

报告导读

宏观结论

企业盈利前景对指数仍有支撑，期指建议多单持有，IF2103 止损 5300。四季度 GDP 增速略超预期，12 月各项经济数据表现较好，验证经济持续改善。当前期债中长期缺少驱动力，短期由于流动性边际收紧 T2103 少量空单，98.1 元止损。黄金建议观望，COMEX 黄金在（1800-1900）震荡。仅供参考

股指

市场综述:

周一三大指数低开后快速下挫，创指一度跌逾 1%，而后三大指数震荡上行，创指表现较为强势，涨逾 1.5%，深成指涨逾 1%。午后三大指数延续上行态势，沪指一度涨逾 1%，创业板一度涨逾 2%，而后指数高位盘整，总体市场显著回暖，题材全线活跃，个股延续普涨，板块方面，半导体概念板块走强，物业管理板块走高。

债市

市场综述:

1 月 18 日，国债期货全线收跌，10 年期主力合约跌 0.12%，5 年期主力合约跌 0.13%，2 年期主力合约跌 0.07%。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 38.7bp 报 2.125%，7 天期上行 5.3bp 报 2.177%，14 天期上行 15.1bp 报 2.141%，1 个月期下行 0.2bp 报 2.388%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1828.8 收于 1836.8。近期美元指数在震荡之后再度出现上行态势，对外盘黄金形成较强压力。上周 SPDR 黄金持仓量减少 0.38% 至 1177.63 吨，上周该数据在下挫之后出现一定幅度反弹，上周五 SPDR 持仓量单日增长 1.43%，后续需求端对黄金支撑力度仍有待进一步观察。

宏观摘要

国外方面:

1. 美股因“马丁路德金纪念日”休市一天
2. 美元指数跌 0.02%报 90.7716
3. 世界经济论坛将举办 2021 年“达沃斯议程”对话会
4. 日本政府向国会提交 2021 年度预算案和 2020 年度第三次补充预算案

国内方面:

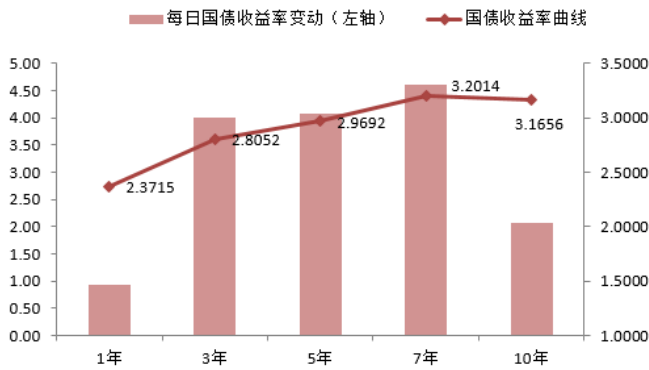
5. 中国 GDP 首次突破 100 万亿元
6. ETF 再迎重大创新
7. 中国 2020 年房地产关键指标展现较强韧性
8. 中国 2020 年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%
9. 国家统计局指出，近期一些地方疫情散发对经济影响可控

今日提示

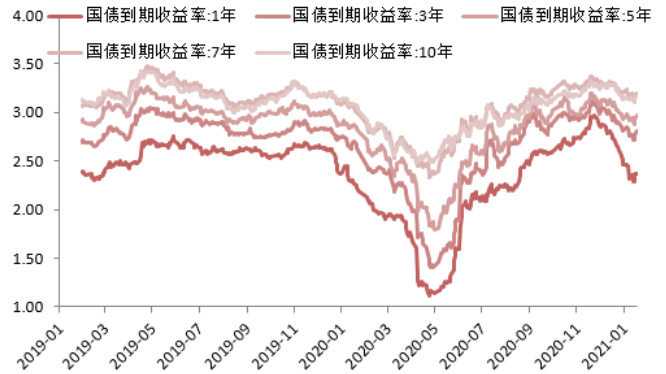
- 15:00 德国 12 月 CPI 年率终值(%)
- 17:30 南非 11 月黄金产量年率(%)
- 18:00 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数
- 18:00 德国 1 月 ZEW 经济景气指数

市场要点

1. 美股因“马丁路德金纪念日”休市一天，将于周二恢复正常交易。欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.44%，法国 CAC40 指数涨 0.1%，英国富时 100 指数跌 0.22%。
2. 纽约尾盘，美元指数跌 0.02% 报 90.7716，欧元兑美元跌 0.07% 报 1.2077，英镑兑美元持平报 1.3586，澳元兑美元跌 0.29% 报 0.7682，美元兑日元跌 0.17% 报 103.685，美元兑加元涨 0.14% 报 1.2758，美元兑瑞郎跌 0.08% 报 0.8907，离岸人民币兑美元跌 109 个基点报 6.4954。
3. 当地时间 1 月 25 日至 29 日，世界经济论坛将举办 2021 年“达沃斯议程”对话会，旨在汇聚全球领导人共同“把握关键之年，重建各方信任”。为期五天的会议将聚焦新冠肺炎、气候变化和合作三大主题。当地时间 18 日，世界经济论坛召开新闻发布会，简要介绍了会议的重要嘉宾和主题。
4. 日本政府向国会提交 2021 年度预算案和 2020 年度第三次补充预算案。2021 年度一般会计总额为 106.6097 万亿日元（约合人民币 6.65 万亿元），连续 9 年创新高。老龄化带来的社会保障费增加和应对新冠疫情预备费 5 万亿日元推高整体金额。
5. 中国 GDP 首次突破 100 万亿元。国家统计局公布，初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，同比增长 2.3%，其中，第四季度增长 6.5%。2020 年经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。
6. ETF 再迎重大创新，包括华泰柏瑞沪港深互联网 50ETF（认购代码：517053）在内的首批上交所跨沪港深 ETF 产品周二发行，为首批采用跨市场股票 ETF 交易结算模式的跨沪港深 ETF 产品。与此同时，深交所首只沪港深互联网主题 ETF，工银瑞信中证沪港深互联网 ETF（基金代码：159856）将于同日发行，并仅售 1 日，力助投资者低成本配置沪港深三地上市的互联网龙头。
7. 中国 2020 年房地产关键指标展现较强韧性，开发投资首次超过 14 万亿元，销售额逆势创新高。国家统计局数据显示，2020 年中国房地产开发投资 141443 亿元，同比增长 7.0%。其中，住宅投资 104446 亿元，增长 7.6%。全国商品房销售额 173613 亿元，增长 8.7%；房地产开发企业到位资金 193115 亿元，增长 8.1%。
8. 中国 2020 年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%，预期增 3%，1-11 月增 2.6%；其中，民间固定资产投资增长 1%，1-11 月增 0.2%。中国 2020 年 12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期增 5.4%，前值增 5%；其中，除汽车以外消费品零售额增长 4.4%。2020 年社会消费品零售总额同比下降 3.9%，其中网上零售额增长 10.9%。中国 2020 年 12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%，预期增 7%，前值增 7%。2020 年规模以上工业增加值同比增长 2.8%，预期增 2.4%。
9. 国家统计局指出，近期一些地方疫情散发对经济影响可控，目前大多数地区生产生活正常运转，经济运行总体稳定。2021 年我国经济有基础也有条件延续稳健复苏态势，虽然当前疫情防控“外防输入、内防反弹”压力仍然较大，但经济长期向好基本面没有改变，而且正在显现。今年将更加精准有效实施财政、货币、就业、投资、消费、区域、产业等政策，把经济运行保持在合理区间。

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。