机操作额度，避免投机失败导致企业日常运营遭遇大波折。”这位股份制银行金融市场部业务主管指出。目前，他所在银行的主要应对策略，是向外贸企业积极推荐外汇风险逆转组合期权，即企业在风险逆转组合期权存续初期无须支付期权费，只要期权行权价能在企业风险承受范围内，将帮助企业以更低成本对冲人民币汇率剧烈波动风险。

➢ 连续 25 个月增持，2020 年外资净增持人民币债券超万亿

中国证券网报道，2020 年外资净增持人民币债券已超万亿元。

中央结算公司最新发布的 2020 年 12 月债券托管量（按投资者）数据显示，境外机构投资者的债券托管量大幅增长，12 月境外机构债券托管面额为 28848.44203 亿元，同比上涨 53.70%。由此，境外机构投资者 2020 年 12 月增持 1185.08 亿元人民币债券，这也是境外机构投资者连续第 25 个月增持中国债券。

2020 年 1 月至 11 月，以中央结算公司和上海清算所两个口径合计，外资净增持人民币债券 9038 亿元。综合中央结算公司披露的最新数据，2020 年，境外机构投资者增持人民币债券资金量已超过万亿元。

➢ 发改委林念修：推动集成电路、人工智能、生物医药“上海方案”落地见效

证券时报报道，上海推进科技创新中心建设办公室 7 日举行第十三次全体会议。上海市市长龚正指出，要强化科技战略支撑，加快国家实验室、重大科技基础设施和张江科学城建设，力争取得更多“从 0 到 1”的重大原创成果。要强化科技成果转化，促进创新链与产业链深度融合，发挥好企业技术创新的主体作用。

发改委副主任林念修指出，要加快编制一批规划方案，大力推进重大科技基础设施建设，推动集成电路、人工智能、生物医药“上海方案”落地见效。

➢ 我国成功组建天地一体化量子通信网络

人民日报报道，中国科学技术大学潘建伟院士团队与中科院上海技术物理研究所等单位合作，在量子保密通信京沪干线与“墨子号”量子卫星成功对接的基础上，成功组建了世界上首个天地一体化的广域量子通信网络。经过两年多的稳定性测试、安全性测试，这一成果今天（7 日）在国际学术期刊《自然》发表。

按通信信道的不同，量子密钥分发主要有光纤和自由空间两种实现方式。最新建成的广域量子通信网络集成了 700 多条地面光纤量子密钥分发链路和两个卫星对地自由空间高速量子密钥分发链路。

海外市场

欧美股市多数收高，道指创收盘新高

香港万得通讯社报道，周四欧美股市集体收高，美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.7%，纳指涨 2.56%，首次站上 13000 点；标普 500 指数涨 1.5%，首次站上 3800 点。WBA 涨超 5%，苹果、摩根大通涨超 3%，微软涨近 3%，均领涨道指。新能源汽车股集体上涨，特斯拉大涨近 8%，创收盘纪录新高。欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.55%，刷新历史新高。

美国方面

周四美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.7%，纳指涨 2.56%，首次站上 13000 点；标普 500 指数涨 1.5%，首次站上 3800 点。WBA 涨超 5%，苹果、摩根大通涨超 3%，微软涨近 3%，均领涨道指。新能源汽车股集体上涨，特斯拉大涨近 8%，创收盘纪录新高。理想汽车涨超 10%。民主党控制白宫及美国国会参众两院，市场预期更大规模的财政刺激与政府开支计划有望出台。

截至收盘，道指涨 0.69%报 31041.13 点，标普 500 指数涨 1.48%报 3803.79 点，纳指涨 2.56%报 13067.48 点，均刷新历史新高。

美股大型科技股集体上涨，苹果涨 3.41%，亚马逊涨 0.76%，奈飞涨 1.68%，谷歌涨 2.99%，Facebook 涨 2.06%，微软涨 2.85%。

美股银行股集体上涨，摩根大通涨 3.28%，高盛涨 2.19%，花旗涨 1.21%，摩根士丹利涨 1.71%，美国银行涨 2.22%，富国银行涨 2.26%。

热门中概股多数收涨，阿里巴巴跌 0.3%，京东跌 0.3%，百度涨 1.9%。迅雷涨 48.1%，优点互动涨 36.1%，亿邦通信涨 26.7%，CBAK 能源科技有限公司涨 20.6%，小牛电动涨 16%，理想汽车 10.5%，哔哩哔哩涨 5.5%。中国电信跌 13.2%，沪杭甬高速跌 12%，中国联通跌 11.2%，中国国航跌 9.5%，新濠影汇

跌 8%，中国移动跌 6.1%。

据多家美国媒体 7 日报道，美国国会于当日举行的联席会议中清点并确认了 2020 年总统大选的选举人票结果，民主党人、前副总统拜登赢得 306 张选举人票，当选美国第 46 任总统。现任总统特朗普获得 232 张选举人票。

特朗普在此后发表声明说，尽管不同意总统选举结果，但定于 1 月 20 日的政权交接将有序进行。

民主党在佐治亚州选举大获全胜，使投资者把注意力放在更多财政刺激上。在赢下佐治亚州两个席位后，美国民主党与共和党在参议院席位变成 50：50。在“打成平手”后，凭借当选副总统兼参议院议长哈里斯的关键 1 票，民主党实现了总统、众议院和参议院的“蓝营横扫”。

周四美国公布的 ISM 服务业活动指数超预期，为美股提供了部分上涨动力。美国 2020 年 12 月 ISM 非制造业 PMI 57.2，创去年 9 月以来新高，预期 54.6，前值 55.9。

美国 1 月 2 日当周初请失业金人数为 78.7 万人，预期为 80 万人，前值为 78.7 万人。

美联储哈克表示，预计美国第一季度 GDP 将“显著放缓”，甚至可能在第一季度内出现负增长；预计 2020 年第四季度将出现温和增长；经济复苏将是不平衡的，各个领域将非常不平等。

外交部回应纽交所重新推进中国三大运营商摘牌：美方这么做最终受损害的是它自身的国家利益、信誉和形象，它作为全球资本市场的地位和信心，必定会遭到侵蚀和损害；中方也将采取必要措施维护中国企业的正当合法权益。

公司方面， 市场消息称，百度计划最快在 2021 年上半年在香港上市，至少募资 35 亿美元。百度据悉计划与吉利成立智能电动汽车公司。百度将持

有新公司的多数股权和绝对投票权，吉利将持有少数股权。

苹果公司将需要至少五年时间来推出一款自动驾驶的电动汽车，因为研发工作仍处于早期阶段。苹果拥有一个由硬件工程师组成的小团队，最终目标是生产一款汽车，近期还为这一项目聘请了特斯拉的前高管。

美国司法部称，波音公司被指控有 737 MAX 欺诈罪，该公司将支付超过 25 亿美元的费用。波音盘后跌超 2%。

全球最大的奢侈品企业路威酩轩宣布完成对美国珠宝品牌蒂凡尼的收购。

金融数据公司 S3 Partners 分析显示，2020 年特斯拉股价上涨 743%，让空头们损失高达 401 亿美元。这不仅是去年所有空头在任何股票上遭受的最大损失，也是有史以来最大的空头损失。

特斯拉网站显示，中国产 MODEL Y 预计交付日期为今年二季度。特斯拉 CEO 马斯克的个人净资产升至 1850 亿美元，超越亚马逊 CEO 贝佐斯荣登全球第一大富豪。

美国合众银行表示，将收购联合银行(MUFG Union Bank)的贷款服务和证券托管业务，此举有望帮助该行拿下约 600 个客户关系和 3200 亿美元的托管资产，本次收购将为扩大合众银行在西海岸的业务提供机会。

本田汽车发布数据称，2020 年在中国的新车销量比 2019 年增长 4.7%，达到 162 万 6972 辆。受新冠疫情影响，2020 年上半年销售一度陷入低迷，但下半年复苏，全年销量连续两年创出新高。

小牛电动：第四季度电动脚踏车销量为 149705 辆，同比增长 40.9%；2020 年全年电动脚踏车销量为 600892 辆，同比增长 42.6%。

李斌回应“蔚来推出磷酸铁锂车型”：在做各种可能性的讨论，短期内不

会量产使用，而且磷酸铁锂其实也占不了那么多（比例）。

广汽蔚来现任 CEO 廖兵将于 3 月调回广汽集团任职。

富士胶片宣布，计划投资 20 亿美元，在美国建设一个新的大型细胞培养生产厂。

欧洲方面

周四欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.55%报 13968.24 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.7%报 5669.85 点，英国富时 100 指数涨 0.22%报 6856.96 点。

亚太方面

周四，亚太主要股指悉数大涨，韩国综合指数收涨 2.14%，报 3031.68 点，再创历史新高；日经 225 指数收涨 1.6%，报 27490.13 点；澳洲标普 200 指数收涨 1.59%，报 6712 点；新西兰 NZX50 指数收涨 1.14%，报 13485.67 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**