华融看市

➢ 观于海者难为水

周四（12 月 10 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3373.28 点，上涨 0.04%；深成指收报于 13731.34 点，上涨 0.11%；中小板指下跌 0.26%；创业板指上涨 0.77%，两市成交量共 7018 亿元，较前一日略有减少。

昨日大盘小幅低开后窄幅整理。北上资金持续流入，但两市成交量回落，投资者较为谨慎。大宗商品走势强劲，周期板块表现较强，但未能带动市场的做多热情。上行趋势在压力区间受阻后，市场对利空影响易反应过度。资管新规过渡期或延长，有利于稳定市场和信心。建议投资者保持乐观谨慎，并利用震荡从容布局。

财经要闻

➢ **刘昆：积极发挥财政职能作用推动加快构建新发展格局**

➢ **国家统计局：2020 年全国粮食总产量为 13390 亿斤，产量连续 6 年保持在 1.3 万亿斤以上**

➢ **商务部：开展新一轮汽车下乡和以旧换新**

➢ **中国信通院：11 月国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，同比下降 15.1%**

➢ **国家能源局新能源司副司长任育之：“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”**

海外市场综述

欧美股市涨跌不一，纳指在上日大跌后迎来反弹

周四欧美股市涨跌不一，纳指在上日大跌后迎来反弹。道指收跌 0.23%，纳指涨 0.54%，标普 500 指数跌 0.13%。能源股走高，雪佛龙涨超 3%；科技股涨跌不一，苹果涨 1.2%，特斯拉涨 3.7%，微软跌 0.6%。爱彼迎上市首日收涨 112.8%，报 144.71 美元，市值达 865 亿美元。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.33%。

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3373.28	1.31	0.04
深证成指	13731.34	14.81	0.11
沪深 300	4940.52	(2.17)	(0.04)
中小板指	9114.02	(24.07)	(0.26)
创业板指	2718.55	20.72	0.77
科创 50	1360.18	(4.85)	(0.36)
香港恒生	26410.59	(92.25)	(0.35)
恒生中国	10415.72	(72.60)	(0.69)
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	5066.95	(2.96)	(0.06)
中证 500	6320.10	12.87	0.20
中证 800	5155.88	0.70	0.01
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4,943.80	3.28	(0.21)
IF 下月	4,938.00	-2.52	(0.30)
IF 季后	4,926.40	-14.12	(0.42)
IF 半年	4,895.80	-44.72	(0.29)
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	29,999.26	(69.55)	(0.23)
纳斯达克	12,405.81	66.86	0.54
日经 225	26,756.24	(61.70)	(0.23)
英国 FTSE	6,599.76	35.47	0.54
德国 DAX	13,295.73	(44.53)	(0.33)
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	91.034	0.000	0.000
美元中间价	6.548	0.016	0.25
欧元/美元	1.208	(0.002)	(0.20)
美元/日元	104.235	0.070	0.07
英镑/美元	1.341	0.005	0.40
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	1842.90	(32.00)	(1.71)
布伦特原油	48.98	0.14	0.29
LME 铜	7691.50	(7.50)	(0.10)
LME 铝	2036.00	46.00	2.31
CBOT 小麦	584.00	14.00	2.46
CBOT 玉米	423.50	3.75	0.89

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

观于海者难为水

➢ 市场综述

周四（12 月 10 日）大盘窄幅震荡，小幅收涨。截至收盘，上证综指收报于 3373.28 点，上涨 0.04%；深成指收报于 13731.34 点，上涨 0.11%；中小板指下跌 0.26%；创业板指上涨 0.77%，两市成交量共 7018 亿元，较前一日略有减少。

行业方面，30 个中信一级行业涨跌互现，其中钢铁、消费者服务、电力设备及新能源涨幅较大，而有色金属、汽车及农林牧渔则跌幅居前。概念方面，光伏、电源设备及新能源指数表现较为活跃。

➢ 驱动因素分析

商务部：将着力推动扩大重点商品消费，比如鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系。。

昨日大盘小幅低开后窄幅整理。北上资金持续流入，但两市成交量回落，投资者较为谨慎。大宗商品走势强劲，周期板块表现较强，但未能带动市场的做多热情。上行趋势在压力区间受阻后，市场对利空影响容易反应过度。资管新规过渡期或延长，有利于稳定市场和信心。建议投资者保持乐观谨慎，利用震荡从容布局。

财经要闻

➢ 刘昆：积极发挥财政职能作用推动加快构建新发展格局

财政部党组书记、部长刘昆在《学习时报》撰文称，站在“两个一百年”历史交汇点上，党的十九届五中全会深入分析我国发展面临的国际国内形势，统筹考虑“十四五”规划与 2035 年远景目标，系统回答新形势下实现什么样的发展、如何实现发展这个重大问题，明确提出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。这是以习近平同志为核心的党中央根据我国发展阶段、环境、条件变化，审时度势作出的重大战略决策，有利于在错综复杂的国际环境中把握重要战略机遇期，更好发挥我国超大规模经济体优势，塑造国际合作和竞争新优势。

财政是国家治理的基础和重要支柱。财政政策具有优化资源配置、推进结构调整的优势，涉及生产、分配、流通、消费等各环节，在畅通国内大循环、促进国内国际双循环方面具有重要作用。财政部门要立足新的发展阶段，承担新的历史使命。在指导方针上，要坚定不移贯彻创新、协调、绿色、开放、共享的新发展理念，并贯穿到服务构建新发展格局全过程各方面，促进转变发展方式，推动质量变革、效率变革、动力变革，努力实现更高质量、更有效率、更加公平、更可持续、更为安全的发展。在落实举措上，要从全局和战略的高度准确把握加快构建新发展格局的战略构想，加强财政资源统筹，自觉把财政资源配置、财税政策落实、财税体制改革放到服务构建新发展格局中考量和谋划，把握好工作着力点，更好发挥财政职能作用，为实现“十四五”规划和 2035 年远景目标、夺取全面建设社会主义现代化国家新胜利提供有力保障。

➢ 国家统计局：2020 年全国粮食总产量为 13390 亿斤

统计局公布数据显示，根据对全国 31 个省（区、市）的抽样调查和农业生产经营单位的全面统计，2020 年全国粮食播种面积、单位面积产量、总产量如下：

一、全国粮食播种面积 116768 千公顷（175152 万亩），比 2019 年增加 704 千公顷（1056 万亩），增长 0.6%。其中谷物[1]播种面积 97964 千公顷（146946 万亩），比 2019 年增加 117 千公顷（176 万亩），增长 0.1%。

二、全国粮食单位面积产量 5734 公斤/公顷（382 公斤/亩），比 2019 年增加 13.9 公斤/公顷（0.9 公斤/亩），增长 0.2%。其中谷物单位面积产量 6296 公斤/公顷（420 公斤/亩），比 2019 年增加 23.6 公斤/公顷（1.6 公斤/亩），增长 0.4%。

三、全国粮食总产量 66949 万吨（13390 亿斤），比 2019 年增加 565 万吨（113 亿斤），增长 0.9%。其中谷物产量 61674 万吨（12335 亿斤），比 2019 年增加 304 万吨（61 亿斤），增长 0.5%。

- **商务部：开展新一轮汽车下乡和以旧换新**

第一财经报道，商务部表示，为进一步巩固消费持续回暖态势，今年底明年初，商务部将会同有关部门和地方，从市场体系建设、开展消费促进活动、营造良好消费环境等方面，开展一系列的促消费工作。

将着力推动扩大重点商品的消费。比如，鼓励相关地区优化汽车限购措施，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；落实全面取消二手车限迁政策，健全报废汽车回收利用体系；积极发展汽车养护、维修、保险、租赁等汽车后市场，畅通新车、二手车、报废汽车的流通循环。再比如，鼓励有条件的地方对淘汰旧家电家具并购买绿色智能家电、环保家具给予补贴；鼓励发展“互联网+废旧物资回收”新模式，促进家电家具等更新换代。

- **中国信通院：11 月国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，同比下降 15.1%**

中国信通院公布数据显示，11 月国内手机市场总体出货量 2958.4 万部，同比下降 15.1%；1-11 月国内手机市场总体出货量累计 2.81 亿部，同比下降

21. 5%。

11 月国内市场 5G 手机出货量 2013.6 万部，占同期手机出货量的 68.1%，上市新机型 16 款，占同期手机上市新机型的 53.3%。1-11 月国内市场 5G 手机累计出货量 1.44 亿部，上市新机型 199 款，占比分别为 51.4%和 47.7%。

➢ 国家能源局新能源司副司长任育之：“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”

中国证券网报道，国家能源局新能源司副司长任育之 10 日在中国光伏行业协会主办的“2020 中国光伏行业年度大会”上表示，目前国家发展改革委和能源局正在测算“十四五”“十五五”时期光伏发电的目标。从目前的发展情况看，“十四五”的光伏发电需求将远高于“十三五”。为此，有必要进一步调动光伏制造企业、光伏发电企业等主体的积极性。

他同时表示，预计到今年底，光伏发电从规模上将超过风电，成为全国第三大电源。随着大规模高比例介入电网，光伏的消纳将变得越来越困难，需要电网和光伏行业共同商讨解决。

他建议持续推动光伏发电技术进步。据他介绍，“十四五”期间光伏发展将从补贴驱动转为创新驱动。将鼓励企业以更大力度推动光伏技术进步和产业升级，加大光伏零部件制造技术的补短板力度，加大与光伏密切相关的储能、智能电网、智能控制的研发力度。通过技术进步促进产业升级和成本持续下降。

同时，“十四五”还将大力推动光伏发电成本下降。他表示，能源局正在谋划“十四五”期间新能源发展布局，考虑在“三北”、西南布局多个千万千瓦级的新能源基地，在各地推动建设一批百万千瓦级的光伏发电平价基地，还要推动屋顶和地面分布式光伏发电的建设，使分布式光伏发电的规模实现跨越式发展，从而以超大市场规模支持国内光伏发电成本的持续下降。

海外市场

欧美股市涨跌不一，纳指在上日大跌后迎来反弹

香港万得通讯社报道，周四欧美股市涨跌不一，纳指在上日大跌后迎来反弹。道指收跌 0.23%，纳指涨 0.54%，标普 500 指数跌 0.13%。威瑞森电信、IBM、联合健康均跌超 1%，领跌道指。能源股走高，雪佛龙涨超 3%；科技股涨跌不一，苹果涨 1.2%，特斯拉涨 3.7%，微软跌 0.6%。爱彼迎上市首日收涨 112.8%，报 144.71 美元，市值达 865 亿美元。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.33%。

美国方面

周四美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌 0.23%，纳指涨 0.54%，标普 500 指数跌 0.13%。威瑞森电信、IBM、联合健康均跌超 1%，领跌道指。能源股走高，雪佛龙涨超 3%；科技股涨跌不一，苹果涨 1.2%，特斯拉涨 3.7%，微软跌 0.6%。爱彼迎上市首日收涨 112.8%，报 144.71 美元，市值达 865 亿美元。

截至收盘，道指跌 0.23%报 29999.26 点，标普 500 指数跌 0.13%报 3668.1 点，纳指涨 0.54%报 12405.81 点。投资者继续评估新一轮刺激措施以及新冠疫苗方面的进展。

美股大型科技股涨跌不一，苹果涨 1.2%，亚马逊跌 0.09%，奈飞涨 1.52%，谷歌跌 0.57%，Facebook 跌 0.29%，微软跌 0.6%，推特涨 8.45%。

热门中概股涨跌不一，阿里巴巴涨 0.45%，京东跌 0.13%，百度涨 4.44%；UT 斯达康涨 27.07%，魔线涨 19.84%，四季教育涨 19.62%，金山云涨 10.12%，乐居涨 9.28%，趣头条涨 8.16%，拼多多涨 4.59%；中网在线跌 31.03%，一起教育科技跌 14.27%，优点互动跌 6.8%，无忧英语跌 5.64%，洪恩教育跌 4.74%。

周三美国三大股指均创盘中历史新高，但盘中转跌并悉数收跌。科技股跌幅领先，纳指收跌 1.9%，创 10 月 30 日以来的最大日跌幅。周四纳指迎来反弹。

美国国会众议院议长佩洛西周四表示，国会两党关于新一轮政府援助计划的谈判正朝着“重大进展”前进。但佩洛西补充道，双方仍在讨论企业责任豁免问题。

美国财长努钦表示，在刺激法案方面取得了很多进展；期待着能达成刺激计划。

美国众议院周三批准将联邦政府支出延长一周，使议员们有更多时间来讨论包括 1.4 万亿美元综合支出措施在内的更广泛支出计划。

随着冬季的到来，美国的疫情可能会向着更加严重的方向发展。美国约翰斯-霍普金斯大学新冠疫情统计数据显示，12 月 8 日美国累计确诊病例数已超过 1500 万。美国确诊病例从 3 日突破 1400 万例到 8 日突破 1500 万例仅用时 5 天，增速创疫情暴发以来最高纪录。

美国全国餐馆协会最新报告显示，大约 1 万家餐馆可能在今后 3 周关闭。调查结果显示，提供全套服务的餐厅中，87%自称营收下降 36%；83%的受调查经营者预计，随着新冠疫情继续肆虐，生意今后 3 个月将恶化。

美国 12 月 5 日当周初请失业金人数为 85.3 万人，预期 72.5 万人，前值由 71.2 万人修正为 71.6 万人。

上周美国首次申请失业金人数激增，超过了大多数经济学家的预期，这表明为遏制大流行病而实施的更大规模企业停工措施正在导致新的失业浪潮。

美国 11 月季调后 CPI 环比增 0.2%，预期增 0.1%，前值持平。美国 11 月未季调 CPI 同比增 1.2%，预期增 1.1%，前值增 1.2%。

公司方面，欧盟将于下周发布法规草案，要求 Facebook 和亚马逊等大型科技公司承担更多的互联网监管责任，否则将面临巨额罚款，罚款金额或高达营业额的 6%。

谷歌、亚马逊被法国数据隐私监管机构罚款，谷歌被罚款 1 亿欧元，亚马逊被罚款 3500 万欧元。

欧洲最大旅游公司德国途易集团报告称，截至 9 月底的财年净亏损 31.5 亿欧元（约合 38.1 亿美元），为八年来首次年度亏损，因新冠疫情导致旅游停滞，并迫使其向德国政府寻求三次救助。

联发科方面透露，目前联发科正在通过法务和美国商务部（对恢复荣耀供货进行）评估了解中。而在一周前，高通公司总裁安蒙在骁龙技术峰会上表示，已经开始和荣耀开展一些对话，对未来（合作）机会也表示期待。

现代汽车集团将作价 9.21 亿美元收购波士顿动力公司。波士顿动力公司是全球机器人开发领域的领头羊，以机器狗“Spot”而闻名。

据最新出炉的中汽数据终端零售数据（上险数），11 月理想 ONE 上险数为 4676 辆，再次超越蔚来 ES6、比亚迪唐 DM 等车型，连续 3 个月成为中国新能源 SUV 销量第一名。

德国法院判定，特斯拉可以继续德国工厂的建设。

摩根士丹利将向德国转移 1200 亿美元的资产。

欧洲方面

周四欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.33%报 13295.73 点，法国 CAC40 指数涨 0.05%报 5549.65 点，英国富时 100 指数涨 0.54%报 6599.76 点。

周四欧洲央行决定维持欧元区关键利率水平不变，即主要再融资利率、隔夜贷款利率、 隔夜存款利率分别为 0.0%、0.25%、-0.5%。与此同时，将应对新冠疫情的紧急资产购买计划规模由 1.35 亿欧元扩大至 1.85 万亿欧元，并延长购债期限，即购债至少将持续至 2022 年 3 月。另外，欧洲央行还将追加长期再融资操作，并进一步放宽该低成本贷款的担保要求，以保证信贷流向企业和家庭。

欧洲央行行长拉加德在当天晚些时候举办的记者会上指出，欧元区国家眼下的经济发展情况各不相同。虽然工业复苏已有起色，但政府为了防疫而出台的一系列封锁措施对服务业造成重创。她认为，鉴于各国财政政策的发挥空间差异巨大，欧盟层面的援助措施就显得尤为重要。因此，拉加德呼吁欧盟国家领导人迅速落实“恢复基金”，为受疫情影响严重的国家提供帮助。

亚太方面

周四亚太股市多数下跌，韩国综合指数收涨 0.33%，报 2746.46 点；日经 225 指数收跌 0.23%，报 26756.24 点；澳洲标普 200 指数收跌 0.67%，报 6683.1 点；新西兰 NZX50 指数收跌 0.23%，报 12860.37 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**