

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、中央经济工作会议定调 2021：保持政策连续性、稳定性、可持续性	7
2、12 月央行继续实施大额 MLF 操作	7
3、年内公募基金发行总规模超前三年之和	8
4、中国经济 11 月延续复苏态势	6
5、中国房地产投资全面复苏	8
6、A 股大幅强化退市要求	9

市场涨跌

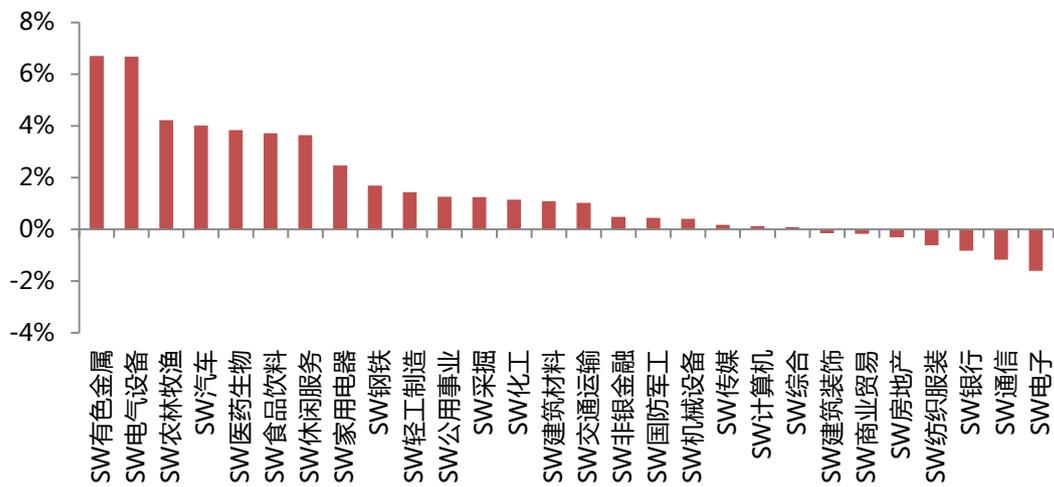
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3394.90	1.43%
深证成指	13854.12	2.21%
中小板指	9096.28	1.72%
创业板指	2780.73	3.46%
沪深300	4999.97	2.26%
恒生指数	26498.60	-0.03%
标普500	3709.41	1.25%

(数据来源: WIND, 2020-12-14 至 2020-12-18)

上周(2020-12-14至2020-12-18)上周A股主要指数集体上涨。截至周五收盘,上证综指上涨1.43%,收报3394.90点;深证成指上涨2.21%,收报13854.12点;创业板指上涨3.46%,报收2780.73点。

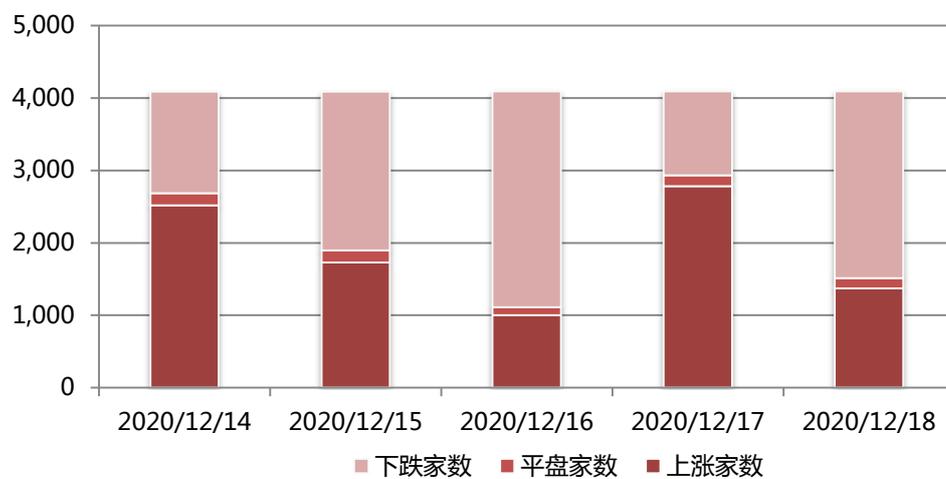
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-12-14 至 2020-12-18)

行业板块方面,有色金属、电气设备、农林牧渔、汽车及医药生物上涨,电子、通信、银行、纺织服装及房地产跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-12-14 至 2020-12-18)

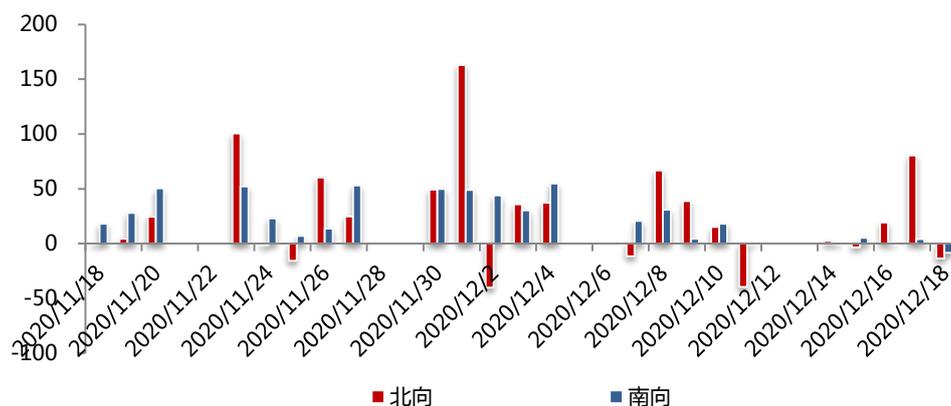
市场资金

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	84.84	2.51
本月合计	350.44	255.70
本年合计	1867.37	6374.95

(数据来源：WIND，截至 2020-12-18)

近 30 日港股通资金流向

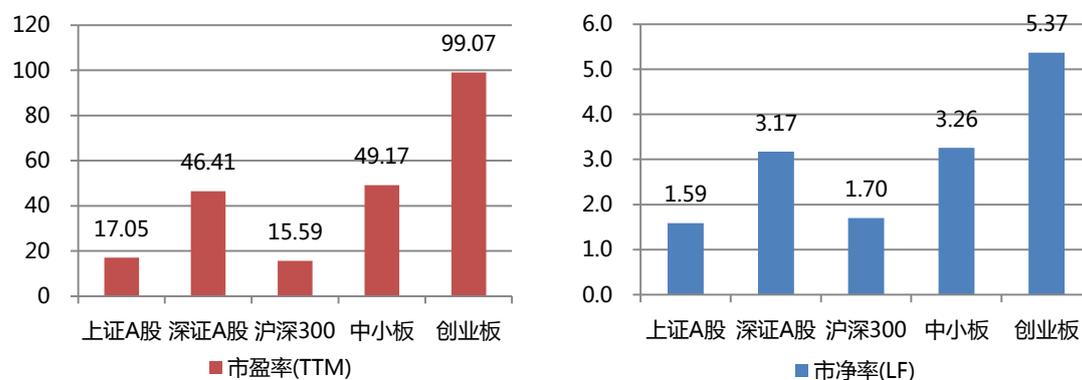


(数据来源: WIND, 截至 2020-12-18)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	24282.97	2.88%	3.90
陆股通	21889.45	2.60%	3.52%
QFII	2384.52	0.28%	0.38%

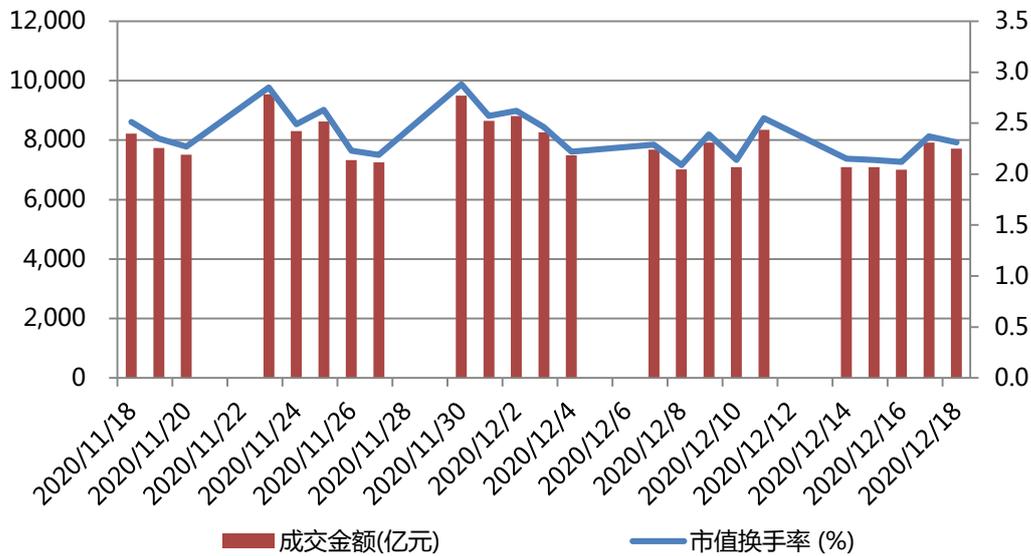
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-12-18)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-12-18)

一周市场观点

A 股迎来反弹，出现普涨行情的主要原因在于：（1）本周美联储利率决议显示美联储将维持货币政策宽松取向长期不变，此外，国内央行本周超额续作 MLF；（2）大宗商品价格持续上涨，继续强化复苏预期，周期板块带动市场情绪；（3）北上资金连续净流入带来增量资金；（4）本周中央经济工作会议召开，市场普遍持有积极预期。但资金热度有所回落，日均成交额继续环比下降 3.2% 至 7365 亿元。

数据方面，11 月经济数据显示经济仍在如期复苏，结构变化在于需求端，地产、基建投资修复斜率放缓但制造业投资加速，民间投资累计增速已回正至 0.2%；消费方面餐饮消费受到疫情散发压制当月增速降至 -0.6%，但汽车、家电、化妆品等可选消费仍在加速回暖。

政策方面，12月16-18日召开的中央经济工作会议提出政策操作不急转弯，将处理好恢复经济和防范风险关系，围绕科技创新和推动高质量发展，提出了2021年的8项重点任务，整体缓解了此前市场对政策快速收紧不确定性的担忧。

整体而言，经济数据显示国内经济向好的趋势再次得到确认，多个指标已经修复至或者接近疫情之前的水平。目前A股仍处在典型的复苏期间，基本面将继续成为A股未来阶段的重要驱动因素。

一周财经事件

1、中国经济11月延续复苏态势

12月15日，11月份国民经济数据出炉，经济恢复态势持续显现，多项指标升至今年最好，3个“增速”年内首次转正。

11月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，增速比10月份加快0.1个百分点。中国制造业采购经理指数为52.1%，连续9个月位于临界点以上，为年内高点。

11月份，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，比10月份加快0.7个百分点。商品零售34534亿元，增长5.8%，连续5个月正增长。

1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长2.6%，比1-10月份加快0.8个百分点。民间投资增长0.2%，增速年内首次转正。

除民间投资增速转正外，1-10月份，全国规模以上工业企业实现利润总额50124亿元，同比增长0.7%，增速年内首次由负转正。1-10月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长0.3%，增速年内首次由负转正。

此外，1-11月份，全国城镇新增就业1099万人，完成全年目标任务的122.1%。11月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比10月份下降0.1个百分点，连续4个月下降。

2、中央经济工作会议定调 2021：保持政策连续性、稳定性、可持续性

确定来年工作方向的中央经济工作会议，在冬日的 12 月落下帷幕。和往年一样，中共中央总书记习近平在会上总结了 2020 年经济工作，分析当前经济形势，部署 2021 年经济工作；国务院总理李克强对明年经济工作作出具体部署。其中，积极的财政政策和稳健的货币政策已经十余年未曾改变，但和往年不同，今年，会议特别强调了政策的连续性、稳定性、可持续性，要求政策更加精准有效，不搞急转弯。

“一些政策性的因素不会随便退出，可以将超常规的宽松政策变为常规的宽松政策，明年还是要实行比较宽松的政策。” 人民大学副校长刘元春表示。

会议要求，要更加注重以深化改革开放增强发展内生动力，在一些关键点上发力见效，起到牵一发而动全身的效果。要促进经济运行保持在合理区间，继续做好“六稳”“六保”工作，合理把握宏观调控节奏和力度，精准有效实施宏观政策。要依靠创新提升实体经济发展水平，促进制造业高质量发展。

3、12 月央行继续实施大额 MLF 操作

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，12 月 15 日开展 9500 亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对 12 月 7 日和 16 日两次 MLF 到期的续做）和 100 亿元逆回购操作，中标利率分别为 2.95%、2.20%，充分满足了金融机构需求。这有可能是 2020 年的最后一个 MLF 操作日，Wind 数据显示，央行一次性开展 9500 亿元的 MLF 操作，单次操作规模创出有史以来最高纪录。不过总量未超过 11 月份两次合计投放的 1 万亿。

不过 12 月累计有 6000 亿元 MLF 到期，其中 12 月 7 日和 16 日各有 3000 亿元 MLF 到期。对冲到期量后，人民银行 12 月份实现净投放 3500 亿元。

总体来看，今年前 10 个月央行保持着每月一次的 MLF 操作节奏，比较平稳。而

11 月份打破惯例，月中和月末各操作一次。目前 12 月份再现超预期，单次投放规模创纪录新高，后期或还有期待。

在央行超额续做下，另外考虑到接下来年底大笔财政投放可期，市场乐观情绪重新升温。银行间市场资金价格多数回落，交易所国债逆回购利率也全面下跌。市场人士称，流动性担忧缓解，对市场构成利好。

Shibor 短端品种多数下行。其中隔夜品种下行 29.9bp 报 1.403%，7 天期下行 8.1bp 报 2.062%，14 天期下行 4.7bp 报 1.999%，1 个月期上行 0.3bp 报 2.725%。

此外交易所国债逆回购多数品种也纷纷收跌，利率全面走低。仅深交所的 1 天、3 天、91 天和 182 天期有所上涨，其余全部下跌。而年化利率最低的 R-002 仅有 1.1%，另外没有品种年化利率超过 3%，资金成本较低。

4、年内公募基金发行总规模超前三年之和

2020 年收官在即，公募基金新募集产品合计规模已刷新历史最高纪录，达 3.04 万亿元！这是中国基金业 22 年历史上第一次出现一年新基金成立规模超过 3 万亿元。

分类型来看，主要投资于股票市场的股票基金和混合型基金成为 2020 年新基金发行的主力。Wind 统计数据显示，截至 12 月 16 日，2020 年已经成立了 219 只股票型、638 只混合型基金，募集规模分别为 3610.72 亿元、15939.07 亿元。两者合计发行规模，达到 19549.78 亿元，占总规模比达到 64.23%。

5、中国房地产投资全面复苏

国家统计局 12 月 15 日发布的最新数据显示，11 月，房地产开发投资、销售、到位资金等多指标累计增速连续 9 个月反弹，其中，开发投资连续 6 个月正增长，销售额连续 4 个月正增长，销售面积首次正增长，房企到位资金连续 5 个月

正增长。

6、A股大幅强化退市要求

A股大幅强化退市要求，沪深交易所发布退市新规征求意见稿，取消暂停上市和恢复上市，退市流程大幅缩短。新增扣非前后净利润孰低者为负且营业收入低于1亿元、市值低于3亿元、信息披露或规范运作存在重大缺陷、重大违法财务造假等退市指标。退市整理期从30个交易日缩减至15个交易日；同时放开首日涨跌幅限制，压缩投机炒作空间。科创板、创业板同步优化退市指标和程序；深交所删除创业板不接受公司股票重新上市申请的规定，深市设立包含风险警示股票和退市整理股票在内的风险警示板

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。