

## 目 录

|                                     |    |
|-------------------------------------|----|
| 市场涨跌 .....                          | 2  |
| 市场主要指数涨跌幅 .....                     | 2  |
| 行业及板块涨跌 .....                       | 2  |
| 沪深涨跌家数对比 .....                      | 3  |
| 市场资金 .....                          | 3  |
| 港股通资金情况 .....                       | 3  |
| 近 30 日港股通资金流向 .....                 | 3  |
| 外资情况 .....                          | 4  |
| 市场估值水平 .....                        | 4  |
| 成交情况 .....                          | 5  |
| 近 30 日 A 股成交额及换手率 .....             | 5  |
| 一周市场观点 .....                        | 5  |
| 一周财经事件 .....                        | 6  |
| 1、投资逐月恢复态势已经形成 三季度可结束下降局面 .....     | 6  |
| 2、持续提速扩容 8 月地方债发行或达万亿 .....         | 7  |
| 3、商务部：下半年外贸形势更加严峻复杂 将加大政策支持力度 ..... | 8  |
| 4、7 月进出口延续“双正”增长 .....              | 9  |
| 5、黄金价格再创新高 .....                    | 9  |
| 6、上半年新增信贷已完成全年目标 60% .....          | 11 |

## 市场涨跌

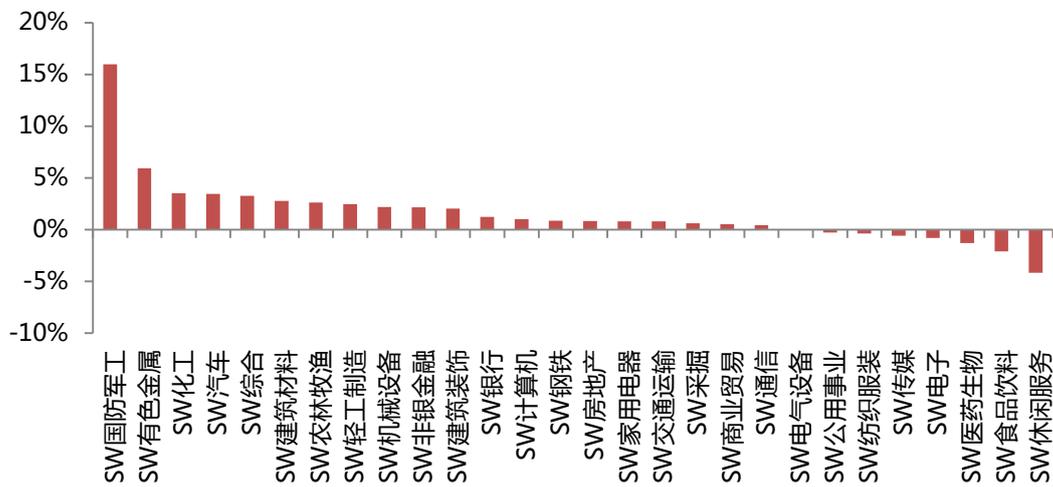
### 市场主要指数涨跌幅

| 指数简称  | 收盘点位     | 涨跌幅    |
|-------|----------|--------|
| 上证指数  | 3354.04  | 1.33%  |
| 深证成指  | 13648.50 | 0.08%  |
| 中小板指  | 9095.93  | 0.09%  |
| 创业板指  | 2749.95  | -1.63% |
| 沪深300 | 4707.93  | 0.27%  |
| 恒生指数  | 24531.62 | -0.26% |
| 标普500 | 3351.28  | 2.45%  |

(数据来源: WIND, 截至 2020-8-7)

上周(2020.8.3-2020.8.7) A股市场三大指数分化。截至8月7日,上证综指涨1.33%,报收3354.04点;深证成指涨0.08%,报收13648.50点;创业板指跌1.63%,报收2749.95点。

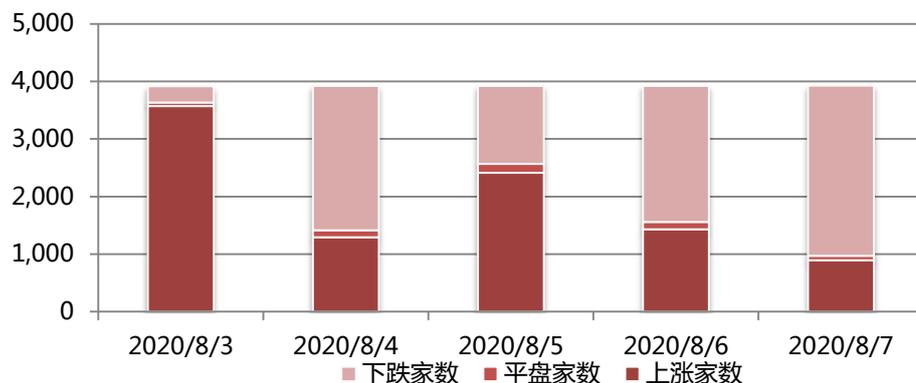
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-8-7)

行业板块方面,国防军工上涨明显,有色金属、化工、汽车、综合及建筑材料涨幅居前,休闲服务、食品饮料、医药生物、电子及传媒跌幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-8-7)

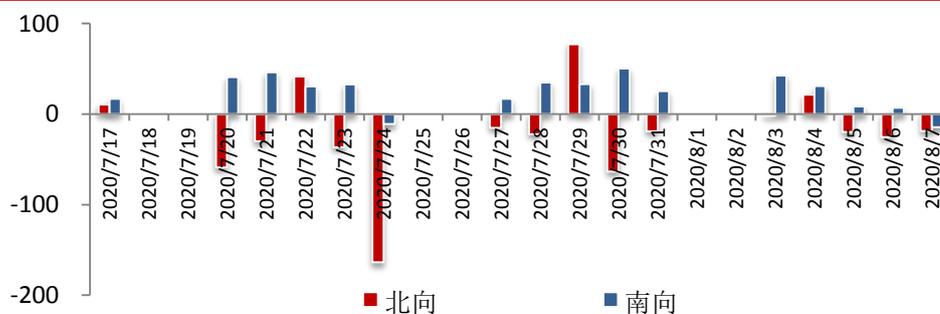
## 市场资金

### 港股通资金情况

| 方向   | 北向资金 (亿元人民币) | 南向资金 (亿元人民币) |
|------|--------------|--------------|
| 本周合计 | -44.49       | 82.26        |
| 本月合计 | -44.49       | 82.26        |
| 本年合计 | 1240.94      | 3992.06      |

(数据来源：WIND，截至 2020-8-7)

### 近 30 日港股通资金流向

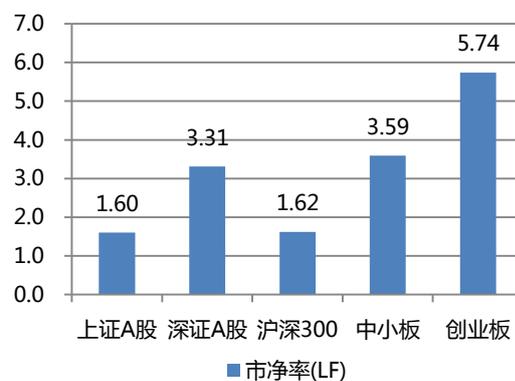


(数据来源：WIND，截至 2020-8-7)

## 外资情况

| 方向   | 持股市值 (亿元) | 占总市值  | 占流通市值  |
|------|-----------|-------|--------|
| 合计   | 19558.01  | 2.41% | 3.28%  |
| 陆股通  | 19401.31  | 2.39% | 3.25%  |
| QFII | 156.70    | 0.02% | 0.026% |

## 市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2020-8-7)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-8-7)

### 一周市场观点

本周市场震荡分化，北向资金继续流出，主要原因在于外部扰动下投资者风险偏好下降、流动性预期边际减弱、结构性高估等因素。

短期，国内经济继续向好，外部经济加速赶工修复，经济持续复苏，中游原材料、工业品补库存，基本面加速改善。中长期，内循环、补短板、锻长板、十四五规划、要素市场化改革等持久战措施为我国经济中长期发展打下基础。

7 月 PMI51.1 连续四个月站上枯荣线，经济数据连续向好支撑了经济复苏的逻辑不变。7 月货物贸易出口增速明显好于市场预期，6 月工业企业利润当月同比 11.5% 增速加快，企业盈利修复进行时。当前逐渐从流动性驱动转为基本面驱动，需要关注经济数据层面的积极变化驱动企业盈利变化带来的投资机会。

---

## 一周财经事件

### 1、投资逐月恢复态势已经形成 三季度可结束下降局面

8月5日，中国宏观经济研究院投资研究所发布的报告显示，目前，国内的疫情已得到有效控制，投资的内生增长动力和潜力还在。虽然投资仍未回到往年的正常水平，但逐月恢复的态势已经形成。按照已有趋势判断，三季度投资即可结束下降局面，重新实现增长，全年投资增速可能只略低于上年水平。

报告指出，政策措施积极有为，投资活力恢复迅速。上半年，国家发展改革委共审批核准固定资产投资项目54个，总投资4944亿元，主要集中在交通运输、能源、高新技术等行业，各省区市政府也密集推出庞大投资计划。积极支持新型基础设施的发展。修订完善有利于新兴行业持续健康发展的准入规则，加快推动5G网络部署，促进光纤宽带网络的优化升级，超前部署创新基础设施。做好稳外资的各项工作。出台2020年版外资准入负面清单，进一步提升服务业、制造业、农业领域开放水平，继续在自贸试验区先行先试，更好发挥中西部和东北地区承接产业转移的潜力。继续抓好重大外资项目落地，推动重点省市建立健全地方层面的重大外资项目专班机制，全面提升外资项目服务水平。相关投资政策密度大、精准度高、执行力强、见效快，为投资迅速从谷底走出奠定了坚实基础。

投资从谷底恢复速度较快。上半年，全国固定资产投资同比下降3.1%，与1-2月份下降24.5%、1-3月投资下降16.1%、1-4月份下降10.3%、1-5月份下降6.3%相比，增速降幅分别减小21.4个百分点、13个百分点、7.2个百分点和3.2个百分点。4月、5月和6月，固定资产投资环比增速分别为6.2%、5.9%和5.9%。随着疫情防控向好态势持续巩固，投资项目新开工和建设力度进一步加快，投资恢复态势逐步显现。

报告指出，今年以来投资的大幅下降，主要还是受疫情的冲击和影响。作为经济增长的重要短期需求因素，投资具有见效快、拉动作用强的特点，在消费和出口需求明显收缩的情况下，投资将在今年我国经济增长中扮演更重要的角色，发挥

---

更加重要的作用。总体来看,如果疫情不出现大的反复,国内经济秩序保持稳定,政府投入保持积极有效,体制和政策环境进一步完善,全年投资完全有望取得更好成绩,为经济增长的加速恢复做出积极的贡献。

报告认为,投资不是一味扩张规模,而是要促进有效投资增长,实现调结构、补短板、强弱项。加大公共卫生防疫投入成为重中之重,各地普遍增加了这方面的投入力度,今年新增疫情防控等公共卫生项目投资将明显增加。新型基础设施迎来投资高峰期,有助于增强自主创新能力,带动各行业的数字化转型,优化生产和服务资源配置,促进产业迈向价值链中高端。新型城镇化建设取得成效,投资将更加密集向城市群和都市圈,特别是核心城市集中,用于加强基础设施、产业、生态、民生的协同共建,同时,也将更多用于提升县城的基础设施和公共服务水平,吸引产业、人才、要素向县城和中小城市集聚。

## 2、持续提速扩容 8月地方债发行或达万亿

今年以来,作为积极财政政策的重要抓手,地方债发行持续提速扩容,今年前七个月专项债累计发行超 2.46 万亿元,创同期历史新高,其中新增专项债发行超 2.26 万亿元,超过去年全年水平并完成今年 3.75 万亿元限额的 60.4%。

业内预计,伴随抗疫特别国债全部发行完毕,剩余约 1.5 万亿元新增专项债即将迎来新一轮发行高峰。地方债资金将加快落地,预计下半年“两新一重”领域专项债占比将进一步提升,持续扩大基础设施投资并最大限度补短板,助力经济转型升级。

财政部日前发布《2020 年上半年中国财政政策执行情况报告》,披露了债券发行进展。截至 7 月 31 日,地方政府已发行债券 37586 亿元,其中一般债券 12902 亿元、专项债券 24684 亿元。其中,2020 年新增地方政府专项债券已发行 22661 亿元,完成全年计划 37500 亿元的 60.4%。截至 7 月 31 日,抗疫特别国债已累计发行 10000 亿元,顺利完成发行任务。

报告称,统筹把握新增专项债券与抗疫特别国债、一般债券发行节奏,妥善做好

---

稳投资稳增长和维护债券市场稳定工作，确保专项债券有序稳妥发行，力争在10月底前发行完毕。

业内预计，伴随抗疫特别国债全部发行完毕，剩余约1.5万亿元新增专项债将迎来新一轮发行高峰。

### **3、商务部：下半年外贸形势更加严峻复杂 将加大政策支持力度**

中国商务部部长钟山近日称，下半年中国外贸面临的形势更加复杂严峻，将加大政策支持力度。

目前中国外贸逐渐企稳。据官方数据，7月中国出口同比增长10.4%，增速创17个月新高。1-7月，中国进出口总值同比下降1.7%，降幅较上半年收窄1.5个百分点。

钟山接受媒体采访时指出，下半年，世界经济下滑对需求的影响将进一步显现，产业链供应链受阻，保护主义和逆全球化思潮不断升温，外贸企业生存压力仍然很大。要在稳住外贸主体上下功夫，稳住产业链供应链，稳住全球贸易大国地位。

他表示，将加大政策支持力度，推动出台和落实出口退税、外贸信贷、出口信保、出口转内销等系列稳企纾困政策，让政策惠及更多外贸企业。此外，还将支持贸易新业态新模式发展，加快推动新设电子商务综合试验区落地。

谈及吸收外资形势，钟山坦言，疫情冲击下全球跨国投资大幅萎缩，一些国家鼓励产业回流，国际引资竞争加剧，中国产业向外转移压力加大，利用外资困难增多。

他表示，下半年将重点在稳定外资存量、扩大外资增量上下功夫，保持利用外资大国地位。

目前，全国版外商投资准入负面清单已由40条减少到33条。钟山称，今后将着力把清单落实好，同时推动扩大服务业开放试点范围。修订鼓励外商投资产业目录，鼓励更多外商到中西部地区、东北老工业基地进行投资。

---

此外，下半年商务部还将出台跨境服务贸易负面清单，落实外商投资法及配套法规，保护外商合法权益，保护知识产权，营造稳定公平透明的营商环境。

钟山称，中国拥有 14 亿人口的庞大市场和完善的产业配套体系，营商环境不断改善，“相信聪明的外商一定不会放弃中国市场”。

#### 4、7 月进出口延续“双正”增长

海关总署 7 日发布数据，7 月份，我国货物贸易进出口同比增长 6.5%，其中，出口增长 10.4%，进口增长 1.6%。这延续了 6 月份进出口增速双双“转正”的良好态势。

数据显示，我国 7 月份外贸进出口 2.93 万亿元，其中，出口 1.69 万亿元，进口 1.24 万亿元，贸易顺差 4422.3 亿元，增加 45.9%。

前 7 个月整体来看，我国外贸进出口总值 17.16 万亿元，同比下降 1.7%，降幅较上半年收窄 1.5 个百分点。其中，出口 9.4 万亿元，下降 0.9%；进口 7.76 万亿元，下降 2.6%；贸易顺差 1.64 万亿元，增加 8.1%。

从贸易伙伴看，东盟继续保持我国第一大贸易伙伴地位。前 7 个月，我国与东盟贸易总值 2.51 万亿元，增长 6.6%，占我国外贸总值的 14.6%。同期，我国与欧盟贸易总值为 2.41 万亿元，增长 0.1%，占我国外贸总值的 14%。中美贸易总值为 2.03 万亿元，下降 3.3%，占我国外贸总值的 11.8%。中日贸易总值为 1.22 万亿元，增长 1.1%，占我国外贸总值的 7.1%。

同时，民营企业继续表现良好。前 7 个月，民营企业进出口 7.83 万亿元，增长 7.2%，占我国外贸总值的 45.6%，比去年同期提升 3.8 个百分点。

#### 5、黄金价格再创新高

北京时间 8 月 5 日，黄金价格创下 2031 美元/盎司历史新高，2000 美元/盎司大

---

关被正式突破。今年以来，从3月16日年内低点1451.1美元/盎司，到8月5日盘中突破2031美元/盎司，不到5个月时间，金价大涨近600美元/盎司。

全球宽松的货币政策，美国经济复苏路径不确定，上半年全球黄金ETF流入量创历史新高，中国黄金市场整体呈现出复苏态势，以及地缘政治等系列因素，是金价上扬的主要原因。

首先，欧美主要经济体实施了货币宽松政策。全球流动性泛滥，低利率对于资产收益产生了较大影响，增加了黄金购买需求。分析认为，未来会有大量资金涌入市场，低利率、高通胀的预期仍会指引市场购买黄金。

其次，与美元指数下滑有一定关系。通常来说，黄金走势与美元走势负相关，美元指数强势时，黄金则难有较好表现。美国经济复苏路径不确定，黄金前景或较为乐观。美国国会在讨论8月份经济刺激计划的同时，又在制定新一轮总值万亿美元财政刺激方案，作为避险工具的黄金被投资者看好。

再次，上半年全球黄金ETF流入量创历史新高。世界黄金协会最新发布的数据显示，第二季度全球黄金ETF流入加速，将上半年的全球总流入量提升至创纪录的734吨。2020年上半年总流入量超过了2009年创下的年度流入高点646吨，使得全球黄金ETF总持仓量升至3621吨。世界黄金协会市场信息咨询部发布评论称：“新冠肺炎疫情为黄金投资创造了一场‘风暴’，史无前例的流动性注入和创纪录的低利率大幅降低了黄金持有成本。今年上半年，随着全球黄金ETF流入量达到历史高点，我们目睹了黄金价格飙升。”

此外，中国黄金市场整体呈现出复苏态势。值得关注的是，第二季度中国黄金市场整体呈现出复苏态势。得益于市场解封带来的经济回暖，中国金饰需求量及金条与金币投资总需求均出现了显著的环比反弹。与此同时，中国新推出3只黄金ETF，使得国内投资者可选择的黄金ETF扩容至7只，为日渐成熟的中国黄金ETF市场增添了新的发展动力。

---

## 6、上半年新增信贷已完成全年目标 60%

央行在日前召开的2020年下半年工作电视会议上提出，今年上半年新增人民币贷款12.1万亿元，同比多增2.4万亿元。而此前在今年6月18日举行的第十二届陆家嘴论坛上，央行行长易纲表示，“货币政策还将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近20万亿元。”也就是说，仅半年时间，今年新增信贷已完成了目标的60%。

从居民、企业和金融三个部门来看，今年前6个月，居民短期贷款新增0.76万亿元，较去年同期下降了0.24万亿元；居民中长期贷款新增2.8万亿元，较去年同期提升0.05万亿元；非金融企业短期贷款新增2.82万亿元，较去年同期增加了1.35万亿元；非金融企业中长期贷款新增4.86万亿元，较去年同期增加了1.38万亿元；非银行金融机构前6个月贷款累计减少0.28万亿元，较去年同期的降幅收窄了0.07万亿元。由此可见，上半年多增的人民币贷款主要集中在非金融企业的短期和中长期贷款。

### 风险提示：

本材料中包含的内容仅供参考，信息来源于已公开的资料，我们对其准确性及完整性不作任何保证，也不构成任何对投资人的投资建议或承诺。市场有风险，投资需谨慎。读者不应单纯依靠本材料的信息而取代自身的独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本材料所刊载内容可能包含某些前瞻性陈述，前瞻性陈述具有一定不确定性。