

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、财政部：已下达 2000 亿元新增专项债券支持化解地方中小银行风险	6
2、升值因素生变 人民币“涨姿势”不改	6
3、国常会部署提振大宗消费、重点消费和促进释放农村消费潜力	7
4、多地出台年底促消费新举措 汽车消费和免税消费成重点	8
5、商务部：1-10 月，我国对外非金融类直接投资 6020 亿元	8
6、证券时报头版：秉持“零容忍”，维护债券市场平稳运行	9

市场涨跌

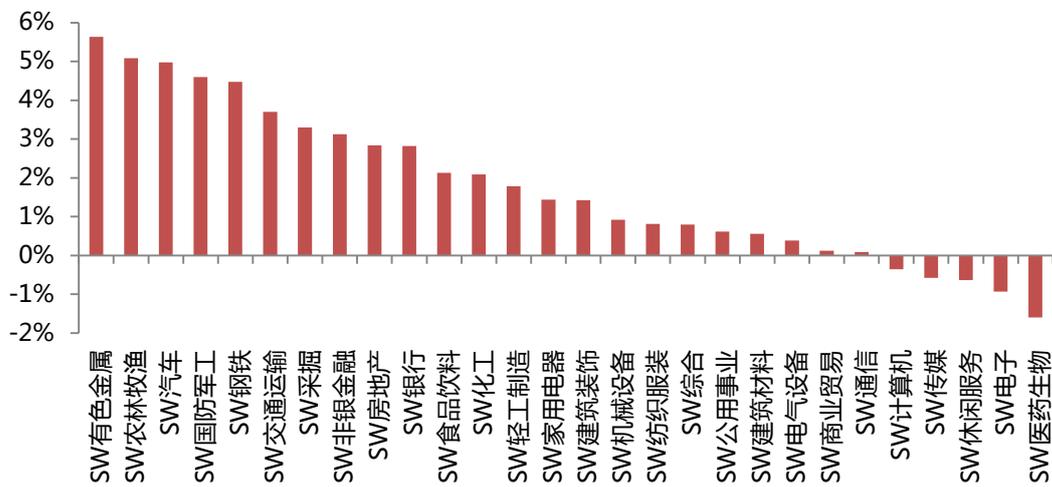
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3377.73	2.04%
深证成指	13852.42	0.71%
中小板指	9135.08	-0.10%
创业板指	2667.09	-1.47%
沪深300	4943.29	1.78%
恒生指数	26451.54	1.13%
标普500	3557.54	-0.77%

(数据来源: WIND, 2020-11-16 至 2020-11-20)

上周(2020.11.16-2020.11.20)上周A股主要指数分化,涨跌不一。截至周五收盘,上证综指上涨2.04%,收报3377.73点;深证成指上涨0.71%,收报13852.42点;创业板指下跌1.47%,报收2667.09点。

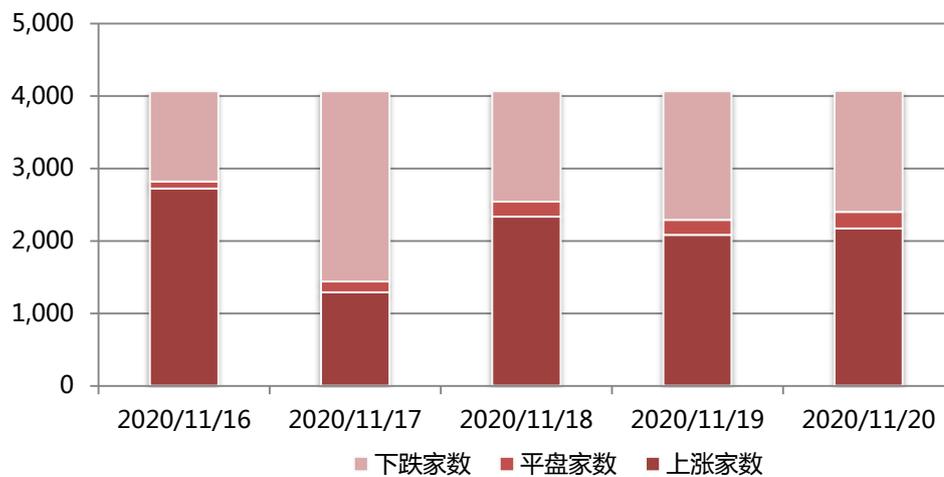
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-11-16 至 2020-11-20)

行业板块方面,有色金属、农林牧渔、汽车、国防军工及钢铁涨幅居前,医药生物、电子及休闲服务跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-11-16至2020-11-20)

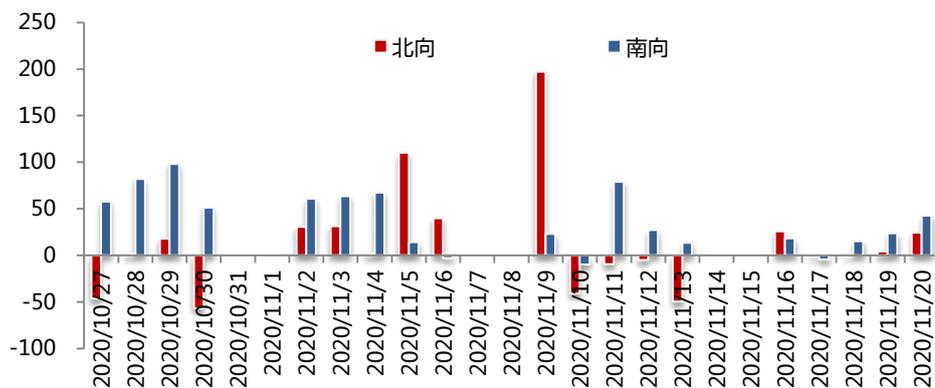
市场资金

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	55.10	113.23
本月合计	361.39	504.19
本年合计	1299.04	5920.43

(数据来源：WIND，截至2020-11-20)

近 30 日港股通资金流向

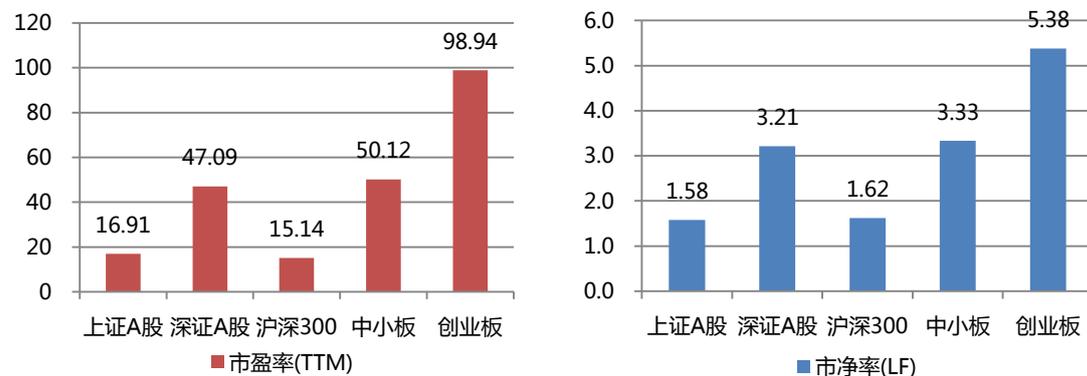


(数据来源: WIND, 截至 2020-11-20)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	23245.13	2.76%	3.75%
陆股通	20860.61	2.48%	3.31%
QFII	2384.52	0.28%	0.38%

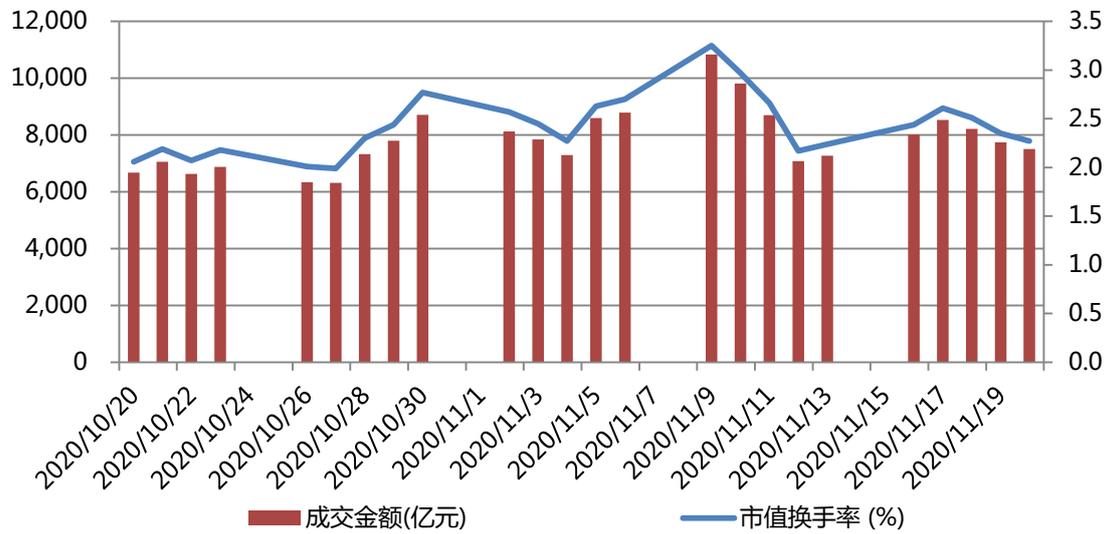
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-11-20)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-11-20)

一周市场观点

上周一在钢铁、有色、煤炭等周期行业带动下，A股市场表现积极，随后以银行为代表的权重板块相继发力，主要指数震荡走高，上证指数周五收盘价更是创下近两个月新高，创业板综指表现则相对弱势。

上周，新冠疫苗研发取得积极进展使得经济回暖预期持续升温，钢铁、煤炭、有色等直接受益于增长复苏的周期股上涨趋势延续，而医药、电子、通信等成长股则震荡调整。价值风格维持本月以来强势，周度收益超过 2%，对应市净率、市盈率及市销率因子领跑其他因子。

短期来看，货币政策在“把好总闸门”下将边际收紧，估值层面难以出现大幅抬升，业绩将成为驱动行情演绎的核心因素。中长期来看，随着长期变量的积极变化逐步显化，我们对资产市场保持乐观。

一周财经事件

1、财政部：已下达 2000 亿元新增专项债券支持化解地方中小银行风险

2020 年，全国人大批准安排新增专项债券额度 3.75 万亿元。经国务院批准，11 月 11 日，已下达用于支持化解地方中小银行风险的新增专项债券额度 2000 亿元，目前分地区额度已全部下达。

2、升值因素生变 人民币“涨姿势”不改

上周（11 月 16 日至 20 日），人民币对美元汇率重拾涨势，期间突破 11 月上旬高点，续创 2018 年 6 月末以来新高。多边贸易取得重大突破以及美元再度转弱成为诱发因素，基本面复苏、疫情防控领先以及中外利差仍是支撑原因。同时，8 月以来人民币出现“多点开花”，对诸多非美货币也在升值。分析人士认为，支撑人民币升值的内在因素仍存，人民币或继续突破前高。

经历了前一周的短暂调整，人民币对美元汇率上周重拾涨势。Wind 数据显示，截至 11 月 20 日，在岸人民币对美元汇率报收 6.5714 元，当周累计上涨 430 点。交易时间更长的离岸人民币对美元汇率报收 6.5515 元，当周累计涨逾 400 点。

分析人士指出，11 月 15 日，《区域全面经济伙伴关系协定》（RCEP）正式签署，成为助推人民币升值的一大因素。此外，上周美元指数累计跌 0.62%，美元再度转弱也促使人民币走强。中国经济复苏态势延续、疫情防控优于海外以及中外利差高企仍是支撑人民币升值的内在原因。

值得注意的是，上周人民币升值期间，曾续创近两年半新高。在岸人民币于 17 日升破 6.56 元，突破 11 月上旬高点，18 日继续上攻，最高涨至 6.5425 元，还差 100 多点即突破 6.53 关口。2018 年 6 月 26 日，在岸人民币正是从 6.53 附近

贬值逾三百点。若人民币继续向上，或“回补”2018年6月中下旬的贬值幅度，这意味着人民币波动区间将移至6.3至6.4的位置。

3、国常会部署提振大宗消费、重点消费和促进释放农村消费潜力

中国政府网消息，国务院总理李克强11月18日主持召开国务院常务会议，会议指出，消费是经济增长的主引擎。今年消费遭受疫情严重冲击，恢复正常增长有不少困难。要按照党中央、国务院部署，坚定实施扩大内需战略，进一步促进大宗消费、重点消费，更大释放农村消费潜力。

会议指出，旅游消费潜力巨大。为促进常态化疫情防控下旅游业健康发展，会议确定了支持“互联网+旅游”发展的措施。一是支持建设智慧旅游景区，普及电子地图、语音导览等服务，打造特色景区数字展览馆等，推动道路、旅游厕所等数字化建设。二是鼓励景区加大线上营销力度，引导云旅游等新业态发展，出台规范发展互联网+旅游民宿的措施。为老年人等特殊群体保留线下服务。三是完善包容审慎监管，加强旅游安全监测和线上投诉处理，打击坑蒙拐骗。

一是消费市场规模有望跃居世界第一。2019年，我国社会消费品零售总额超过41万亿元，接近排在首位的美国。随着“十四五”居民消费的持续增长，全球规模最大、最具成长性的中等收入群体，将为畅通国内大循环提供强劲动力，也将成为吸引国际商品和服务的巨大引力场。

二是服务消费将成为居民消费的主体。2019年，我国居民服务消费支出比重已达45.9%，预计“十四五”期间服务消费比重将突破50%。服务消费作为居民衡量获得感和满意度的主要关注点，将对提高相关服务供给体系的适配性起到重要导向作用。

三是城乡消费差距有望降到改革开放以来最低水平。2019年，城乡居民消费支出差距缩小到2.1倍。随着“十四五”农业农村现代化的加快以及共同富裕的扎实推动，预计农村居民消费将延续较快增长势头，与城镇居民的差距有望降低到2倍以内。这将为城乡融合的经济良性循环奠定坚实基础。

4、多地出台年底促消费新举措 汽车消费和免税消费成重点

近期，各地政府陆续发布新举措，拉开年底促消费大幕。升级类消费和汽车等大宗商品消费成为政策发力重点。其中，为进一步挖掘免税消费潜力，海口明确争取今年年底前新增和扩建4处离岛免税店，还将扩大奢侈品牌营业面积。此外，海南、湖北、新疆、北京等多地陆续推出包括发放补贴、汽车下乡、以旧换新在内的多重支持举措，进一步推动汽车市场潜力释放。

最新发布的宏观数据显示，我国消费市场已经步入加速回暖通道。据统计，10月社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，比9月加快1个百分点。其中，升级类消费和大宗商品消费回暖明显。汽车市场需求旺盛，销售继续加快，同比增长12%，增速连续4个月超过两位数，新能源汽车销量同比翻倍增长；化妆品增长18.3%，持续7个月保持增势。

消费市场回暖与政策支持密切相关。例如，离岛免税新政发布以来，海南离岛免税购物持续走高。数据显示，今年7月1日至10月31日，海南离岛免税新政实施四个月海口海关共监管离岛免税销售金额达到120.1亿元，同比增长214.1%。

汽车家电消费等大宗商品市场也成为各地促消费的重点。海口上述促消费措施提出，2020年11月5日至12月31日期间，购买新车的车主实施每辆补贴3000元。并出台汽车销售企业奖励政策。之前，海南还发布通告，明确在琼已购房产人员可申请参加普通小客车增量指标配置。

业内认为，随着汽车等消费品由购买管理向使用管理转变，以及诸多促消费升级举措的落地，更多利好将加速兑现，有望成为市场回暖的重要推动力。

5、商务部：1-10月，我国对外非金融类直接投资6020亿元

2020年1—10月，我国对外非金融类直接投资6020亿元人民币(折合863.8亿美元)，同比下降3.2%。对外承包工程新签合同额11612.1亿元人民币(折合

1666.2 亿美元), 同比下降 4.4%; 完成营业额 7238.9 亿元人民币(折合 1038.7 亿美元), 同比下降 8.8%。对外劳务合作派出各类劳务人员 23.1 万人, 10 月末在外各类劳务人员 63.1 万人。主要呈现以下特点:

一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。1—10 月, 我国企业对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 141.1 亿美元, 同比增长 23.1%, 占同期总额的 16.3%, 较上年提升 3.6 个百分点。在沿线国家新签承包工程合同额 925.1 亿美元, 完成营业额 607.4 亿美元, 分别占同期对外承包工程新签合同额和完成营业额的 55.5%和 58.5%。

二是东部和西部地区对外投资增长较快。1—10 月, 地方企业对外非金融类直接投资 627.5 亿美元, 同比增长 11.7%。其中东部和西部地区对外投资同比分别增长 15.8%和 11.1%。

三是对外承包工程新签合同大项目金额占比较高。1—10 月, 新签合同额在 5000 万美元以上的项目 590 个, 较上年增加 3 个, 占新签合同总额的 83.3%。其中上亿美元项目 331 个, 较上年增加 4 个。

四是部分行业对外承包工程走势良好。1—10 月, 一般建筑、电力工程、水利建设类项目新签合同额增长较快。其中, 一般建筑类新签合同额 404.8 亿美元, 同比增长 36.8%; 电力工程类新签合同额 392.4 亿美元, 同比增长 10.8%。

6、证券时报头版：秉持“零容忍”，维护债券市场平稳运行

证券时报头版刊文称, 最近召开的金融委会议, 给近期债券市场惶惶不安的参与各方吃了颗定心丸。金融委会议表示, 要秉持“零容忍”态度, 维护市场公平和秩序, 严厉处罚各种逃废债行为。这给那些试图以转移资产、挪用资金等方式恶意逃废债的发行人打了预防针, 也为强化市场纪律, 切实保护投资者合法权益提供了监管遵循。

近期, 部分AAA高评级地方国企债券接连发生违约, 导致债券价格大幅调整, 相

关金融产品净值持续波动，引发信用债市场剧烈震荡。特别是有关主体在违约前夕，以资产重组为名转移优质资产，成立“壳公司”下沉变更股权等“花式操作”，引发市场对其逃废债的强烈质疑，严重挫伤了投资者信心，破坏了市场生态。

金融市场是一个信息市场，更是一个信心市场，诚实信用不仅是法律规定的应有之义，更是在市场融资发展的立身之本。而逃废债，即有偿付还款能力但拒绝偿还的行为完全违背了市场经济最起码的规则意识和契约精神，不仅直接降低了企业自身信用，而且破坏地区和行业的融资生态，从根本上击穿了信用债乃至整个资本市场健康发展的信用基石，会导致债券无法续发、信用债券价格大跌、流动性紧张等一系列连锁反应，容易带来系统性风险。对此，必须毫不手软露头就打。

一方面，需要按照“建制度、不干预、零容忍”要求，加强法制供给，进一步建立健全跨部门联合惩戒机制。加强执法效能，加大处罚力度，依法严肃查处欺诈发行、虚假信息披露、恶意转移资产、挪用发行资金等各类违法违规行为，依法依规对恶意逃废债企业的市场融资进行一定程度限制，对情节严重、造成重大损失和不良社会影响的恶意逃废债企业及负有主要责任的相关人员，加大刑事追责力度，依法将相关信息纳入征信系统及全国信用信息共享平台。另一方面，应进一步健全市场化法治化的违约处置机制，畅通债券违约司法救济渠道。出台违约债券转让和匿名拍卖机制，以及债券购回、债券置换等债务管理工具，健全市场化的风险出清机制。另外，还需完善信息披露，进一步规范发行人和中介机构的责任与义务，强化在信息披露、尽职调查、持续督导、联系服务等方面的政策规则。

从严打击逃废债，对于维护市场法治和信用环境，建设一个更加开放、成熟的中国债券市场至关重要。只有尽快建立常态化、规范化、市场化的债券风险化解机制，压实发行人及股东主体责任，强化民事赔偿和刑事追责力度，显著提升违法违规成本，才能维护债券市场公平秩序，促进市场平稳、有序、健康发展。

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国家能源局：10月份全社会用电量同比增长6.6%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。