

## 报告导读

### 宏观结论

市场赚钱效应来回反复压制风险偏好，但企业盈利对指数仍有支撑，期指建议多单持有，IF2103 止损上移至 5300。12 月金融数据显示，社融增速见顶进一步印证，资金整体宽松，关注周五央行 MLF 操作对货币政策态度的进一步指引，期债等待趋势性机会。COMEX 黄金在（1800-1900）震荡。

### 股指

#### 市场综述：

周二两市股指低开，开盘后下探回升，创业板指早盘一度跌逾 1%。临近午盘，三大指数震荡上行，创业板涨逾 1%。午后三大指数集体拉升，临近尾盘，沪指站上 3600 点，为 2015 年 12 月以来首次，日内涨超 2%，沪深两市成交额连续第 7 个交易日突破万亿元。

### 债市

#### 市场综述：

1 月 12 日，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.03%，5 年期主力合约涨 0.01%，2 年期主力合约接近持平。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 11.3bp 报 0.616%，7 天期上行 14.4bp 报 1.966%，14 天期下行 6.8bp 报 1.788%，1 个月期下行 4.8bp 报 2.529%。

### 黄金

#### 市场综述：

隔夜 COMEX 期金开于 1845.4 收于 1854.8。前期黄金出现较大幅度下跌，这主要是受到美债利率上行的影响。但隔夜美元指数出现一定幅度下行，因此黄金受到的压力有所减弱。周二 SPDR 黄金黄金持仓量持平于 1181.71 吨，期该数值呈现底部震荡态势。

## 宏观摘要

### 国外方面:

1. 美国将从 12 日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税
2. 日本首相菅义伟表示, 为防止新冠病毒的传播, 他将宣布大阪、京都和兵库这三大西部县进入紧急状态
3. 美联储卡普兰: 预计美国 GDP 在 2020 年萎缩 2.25% 至 2.5%
4. 德国工业联合会 (BDI): 预计德国 2021 年 GDP 增长 3.5%, 2021 年出口增长 6%

### 国内方面:

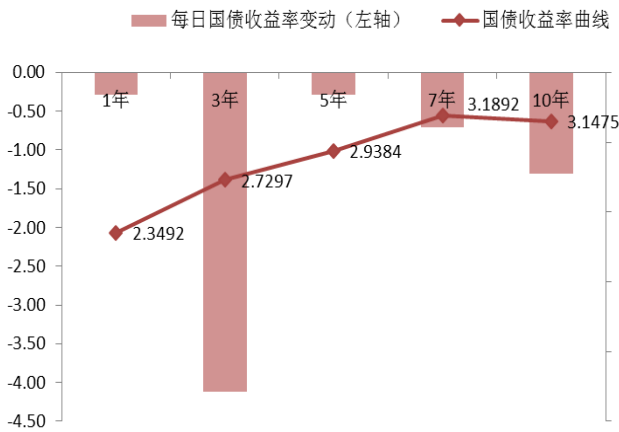
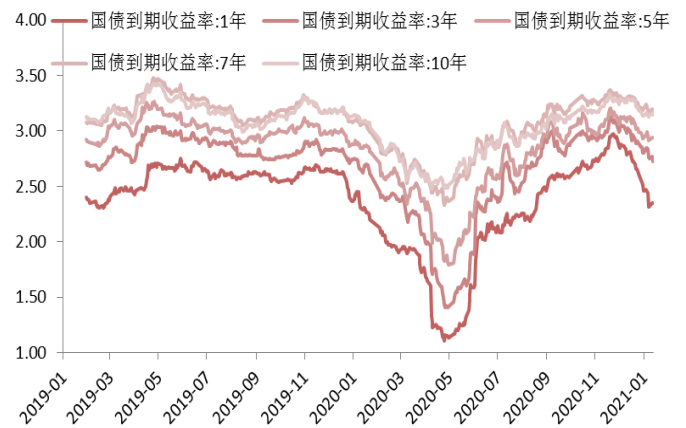
5. 2020 年新增信贷、社融规模双双增长
6. 2020 年全国基本医保基金当期结存约 2700 亿元, 累计结存 3 万亿元
7. 1 月 11 日 0-24 时报告新增新冠肺炎确诊病例 55 例, 其中境外输入病例 13 例, 本土病例 42 例
8. 截至 2020 年末, 符合条件的中央企业和中央金融机构划转工作全面完成, 共划转 93 家中央企业和中央金融机构国有资本总额 1.68 万亿元

## 今日提示

- 7:50 日本 12 月 M2 货币供应
- 11:00 韩国 11 月 M2 货币供应
- 18:00 欧元区 11 月工业产值环比
- 20:00 美国上周 MBA 抵押贷款申请指数环比
- 21:30 美国 12 月消费价格环比
- 14 日 03:00 美国 12 月预算报告

## 市场要点

1. 美国海关与边境保护局宣布，美国将从 12 日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税。其中，对产自法德的部分飞机零部件加征 15% 的关税，对产自法德的部分葡萄酒加征 25% 的关税。
2. 日本首相菅义伟表示，为防止新冠病毒的传播，他将宣布大阪、京都和兵库这三大西部县进入紧急状态。为应对东京及日本东部三个邻近县的压力，菅义伟上周宣布日本“一都三县”进入紧急状态。
3. 美联储卡普兰：预计美国 GDP 在 2020 年萎缩 2.25% 至 2.5%，2021 年美国 GDP 将增长 5%；到今年年底失业率将降至 4.5% 至 4.75%。
4. 德国工业联合会（BDI）：预计德国 2021 年 GDP 增长 3.5%，2021 年出口增长 6%；德国经济有很大的可能性在 2022 年上半年恢复至危机前水平。
5. **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。
6. 国家医保局介绍，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。
7. 国家卫健委：1 月 11 日 0-24 时报告新增新冠肺炎确诊病例 55 例，其中境外输入病例 13 例，本土病例 42 例（河北 40 例，北京 1 例，黑龙江 1 例）；新增无症状感染者 81 例（境外输入 10 例）。河北疫情防控发布会通报：为防止疫情输出，对石家庄、邢台、廊坊全域实行封闭管理，人员、车辆非必要不外出。
8. 财政部消息，截至 2020 年末，符合条件的中央企业和中央金融机构划转工作全面完成，共划转 93 家中央企业和中央金融机构国有资本总额 1.68 万亿元。中央层面划转工作的全面完成，为促进建立更加公平、更可持续的养老保险制度提供了有力保障，充分体现了国有企业全民所有，发展成果全民共享。

**图 1:国债收益率历史走势**

**图 2:国债收益率曲线和每日变动**


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

**免责声明:**

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。