东兴证券 DONGXING SECURITIES

2021年1月重要投资事件前瞻

2020 年 12 月 28 日

月度大事前瞻

分析师	康明怡 电话：021-25102911	邮箱：kangmy@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480519090001
研究助理	杨城弟 电话：010-66554021	邮箱：yangchd@dxzq.net.cn	执业证书编号：S1480119070054

1. 2021 年 1 月财经日历

星期一	星期二	星期三	星期四	星期五	星期六	星期日
				1	2	3 美国新一届国会宣誓就职
4 中国财新制造业 PMI 美国制造业 PMI 德国制造业 PMI	5 美国 Markit 制造业 PMI 美国佐治亚州参议员选举	6 美国非制造业 PMI 德国服务业 PMI	7 中国官方外汇储备 美国 Markit 服务业 PMI 中国进出口	8 美国新增非农就业人数	9	10
11 中国 CPI、PPI	12	13 中国 M0、M1、M2、新增社融及贷款 美国 CPI	14	15 美国 PPI	16	17
18 中国财政收支 中国货币当局及其他存款性公司资产负债表	19 中国四季度 GDP 中国固定资产投资、社零、工业增加值增速	20 LPR 报价 美国新任总统拜登就任	21 欧洲央行管委会会议 日本央行货币政策会议	22	23	24
25	26	27 中国工业企业利润 美联储议息会议	28	29	30	31 1 月中国官方制造业 PMI

资料来源：wind、国家统计局，东兴证券研究所

2. 宏观经济数据

时间	经济数据	12月预期值	11月前值	看点
12月31日	12月官方制造业PMI	-	52.1↑	2月以来PMI持续环比扩张，关注12月PMI扩张幅度。
1月7日	进口	-	4.5%↓	11月进口增速受原油价格波动拖累，较前期小幅回落，关注后续进口增速能否继续边际走强。
	出口	-	21.1%↑	11月出口增速超预期，关注出口高增的可持续性。
1月8日	美国新增非农	-	24.5万人↓	9月以来非农新增就业趋缓，永久性失业增加，关注12月非农是否持续疲软。
1月11日	CPI	0.1%↑	当月同比-0.5%↓	猪肉产能恢复拉动猪价和CPI下行，关注后续核心CPI是否回升。
	PPI	-1.2%↑	当月同比-1.5%↑	11月PPI同比继续回升，关注12月PPI增速回升幅度。
1月13日	M1	-	10%↑	经济复苏，存款活期化，关注M1回升可持续性。
	M2	10.6%↓	10.7%↑	11月M2回升，关注12月M2增速能否继续回升。
	新增社融	-	2.13万亿↑	企业居民融资需求依然稳健，关注12月社融存量增速回落幅度。
	新增贷款	-	1.43万亿↑	11月贷款结构继续改善，关注后续企业居民信贷需求边际变化。
	美国CPI	-	环比0.2%↑	关注12月CPI是否延续回暖趋势。
1月19日	工业增加值	6.3%↓	当月同比7.0%↑	关注工增高增长能否持续。
	固定资产投资完成额	3.0%↑	累计同比2.6%↑	关注“三条红线”监管政策下房地产投资韧性能否持续。
	社会消费品零售总额	5.5%↑	当月同比5.0%↑	消费复苏力度略低于预期，关注后续可选消费复苏幅度。
	财政收入	-	当月同比-5.3%↑	经济复苏背景下税收收入高增，关注年内财政是否超收。
	财政支出	-	当月同比0.7%↑	年底财政支出加快节奏，关注财政支出对基建投资的拉动作用。
1月27日	工业企业利润	-	累计同比2.4%↑	装备和高技术制造业利润增长加快，部分传统行业盈利有所改善，关注后续工企利润结构变化。

资料来源：wind、东兴证券研究所

3. 国内大事件

时间	事件	关注点
1 月 20 日	LPR 报价	12 月 LPR 不变，今年以来 LPR 连续 8 月未做调整，关注后续 PPI 回升对 LPR 的影响。

资料来源：wind、东兴证券研究所

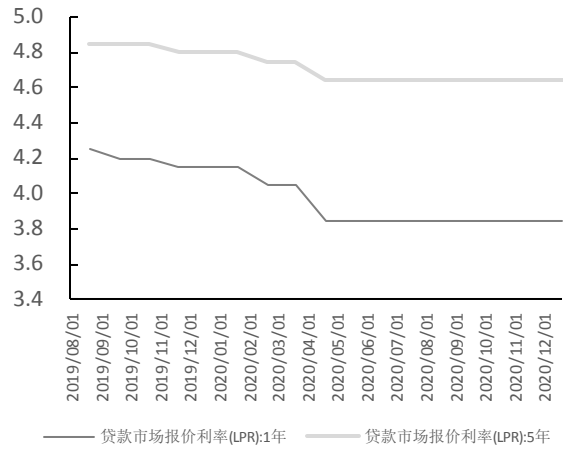
4. 海外大事件

时间	事件	关注点
1 月 5 日	美国佐治亚州参议员选举	关注选举结果及参议院席位所属党派。
1 月 20 日	美国新任总统拜登就任	关注拜登上台后防疫政策、财政刺激政策、贸易政策、环保政策的落地。
1 月 21 日	欧洲央行管委会会议	欧洲央行在 12 月货币政策决议中宣布将紧急抗疫购债计划增加 5000 亿欧元，将至少持续至 2022 年 3 月底，并增加更多长期贷款，延长最低利率的窗口，每月购债 200 亿欧元。
1 月 21 日	日本央行货币政策会议	12 月货币政策会议日本央行宣布，维持货币政策宽松力度和利率水平不变，把将于明年 3 月底到期的企业融资优惠政策期限延长半年。
1 月 26 日	美联储议息会议	12 月会议 FOMC 声明将维持基准利率、超额准备金率和贴现利率不变，通过增加购债指引强化后续 QE 的持续性。

资料来源：wind、东兴证券研究所

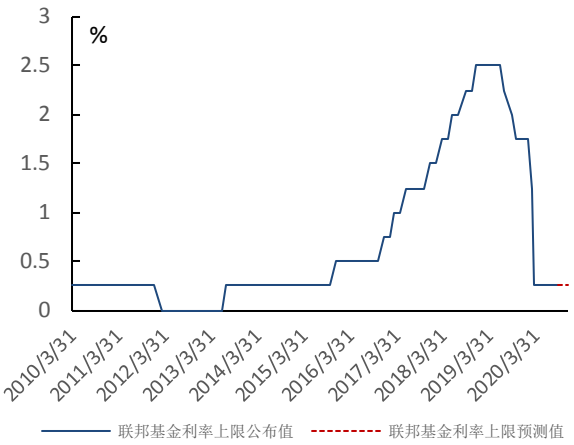
5. 附录

图1：LPR 利率维持不变



资料来源：wind，东兴证券研究所

图2：12 月美联储议息会议联邦基金利率上限维持 0.25%



资料来源：Bloomberg，Fed，东兴证券研究所

风险提示

宏观经济超预期波动，疫情二次复苏超预期。

分析师简介

分析师：康明怡

经济学博士。分别就读于武汉大学、清华大学和明尼苏达大学，博士期间曾在明尼苏达大学、美联储明尼阿波利斯分行从事多年教学和访问工作。2010 年开始执教于复旦大学经济学院 985 平台，上海浦江人才计划项目。2017 年加入东兴证券研究所。

研究助理简介

研究助理：杨城弟

中国人民大学金融学硕士，本科毕业于外交学院；2019 年加入东兴证券研究所。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报

告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 15%～15%之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%～+5%之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5%以上。

东兴证券研究所

北京
西城区金融大街 5 号新盛大厦 B 座 16 层
邮编：100033
电话：010-66554070
传真：010-66554008

上海
虹口区杨树浦路 248 号瑞丰国际大厦 5 层
邮编：200082
电话：021-25102800
传真：021-25102881

深圳
福田区益田路 6009 号新世界中心 46F
邮编：518038
电话：0755-83239601
传真：0755-23824526