

## 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、央行重申：2021 年货币“不急转弯” .....	6
2、我国外贸进出口连续 7 个月实现正增长 .....	7
3、2020 信贷社融目标基本完成 货币政策逐渐回归常态 .....	8
4、拜登公布 1.9 万亿“美国救援计划” .....	8
5、央行：坚持“房住不炒” 加强房地产金融调控 .....	9
6、A 股成交额连续 10 个交易日超过 1 万亿元 .....	10

## 市场涨跌

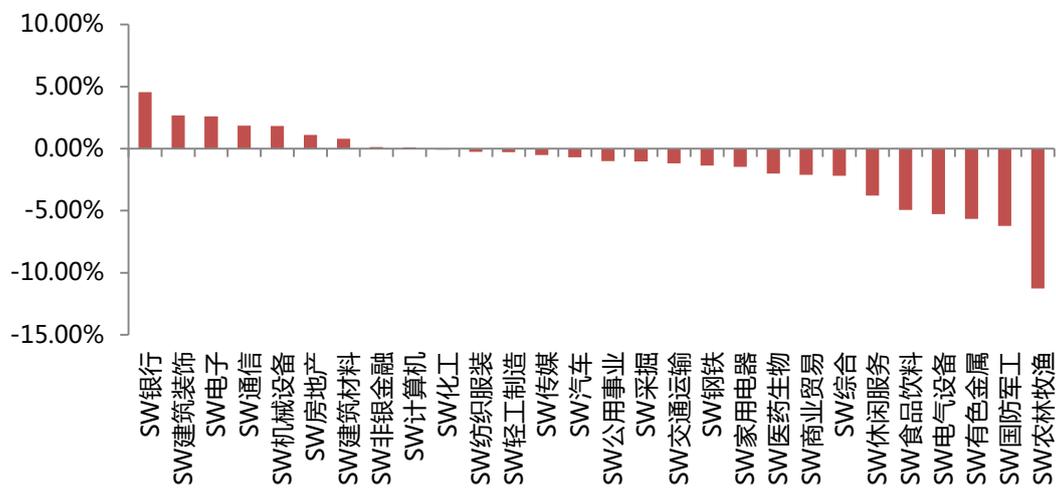
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3566.38	-0.10%
深证成指	15031.70	-1.88%
中小板指	10109.69	-2.03%
创业板指	3089.94	-1.93%
沪深 300	5458.08	-0.68%
恒生指数	28573.86	2.50%
标普 500	3768.25	-1.48%

(数据来源: WIND, 2021-1-11 至 2021-1-15)

上周(2021-1-11至2021-1-15)A股主要指数均有下跌。截至周五收盘,上证综指下跌0.10%,收报3566.38点;深证成指下跌1.88%,收报15031.70点;创业板指下跌1.93%,报收3089.94点。

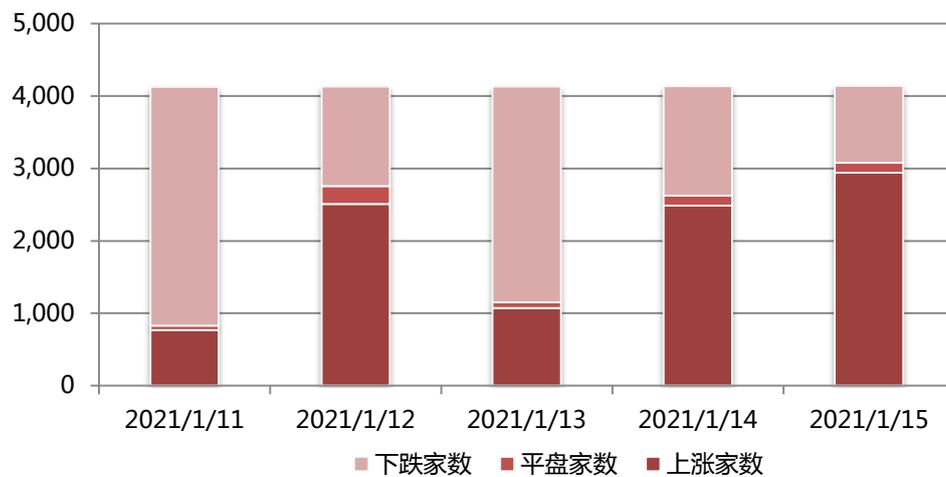
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2021-1-11 至 2021-1-15)

行业板块方面,多数行业下跌,其中,前期涨幅较大的农林牧渔、国防军工、有色金属、电气设备、食品饮料跌幅居前,银行、建筑装饰、电子、通信及机械设备涨幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2021-1-11至2021-1-15)

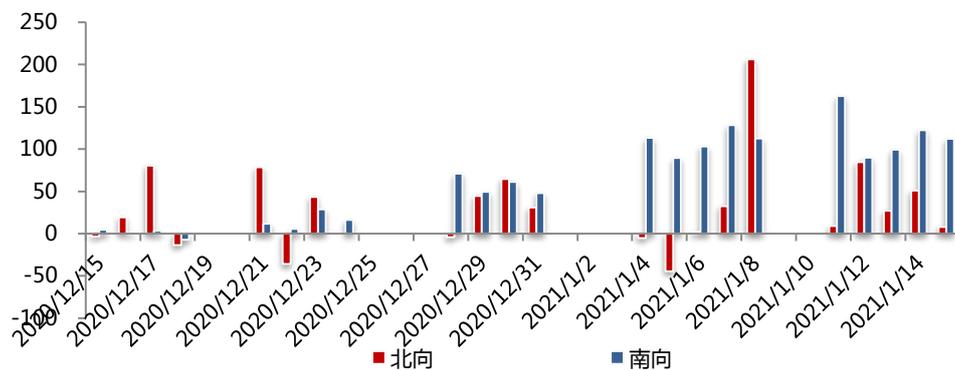
## 市场资金

### 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	179.59	702.13
本月合计	370.86	1357.30
本年合计	370.86	1357.30

(数据来源：WIND，截至2021-1-15)

## 近 30 日港股通资金流向

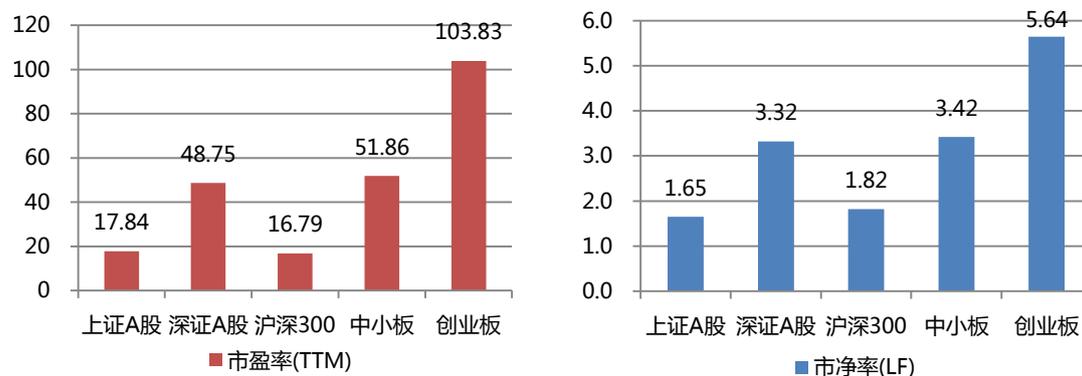


(数据来源：WIND，截至 2021-1-15)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	24661.21	2.78%	3.76%
陆股通	24660.68	2.78%	3.76%
QFII	0.5227	0.00%	0.0001%

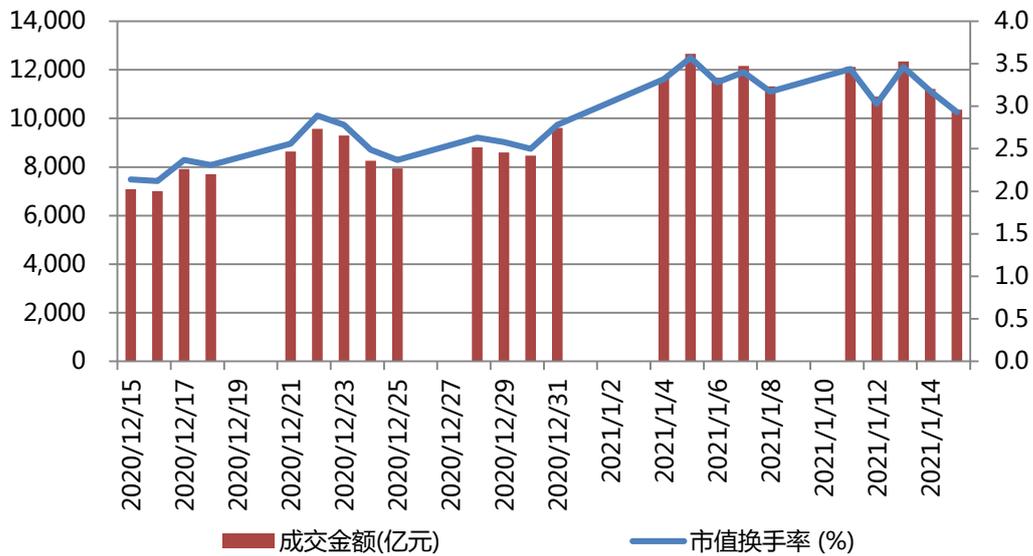
## 市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2021-1-15)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2021-1-15)

### 一周市场观点

上周市场震荡收跌。短期风险偏好或受美国总统权力交接和国内疫情扰动，但中期情绪提升的趋势不变。经济层面，上行依旧强势，12月出口和净出口维持高增速。流动性层面，货币政策继续维持合理充裕宽松。同时美国新一轮财政刺激利于外围流动性保持宽松。

整体来看，12月金融数据虽持续回落，但仍保持高位，延续前期政府部门加杠杆的趋势，但非标和债券融资带来信用收缩，加剧了企业流动性的压力，居民需求的修复也相对缓慢。受益年初信贷发放前置和政府债提前发行等流动性缺口影响，预计近期宏观流动性政策仍将保持相对宽松。

---

目前国内经济仍在复苏中，结构上呈现制造业（出口）加速改善、服务型消费有待修复的特点。因此就整体环境而言，短期市场或由于风险偏好扰动而震荡，但随着短期扰动落地，市场继续上行的趋势和方向仍在。

## 一周财经事件

### 1、央行重申：2021年货币“不急转弯”

1月15日，中国央行新闻发布会上，央行副行长陈雨露1月15日在国新办新闻发布会上表示，2021年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。

### M2、社融增速不宜再设置数字目标

央行货币政策司司长孙国峰表示，M2、社融增速不宜再设置数字目标，目前存款准备金率水平不高。在总量方面，综合运用存款准备金率、再贷款再贴现、中期信贷便利、公开市场操作等多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持广义货币M2和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，根据形势变化灵活调整政策力度、节奏和重点。

央行副行长陈雨进一步解释称，M2和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理的需要，略高或者略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策的逆周期调节。同时在经济运行的非正常时期，比如说遭遇到类似当前重大疫情严重冲击的时候，经济增速可能会大大偏离潜在的产出水平，这时货币政策就要参照反映潜在产出的名义经济增速来把握。

央行调查统计司司长阮健弘表示，2020年狭义货币（M1）增速明显是稳健货币政策精准有效支持实体经济的体现。未来随着经济企稳回升，单位资金支出将加快，沉淀的单位活期存款将减少，预计未来M1增长将会比较平稳。

关注物价、关注资产价格

---

陈雨露表示，预计今年CPI持续大幅上涨的可能性比较小，目前央行也在关注核心CPI的变化。

从中央银行的角度来看，在关注物价的同时，央行也一直在密切关注重要领域的资产价格。在保持物价稳定的同时，通过宏观审慎政策来防范资产价格大起

### 货币政策“以我为主”

陈雨露称，当前的外部风险主要表现在三个方面：一是国际金融市场出现的脱离实体经济基本面，波动幅度在不断地加大。二是全球流动性高度宽松的背景下，跨境资本流动方向易变、波动也在加大。三是疫情对经济的冲击前所未有的，低收入国家债务风险还会进一步的上升，可能会进一步的影响全球经济复苏的进程。

针对上述三个方面的外部风险，中国央行的重点还是要坚持国内优先的原则，继续做好自己的工作。一方面，保持宏观政策的连续性、稳定性和可持续性，夯实中国经济的基本面。另一方面，要完善金融监管体系、健全宏观审慎管理、持续提升系统性风险防控能力。同时，还要加强在G20等国际平台上与其他各国的宏观经济金融政策协调，来共同为全球经济未来的复苏创造更加有利的条件。

## 2、我国外贸进出口连续7个月实现正增长

2020年，我国外贸迎难而上，进出口从2020年6月份起连续7个月实现正增长，全年进出口、出口总值双双创历史新高，货物贸易第一大国地位进一步巩固，展现了强大的韧性和综合竞争力。

外贸结构进一步优化。2020年，民营企业进出口增速比同期外贸整体增速高9.2个百分点，成为我国外贸进出口增长的重要拉动力量。一般贸易进出口占比持续提升，比2019年提升0.9个百分点。外贸区域发展更加平衡，中西部承接东部产业转移取得新进展，中西部地区外贸进出口增长11%，占比较2019年提升1.4

---

个百分点，达到 17.5%。

贸易伙伴更趋多元。2020 年，我国前五大贸易伙伴依次为东盟、欧盟、美国、日本和韩国，对“一带一路”沿线国家进出口 9.37 万亿元，增长 1%。

### 3、2020 信贷社融目标基本完成 货币政策逐渐回归常态

1 月 12 日晚间，中国人民银行发布了 2020 年一组金融数据。其中 12 月新增社会融资规模明显低于预期，M1 与 M2 增速也双双回落。从数据上来看，货币政策正在逐渐回归常态，而信用“收缩”也走在路上。

据央行公布的 12 月金融数据显示，当月 M2 同比增长 10.1%，涨幅较上月回落 0.6 个百分点，低于市场平均预期的 10.7%。同时，12 月的 M1 同比增长 8.6%，增速较上月回落 1.4 个百分点，结束了此前连续 5 个月的回升。赵伟指出，在地产行业调控不断加强下，商品房销售和居民贷款的回落，在一定程度上致使 M1 下降。另外，此前 M1 增速连续回升的重要推力来自于结构性存款压降带来的定期存款活期化，而如今结构性存款压降已接近尾声。

从 2020 年全年来看，M2 增速比去年同期高 1.4 个百分点；人民币贷款累计新增 19.6 万亿元，比上年多增 2.8 万亿元；社会融资规模累计新增 34.86 万亿元，比上年多增 9.2 万亿元。因此，不论是从全年新增人民币贷款规模，还是新增社融规模，均契合了央行行长易纲在去年 6 月提出的“预计全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元”的预判，货币、信贷增长基本实现了年度目标。

### 4、拜登公布 1.9 万亿“美国救援计划”

当地时间 1 月 14 日晚，当选总统拜登发布了一项价值 1.9 万亿的“美国救援计划”，包括提供经济补贴、弥补州及地方政府预算缺口、加速疫苗部署以及支持学校安全开放。

---

具体而言，方案包括将向大多数美国人每人支付 1400 美元，再加上去年末通过的纾困法案给每人提供的 600 美元补助，该项救济金总额将达到 2000 美元。此外，该计划将联邦每周失业救济金提高到 400 美元，并延长到 9 月底，将联邦最低工资提高到每小时 15 美元，拨款 500 亿美元用于新冠病毒检测，拨款 200 亿美元用于国家疫苗方案等。

对于 1.9 万亿的“美国救援计划”，商务部研究院副研究员庞超然分析称，疫情影响下，生产端呈现 V 型反转，但消费端恢复较慢，呈现 U 型回升。此次拜登政府提出的刺激法案里大部分资金直接补助给美国公民，目的是增加居民收入，直接拉动消费。叠加上月刺激法案，居民总收入预计同比大幅增长近 20 个百分点，如按以往惯例五分之一用于储蓄，结合消费占美国 GDP 比重计算，可拉动 GDP 大幅增长。

财政与货币政策刺激有助于振兴美国经济，刺激美国市场向好，但政策会继续推高美国债务规模，增加美元资产风险，同时引起高通胀，迫使美元持续走弱，人民币兑美元汇率会随着两国经济复苏基本面差距的扩大而持续走强，吸引外资流入，建议关注北上资金流入情况。

## 5、央行：坚持“房住不炒” 加强房地产金融调控

央行金融市场司司长邹澜 1 月 15 日在国新办新闻发布会上表示，近年来央行坚持房住不炒定位，重点开展以下几方面工作：一是加强房地产金融调控，牵头各部门加强对各类资金流入房地产的情况监测，去年房地产贷款增速是 8 年来首次低于各项贷款增速。二是实施房地产金融审慎管理制度，形成重点房地产企业资金监测和管理规则等。三是完善住房租赁金融政策，近期将就相关政策公开征求社会意见。

2020 年房地产贷款增速 8 年来首次低于各项贷款增速，新增房地产贷款占各项贷款比重从 2016 年的 44.8% 下降到去年的 28%。下一步，人民银行将坚持“房住不炒”定位，租购并举，因城施策，保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定

---

性，稳妥实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁市场发展的金融支持，促进房地产市场平稳健康发展。

## 6、A股成交额连续10个交易日超过1万亿元

2021年以来，沪深两市交易热度居高不下。截至1月15日，沪深两市成交额已连续10个交易日突破1万亿元人民币。

A股的“火热”并非突然升温，而是从去年的“温热”升级而来。疫情发生后，随着我国疫情防控效果不断显现，A股市场整体呈现震荡攀升态势，风险抗压能力好于预期。A股回暖，从表面看意味着中国的金融市场日趋活跃，市场流动性增强。但若从宏观经济角度分析，其背后释放出的却是中国经济强劲复苏，企业利润不断扩大的积极信号。

与2015年时由杠杆资金撬动行情不同，当前行情主要靠机构资金来推动。其中，2017至2019年，外资是A股市场最重要的增量资金。随着沪深港通陆续开通和MSCI等国际知名指数公司纳入A股落地，境外资金入场明显提速。近几年，北向资金年度净流入规模在2000亿至3500亿元。

2019至2020年，公募接力成为A股最重要的增量资金。根据国盛证券首席策略分析师张启尧的统计，2020年偏股基金（股票型+混合型）共发行超过2万亿元、净流入超过1.6万亿元，创历史新高。这一规模超过了2016至2019年的4年总和。而在2021年初，大量爆款基金继续涌现，公募基金规模也进一步提升。

机构资金持续入市的同时，随着注册制的推开，A股市场规模也将不断扩大，未来A股成交额持续放大或成常态。

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。