

## 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、中国 10 月出口同比增 7.6%，进口增 0.9% .....	6
2、证券时报头版：经济修复渐入佳境“政策悬崖”应避免 .....	6
3、前三季度人均可支配收入十强城市：沪京深穗领跑 .....	7
4、央行发布《中国金融稳定报告（2020）》 .....	8
5、外汇局：三季度境外投资境内证券逾 700 亿美元 .....	8
6、“稳地价”政策作用显效，土地市场降温 .....	9

## 市场涨跌

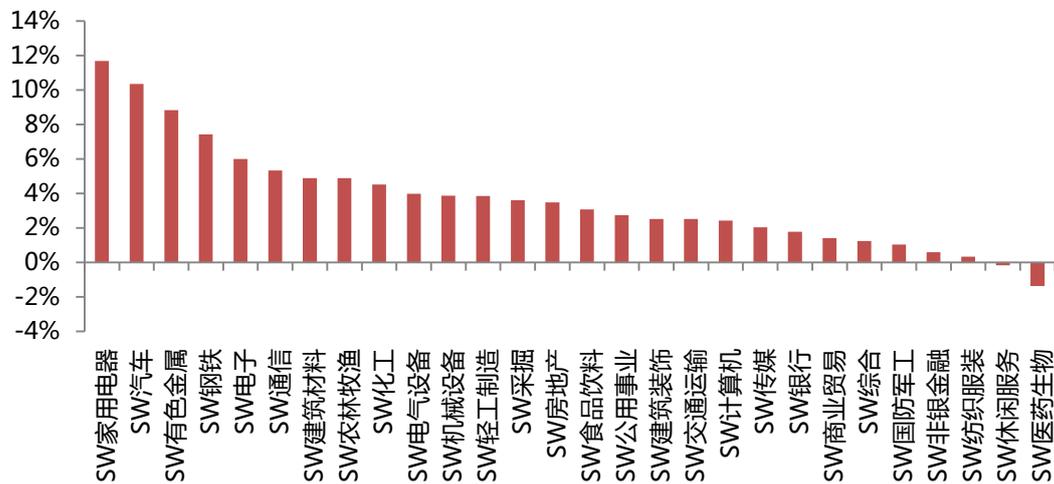
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3312.16	2.72%
深证成指	13838.42	4.55%
中小板指	9329.94	4.05%
创业板指	2733.07	2.91%
沪深300	4885.72	4.05%
恒生指数	25712.97	6.66%
标普500	3509.44	7.32%

(数据来源: WIND, 2020-11-2 至 2020-11-6)

上周(2020.11.2-2020.11.6)上周A股主要指数集体上涨。截至周五收盘,上证综指上涨2.72%,收报3312.16点;深证成指上涨4.55%,收报13838.42点;创业板指上涨2.91%,报收2733.07点。

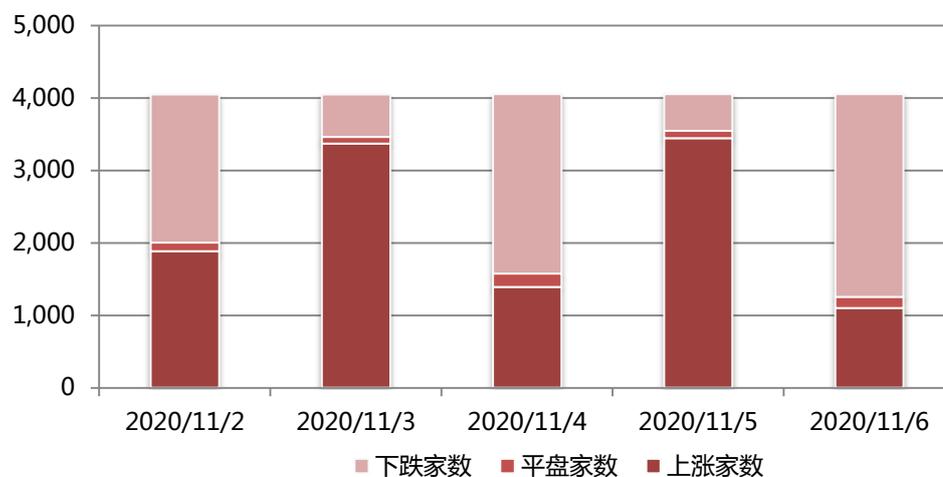
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-11-2 至 2020-11-6)

行业板块方面,家用电器、汽车、有色金属、钢铁及电子涨幅居前,医药生物及休闲服务有所下跌。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-11-2至2020-11-6)

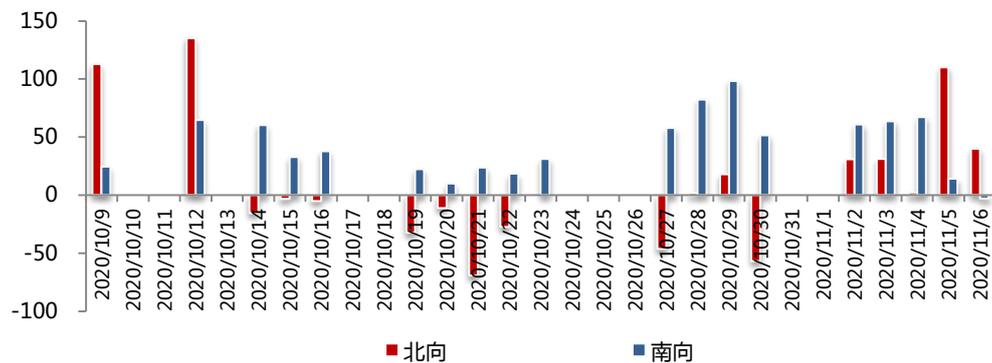
## 市场资金

### 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	214.16	234.96
本月合计	214.16	234.96
本年合计	1151.80	5651.19

(数据来源：WIND，截至2020-11-6)

## 近 30 日港股通资金流向

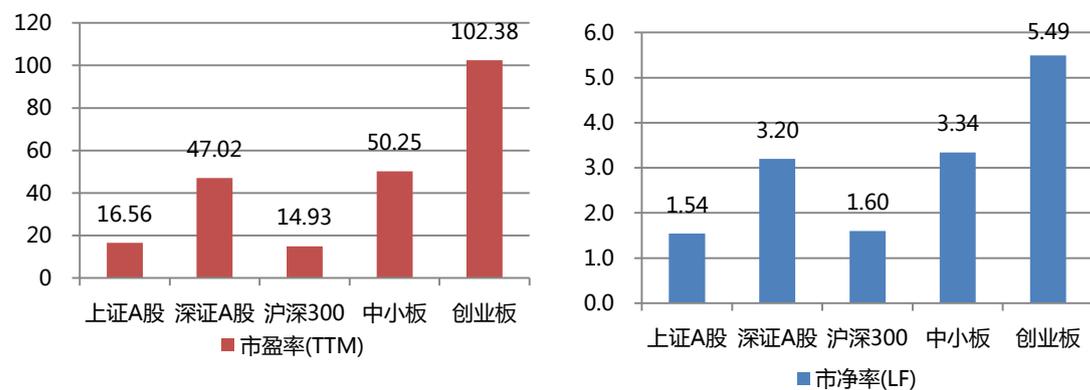


(数据来源: WIND, 截至 2020-11-6)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	22951.85	2.78%	3.77%
陆股通	20567.33	2.49%	3.38%
QFII	2384.52	0.29%	0.39%

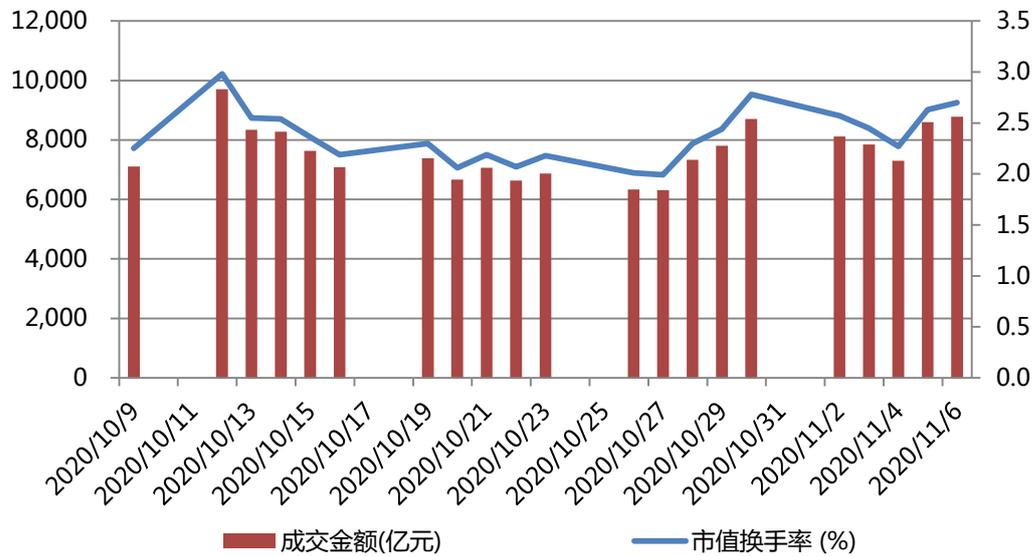
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-11-6)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-11-6)

### 一周市场观点

上周 A 股受到盈利和政策两方面提振，市场全线上涨，行业方面遵循三季报业绩主线，家用电器、汽车、有色金属和钢铁等三季度盈利增速改善幅度较大的行业涨幅领先，前期涨幅较高的休闲服务和医药生物板块相对弱势，北上流入 214 亿元。

当前市场，具体而言：第一，国内经济修复向纵深推进，微观层面上上市公司盈利改善，全球经济尽管短期波折也有望于 2021 年迎来修复，盈利上行有望推动市场中枢提升。第二，美国大选尘埃落地，A 股市场此前的资金博弈较为充分，市场将更聚焦于盈利基本面。第三，宽松政策与流动性预期转向后，无风险利率和流动性已不再是驱动当前股票市场的核心因素。下一阶段，盈利改善的超预期与盈利景气的持续性将成为市场关注的重心。

---

## 一周财经事件

### 1、中国 10 月出口同比增 7.6%，进口增 0.9%

海关总署发布数据显示，今年前 10 个月，我国货物贸易进出口总值 25.95 万亿元人民币，比去年同期（下同）增长 1.1%。其中，出口 14.33 万亿元，增长 2.4%；进口 11.62 万亿元，下降 0.5%；贸易顺差 2.71 万亿元，增加 16.9%。按美元计价，前 10 个月，我国进出口总值 3.71 万亿美元，下降 0.8%。其中，出口 2.05 万亿美元，增长 0.5%；进口 1.66 万亿美元，下降 2.3%；贸易顺差 3845 亿美元，增加 14.2%。

10 月份，我国外贸进出口 2.84 万亿元，增长 4.6%。其中，出口 1.62 万亿元，增长 7.6%；进口 1.22 万亿元，增长 0.9%；贸易顺差 4017.5 亿元，增加 34.9%。按美元计价，10 月份我国外贸进出口 4159.2 亿美元，增长 8.4%。其中，出口 2371.8 亿美元，增长 11.4%；进口 1787.4 亿美元，增长 4.7%；贸易顺差 584.4 亿美元，增加 38.1%。

### 2、证券时报头版：经济修复渐入佳境“政策悬崖”应避免

证券时报头版刊文称，无论是前三季度的经济运行数据和“十一黄金周”期间居民旅游消费的表现，还是最近几个月以来人民币资产日益受到外资追捧以及第三届进博会顺利召开，内外两个方面，都对中国经济运行状态给出了清晰标识和积极“对价”。

来自方方面面的信号，清楚地指向一点——中国经济正在快速驶入常态化运行的轨道。在这样的大背景下，有人预期现行政策将在未来某个时点出现“拐点”，甚至可能出现“政策悬崖”。一方面，非常时期的非常政策，确实不可能一直持续下去；另一方面，经济运行的具体状态，也从根本上决定着相关政策的取舍。就此而言，对政策“拐点”的担心，显然不存在逻辑问题。但在直面鲜活异常的

---

经济现实时，还是需要倍加小心。无论是过早的担心、还是过晚的担心以及在这种“异时空担心”加持下推出的政策，都可能对原本正常的经济运行产生或大或小的扰动，机缘巧合的情况下，甚至会使经济修复进程出现反复，对投资、消费、进出口等行为带来冲击。在这方面，无论是中国还是其他国家，都曾有过教训。

虽然从数据上看，中国经济走势确实比较强劲，发展动力相对较足，但需要注意的是，目前影响经济和社会实现常态化发展的因素还很复杂，不确定因素还很多，尤其是新冠肺炎疫情在世界范围内尚未得到根本性扭转，这都决定着相关政策的调整要足够慎重、足够灵活，要依据经济社会的实际情况，适时适度调整。这在相当程度上考验着政策制定者的大智慧。

另外需要注意的是，政策调整在考量自身发展态势的情况下，也要兼顾外部形势的变化，要足够重视“单兵突进”面临的变局。在这样的现实背景下，在政策取向调整时，最少要坚守住两个关键点：其一，政策调整要实事求是，要在充分调查研究、充分掌握实际情况的基础上，推动相应政策因时而变；其二，要进一步强化与其他国家和地区的联系，尤其在宏观经济政策上，要在更广泛的面上，进一步强化沟通和联系，把“人类命运共同体”的理念落到实处。

### **3、前三季度人均可支配收入十强城市：沪京深穗领跑**

据 21 世纪经济报道，衡量一个国家或地区的居民财富以及获得感，人均可支配收入或许是最直观的指标之一。

根据国家统计局的数据，今年前三季度，全国居民人均可支配收入 23781 元，比上年同期名义增长 3.9%，扣除价格因素，实际增长 0.6%。

从已经公布数据的城市来看，目前居民人均可支配收入排在前十的城市分别为：上海、北京、深圳、广州、苏州、杭州、宁波、厦门、绍兴和无锡。

除了一线城市以及苏州、杭州之外，进入人均可支配收入前十的城市，与其 GDP 排名并不“匹配”。从区域分布来看，包括上海在内，长三角强势占据了十强中

---

的六席，另一个较为“意外”的上榜城市是厦门。

#### 4、央行发布《中国金融稳定报告（2020）》

近日，中国人民银行发布了《中国金融稳定报告（2020）》，对2019年以来我国金融体系的稳健性状况进行了全面评估。报告认为，2019年以来，全球政治经济局势更加复杂严峻，中国经济金融体系面临的外部不确定性有所加大。面对复杂局面，金融系统坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，紧紧围绕服务实体经济、防控金融风险、深化金融改革三项任务，坚持实施稳健的货币政策，坚决打好防范化解重大金融风险攻坚战，持续深化供给侧结构性改革，不断改善金融管理和服务，为促进经济高质量发展创造了良好的货币金融环境。

#### 5、外汇局：三季度境外投资境内证券逾700亿美元

国家外汇管理局官网显示，日前，国家外汇管理局公布了2020年三季度及前三季度国际收支平衡表初步数据。国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英就相关问题回答了记者提问。

国际收支平衡表初步数据显示，2020年前三季度，我国经常账户顺差1707亿美元，与同期国内生产总值（GDP）之比为1.7%，国际收支保持基本平衡。其中，三季度经常账户顺差942亿美元，在国内经济运行持续稳定恢复、金融市场双向开放推动下，跨境资金的双向流动更加活跃。

一是货物贸易顺差增长。2020年三季度，国际收支口径的货物贸易顺差1554亿美元，同比增长27%。其中，出口和进口同比分别增长9%和5%，表明在国内疫情有效防控和经济稳步恢复下，货物贸易持续改善。

二是服务贸易逆差收窄。2020年三季度，服务贸易逆差404亿美元，同比收窄44%。其中，旅行逆差286亿美元，同比收窄50%；运输逆差114亿美元，同比

---

收窄 32%。环比来看，旅行支出随着境外开学季的到来较二季度回升，运输收入和支出随着货物贸易持续改善环比也有所增长。

三是直接投资持续净流入，证券市场双向资金流动更加活跃。2020 年三季度，直接投资顺差 239 亿美元，其中对外直接投资 332 亿美元，来华直接投资 571 亿美元，同比和环比均有所增长。证券市场方面，三季度，境外投资境内证券逾 700 亿美元，我国对外证券投资逾 300 亿美元。

## 6、“稳地价”政策作用显效，土地市场降温

据中国证券报报道，“稳地价”调控政策叠加融资“三道红线”下，房企拿地积极性下降，土地市场连续多月降温。

机构数据显示，10月30个重点城市新增土地供应面积2059万平方米，环比下降53%，同比下降17%，成交面积环比下跌7%。

克而瑞地产研究中心数据显示，10月一线城市新增供应面积218万平方米，环比下降54%。其中，北京缩量明显。二三线城市新增供应面积1841万平方米，环比下降53%，同比下降21%。东莞、无锡等城市土地供应量环比增加，重庆、长沙、成都等城市供应环比缩量，且跌幅均超过30%。

10月30个重点城市土地成交面积2695万平方米，环比下跌7%，同比增长13%。一线城市成交面积305万平方米，环比下降21%，同比增长34%。二三线城市土地成交面积2390万平方米，环比下降7%，同比增长13%；东莞、南京等地成交量保持稳定，西安、长春、苏州等地跌幅明显。

中指研究院监测数据显示，1月至10月，TOP100房企拿地总额25950亿元，同比增长10.9%。10月代表房企拿地额持续下降，创4月以来拿地额新低，50家典型房企中39家房企10月拿地额较9月明显下滑。

据克而瑞地产研究中心数据，9月被监测的31家房企新增土储总建筑面积环比下降10%，新增土储成交总价环比下降1%。

---

业内人士指出，在“稳地价、稳房价、稳预期”的目标下，多地陆续出台调控政策是土地市场降温一大原因。“稳地价”政策作用显现。

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。