

报告导读

宏观结论

企业盈利对指数仍有支撑，但本周限售股解禁额度较大对供给端形成压力，期指建议多单持有，IF2103 止损 5300。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:

周二三大指数开盘涨跌不一，开盘后震荡盘整，创指跌幅一度扩大至 1%。临近午盘，三大指数跌幅收窄，上证指数拉升转涨，一度站上 3600 点。午后三大指数震荡走弱，临近尾盘，沪指一度跌逾 1%，深成指一度跌近 2% 失守 15000 点整数关口，创业板指跌逾 2% 失守 3100 点，沪深两市成交额再度突破 1 万亿元大关。

债市

市场综述:

1 月 19 日，国债期货窄幅震荡小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.01%，5 年期主力合约涨 0.01%，2 年期主力合约涨 0.01%。资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 11.1bp 报 2.236%，7 天期上行 9bp 报 2.267%，14 天期上行 10.7bp 报 2.248%，1 个月期上行 0.8bp 报 2.396%。

黄金

市场综述:

隔夜 COMEX 期金开于 1837.8 收于 1839.3。在参议院财政委员会举办的听证会上，耶伦提到美国并不寻求通过弱势美元来获得经济优势。但市场预期拜登 1.9 万亿美元的经济刺激计划将在国会获得通过，因此隔夜美元指数出现小幅下跌。整体来看近期黄金受到的压力有所减弱。周二 SPDR 黄金持仓量减少 0.30% 至 1174.13 吨，需求端对黄金依旧缺乏支撑。

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指集体收涨
2. 美债收益率基本持稳
3. 美国财长提名人耶伦：最明智的事就是，采取“大规模行动”
4. 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3

国内方面:

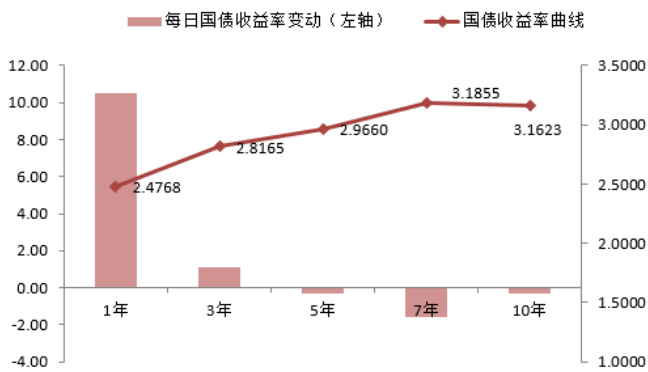
5. 国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题
6. 国资委详解 2020 年央企“成绩单”
7. 国家卫健委：1 月 18 日新增新冠肺炎确诊病例 118 例
8. 央行调查报告显示，对于一季度房价，23.1%居民预期“上涨”
9. 易居房地产研究院报告显示，2020 年全国商品住宅房价收入比为 9.2

今日提示

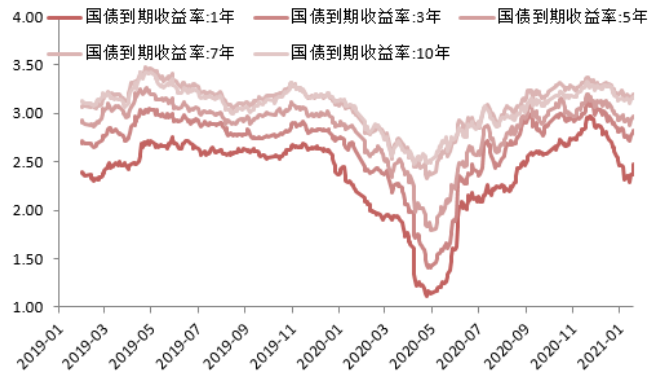
- 09:30 中国 1 月一年期贷款利率(%)
- 09:30 中国 1 月五年期贷款利率(%)
- 15:00 英国 12 月 CPI 年率(%)
- 15:00 英国 12 月零售物价指数年率(%)
- 15:00 英国 12 月未季调输入 PPI 年率(%)
- 18:00 欧元区 12 月未季调 CPI 年率终值(%)
- 21:30 加拿大 12 月 CPI 年率(%)

市场要点

1. **美国三大股指集体收涨**。道指涨 0.38%，纳指涨 1.53%，标普 500 指数涨 0.81%。美国运通涨近 4%，波音涨超 3%，领涨道指。银行股下跌，科技股上涨。FACEBOOK 涨近 4%，通用汽车涨近 10%，创历史新高。中概股多数走高，小鹏汽车涨超 12%，腾讯音乐涨近 21%，百度涨近 5%。美国财政部长提名人耶伦支持出台更多财政刺激措施。
2. **美债收益率基本持稳**，3 月期美债收益率持平报 0.081%，2 年期美债收益率持平报 0.145%，3 年期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.206%，5 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.452%，10 年期美债收益率涨 0.5 个基点报 1.094%，30 年期美债收益率涨 0.1 个基点报 1.837%。
3. **美国财长提名人耶伦：最明智的事就是，采取“大规模行动”**；让人们重返工作岗位是我们的首要任务，第二个任务是重建经济；将继续为第二轮救助计划努力；我相信汇率是由市场决定的；美国并不寻求通过弱势美元来获得经济优势。拜登将很快提交一揽子计划，以加强美国的经济竞争力，包括对基础设施的投资；气候变化构成生存威胁，需要对清洁技术、可再生能源、电动汽车进行投资；将研究（发行）50 年期债券。
4. **欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3**，前值为 54.4。德国 1 月 ZEW 经济景气指数为 61.8，预期为 60，前值为 55；经济现况指数为-66.4，预期为-68.5，前值为-66.5。
5. **国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题**时指出，“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”说法并不正确，宏观政策肯定会与保持经济平稳运行实际需要相匹配，不会出现“急转弯”；下一步将根据经济运行实际情况，做好政策进退之间平衡，应对好各种不确定性，2021 年有条件、有基础保持我国经济平稳发展。
6. **国资委详解 2020 年央企“成绩单”**：12 月实现营业收入 3.7 万亿元，同比增长 11.7%，创历史最高水平；2020 年实现营业收入 30.3 万亿元，同比下降 2.2%；实现净利润 1.4 万亿元，增长 2.1%，近八成央企净利润同比正增长。国资委指出，目前央企集团层面还没有推进引入其他资本混合所有制改革计划；2021 年为国企改革三年行动攻坚之年，将力争到年底完成三年总体改革任务 70%以上，在重要领域、关键环节取得实质性突破。
7. **国家卫健委：1 月 18 日新增新冠肺炎确诊病例 118 例**，其中境外输入病例 12 例，本土病例 106 例（吉林 43 例，河北 35 例，黑龙江 27 例，北京 1 例）；新增无症状感染者 91 例（境外输入 11 例）。
8. **央行调查报告显示，对于一季度房价，23.1%居民预期“上涨”，53.0%居民预期“基本不变”，11.4%居民预期“下降”，12.5%居民“看不准”**。被问及一季度准备增加支出的项目时，19.9%居民打算购房，这一比例低于此前报告中的 20.1%。
9. **易居房地产研究院报告显示，2020 年全国商品住宅房价收入比为 9.2**，相比 2019 年的 8.7 小幅上升。易居研究院副院长杨红旭表示，2020 年房价收入比创新高，预计 2021 年小幅回落，但仍将处于较高水平。全国尤其是热点区域房地产调控仍不宜放松，热点城市还应继续严控房价涨幅。

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。