华融证券 HUARONG SECURITIES

晨会纪要

市场研究部证券研究报告 2020 年 12 月 21 日

华融看市

➢ 保持连续 不急转弯

周五（12 月 18 日）大盘缩量整理，震荡下跌。截至收盘，上证综指收报于 3394.9 点，下跌 0.29%；深成指收报于 13854.12 点，下跌 0.26%；中小板指上涨 0.17%；创业板指下跌 0.18%，两市成交量共计 7712.8 亿元，较前一日有所下降。

周五市场弱势整理，各指数多数回调。北上资金小幅流出，投资者仍较谨慎。大宗商品连续走高，周期板块大幅走强，但金融股调整带动指数走弱。中央经济工作会议指出明年宏观政策要保持连续性，政策操作上要更加精准有效，不急转弯。将可望对后续市场风险偏好有所提振。建议保持乐观谨慎，布局春季躁动。

财经要闻

➢ **中央经济工作会议在北京举行**
➢ **刘鹤出席嫦娥五号任务月球样品交接仪式**
➢ **银保监会持续完善监管制度和风险监测体系，影子银行不能野蛮生长**
➢ **外汇局：11 月份我国外汇市场运行稳健，跨境收支交易趋于自主平衡**
➢ **国家能源集团：7 项措施全力保障供煤供电供暖**

海外市场综述

上周欧美股市多数收高，纳指周涨超 3%特斯拉创新高

周五欧美股市集体下跌，美股迎来年内最后一个“四巫日”。道指收跌 0.41%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.35%。英特尔跌超 6%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 1.6%，特斯拉涨近 6%，再创收盘新高。特斯拉将于下周一正式被纳入标普 500 指数。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.27%。本周，欧美股市多数收高，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 1.25%，纳指涨 3.05%。欧股则涨跌不一，德国 DAX 指数周涨 3.94%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3394.90	(9.98)	(0.29)
深证成指	13854.12	(35.75)	(0.26)
沪深 300	4999.97	(17.51)	(0.35)
中小板指	9096.28	15.23	0.17
创业板指	2780.73	(4.89)	(0.18)
科创 50	1361.11	(2.25)	(0.17)
香港恒生	26498.60	(179.78)	(0.67)
恒生中国	10483.34	(62.39)	(0.59)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5142.88	(25.48)	(0.49)
中证 500	6291.92	(16.98)	(0.27)
中证 800	5198.20	(17.25)	(0.33)
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,997.20	-2.77	(0.65)
IF 下月	4,993.00	-6.97	(0.65)
IF 季后	4,977.60	-22.37	(0.66)
IF 半年	4,932.60	-67.37	(0.79)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	30,179.05	(124.32)	(0.41)
纳斯达克	12,755.64	(9.11)	(0.07)
日经 225	26,763.39	(43.28)	(0.16)
英国 FTSE	6,529.18	(21.88)	(0.34)
德国 DAX	13,630.51	(36.74)	(0.27)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	89.840	0.070	0.078
美元中间价	6.532	(0.005)	(0.07)
欧元/美元	1.226	0.000	0.00
美元/日元	103.155	0.000	0.00
英镑/美元	1.356	0.000	0.00
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1886.80	(3.60)	(0.19)
布伦特原油	52.37	0.87	1.69
LME 铜	7995.50	75.50	0.95
LME 铝	2055.00	2.00	0.10
CBOT 小麦	608.00	(0.75)	(0.12)
CBOT 玉米	437.00	4.50	1.04

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

保持连续　不急转弯

➢ 市场综述

周五（12 月 18 日）大盘缩量整理，震荡下跌。截至收盘，上证综指收报于 3394.9 点，下跌 0.29%；深成指收报于 13854.12 点，下跌 0.26%；中小板指上涨 0.17%；创业板指下跌 0.18%，两市成交量共计 7712.8 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，其中煤炭、钢铁、电力设备及新能源涨幅较大，而消费者服务、综合金融及银行则跌幅居前。概念方面，煤炭开采、锂矿及汽车整车等指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

A 股。

周五市场弱势整理，各指数多数回调。北上资金小幅流出，投资者仍较谨慎。大宗商品连续走高，周期板块大幅走强，但金融股调整带动指数走弱。中央经济工作会议指出明年宏观政策要保持连续性，政策操作上要更加精准有效，不急转弯。可望对后续市场风险偏好有所提振。建议保持乐观谨慎，布局春季躁动。

财经要闻

➢ 中央经济工作会议在北京举行

新华社报道，中央经济工作会议 12 月 16 日至 18 日在北京举行。中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平，中共中央政治局常委、国务院总理李克强，中共中央政治局常委栗战书、汪洋、王沪宁、赵乐际、韩正出席会议。

习近平在会上发表重要讲话，总结 2020 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2021 年经济工作。李克强在讲话中对明年经济工作作出具体部署，并作了总结讲话。

会议认为，今年是新中国历史上极不平凡的一年。面对严峻复杂的国际形势、艰巨繁重的国内改革发展稳定任务特别是新冠肺炎疫情的严重冲击，我们保持战略定力，准确判断形势，精心谋划部署，果断采取行动，付出艰苦努力，交出了一份人民满意、世界瞩目、可以载入史册的答卷。我国成为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，三大攻坚战取得决定性成就，科技创新取得重大进展，改革开放实现重要突破，民生得到有力保障。这些成绩来之不易，历经艰难险阻，是以习近平同志为核心的党中央坚强领导的结果，是全党全军全国各族人民团结奋战的结果。

会议指出，今年是“十三五”规划收官之年。经过 5 年持续奋斗，我国经济社会发展取得新的历史性成就，“十三五”规划主要目标任务即将完成。我国经济实力、科技实力、综合国力和人民生活水平又跃上新的大台阶，全面建成小康社会胜利在望，中华民族伟大复兴向前迈出了新的一大步。

会议强调，在统筹国内国际两个大局、统筹疫情防控和经济社会发展的实践中，我们深化了对在严峻挑战下做好经济工作的规律性认识：党中央权威是危难时刻全党全国各族人民迎难而上的根本依靠，在重大历史关头，重大考验面前，党中央的判断力、决策力、行动力具有决定性作用；人民至上

是作出正确抉择的根本前提，只要心里始终装着人民，始终把人民利益放在最高位置，就一定能够作出正确决策，确定最优路径，并依靠人民战胜一切艰难险阻；制度优势是形成共克时艰磅礴力量的根本保障，只要坚定“四个自信”，坚持集中力量办大事的制度优势，就一定能够使全党全国各族人民紧密团结起来，发挥出攻坚克难、推动事业发展的强大能量；科学决策和创造性应对是化危为机的根本方法，只要准确识变、科学应变、主动求变，就一定能够在抗击大风险中创造出大机遇；科技自立自强是促进发展大局的根本支撑，只要秉持科学精神、把握科学规律、大力推动自主创新，就一定能够把国家发展建立在更加安全、更为可靠的基础之上。

会议指出，在肯定成绩的同时，必须清醒看到，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。明年世界经济形势仍然复杂严峻，复苏不稳定不平衡，疫情冲击导致的各类衍生风险不容忽视。要增强忧患意识，坚定必胜信心，推动经济持续恢复和高质量发展。要办好自己的事，坚持底线思维，提高风险预见预判能力，严密防范各种风险挑战。要继续高举多边主义旗帜，积极参与全球治理改革完善，推动构建人类命运共同体。

会议强调，明年是我国现代化建设进程中具有特殊重要性的一年。做好明年经济工作，要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，全面贯彻党的十九大和十九届二中、三中、四中、五中全会精神，坚持稳中求进工作总基调，立足新发展阶段，贯彻新发展理念，构建新发展格局，以推动高质量发展为主题，以深化供给侧结构性改革为主线，以改革创新为根本动力，以满足人民日益增长的美好生活需要为根本目的，坚持系统观念，巩固拓展疫情防控和经济社会发展成果，更好统筹发展和安全，扎实做好“六稳”工作、全面落实“六保”任务，科学精准实施宏观政策，努力保持经济运行在合理区间，坚持扩大内需战略，强化科技战略支撑，扩大高水平对外开放，确保“十四五”开好局，以优异成绩庆祝建党 100 周年。

会议指出，明年宏观政策要保持连续性、稳定性、可持续性。要继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，政策操作上要更加精准有效，不急转弯，把握好政策时度效。要用好宝贵时间

窗口，集中精力推进改革创新，以高质量发展为“十四五”开好局。积极的财政政策要提质增效、更可持续，保持适度支出强度，增强国家重大战略任务财力保障，在促进科技创新、加快经济结构调整、调节收入分配上主动作为，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，党政机关要坚持过紧日子。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，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，保持宏观杠杆率基本稳定，处理好恢复经济和防范风险关系，多渠道补充银行资本金，完善债券市场法制，加大对科技创新、小微企业、绿色发展的金融支持，深化利率汇率市场化改革，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

会议要求，构建新发展格局明年要迈好第一步，见到新气象。加快构建以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局，要紧紧扭住供给侧结构性改革这条主线，注重需求侧管理，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。要更加注重以深化改革开放增强发展内生动力，在一些关键点上发力见效，起到牵一发而动全身的效果。

会议确定，明年要抓好以下重点任务。

一是强化国家战略科技力量。要充分发挥国家作为重大科技创新组织者的作用，坚持战略性需求导向，确定科技创新方向和重点，着力解决制约国家发展和安全的重大难题。要发挥新型举国体制优势，发挥好重要院所高校国家队作用，推动科研力量优化配置和资源共享。要抓紧制定实施基础研究十年行动方案，重点布局一批基础学科研究中心，支持有条件的地方建设国际和区域科技创新中心。要发挥企业在科技创新中的主体作用，支持领军企业组建创新联合体，带动中小企业创新活动。要加强国际科技交流合作。要加快国内人才培养，使更多青年优秀人才脱颖而出。要完善激励机制和科技评价机制，落实好攻关任务“揭榜挂帅”等机制。要规范科技伦理，树立良好学风和作风，引导科研人员专心致志、扎实进取。

二是增强产业链供应链自主可控能力。产业链供应链安全稳定是构建新发展格局的基础。要统筹推进补齐短板和锻造长板，针对产业薄弱环节，实

施好关键核心技术攻关工程，尽快解决一批“卡脖子”问题，在产业优势领域精耕细作，搞出更多独门绝技。要实施好产业基础再造工程，打牢基础零部件、基础工艺、关键基础材料等基础。要加强顶层设计、应用牵引、整机带动，强化共性技术供给，深入实施质量提升行动。

三是坚持扩大内需这个战略基点。形成强大国内市场是构建新发展格局的重要支撑，必须在合理引导消费、储蓄、投资等方面进行有效制度安排。扩大消费最根本的是促进就业，完善社保，优化收入分配结构，扩大中等收入群体，扎实推进共同富裕。要把扩大消费同改善人民生活品质结合起来。有序取消一些行政性限制消费购买的规定，充分挖掘县乡消费潜力。要完善职业技术教育体系，实现更加充分更高质量就业。要合理增加公共消费，提高教育、医疗、养老、育幼等公共服务支出效率。要增强投资增长后劲，继续发挥关键作用。要发挥中央预算内投资在外溢性强、社会效益高领域的引导和撬动作用。激发全社会投资活力。要大力发展数字经济，加大新型基础设施投资力度。要扩大制造业设备更新和技术改造投资。要实施城市更新行动，推进城镇老旧小区改造，建设现代物流体系。要加强统一规划和宏观指导，统筹好产业布局，避免新兴产业重复建设。

四是全面推进改革开放。构建新发展格局，必须构建高水平社会主义市场经济体制，实行高水平对外开放，推动改革和开放相互促进。要完善宏观经济治理，加强国际宏观政策协调。要深入实施国企改革三年行动，优化民营经济发展环境，健全现代企业制度，完善公司治理，激发各类市场主体活力。要放宽市场准入，促进公平竞争，保护知识产权，建设统一大市场，营造市场化、法治化、国际化营商环境。要健全金融机构治理，促进资本市场健康发展，提高上市公司质量，打击各种逃废债行为。要规范发展第三支柱养老保险。要积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定。要大力提升国内监管能力和水平，完善安全审查机制，重视运用国际通行规则维护国家安全。

五是解决好种子和耕地问题。保障粮食安全，关键在于落实藏粮于地、藏粮于技战略。要加强种质资源保护和利用，加强种子库建设。要尊重科学、严格监管，有序推进生物育种产业化应用。要开展种源“卡脖子”技术

攻关，立志打一场种业翻身仗。要牢牢守住 18 亿亩耕地红线，坚决遏制耕地“非农化”、防止“非粮化”，规范耕地占补平衡。要建设国家粮食安全产业带，加强高标准农田建设，加强农田水利建设，实施国家黑土地保护工程。要提高粮食和重要农副产品供给保障能力。要加强农业面源污染治理。

六是强化反垄断和防止资本无序扩张。反垄断、反不正当竞争，是完善社会主义市场经济体制、推动高质量发展的内在要求。国家支持平台企业创新发展、增强国际竞争力，支持公有制经济和非公有制经济共同发展，同时要依法规范发展，健全数字规则。要完善平台企业垄断认定、数据收集使用管理、消费者权益保护等方面的法律规范。要加强规制，提升监管能力，坚决反对垄断和不正当竞争行为。金融创新必须在审慎监管的前提下进行。

七是解决好大城市住房突出问题。住房问题关系民生福祉。要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，因地制宜、多策并举，促进房地产市场平稳健康发展。要高度重视保障性租赁住房建设，加快完善长租房政策，逐步使租购住房在享受公共服务上具有同等权利，规范发展长租房市场。土地供应要向租赁住房建设倾斜，单列租赁住房用地计划，探索利用集体建设用地和企事业单位自有闲置土地建设租赁住房，国有和民营企业都要发挥功能作用。要降低租赁住房税费负担，整顿租赁市场秩序，规范市场行为，对租金水平进行合理调控。

八是做好碳达峰、碳中和工作。我国二氧化碳排放力争 2030 年前达到峰值，力争 2060 年前实现碳中和。要抓紧制定 2030 年前碳排放达峰行动方案，支持有条件的地方率先达峰。要加快调整优化产业结构、能源结构，推动煤炭消费尽早达峰，大力发展新能源，加快建设全国用能权、碳排放权交易市场，完善能源消费双控制度。要继续打好污染防治攻坚战，实现减污降碳协同效应。要开展大规模国土绿化行动，提升生态系统碳汇能力。

会议指出，经过几代人一以贯之、接续奋斗，我国即将全面建成小康社会。这是新生活新奋斗的起点，要继续艰苦奋斗。要巩固拓展脱贫攻坚成果，坚决防止发生规模性返贫现象。要做好同乡村振兴的有效衔接，帮扶政策保持总体稳定，分类调整优化，留足政策过渡期。

会议强调，要促进经济运行保持在合理区间，继续做好“六稳”“六保”工作，合理把握宏观调控节奏和力度，精准有效实施宏观政策。要持续激发市场主体活力，完善减税降费政策，强化普惠金融服务，更大力度推进改革创新，让市场主体特别是中小微企业和个体工商户增加活力。要依靠创新提升实体经济发展水平，促进制造业高质量发展。要充分挖掘国内市场潜力，以改善民生为导向扩大消费和有效投资，完善支持社会资本参与的机制和政策，更加注重民生基础设施补短板，推动新型城镇化和区域协调发展。要全面推进乡村振兴，抓好农业生产，推进农村改革和乡村建设。要深化重点领域和关键环节改革，推进“放管服”改革，不断优化营商环境。要加强污染防治，不断改善生态环境质量。要做好基本民生保障工作，促进重点群体多渠道就业，持续改善人民生活。

会议指出，适应新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，必须加强党的全面领导，善于用政治眼光观察和分析经济社会问题，真抓实干把党中央决策部署贯彻到经济工作各方面。督查、督导等工作要规范进行，讲求实效。各级领导干部要提高专业化能力，努力成为领导构建新发展格局的行家里手。要增强补课充电的紧迫感，自觉赶上时代潮流。要抓好发展和安全两件大事，有效防范化解各类经济社会风险，高度重视安全生产和防灾减灾工作，坚决防范重特大事故发生。要继续深化社会治理，严厉打击各类违法犯罪活动。疫情防控要毫不放松抓好“外防输入、内防反弹”工作，严防死守，确保不出现规模性输入和反弹。要安排好“两节”市场供应，确保基本民生，做好困难群体兜底工作。

会议号召，全党同志要紧密团结在以习近平同志为核心的党中央周围，齐心协力、开拓进取，以优异成绩迎接建党 100 周年，为全面建设社会主义现代化国家、实现中华民族伟大复兴的中国梦不懈奋斗。

中共中央政治局委员、中央书记处书记，全国人大常委会有关领导同志，国务委员，最高人民法院院长，最高人民检察院检察长，全国政协有关领导同志以及中央军委委员等出席会议。

各省、自治区、直辖市和计划单列市、新疆生产建设兵团党政主要负责同志，中央和国家机关有关部门、有关人民团体、中央管理的部分金融机构和企业、中央军委机关各部门主要负责同志等参加会议。

➢ 刘鹤出席嫦娥五号任务月球样品交接仪式

12 月 19 日，探月工程嫦娥五号任务月球样品交接仪式在京举行。中共中央政治局委员、国务院副总理刘鹤出席交接仪式并讲话。

刘鹤表示，习近平总书记亲自发来贺电，体现了党中央对科技创新和航天事业的高度重视，为加快科技强国建设指明了方向、提出了要求，我们要认真学习领会、深入贯彻落实。

刘鹤指出，嫦娥五号任务在多方面创造了“中国首次”和世界记录，实现了探月工程“绕、落、回”三步走战略规划的圆满收官。这是在习近平新时代中国特色社会主义思想指引下，坚定不移走中国特色自主创新道路夺取的又一伟大胜利，在航天强国建设征程中具有重要里程碑意义。要组织好月球样品的科研协同攻关，为深化人类对宇宙形成演化的科学认知贡献中国智慧。

刘鹤强调，科技工作关乎发展和生存，要始终保持高度紧迫感，加快自主创新步伐，提高发展效益效果，抓紧科技人才培养历练，深化国际交流合作。要高度重视创新完善激励机制，着力加强科普教育，重视培养青少年和儿童的好奇心。

刘鹤最后勉励大家，要始终牢记习近平总书记重托，仰望星空而又脚踏实地。在建设科技强国的伟大实践中砥砺奋进、再创佳绩，为全面建成社会主义现代化国家作出新的更大贡献。

➢ 银保监会持续完善监管制度和风险监测体系，影子银行不能野蛮生长

经济日报报道，近日，中国银保监会课题组首次发布《中国影子银行报告》（以下简称《报告》）。《报告》显示，截至 2019 年末，广义影子银行规模降至 84.80 万亿元，较 2017 年初 100.4 万亿元的历史峰值缩减近 16 万亿元；风险较高的狭义影子银行规模降至 39.14 万亿元，较历史峰值缩减了 12 万亿元。其中，复杂结构的交叉金融业务大幅压缩。

长期以来，影子银行游离于监管之外，风险隐蔽，交叉传染，被认为是 2008 年国际金融危机的“罪魁祸首”之一。《报告》认为，影子银行风险具有系统性风险特征。我国影子银行隐患一度非常严重，经过几年努力，目前呈现根本性好转势头。

影子银行规模实现压降，离不开近年来监管的持续发力。据介绍，从 2017 年起，银保监会集中整治不规范的银行同业业务、理财、表外业务，经过 3 年专项治理，取得明显成效。银保监会首席律师刘福寿介绍，我国近年来对影子银行的监管得到国际组织和专业机构的高度评价，认为中国降低影子银行风险从根本上维护了金融体系稳定。

在相关治理取得积极成效的同时，《报告》也提到，中国影子银行积累时间长，存量风险较大，相当多金融机构仍然存在规模情结，各类隐性担保和“刚性兑付”没有被真正打破，“卖者尽责，买者自负”尚未真正建立，部分高风险影子银行可能借不当创新卷土重来。

未来如何加强对影子银行的监管？银保监会有关部门负责人近日在接受记者采访时表示，对影子银行的监管需要抓住其“银行中心化”这一特征，未来要持续完善监管制度和风险监测体系。

银保监会统计信息与风险监测部相关业务人员介绍，受金融体系结构、金融深化程度以及监管政策取向等因素影响，我国影子银行呈现出一些与其他经济体不同的特点，即以银行为核心，表现为“银行的影子”。影子银行资

产端和负债端均与银行密切相关。从负债端看，银行是非银行金融机构和影子银行资金的主要提供方。举例来看，基金公司私募资管业务一半资金来源于银行，资金信托 40%以上的资金完全依赖于银行。从资产端看，影子银行的客户绝大部分是银行的客户。

作为我国金融系统的组成部分，影子银行在一定程度上弥补了传统金融服务的空白地带。国家金融与发展实验室副主任曾刚认为，影子银行在客观上满足了部分特定群体的资金需求，不能将其简单看作洪水猛兽，而要关注其对实体经济的影响。

银保监会有关部门负责人说，对影子银行监管不是要消灭影子银行，而是要让其规范发展。影子银行不会消失，将和传统金融体系长期共存，不同类型的影子银行的作用和风险水平差异较大，必须建立和完善对影子银行的持续监管体系。

这位负责人表示，未来监管重点包括健全统计监测、严防反弹回潮、建立风险隔离、完善监管制度等方面。根据银保监会课题组研究，影子银行具有监管套利特点，其产品结构和组织形式始终在变化。由于影子银行横跨不同行业，数据不完整、口径不一致和重复计算等问题依然存在，必须继续大力完善统计监测，及时动态掌握影子银行规模、种类，特别是风险演进路径和风险水平变化情况。

➢ 外汇局：11 月份我国外汇市场运行稳健，跨境收支交易趋于自主平衡

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就 2020 年 11 月份外汇收支形势答记者问，以下为答记者问全文：

问：2020 年 11 月份我国外汇收支形势有何变化？

答：11 月份我国外汇市场运行稳健，跨境收支交易趋于自主平衡。从主要指标表现看，银行结售汇顺差 30 亿美元，非银行部门跨境收支顺差 4 亿美元，显示当前外汇市场交易理性有序，跨境资金流动总体均衡。11 月末，外

汇储备余额 31785 亿美元，规模保持基本稳定。

市场主体结售汇意愿总体平稳。11 月，衡量企业结汇意愿的结汇率，也就是客户向银行卖出外汇与客户涉外外汇收入之比为 63%，与上年同期基本持平；衡量购汇意愿的售汇率，也就是客户从银行买汇与客户涉外外汇支出之比为 65%，同比略降 1 个百分点。

主要渠道跨境资金流动有增有减、合理分化。11 月，在海关进出口顺差增长带动下，货物贸易结售汇顺差同比增加 55 亿美元；服务贸易结售汇逆差同比收窄 56 亿美元，继续保持低位；跨境双向直接投资保持活跃，资金净流入规模与上年同期基本持平；股票项下双向投资基本稳定，其中“陆股通”渠道外资净买入 A 股 579 亿元人民币，“港股通”渠道居民净买入 H 股 601 亿元人民币。

当前，外汇市场运行平稳有序，跨境资金流动双向均衡，但新冠肺炎疫情发展和外部环境仍存在诸多不确定性，金融机构和企业要树立“风险中性”意识，管理好经营风险。

➢ 国家能源集团：7 项措施全力保障供煤供电供暖

第一财经报道，针对近日部分地区煤炭、电力供应偏紧，国家能源集团 19 日称，切实发挥能源央企稳定器和压舱石作用，采取 7 项措施全力保障供煤供电供暖。包括加大自产煤生产，切实保障煤炭供应；确保所有供热机组“零临修”，自有供热管网“零故障”，切实保障供电供热；结合用户实际适时调整保供方案，确保居民温暖过冬；尽快开展和完成 2021 年度煤炭中长期合同签订和履约，稳定市场预期和煤炭价格等。

海外市场

上周欧美股市多数收高，纳指周涨超 3%特斯拉创新高

香港万得通讯社报道，周五欧美股市集体下跌，美股迎来年内最后一个“四巫日”。道指收跌 0.41%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.35%。英特尔跌超 6%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 1.6%，特斯拉涨近 6%，再创收盘新高。特斯拉将于下周一正式被纳入标普 500 指数。欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.27%。本周，欧美股市多数收高，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 1.25%，纳指涨 3.05%。欧股则涨跌不一，德国 DAX 指数周涨 3.94%。

美国方面

周五美国三大股指小幅下跌，美股迎来年内最后一个“四巫日”。道指收跌 0.41%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.35%。英特尔跌超 6%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 1.6%，特斯拉涨近 6%，再创收盘新高。特斯拉将于下周一正式被纳入标普 500 指数。中概股理想汽车涨超 3%，百度涨超 1%。本周，美股集体上涨，道指涨 0.44%，标普 500 指数涨 1.25%，纳指涨 3.05%。

截至收盘，道指跌 0.41%报 30179.05 点，标普 500 指数跌 0.35%报 3709.41 点，纳指跌 0.07%报 12755.64 点。

美股大型科技股涨跌不一，苹果跌 1.59%，亚马逊跌 1.06%，奈飞涨 0.29%，谷歌跌 0.82%，Facebook 涨 0.7%，微软跌 0.38%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴跌 1.68%，京东跌 1.43%，百度涨 1.36%；百世集团涨 25.58%，晶科能源涨 10.15%，阿特斯太阳能涨 8.85%，蔚来汽车涨 4.35%，网易涨 4.29%，哔哩哔哩涨 3.03%；物农科技跌 36.34%，蛋壳公寓跌 6.08%，安博教育跌 5.7%，500 彩票网跌 4.71%。

四巫日（Quadruple witching day）是指美国市场于季月（三月、六

月、九月、十二月）第三个星期五，股指期货、股指期权、股票期权以及单一股票期货，都在当天同一时间到期交割。这四种资产类别同时交割会带来剧烈的市场波动，多头空头相互博弈。通常这一天的市场成交量与波动性会都会放大。

标普道琼斯指数公司：特斯拉入标叠加四巫日基金再平衡，周五美股将较平日增加千亿美元的成交金额，市场将会相当波动，尤其是在尾盘时段；追踪标普 500 指数的基金至少有 4.4 万亿美元资产，这些基金需要迅速购买特斯拉股票，以避免在跟踪该指数表现时出现误差。

此外，美国刺激计划谈判进入最后时刻，据报道，一些参议员反对在刺激计划中加入新内容，导致谈判速度放缓。参议院多数党领袖麦康奈尔表示，协议“似乎即将达成”，但可能会拖延到周末。

英国首相鲍里斯-约翰逊周五表示，英国与欧盟的贸易谈判“看起来很困难”，存在需要弥合的差距，但进一步谈判的大门仍然敞开。

公司方面：微软正在为其服务器和 Surface 电脑设计自己的芯片。微软此举对英特尔服务器芯片业务构成潜在威胁。

Moderna 公司：迄今欧盟委员会共订购 1.6 亿剂新冠疫苗。

微软总裁布拉德·史密斯表示，最新的网络攻击实际上是对美国及其政府和其他关键机构的攻击。攻击还在进行中，包括微软在内的公共和私营部门的网络安全团队正在积极调查和解决。已经确定攻击目标，并已经通知了 40 多家客户。大约 80%受影响的客户位于美国，到目前为止还确认了另外 7 个国家的受影响用户。

由于谷歌在使用用户健康数据方面作出让步，欧盟有条件批准了谷歌以 21 亿美元收购可穿戴设备制造商 Fitbit 的交易。

近期海外机构有消息称苹果新机出现首波砍单，将影响 2021 年上半年苹

果出货量，并对台积电 5nm 芯片产能产生冲击。从供应链处获悉，此消息不确。多位供应链人士表示，苹果新机没有砍单，供应链目前并未出现异常。

知名投资机构韦德布什（Wedbush）预计，明年，iPhone 的出货总量有望达到 2.5 亿部，这将打破 2015 年创下的 2.31 亿部出货量纪录。

市场消息：索尼从 PlayStation 商城中移除了 CD Projekt 开发的游戏《赛博朋克 2077》。索尼拟为购买《赛博朋克 2077》的用户全额退款。

丰田汽车公司总裁丰田章男认为，电动汽车被过度炒作了，倡导者没有考虑到发电过程所产生的碳排放以及向电动汽车转型的成本。如果所有汽车都是电力驱动，那么日本到夏天时将发生电力短缺的情况。另外，向电动汽车全面转型所需要建立的基础设施将使日本花费 14 万亿至 37 万亿日元。

理想汽车：2020 年 12 月 18 日，理想汽车累计交付量突破 30000 辆。自 2019 年 12 月 4 日理想 ONE 正式开启交付以来，理想汽车仅用 12 个月零 14 天就完成了第一个 30000 辆的交付，创下新造车势力首款车型最快交付纪录。

据腾讯，业内人士表示，百度此前已经具备和大型车企的合作基础，自己造车并不是不可能。但从另一个角度来看，造车意味需要投入大量硬件成本，加之蔚来、小鹏等造车新势力都曾面临交付难题，百度是否有这个计划还是未知数。从眼下来看，更大可能是通过技术合作的方式来推进汽车领域的布局。

威马汽车回应“与百度联手造车”：不予置评。百度回应“或与威马联手造车”的报道：不予置评。

度小满方面表示，已启动平台上互联网存款产品下架处理工作，产品下架后将只对已购买产品的用户可见，已购买相关产品的用户不受影响。度小满会严格遵守相关政策规定及监管要求，拥抱监管，坚持合规经营。未来，度小满会根据监管政策的要求，不断完善相关业务。

蚂蚁下架互联网存款产品，仅对已购买产品用户可见。除了已持有银行存款产品的用户外，目前，支付宝针对未持有互联网存款的用户，在理财页面对银行存款产品进行了下线处理。对此，蚂蚁集团方面回应北京商报记者称，根据监管部门对于互联网存款行业的规范要求，目前蚂蚁平台上的互联网存款产品均已下架，只对已购买产品的用户可见，持有产品的用户不受影响。蚂蚁会认真落实监管相关规范和要求，用科技手段更好地支持金融机构，服务实体经济。

力拓集团宣布石道成（Jakob Stausholm）即将接替现任 CEO 夏杰思（J-S Jacques），成为集团新一任首席执行官，该任命将于 2021 年 1 月 1 日起生效。

戴姆勒中国业务负责人：预计 2021 年销售将继续增长。

欧洲方面

周五欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.27%报 13630.51 点，法国 CAC40 指数跌 0.39%报 5527.84 点，英国富时 100 指数跌 0.33%报 6529.18 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 3.94%，法国 CAC40 指数涨 0.37%，英国富时 100 指数跌 0.27%。

亚太方面

周五亚太股市涨跌不一，韩国综合指数收涨 0.06%，报 2772.18 点，周涨 0.08%；日经 225 指数收跌 0.16%，报 26763.39 点，周涨 0.42%；澳洲标普 200 指数收跌 1.2%，报 6675.5 点，周涨 0.5%；新西兰 NZX50 指数收跌 1.6%，报 12441.81 点，周涨 1.93%。

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**