

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。当前市场有降准预期，使得债市价格上涨，预计年初全面降准的可能性较低，央行或更多通过 MLF、直达实体经济工具等方式适时适度投放流动性。期债等待趋势性机会。COMEX 黄金在（1800-1900）震荡。

股指

市场综述：

周三开盘后三大指数持续震荡，创指一度站上 3200 点，而后指数由强转弱，全部翻绿，创指一度跌逾 1%，临近午盘，三大指数弱势盘整。午后三大指数延续下行态势，沪深两市成交额连续第八个交易日突破万亿元，创指一度跌逾 2.5%，个股普跌，赚钱效应一般。

债市

市场综述：

1月13日，国债期货全线明显收涨，10年期主力合约涨0.18%，5年期主力合约涨0.23%，2年期主力合约涨0.14%。资金面均衡偏松，Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行6.8bp报1.401%，7天期上行1.4bp报1.999%，14天期上行2.8bp报1.951%，1个月期下行2bp报2.412%。

黄金

市场综述：

隔夜 COMEX 期金开于 1855.0 收于 1844.7。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。但近期 10 年期美债收益率没有进一步上行，同时美元指数没有进一步下挫，因此黄金受到的压力有所减弱。周三 SPDR 黄金持仓量减少 0.89% 至 1171.21 吨，需求端对黄金依旧缺乏支撑。

宏观摘要

国外方面:

1. 美联储褐皮书调查报告称, 多数地区表示, 经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长
2. FOMC 不会在美国实现 2% 通胀目标之前加息
3. 欧洲央行行长拉加德表示, 将拥有一个数字欧元, 希望五年内推出
4. 美国三大股指收盘涨跌不一

国内方面:

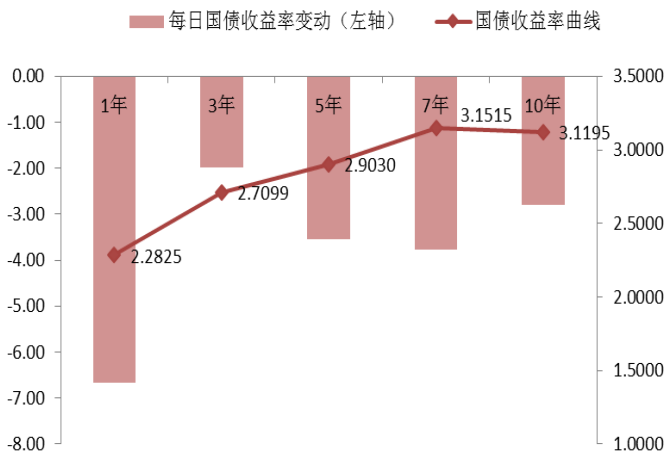
5. 生态环境部发文要求抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案
6. 央行货币政策司司长孙国峰发文称, 中央银行需要创新货币政策工具体系
7. 截至 2020 年 12 月末, 全国普惠型小微企业贷款余额超过 15 万亿元, 同比增速超过 30%
8. 交通运输部发布紧急通知, 要求切实加强进出中高风险地区客运管控

今日提示

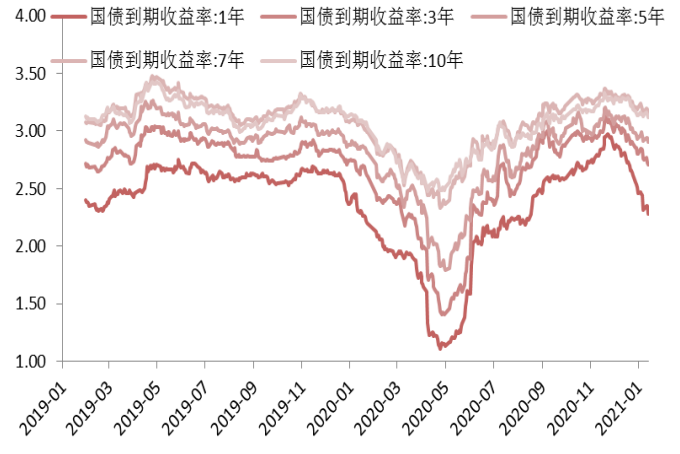
- 07:50 日本 11 月核心机械订单环比
- 07:50 日本 12 月生产者价格同比
- 10:00 中国 12 月出口同比、中国 12 月进口同比
- 10:00 中国 12 月出口同比、中国 12 月进口同比
- 21:30 美国上周首次申领失业救济人数
- 21:30 美国 12 月进口价格环比

市场要点

1. **美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长；几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏、物价温和上涨，但有关消费者支出的报告好坏参半；大部分地区的企业报告称，薪资增速略有增长，但总体上仍然疲软；尽管新冠疫苗的接种前景提振了企业对2021年增长的乐观情绪，但对疫情重燃及其经济影响的担忧减弱了这种乐观情绪。**
2. **美联储副主席克拉里达：当美国通胀上扬时，我们知道该如何做；FOMC不会在美国实现2%通胀目标之前加息；美联储侧重于锚定得很好的通胀预期；我对新冠肺炎疫苗的效果持乐观看法。**
3. **欧洲央行行长拉加德表示，将拥有一个数字欧元，希望五年内推出。如果需要更大的紧急抗疫购债计划（PEPP）额度，将重新调整。非常谨慎地监控外汇走势，而不是将其作为目标。**
4. **美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌0.03%，纳指涨0.43%，标普500指数涨0.23%。IBM跌1.7%，领跌道指。科技股普涨，英特尔大涨近7%，苹果涨1.6%。中概股方面，祁连国际涨20.2%，阿里巴巴涨4.3%。美国新冠疫情形势仍然严峻，死亡病例数激增。**
5. **生态环境部发文要求抓紧制定2030年前二氧化碳排放达峰行动方案，持续推动实施鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案。加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易。**
6. **央行货币政策司司长孙国峰发文称，中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，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，构建金融有效支持实体经济的体制机制。**
7. **截至2020年12月末，全国普惠型小微企业贷款余额超过15万亿元，同比增速超过30%。银保监会相关部门负责人表示，下一步将持续强化小微企业金融服务，在保持小微企业贷款总量稳步增长基础上，着力提升小微企业信贷供给的质量和效率，促进信贷结构更加优化，引导小微企业融资成本保持在合理水平。**
8. **交通运输部发布紧急通知，要求切实强化进出中高风险地区客运管控。各地原则上要暂停进出中高风险地区所在县级行政区域内省际、市际道路客运和跨城公交。有中高风险地区的城市原则上应当暂停出租车（含网约车）、顺风车跨城业务和城市内拼车业务。**

图 1:国债收益率历史走势


资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

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

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。