

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.....	4
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、8 月全国实际使用外资同比增长 18.7%.....	6
2、国务院印发《关于实施金融控股公司准入管理的决定》.....	7
3、地方债发行放量带动 8 月社融超预期.....	8
4、财政部：将确保地方政府新增专项债券 10 月底前发行完毕.....	8
5、统计局：8 月 CPI 涨幅略有回落，PPI 同比降幅继续收窄.....	9
6、美元货币基金规模正在缩减.....	11

市场涨跌

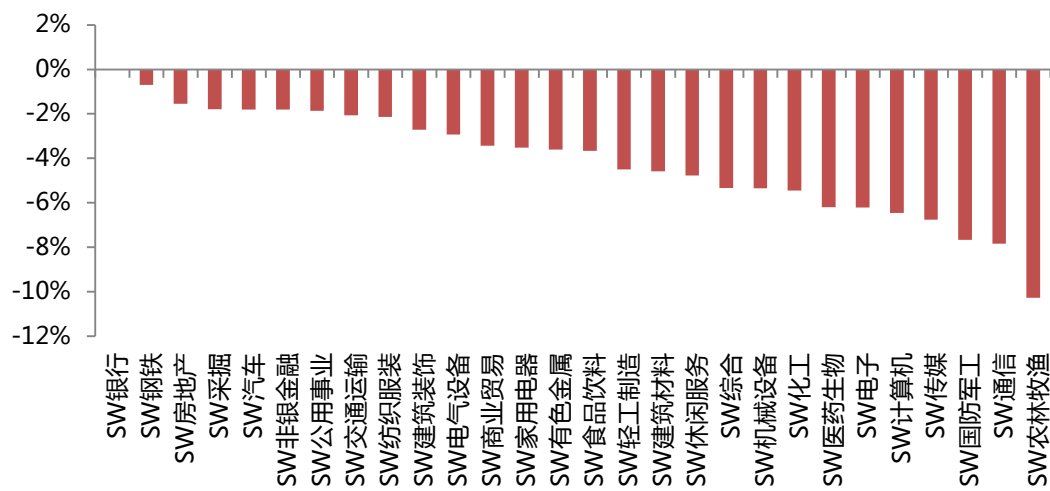
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3260.35	-2.83%
深证成指	12942.95	-5.23%
中小板指	8613.31	-5.19%
创业板指	2536.62	-7.16%
沪深300	4627.28	-3.00%
恒生指数	24503.31	-0.78%
标普500	3340.97	-2.51%

(数据来源: WIND, 截至 2020-9-11)

上周(2020.9.7-2020.9.11) A股主要指数均下跌。截至9月11日,上证综指下跌2.83%,收报3260.35点;深证成指下跌5.23%,报收12942.95点;创业板指下跌5.19%,报收8613.31点。

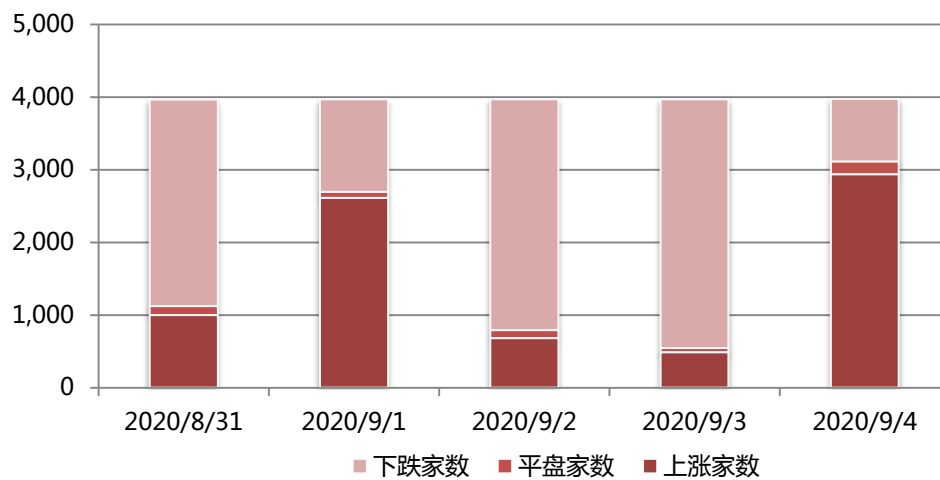
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-9-11)

行业板块方面,除银行略有上涨外,其他板块普跌,农林牧渔、通信、国防军工、传媒及计算机跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-9-11)

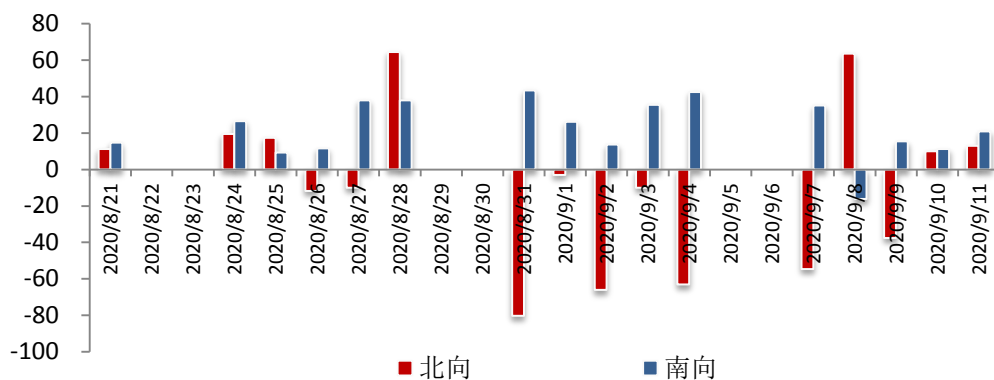
市场资金

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	-5.83	74.93
本月合计	-148.19	208.32
本年合计	1116.96	4497.75

(数据来源：WIND，截至 2020-9-11)

近 30 日港股通资金流向

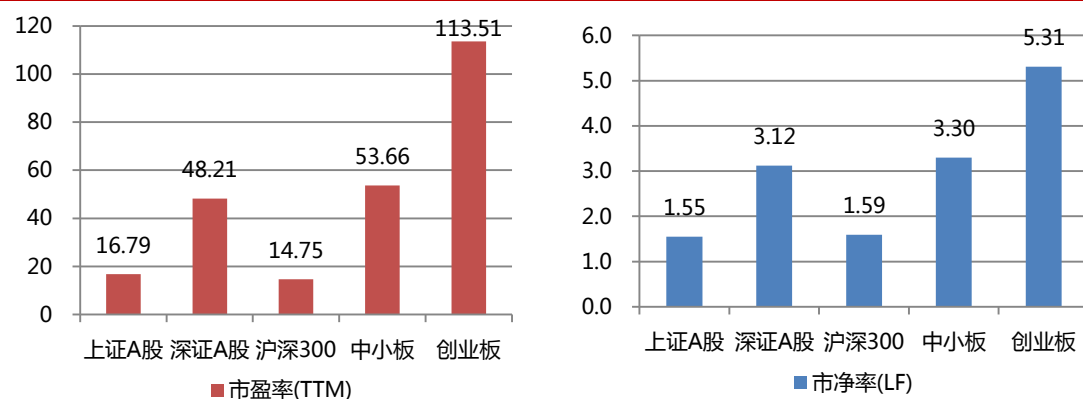


(数据来源: WIND, 截至 2020-9-11)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	21027.56	2.67%	3.60%
陆股通	19070.30	2.42%	3.27%
QFII	1957.27	0.25%	0.34%

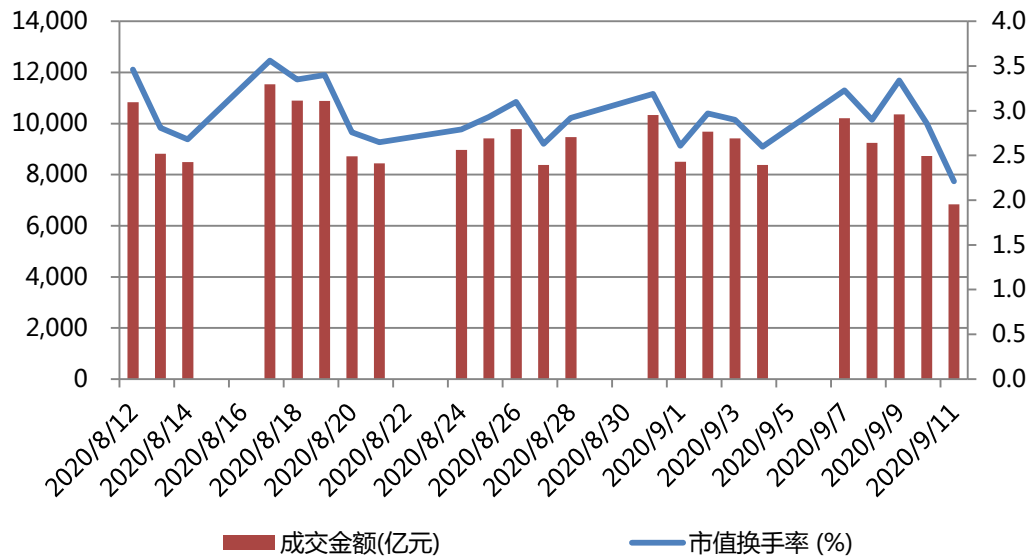
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-9-11)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-9-11)

一周市场观点

上周初 A 股继续受海外市场扰动，周一市场便表现疲弱，此后继续震荡下行。美股持续下跌抑制市场风险偏好。外围市场持续震荡大跌是导致近期 A 股跟随调整的主要原因。同时，前期部分板块上涨较快，积累一定估值压力。但在价值投资的导向下，获得业绩支撑的优质标的，未来仍具增长潜力。

虽然 A 股市场目前经历扰动，但仍处在增量资金驱动的运行格局中，而中美摩擦等扰动因素的阶段弱化、上市公司中报业绩强于预期以及三四季度经济基本面的快速修复，将形成合力共同推动 A 股上涨，接下来或仍将保持震荡上行趋势，中长期的乐观趋势并没有被破坏。国内中期政策宽松基调不变，但从整体性信用宽松转变为结构性信用宽松，结构上的流动性引导更有利于股市。

我们认为，对市场中长期走势不宜悲观。市场震荡为中长期投资者带来有利的布局时机，我们建议投资者做好资产配置，把握市场机遇。

一周财经事件

1、8月全国实际使用外资同比增长18.7%

1月至8月，全国实际使用外资6197.8亿元，同比增长2.6%（折合890亿美元，同比下降0.3%；不含银行、证券、保险领域）。8月当月，全国实际使用外资841.3亿元，同比增长18.7%（折合120.3亿美元，同比增长15%）。

业内人士表示，从4月开始，我国实际使用外资同比连续第5个月实现单月正增长。随着经济恢复加快及营商环境持续优化，我国对外资的吸引力不减，对下半年吸收外资形势保持乐观。

在全球跨国投资遭受冲击的背景下，我国吸收外资保持稳中有升态势。商务部研究院外国投资研究所副主任张菲认为，由于我国在短时间内控制住了疫情，并在统筹疫情防控和经济发展方面取得了明显成效，我国已经成为全球资金的避险地，也说明我国多项稳外资措施成效明显。

“在减轻企业负担方面，我国对外资企业与内资企业一视同仁，实施减免税费、租金等纾困政策。2月份以来，各级政府在吸引外资大项目落地、帮助外资企业恢复产能和稳住订单等方面也采取了多项措施。此外，优化市场化、法治化、国际化营商环境，不断压缩负面清单，并以自贸试验区、自贸港、开发区为平台加大对外资的吸引力，这些措施也对稳定外资信心起到了重要作用。”张菲说。

业内人士认为，我国营商环境持续优化，叠加近期经济恢复加快，增强了外商投资中国的吸引力。

上海社科院世界经济研究所副所长赵蓓文表示，我国吸引外资魅力不减得益于我国在防疫抗疫方面取得的成效以及我国营商环境进一步优化，这些因素提振了外商投资中国市场的信心。对于下半年形势，赵蓓文表示：“下半年即将召开第三

届进博会，进博会的溢出效应也会进一步带动外商投资。”

商务部新闻发言人高峰表示，下半年世界经济形势仍然复杂严峻，影响外商投资的不确定性因素仍然较多，实现全年稳外资目标任务仍然任重道远。

2、国务院印发《关于实施金融控股公司准入管理的决定》

经李克强总理签批，国务院日前印发《关于实施金融控股公司准入管理的决定》（以下简称《决定》）。对金融控股公司实施准入管理是补齐监管短板、深化金融改革的重要举措，有利于规范市场秩序，防范化解风险，增强金融服务实体经济能力。

坚持金融业总体分业经营为主的原则，从制度上隔离实业板块与金融板块，《决定》明确，在我国境内的非金融企业、自然人以及经认可的法人控股或者实际控制两个或者两个以上不同类型金融机构，具有规定情形的，应当向中国人民银行提出申请，经批准设立金融控股公司。《决定》从注册资本，股东、实际控制人，董事、监事和高级管理人员，补充资本能力，以及组织机构和风险管理、内控制度等方面对金融控股公司提出明确的准入要求。

《决定》要求，金融控股公司变更名称、住所、注册资本、持有 5%以上股权的股东、实际控制人，修改公司章程，投资控股其他金融机构，增加或者减少对所控股金融机构的出资或者持股比例导致控制权变更或者丧失，分立、合并、解散或者破产，应当向中国人民银行提出申请。

《决定》明确，已具有应当申请设立金融控股公司情形的，应当自《决定》施行之日起 12 个月内向中国人民银行申请设立金融控股公司。

《决定》提出，中国人民银行根据《决定》制定设立金融控股公司条件、程序的实施细则，并组织实施监督管理，可以采取相关审慎性监督管理措施。

3、地方债发行放量带动 8 月社融超预期

9 月 11 日，中国人民银行公布 8 月金融数据。结合 Wind 预期数据对比看，8 月 M2 同比增长 10.4%，预期 10.8%，前值 10.7%；新增人民币贷款 1.28 万亿元，预期 1.22 万亿元，前值 9927 亿元；社会融资规模新增 3.58 万亿元，预期 2.66 万亿元，前值 1.69 万亿元。

总体看，8 月信贷数据增长较为温和，信贷增长更多得益于财政配套融资需求；社融增长节奏继续加快，主要受到地方债发行高增的带动。受 8 月金融数据整体好于预期等多方面因素影响，9 月 11 日现券期货连续多日回暖后大幅调整，银行间现券收益率明显上行 3-6BP，10 年期上行幅度最大。

“市场上有观点担忧货币政策收敛太快将带来负面影响，但 8 月信贷、社融的表现，说明了 7 月的不及预期更多是扰动因素导致，货币政策依然对实体经济恢复形成较大力度支持。考虑经济逐渐企稳以及防控风险的需要，货币政策逐渐回归常态，但并非加速收紧。”中国民生银行首席研究员温彬表示。

按照全年 30 万亿元社融和 20 万亿元信贷的增量计算，9-12 月剩余 4 个月仍有近 4 万亿元社融、5.6 万亿元信贷的增量空间，这意味着后续月度社融和信贷规模会低于 1-8 月。在此背景下，后续金融数据的增长预计会有所放慢，社融增速亦可能出现回落。

4、财政部：将确保地方政府新增专项债券 10 月底前发行完毕

财政部网站显示，8 月，地方政府债券（以下称地方债）发行 11997 亿元，其中，新增债券 9208 亿元，再融资债券 2789 亿元。截至 8 月底，今年累计发行地方债 49584 亿元，其中，新增债券 37499 亿元，再融资债券 12085 亿元。新增债券完成全年发行计划（47300 亿元）的 79.3%，其中，一般债券发行 8530 亿元，完成全年计划（9800 亿元）的 87%；专项债券发行 28969 亿元，完成全年计划（37500 亿元）的 77.3%。

8月地方债发行呈现以下特点：一是发行规模环比增加。7月底抗疫特别国债发行完毕后，财政部积极指导各地加快地方债发行进度，8月发行地方债11997亿元，比7月增加9275亿元，继5月后发行额再次突破1万亿元。二是发行利率有所上升。受宏观经济复苏预期增强等因素影响，8月债券市场利率有所上升，地方债平均发行利率3.53%，比7月上升13个基点。三是商业银行柜台发行工作恢复。8月，广东、浙江通过商业银行柜台发行地方债23.3亿元，为新冠肺炎疫情发生后国内首次通过商业银行柜台发行，个人投资者认购踊跃，进一步拓宽了地方债发行渠道，丰富了投资者群体。四是资金投向聚焦国务院确定的重点领域。坚持专项债券用于有一定收益的公益性项目，重点支持国务院确定的交通基础设施等七大重点领域和“两新一重”等项目，为做好“六稳”工作、落实“六保”任务发挥了积极作用。

下一步，财政部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，加快地方债发行使用，确保新增专项债券10月底前发行完毕，努力推动完成全年经济社会发展目标任务。

5、统计局：8月CPI涨幅略有回落，PPI同比降幅继续收窄

8月份，各地积极贯彻落实党中央决策部署，统筹疫情防控和经济社会发展工作成效显著，市场供需总体平衡。从环比看，CPI上涨0.4%，涨幅比上月回落0.2个百分点。其中，食品价格上涨1.4%，涨幅比上月回落1.4个百分点，影响CPI上涨约0.31个百分点。食品中，由于蛋鸡存栏量仍处低位，夏季产蛋率不高，加之临近开学和中秋，需求增加较多，鸡蛋价格上涨11.3%，涨幅比上月扩大7.3个百分点；受高温及降雨天气影响，鲜菜价格上涨6.4%，涨幅扩大0.1个百分点；猪肉供给有所改善，但需求持续增加，价格仍上涨1.2%，涨幅回落9.1个百分点；受饲料成本上涨、需求恢复及猪肉价格上涨带动等因素影响，牛肉、羊肉、鸡肉和鸭肉价格均有不同程度上涨，涨幅在0.5%—1.4%之间；鲜果供应充足，价格继续下降0.4%，降幅收窄4.0个百分点。非食品价格由上月持平转为上涨0.1%，为今年2月份以来首次上涨，影响CPI上涨约0.09个百分点。非食

品中，暑期出行增多，飞机票和宾馆住宿价格分别上涨 7.3%和 2.1%；受国际原油价格波动影响，汽油和柴油价格分别上涨 0.9%和 1.0%。

从同比看，CPI 上涨 2.4%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点。其中，食品价格上涨 11.2%，涨幅比上月回落 2.0 个百分点，影响 CPI 上涨约 2.33 个百分点。食品中，受去年对比基数影响，猪肉价格上涨 52.6%，涨幅比上月大幅回落 33.1 个百分点；鲜菜价格上涨 11.7%，涨幅扩大 3.8 个百分点；牛肉和羊肉价格分别上涨 14.4%和 9.7%，涨幅均有回落；鸡肉和鸭肉价格分别下降 1.6%和 0.9%，为近三年来首次下降；鲜果和鸡蛋价格分别继续下降 19.8%和 12.4%，降幅均有收窄。非食品价格由上月持平转为上涨 0.1%，影响 CPI 上涨约 0.04 个百分点。非食品中，医疗保健价格上涨 1.5%，交通和通信价格下降 3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降 14.0%和 15.7%。扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.5%，涨幅与上月相同。

据测算，在 8 月份 2.4%的同比涨幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 2.1 个百分点，新涨价影响约为 0.3 个百分点。

8 月份，工业生产持续向好，市场需求继续恢复，原油、铁矿石和有色金属等国际大宗商品价格延续上涨势头，带动国内工业品价格继续回升。从环比看，PPI 上涨 0.3%，涨幅比上月回落 0.1 个百分点。其中，生产资料价格上涨 0.4%，涨幅回落 0.1 个百分点；生活资料价格上涨 0.1%，涨幅与上月相同。从调查的 40 个工业行业大类看，价格上涨的有 17 个，比上月减少 4 个；下降的 18 个，增加 3 个；持平的 5 个，增加 1 个。受国际原油价格变动影响，石油相关行业价格涨势有所趋缓，其中，石油和天然气开采业价格上涨 3.6%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 1.2%，涨幅分别回落 8.4 和 2.2 个百分点。其他主要行业中，价格涨幅扩大的有黑色金属矿采选业，上涨 4.3%，扩大 1.6 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 1.5%，扩大 0.4 个百分点。价格涨幅回落的有有色金属冶炼和压延加工业，上涨 3.0%，回落 0.1 个百分点；农副食品加工业，上涨 0.6%，回落 0.4 个百分点。此外，煤炭开采和洗选业、燃气生产和供应业价格均由涨转降，分别下降 0.9%和 0.2%。

从同比看，PPI 下降 2.0%，降幅比上月收窄 0.4 个百分点。其中，生产资料价格下降 3.0%，降幅收窄 0.5 个百分点；生活资料价格上涨 0.6%，涨幅回落 0.1 个百分点。主要行业中，价格降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降 25.2%，收窄 2.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 16.7%，收窄 0.3 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，下降 2.5%，收窄 2.1 个百分点。价格降幅扩大的有煤炭开采和洗选业，下降 8.0%，扩大 0.6 个百分点；化学原料和化学制品制造业，下降 7.6%，扩大 0.1 个百分点。此外，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 3.4%，涨幅扩大 2.7 个百分点。

6、美元货币基金规模正在缩减

香港万得通讯社报道，在3月份的货币市场恐慌之后，投资于短期公司债券的主要基金的资产在4月和5月迅速回升，然而现在它们再次下滑，这对于全球那些依赖于美元融资的银行带来一定的风险。

此外，美元市场如果流动性减少，此举会推高短期借贷利率，这对于目前依赖于流动性的股市不是一个好消息。此外，短期利率上涨也会人为的造成收益率曲线倒挂，呈现出经济前景不乐观的景象。

根据美国投资公司协会(Investment Company Institute)的数据，目前一级货币市场基金的资产达到7,416.2亿美元，较6月底的水平减少240亿美元，较2月中旬约8,100亿美元的2020年峰值大幅下降。

由于美国银行没有稳定的美元存款基础，渴求收益的外国银行近年来一直依赖这些资金作为美元借款的来源。

在困难时期，美国银行可以依靠存款，但优质基金投资者要从容得多。今年资产大幅缩水促使富达(Fidelity)和先锋(Vanguard)决定缩减主要货币市场基金的规模。在这样的背景下，由商业票据和存单构成的一级基金资产比例有所下降，而政府和机构债券所占比重从2020年初的7.3%飙升至7月底的25.5%。

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。