

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、1-8 月规模以上工企利润下降 4.4% | 6 |
| 2、9000 亿美元外币存款“降息” | 7 |
| 3、证监会等三部委发 QFII、RQFII 办法 | 8 |
| 4、经参头版：夯实新基建，激活新消费 | 9 |
| 5、监管人士集体发声，财政政策、资管业务、汇率利率全谈到 | 10 |
| 6、央行：8 月沪市日均交易量为 4591.9 亿元环比下降 20.4% | 13 |

市场涨跌

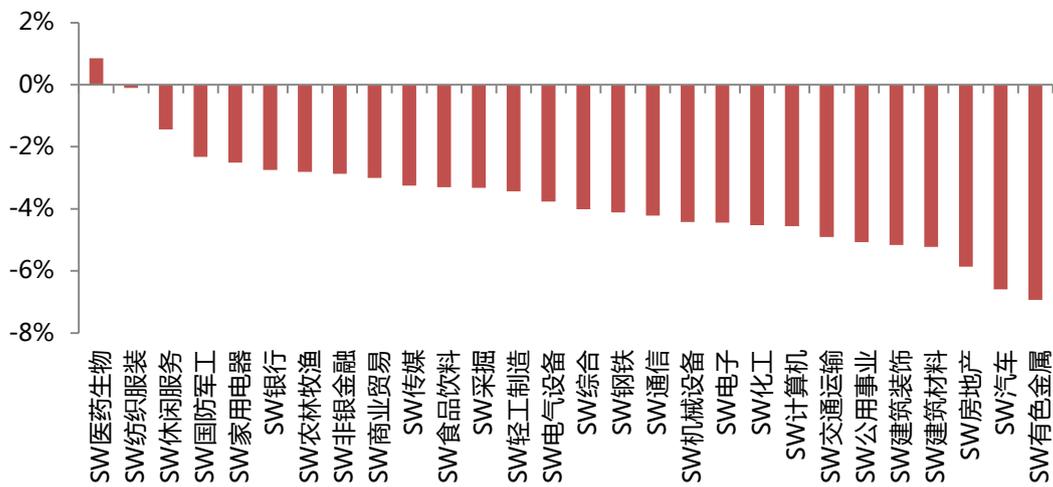
市场主要指数涨跌幅

| 指数简称 | 收盘点位 | 涨跌幅 |
|-------|----------|--------|
| 上证指数 | 3219.42 | -3.56% |
| 深证成指 | 12814.17 | -3.25% |
| 中小板指 | 8559.04 | -3.05% |
| 创业板指 | 2540.43 | -2.14% |
| 沪深300 | 4570.02 | -3.53% |
| 恒生指数 | 23235.42 | -4.99% |
| 标普500 | 3298.46 | -0.63% |

(数据来源: WIND, 截至 2020-9-25)

上周(2020.9.20-2020.9.21) A股主要指数集体收跌。截至9月25日,上证综指下跌3.56%,收报3219.42点;深证成指下跌3.25%,收报12814.17点;创业板指下降2.14%,报收2540.43点。

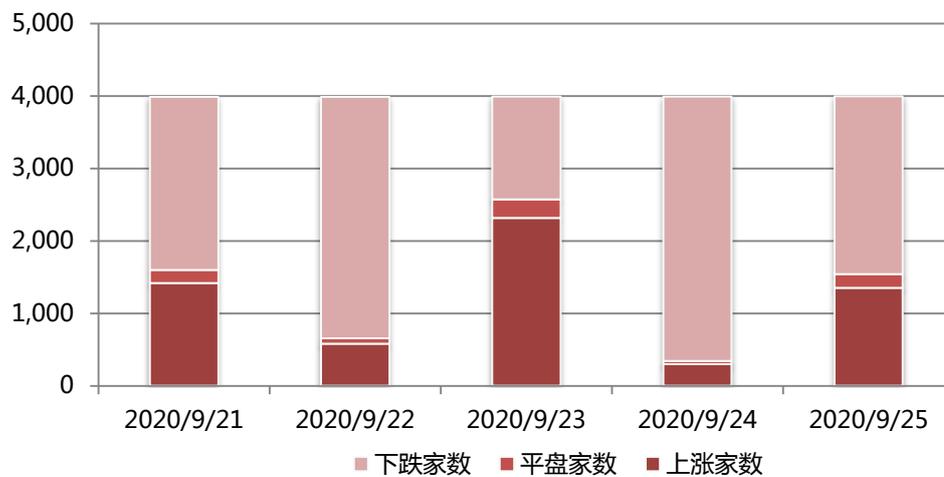
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-9-25)

行业板块方面,除医药生物板块上涨外,其他行业普遍下跌。有色金属、汽车、房地产、建筑材料及建筑装饰跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-9-25)

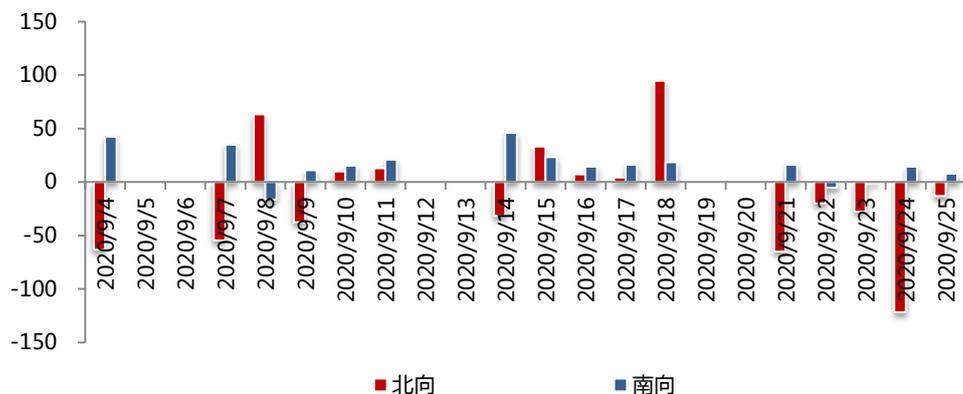
市场资金

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 | -247.10 | 36.73 |
| 本月合计 | -286.97 | 380.64 |
| 本年合计 | 978.18 | 4670.08 |

(数据来源：WIND，截至 2020-9-25)

近 30 日港股通资金流向

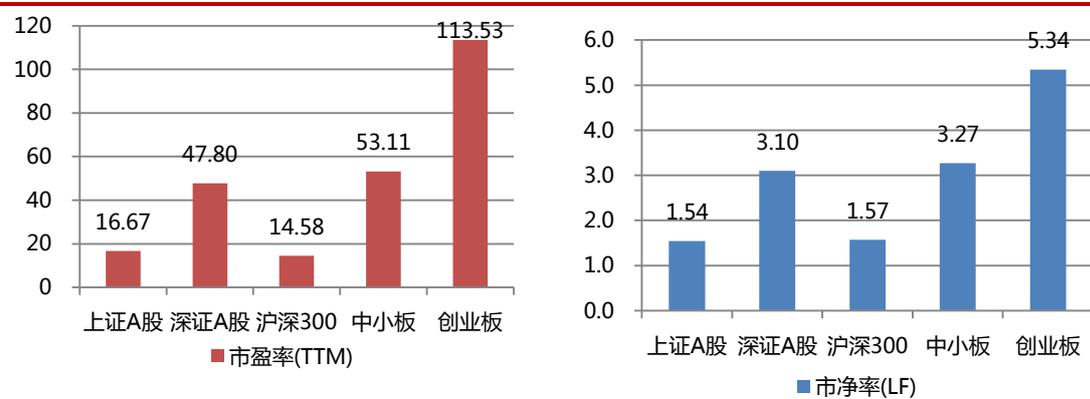


(数据来源: WIND, 截至 2020-9-25)

外资情况

| 方向 | 持股市值 (亿元) | 总市值 | 占流通市值 |
|------|-----------|-------|-------|
| 合计 | 21566.06 | 2.67% | 3.61% |
| 陆股通 | 19608.80 | 2.42% | 3.28% |
| QFII | 1957.27 | 0.24% | 0.33% |

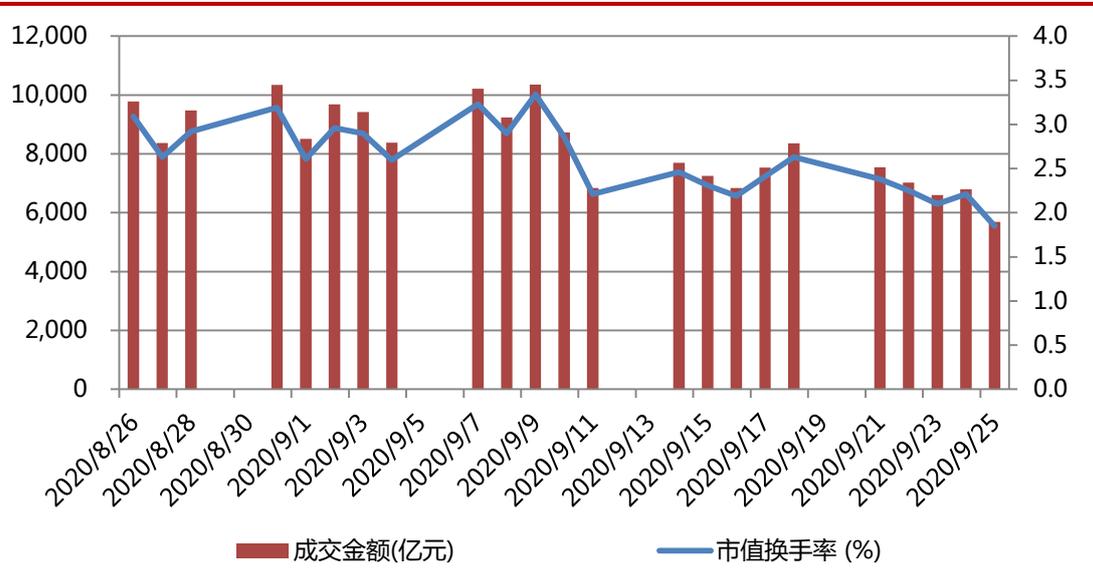
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-9-25)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-9-25)

一周市场观点

短期震荡持续，市场情绪谨慎，本周 A 股震荡下行。本周沪深两市总成交额 3.37 万亿元，相比上周减少 4017.13 亿元。

本周在外围股市调整、卫生事件二次爆发担忧等外围扰动的背景下，北向资金流出 247.10 亿元。本周北向资金集中减持的方向集中在大消费领域，特别是医药、食品饮料，金融行业也遭到减持；增持方面，北向资金缺乏明确的加仓方向，新能源汽车领域保持了进攻态势，但规模有限。节前的避险情绪仍在，北向资金表现短期波动较大。

短期 A 股仍在风险释放中，上半年在流动性宽松的环境中，市场出现了典型的生拔估值的行情。二季度以来国内经济在持续改善，下半年经济复苏的逻辑已经较为确定。当下的投资逻辑开始由生拔估值逐渐切换至盈利复苏。

一周财经事件

1、1-8月规模以上工业企业利润下降4.4%

国家统计局网站公布数据显示，1-8月份，全国规模以上工业企业实现利润总额37166.5亿元，同比下降4.4%（按可比口径计算，详见附注二），降幅比1-7月份收窄3.7个百分点。

8月份，随着国内疫情防控取得重大成果，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，企业生产经营状况好转，供需循环逐步改善，工业企业利润稳定增长。8月份，全国规模以上工业企业利润同比增长19.1%，延续稳定增长态势。从1-8月看，累计利润同比下降4.4%，降幅比1-7月份收窄3.7个百分点。8月份利润增长呈现如下特点：

一是生产和需求稳定恢复。从生产看，8月份，规模以上工业增加值同比增长5.6%，增速比7月份加快0.8个百分点。从需求看，全国固定资产投资累计降幅进一步收窄，基本恢复至去年同期水平；社会消费品零售总额当月增速年内首次转正。生产和需求的不断改善，推动了工业企业销售增长。8月份，工业生产者价格指数继续回升，工业企业营业收入同比增长4.9%，比7月份加快1.6个百分点，企业生产规模扩张有力支撑了利润的稳定增长。

二是单位成本费用持续下降，企业盈利状况好转。一揽子减税降费等纾困惠企政策持续发力显效，8月份，规模以上工业企业每百元营业收入中的成本同比减少0.47元，每百元营业收入中的费用同比减少0.02元。在企业经营压力得到持续缓解的同时，企业盈利状况明显好转。8月份，规模以上工业企业营业收入利润率同比提高0.8个百分点，已连续4个月同比提高。

三是采矿业利润明显修复，原材料制造业利润增长加快。8月份，工业内部供需循环得到改善，下游行业的持续恢复对上游行业的带动作用增强。其中，受益于需求回暖和原油、铁矿石等国际大宗商品价格持续回升，采矿业利润明显修复，原材料制造业利润增长加快。8月份，采矿业利润同比下降11.9%，降幅比7月

份大幅收窄 28.7 个百分点。原材料制造业利润增长 32.5%，增速比 7 月份加快 17.8 个百分点，拉动规模以上工业利润增长 6.7 个百分点。从具体行业看，在下游需求改善、产品价格回升、同期基数较低等因素作用下，石油加工、钢铁等行业利润增长加快。8 月份，石油加工行业利润同比增长 148.2%，增速比 7 月份加快 101.6 个百分点，累计利润年内首次实现盈利；钢铁行业利润增长 68.3%，加快 46.2 个百分点。

四是装备制造业利润保持较快增长。8 月份，装备制造业利润同比增长 23.1%，拉动全部规模以上工业企业利润增长 8.1 个百分点。其中，通用设备制造业利润同比增长 37.0%，电气机械和器材制造业增长 13.3%，增速分别比 7 月份加快 11.0 和 5.2 个百分点；专用设备、电子、仪器仪表等三个行业利润延续两位数增长；受生产增速回落、投资收益减少等影响，汽车制造业增速较 7 月份有所回落，但仍保持 55.8% 的快速增长，明显高于工业平均水平。

五是企业亏损额下降，亏损面逐月缩小。随着企业经营状况的进一步好转，亏损企业数量持续减少，亏损额大幅下降。8 月份，亏损企业亏损额同比大幅下降 37.0%。8 月末，规模以上工业企业亏损面比 7 月末收窄 1.2 个百分点，继续呈逐月缩小趋势。

8 月份工业企业利润稳定恢复态势进一步巩固，但要看到，1—8 月份工业企业营业收入和利润增速尚未转正，应收账款增速持续上升，同时国内外环境复杂多变，企业盈利持续稳定增长仍面临一定压力。下阶段，要坚持以供给侧结构性改革为主线，进一步挖掘内需潜力，激发市场主体活力，着力畅通供需循环，不断巩固扩大经济恢复成果，促进工业经济发展质量稳步提升。

2、9000 亿美元外币存款“降息”

存款利率市场化进一步推进，近期，多家大型商业银行下调外币小额存款利率。

工农中建交等五大国有银行、股份制银行招行均有行动，包括英镑、港币、美元、日元、加拿大元、澳大利亚元、欧元等外币存款利率均大幅下调，但瑞士法郎、新加坡元未有下调。大部分银行上一次调整外汇存款利率，还是 5 年前的 2015 年。

根据央行数据，外币存款仍在快速增加。8 月末，外币贷款余额 9028 亿美元，同比增长 12.2%。当月外币贷款增加 193 亿美元，同比多增 207 亿美元。

3、证监会等三部委发 QFII、RQFII 办法

经国务院批准，中国证监会等三部委发布《合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》。简称《QFII、RQFII 办法》。

《QFII、RQFII 办法》及配套规则修订内容主要涉及以下方面：

一是降低准入门槛，便利投资运作。将 QFII、RQFII 资格和制度规则合二为一，放宽准入条件，简化申请文件，缩短审批时限，实施行政许可简易程序；取消委托中介机构数量限制，优化备案事项管理，减少数据报送要求。

二是稳步有序扩大投资范围。新增允许 QFII、RQFII 投资全国中小企业股份转让系统挂牌证券、私募投资基金、金融期货、商品期货、期权等，允许参与债券回购、证券交易所融资融券、转融通证券出借交易。QFII、RQFII 可参与金融衍生品等的具体交易品种和交易方式，将本着稳妥有序的原则逐步开放，由中国证监会商中国人民银行、国家外汇管理局同意后公布。

三是加强持续监管。加强跨市场监管、跨境监管和穿透式监管，强化违规惩处，细化具体违规情形适用的监管措施等。

后续，中国证监会将继续秉持开放理念，加快推进资本市场高水平双向开放。

4、经参头版：夯实新基建，激活新消费

经济参考报头版刊文称，作为疫情后带动中国经济反弹的“双引擎”，“新型基础设施建设”和“新型消费”根植于数字经济，二者一脉相承。“新基建”的核心是数字化和智能化，能够为新型消费提供更多的网络效应、平台效应和赋能效应，催生大量的新模式和新业态。进入 2020 年，疫情之下旅游景点、商场、餐馆、影院等大众消费行业受到沉重打击，但是“阴云密布”的消费数据也显现出新亮点，直播带货、直播网课、远程办公、远程医疗等行业加速拥抱数字化，“新基建”的重要性更加凸显。

然而，我国新型基础设施建设也存在诸多短板。比如过去两个多月，网课平台卡顿、偏远山区学生漫山遍野“找”网络信号等案例频繁见诸报端。目前，以“新基建”赋能新型消费主要面临两方面的挑战。一是资金来源不足。“新基建”是硬件与软件的集成，资金需求量较大，当前推动“新基建”仍以政府投入为主，引导社会资金尤其是民营资本更好参与的相关政策尚不明确。同时，作为技术密集领域，“新基建”缺乏金融机构传统意义上的抵押品，仅靠传统的银行信贷支持难以为继。二是资源整合难度大。“新基建”的产业链条较长，上下游衔接更为紧密，特别是后续的运营、维护和相关服务等直接影响“新基建”的整体效益，需要强有力的主体整合相关资源，实现效益最大化。

基于此，做好“新基建”需要从三个方面发力。首先，积极引导地方政府走差异化发展路线，并加强上下游建设。一是坚持因地制宜、循序渐进发展原则，建议有条件的大中城市加大智慧城市、物联网的建设力度，广大农村地区加快 5G、大数据、人工智能等新一代信息技术在农业物联网、科学种植、农产品溯源等领域的应用，促进农业与二三产业融合发展。二是突出应用导向，同步发展“新基建”相关配套产业，注重上下游配套产业链建设，推进成果转化应用。此外，要避免“新基建”的重复建设。

其次，协调好政府与市场的关系。一是界定政府与市场的关系。政府应积极主导或牵头涉及公共信息、市场整合难度比较大的创新基础设施，除 5G 基站、公共大数据中心等项目以外的领域，应充分交由市场发挥资源配置的决定性作用。二

是全面实施市场准入负面清单。对于清单之外的所有行业、领域，不得设置超过基础设施项目实际需要的注册资本金、资产规模、银行存款证明或融资意向函等条件，不得设置与项目投融资、建设、运营无关的准入条件，都要给予各市场主体公平参与的机会。三是遵循“市场主导、政府引导”原则，鼓励广大中小企业特别是创新型科技型企业通过技术入股、项目混改等方式主动参与其中。

再次，加强科学论证，做好资金支持。一是做好资金支持和保障。“新基建”需要大量资金，在加快推动基础设施领域公募 REITs 试点相关政策落地的同时，要发挥财政资金撬动作用，提高资金配置效率。二是鼓励金融机构创新金融服务模式，完善金融基础设施。基于基础设施建设周期长、投资回报期长的特点，重点发挥信托、保险等长期资金的作用，鼓励和引导开发性、政策性金融机构发行“新基建”专项债券，设立“新基建”专项贷款，提供股权投资工具或项目配套资本金等。三是健全直接融资体系。发挥科创板的作用，积极推动在“新基建”领域比较成熟的企业上市，充分利用资本市场的各类投资者，培育一批具有国际竞争力的创新企业。

5、监管人士集体发声，财政政策、资管业务、汇率利率全谈到

下阶段财政政策怎么发力？资管业务转型如何推进？推改革与防风险如何统筹？资本市场改革开放如何纵深推进？

9月26日，财政部部长助理欧文汉、中国银保监会副主席曹宇、国家外汇管理局副局长陆磊、中国证监会机构部主任邱勇齐聚全球财富管理论坛上海峰会·苏河湾，详细阐述了上述热点问题。

欧文汉：财政政策要与货币政策共同发力

当前和今后一个阶段，积极财政政策的主要任务仍是进一步消化疫情等不利影响，稳住经济基本盘，为未来经济发展奠定基础。

既要帮助企业纾困、留住青山，又要激发市场主体活力，放水养鱼。既要注重政策力度保持一定水平，又要注重提高效率，用改革的办法创新实施方式。既要注重主动作为，发挥自身优势，又要注重协调配合，与货币政策等宏观调控政策共同发力。既要有效对冲疫情影响，又要确保自身的可持续性。

在确保政策落地生根有时效的基础上，还要密切跟踪形势变化，适时完善和丰富政策内涵，巩固经济企稳回升的良好势头。

曹宇：正制定理财销售管理规则等规则

银保监会将保持政策定力，以资管新规确立的统一标准和改革方向为准绳，严肃查处违法违规行为，绝不允许以资管业务之名走回资金池、资产池等不规范运作的老路。统筹好审慎与行为监管、机构与功能监管的协同体系，提升专业化、统一化、标准化监管能力。

鼓励科学理性创新，将是否有利于支持实体经济、是否有利于防范金融风险、是否有利于保护投资者合法权益这三个“有利于”作为衡量标准，坚决打击偏离实体经济需求、追求短期效益、信息披露不透明、规避金融监管等伪创新、乱创新行为。

当前我国银行业、保险业资管在经营理念、管理体制、能力建设等方面处于转型阶段，一些机构的传统经营惯性思维较重，适合资管业务的管理机制和投研能力有待提升，对外交流亦有限，需要从业机构更加积极主动做好专业化、特色化、国际化建设。各家机构应基于自身资源禀赋、客群特征、专业侧重等要素，积极探索市场定位和战略方向，不一味谋求大而全，还要发展中而专、小而美。

正在制定理财销售管理规则和流动性管理规则，以银行理财公司为重点的制度体系正在加速形成。

监管部门正在抓紧修订保险资产管理公司管理暂行规定，拟取消境内保险公司合计持股不低于75%的规定，鼓励外资发起和参与设立保险资产管理公司。

陆磊：稳步审慎推进利率汇率市场化改革

要建立与更高水平开放相适应的金融监管体系，完善跨境资金流动的“宏观审慎+微观合规”两位一体管理框架，保持微观政策跨周期的稳定性、一致性和可预期性。

稳步审慎推进利率和汇率市场化改革，完善货币调控体系，培育市场基准利率和收益率曲线，逐步形成市场化利率调控体系，增强汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支的自动稳定器作用，用改革的办法疏导货币政策传导。

建设以人民币金融资产为核心资产的国际金融中心，推动离岸和在岸市场的规则与国际接轨，促进中国与全球金融市场的互联互通，培育全球交易市场。

邱勇：构建外资愿意来留得住的市场环境

当前中国正努力构建国内大循环为基础，国内国际双循环相互促进的新发展格局，这为资本市场和证券基金行业机构的改革发展提供了新的机遇。

中国疫情防控取得重大战略成果，经济呈现逐季向好的增长态势，在全球流动性过剩，主要经济体普遍处于低利率甚至负利率的背景下，中国资本市场已经成为最具吸引力的市场，而且在国内外环境深刻变化的背景下，中国这一轮金融对外开放更具深度、广度和力度，姿态更加坚定，真诚欢迎国外金融机构和投资者来华投资展业，共同分享中国资本市场的成长红利。

持续提升制度的包容性和适应性，努力构建外资愿意来、留得住的市场环境，保持监管和开放政策中长期一致和充分透明，是中国资本市场这一轮高水平对外开放的鲜明特征。

今年上半年，证监会提前取消了证券基金、期货公司对外资持股比例，目前已经批准了摩根大通、高盛、野村等七家外资投行控股证券公司，批准了花旗银行开展证券基金投资托管业务，贝莱德成为我国第一家外商独资的公募基金管理人，还有更多外资金融机构、资管巨头也递交了公募基金的申请，证监会将依法依规进行审核。

今年1-7月，QFII、RQFII资金累计净流入达到了近六年最高值。9月25日，经国务院批准，证监会会同中国人民银行与国家外汇管理局发布了《合格境外机构

投资者和人民币合格境外机构投资者境内证券期货投资管理办法》，从制度上为境外投资者创造了更加便利的投资环境。

希望国际著名的投资银行和财富管理机构在来到中国获得真金白银收益的同时，也能共同推进中国资本市场在公司治理、合规经营、内部控制、风险管理、人才培养等方面取得进步，从而提升行业整体实力和服务实体经济的能力，促进行业专业化、特色化、差异化发展。中国的市场足够大，发挥内外机构各自优势，促进行业的良性竞争，有利于共同做大蛋糕，实现互赢共利。

6、央行：8月沪市日均交易量为4591.9亿元环比下降20.4%

央行发布8月份金融市场运行情况显示，8月份，沪市日均交易量为4591.9亿元，环比下降20.4%，深市日均交易量为6025.6亿元，下降18.1%。

一、债券市场发行情况

8月份，债券市场共发行各类债券6万亿元。其中，国债发行5659.3亿元，地方政府债券发行1.2万亿元，金融债券发行9191.7亿元，公司信用类债券发行1.2万亿元，资产支持证券发行1020.3亿元，同业存单发行2万亿元。

截至8月末，债券市场托管余额为111.9万亿元。其中，国债托管余额为18.2万亿元，地方政府债券托管余额为24.8万亿元，金融债券托管余额为26.2万亿元，公司信用类债券托管余额为25.4万亿元，资产支持证券托管余额为4万亿元，同业存单托管余额为11万亿元。

二、货币市场运行情况

8月份，银行间货币市场成交共计95.1万亿元，同比增长14.9%，环比下降5.1%。其中，质押式回购成交83万亿元，同比增长17.6%，环比下降3.6%；买断式回购成交0.7万亿元，同比下降11.4%，环比下降16.9%；同业拆借成交11.5万亿元，同比下降0.3%，环比下降14.2%。

8月份，同业拆借月加权平均利率为2.04%，较上月上行15个基点；质押式回

购月加权平均利率为 2.06%，较上月上行15个基点。

三、债券市场运行情况

8月份，银行间债券市场现券成交22.7万亿元，日均成交1.08万亿元，同比增长18.8%，环比下降5.6%。交易所债券市场现券成交1.9万亿元，日均成交 912.5 亿元，同比增长167.2%，环比增长2.9%。8月末，银行间债券总指数为201.2 点，较上月末下降0.5点。

四、股票市场运行情况

8月末，上证综指收于3395.68点，较上月末上涨85.67点，涨幅为2.6%；深证成指收于13758.23点，较上月末上涨120.35点，涨幅为0.9%。8月份，沪市日均交易量为4591.9亿元，环比下降20.4%，深市日均交易量为6025.6亿元，环比下降18.1%。

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。