

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。T2103 少量空单，98.1 元止损。黄金建议观望，COMEX 黄金在（1800-1900）震荡。供参考

股指

市场综述：

周三三大指数开盘涨跌不一，开盘后集体拉升，深成指、创指单边上行，其中创指表现强势，一度涨近 4%逼近 3200 点。临近午盘，三大指数涨幅收窄，高铁板块异动。午后三大指数震荡盘整而后上行，创指依旧强势，尾盘站上 3200 点，个股跌多涨少，赚钱效应较差。板块方面，大金融板块走弱，煤炭板块异动拉升，锂电池板块大涨，白酒板块走强。

债市

市场综述：

1 月 20 日，国债期货窄幅震荡小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.05%，5 年期主力合约涨 0.11%，2 年期主力合约涨 0.05%。资金面延续紧势，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 22.1bp 报 2.457%，7 天期上行 22.6bp 报 2.493%，14 天期上行 37.1bp 报 2.619%，1 个月期上行 6.8bp 报 2.464%。

黄金

市场综述：

隔夜 COMEX 期金开于 1839.9 收于 1872.0。在疫情影响下，近期 10 年期美债收益率再度回落，此外市场预期拜登政府将增加刺激措施，因此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. 美国三大股指齐创历史新高
2. 美债收益率普跌
3. 加拿大央行: 维持基准利率在 0.25% 不变
4. 德国 2020 年 12 月 PPI 环比升 0.8%

国内方面:

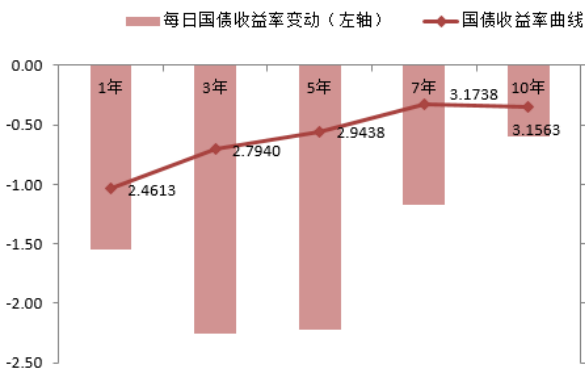
5. 随着春节临近, 人员流动增多, 疫情传播风险进一步加大
6. LPR 连续 9 个月不变
7. 国家税务总局: 受减税降费政策等影响, 2020 年全年我国税收收入下降 2.6%
8. 财政部部长刘昆: 2021 年要精准有效实施积极的财政政策
9. 一线城市学区房需求明显上升

今日提示

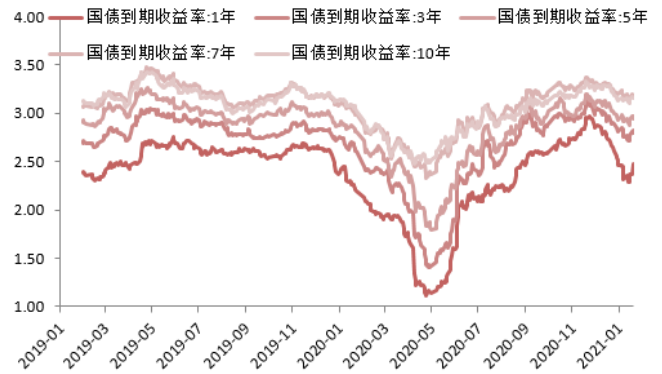
- 07:50 日本 12 月未季调商品贸易帐(亿日元)
- 08:30 澳大利亚 12 月季调后失业率(%)
- 11:00 日本 1 月央行政策余额利率(%)
- 19:00 英国 1 月 CBI 工业订单差值
- 20:45 欧元区 1 月欧洲央行主要再融资利率(%)
- 21:30 美国 12 月新屋开工年化月率(%)
- 21:30 美国截至 1 月 16 日当周初请失业金人数(万)
- 21:30 美国 12 月营建许可月率(%)
- 23:00 欧元区 1 月消费者信心指数初值

市场要点

1. **美国三大股指齐创历史新高。**道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。微软、苹果、赛富时均涨超 3%，领涨道指。科技股大涨，奈飞涨近 17%，谷歌涨超 5%，纷纷创历史新高；银行股下跌，高盛跌超 1%。一系列强劲的企业财报提振了市场情绪。
2. **美债收益率普跌**，3 月期美债收益率持平报 0.081%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.137%，3 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.199%，5 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.445%，10 年期美债收益率跌 1.1 个基点报 1.083%，30 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 1.833%。
3. **加拿大央行：维持基准利率在 0.25% 不变**，符合预期；预计 2020 年加拿大 GDP 将下降 5.5%，2021 年 GDP 增长 4.0%，2022 年 GDP 增长 4.8%，2023 年 GDP 增长 2.5%；将继续实施量化宽松政策，直到经济复苏顺利进行；将资产购买计划维持在每周 40 亿加元；承诺将提供“适当程度”的刺激措施。
4. **德国 2020 年 12 月 PPI 环比升 0.8%**，预期升 0.3%，前值升 0.2%；同比升 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.5%。
5. **国家卫健委：近期多地出现聚集性疫情，随着春节临近，人员流动增多，疫情传播风险进一步加大**；返乡人员需持 7 天内有效新冠病毒核酸检测阴性结果返乡，返乡后实行 14 天居家健康监测，每 7 天开展一次核酸检测。
6. **LPR 连续 9 个月不变**。1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平。分析人士表示，LPR 的不变体现了宏观政策与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，下阶段 LPR 大概率继续保持平稳。
7. **国家税务总局：受减税降费政策等影响，2020 年全年我国税收收入下降 2.6%**，圆满完成财政预算安排的税收收入目标；全年新增减税降费预计超 2.5 万亿元，圆满完成政府工作报告确定的为企业减负目标。税务总局发布的增值税发票数据显示，2020 年，全国企业销售收入同比增长 6%。其中一季度受疫情冲击同比下降 17.6%，二季度由负转正增长 9%，三季度保持回升态势增长 12.4%，四季度进一步提速增长 15.7%。
8. **财政部部长刘昆：2021 年要精准有效实施积极的财政政策**，推动经济运行保持在合理区间；要研究适时完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极推进增值税、消费税等税收立法；加强地方政府债务管理，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，合理确定赤字率和地方政府专项债券规模。
9. **一线城市学区房需求明显上升**，包括深圳、上海、广州、北京这一轮年底翘尾学区房表现最明显，最贵单价上海为 20 万，北京为 25 万，深圳高达 32 万。

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。