

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 GDP 首次突破 100 万亿元	6
2、中国城乡居民人均收入比 2010 年翻一番	6
3、2020 年房地产关键指标展现较强韧性	7
4、国家发改委：政策不会出现“急转弯”	8
5、LPR 连续 9 个月不变	9
6、A 股市场投资者结构正在边际改善	10

市场涨跌

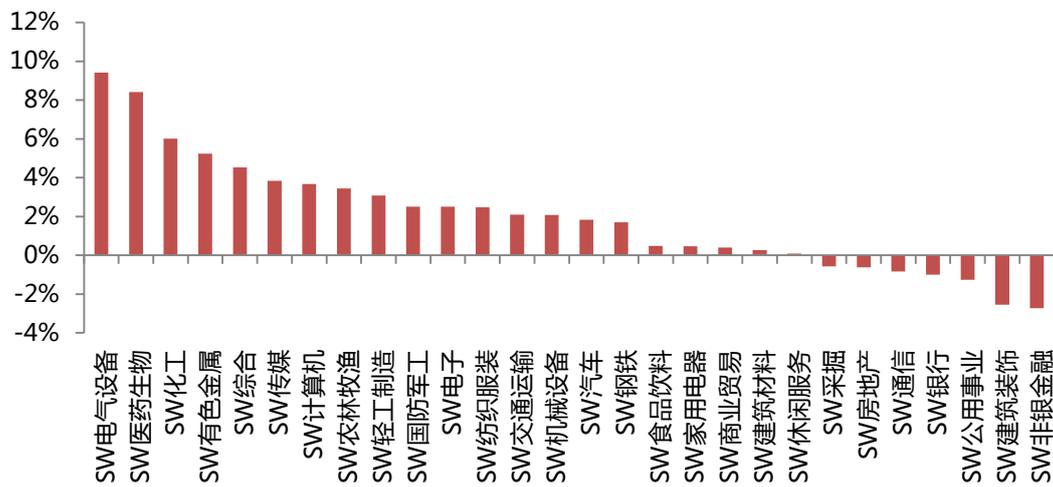
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3606.75	1.13%
深证成指	15628.73	3.97%
中小板指	10510.31	3.96%
创业板指	3358.24	8.68%
沪深 300	5569.78	2.05%
恒生指数	29447.85	3.06%
标普 500	3841.47	1.94%

(数据来源: WIND, 2021-1-18 至 2021-1-22)

上周(2021-1-18至2021-1-22)A股主要指数均上涨。截至周五收盘,上证综指上涨1.13%,收报3606.75点;深证成指上涨3.97%,收报15628.73点;创业板指上涨8.68%,报收3358.24点。

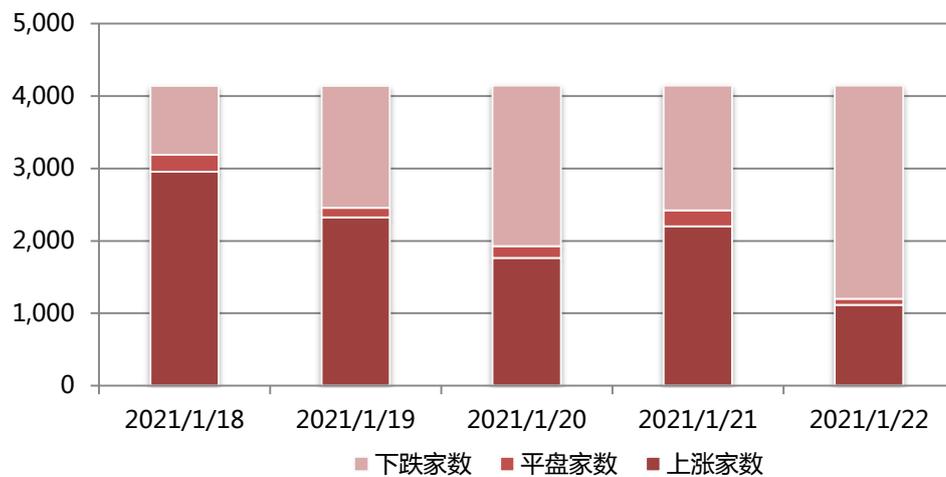
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2021-1-18 至 2021-1-22)

行业板块方面,多数行业上涨,其中,电气设备、医药生物、化工涨幅居前,非银金融、建筑装饰、公用事业、银行、通信跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2021-1-18至2021-1-22)

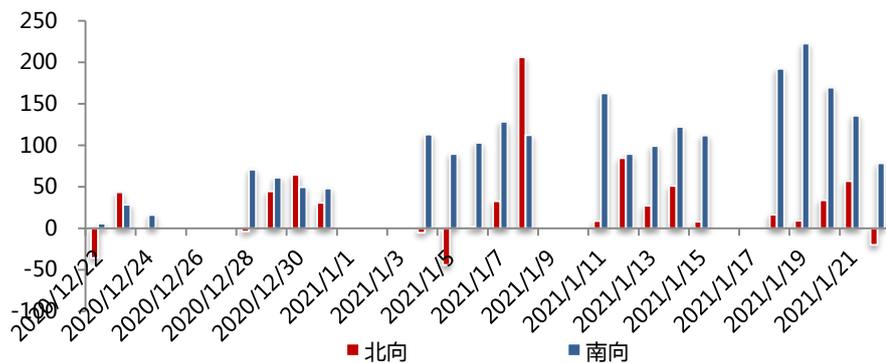
市场资金

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	96.07	11.45
本月合计	466.94	161.69
本年合计	466.94	161.69

(数据来源：WIND，截至2021-1-22)

近 30 日港股通资金流向

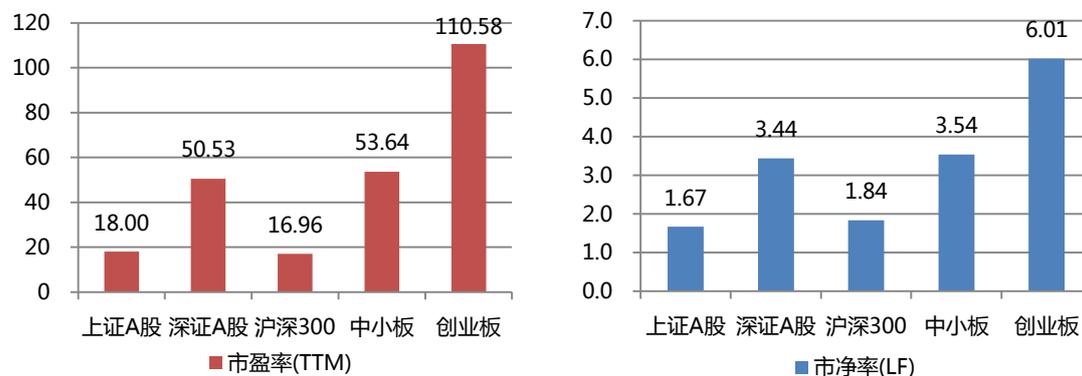


(数据来源: WIND, 截至 2021-1-22)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	25552.77	2.82%	3.81%
陆股通	25552.24	2.82%	3.80%
QFII	0.5227	0.00%	0.0001%

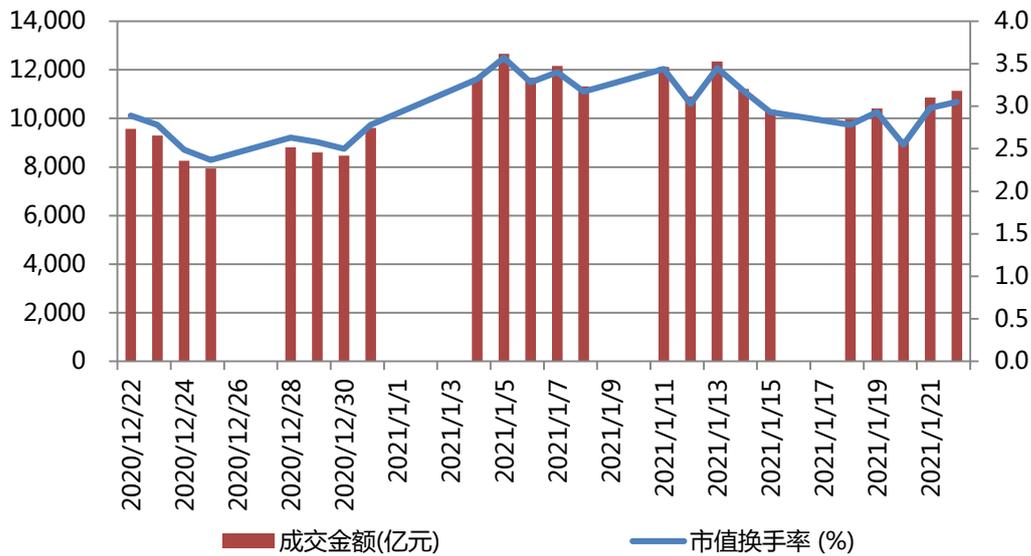
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2021-1-22)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2021-1-22)

一周市场观点

目前国内经济仍在复苏途中，上市公司盈利呈逐级改善，结构上制造业（出口）加速回暖，短期疫情返乡管控下，聚集类、服务类消费场景将受冲击，相关行业一季报预期或下修，后续“内循环”顺周期仍有空间。

宏观流动性维持稳健，上周央行公开市场净投放 5980 亿元，创近 8 个月单周新高，央行公开市场操作释放货币政策维持稳健信号。上周央行公开市场净投放 5980 亿元超市场预期，也实现了对此前结束了连续 5 个月 MLF 净投放的流动性边际宽松程度趋紧预期的纠偏。

权益市场流动性相对充裕，公募基金 2020 年 A 股持仓占流通市值比重升至 7.5%，近期新发基金热度依然较高。据 Wind 统计，截至 2020 年底，全部公募基金资产

总值达 21.2 万亿元，较 2019 年增长 38.8%；其中，持有 A 股市值升至 4.8 万亿元，占 A 股流通市值比重为 7.5%，较 2019 年底大幅提高 2.5 个百分点。

一周财经事件

1、中国 GDP 首次突破 100 万亿元

2020 年，中国国内生产总值首次突破百万亿元，录得 1,025,986 亿元，排除通货膨胀影响后，实际按年增长 2.3%。其中，第四季度按年增长 6.5%，超出市场普遍预期。

分季度来看，中国在控制住新冠肺炎疫情的蔓延后，经济取得了较快增长。二季度至四季度 GDP 分别按年增长 3.2%、4.9% 和 6.5%。相比之下，一季度中国经济受到疫情的严重影响，增速出现较大下滑，GDP 按年下降 6.8%。

分产业来看，第一产业增加值录得 77,754 亿元，按年增长 3.0%；第二产业增加值 384,255 亿元，按年增长 2.6%；第三产业增加值 553,977 亿元，增长 2.1%。此前增速较快的第三产业在疫情的影响下，增速落后于第二产业。

在疫情肆虐全球的情况下，中国预计将是全年唯一实行正增长的世界主要经济体。世界银行 2021 年 1 月 5 日发布的《全球经济展望》报告显示，2020 年发达经济体的实际 GDP 将按年下降 5.4%。其中，美国 GDP 将按年 3.6%，欧元区 GDP 将按年下降 7.4%，日本 GDP 将按年下降 5.3%。

2、中国城乡居民人均收入比 2010 年翻一番

国家统计局 18 日发布数据显示，2020 年，全国居民人均可支配收入为 32189 元，扣除价格因素实际增长 2.1%。我国城乡居民人均收入比 2010 年翻一番的目标如期实现。值得一提的是，2020 年，人均国内生产总值连续两年超过 1 万美元，稳

居中等偏上收入国家行列，与高收入国家发展的差距继续缩小。

“居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比继续缩小。”国家统计局局长宁吉喆在国新办新闻发布会上介绍。

数据显示，全年全国居民人均可支配收入 32189 元，比上年名义增长 4.7%，扣除价格因素实际增长 2.1%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 43834 元，比上年名义增长 3.5%，扣除价格因素实际增长 1.2%；农村居民人均可支配收入 17131 元，比上年名义增长 6.9%，扣除价格因素实际增长 3.8%。

城乡区域和不同群体收入差距有所改善。宁吉喆介绍，城乡居民人均可支配收入比值为 2.56，比上年缩小 0.08。西部地区居民收入增长快于东部。东部去年增长 4.6%，西部增长 6%，东西部地区居民收入相对差距缩小。

按收入来源分，2020 年全国居民人均工资性收入 17917 元，增长 4.3%，占可支配收入的比重为 55.7%；人均经营净收入 5307 元，增长 1.1%，占可支配收入的比重为 16.5%；人均财产净收入 2791 元，增长 6.6%，占可支配收入的比重为 8.7%；人均转移净收入 6173 元，增长 8.7%，占可支配收入的比重为 19.2%。

“居民收入增长好于预期，实现了与经济增长的基本同步。”宁吉喆介绍，居民收入增长有几个特点：一是居民转移净收入较快增长，带动了居民收入稳定增长。二是保就业的政策促进了工资收入的回升。三是市场主体带动了经营净收入由降转升。

3、2020 年房地产关键指标展现较强韧性

18 日，国家统计局发布 2020 年全国房地产开发投资和销售情况显示，2020 年 1 至 12 月，全国房地产开发投资 141443 亿元，比上年增长 7.0%，增速比 1 至 11 月提高 0.2 个百分点，比上年回落 2.9 个百分点。其中，住宅投资 104446 亿元，增长 7.6%，增速比 1 至 11 月提高 0.2 个百分点，比上年回落 6.3 个百分点。

具体来看，房地产开发企业房屋施工面积 926759 万平方米，比上年增长 3.7%，增速比 1 至 11 月提高 0.5 个百分点。其中，住宅施工面积 655558 万平方米，增长 4.4%。房屋新开工面积 224433 万平方米，下降 1.2%，降幅比 1 至 11 月收窄 0.8 个百分点。房屋竣工面积 91218 万平方米，下降 4.9%，降幅比 1 至 11 月收窄 2.4 个百分点，上年为增长 2.6%。

2020 年在疫情影响下，房地产市场各关键指标仍表现出较强韧性。商品房供需端以及房企到位资金分别于三、四季度超过上年同期。作为需求端的两个指标商品房销售面积增速以及商品房销售额增速的回正的时间分别为 11 月、8 月；房企到位资金增速回正的时间为 7 月。

4、国家发改委：政策不会出现“急转弯”

1 月 19 日，国家发改委召开新闻发布会，国家发改委综合司司长严鹏程就当前经济态势及 2021 年宏观政策情况作出回应。他表示，今年我国经济运行环境还面临一些不确定性，但有能力、有条件巩固经济稳定恢复态势，实现“十四五”发展良好开局。

严鹏程表示，2020 年我国经济总量突破了 100 万亿元，这意味着更加雄厚的物质基础和更大的回旋余地。宏观政策方面，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度，而不会出现“政策悬崖”。

严鹏程指出，目前正围绕构建新发展格局，加快谋划政策体系，畅通生产、分配、流通、消费等环节，着力深化国内国际循环战略联接。这些政策的出台实施，将进一步增强我国经济发展活力。

至于今年的政策安排，严鹏程认为，社会上出现“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”的说法并不正确。

他表示，今年的宏观政策，肯定会与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，不会出现“急转弯”。特别是考虑到一些微观市场主体还将经历一段恢复期，一些中

小微企业刚刚“大病初愈”，有的还没有完全恢复元气，宏观政策将继续保持必要的支持力度。

另一方面，有些临时性、救急性的政策不能作为“长久之计”，随着经济运行逐步恢复常态，还是要在常态化政策环境下，更多通过改革创新的办法，激发市场主体的内生动力，也为未来应对更加复杂局面留出政策空间。

5、LPR 连续 9 个月不变

据第一财经报道称，2021 年首期 LPR(贷款市场报价利率)近日出炉。1 月 20 日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均与前期持平。这也是 LPR 连续第 9 个月保持不变。

实际上，本期 LPR 保持不变符合市场预期。一方面，作为 LPR 报价参考基础的 MLF(中期借贷便利)利率保持不变，自去年 9 月以来，两者一直保持同步调整。中信证券研究所副所长明明对记者表示，目前，银行负债端压力已明显缓解，今年以来，国有银行和股份制银行的 1 年期同业存单发行利率明显回落，始终维持在 2.95% 以下水平，MLF 操作随之回归中性。

另一方面，当前政策任务弱化了继续降成本的目标。央行货币政策委员会在 2020 年第四季度例会就提出要“巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降”，相比 2020 年三季度例会，四季度例会删除了“引导贷款利率继续下行”的表述。明明称，这表明当前货币政策的任务是巩固前期降成本的成果，弱化了继续降成本的目标。

同时，在 1 月 15 日的国新办 2020 年金融统计数据新闻发布会上，货币政策司司长孙国峰再提“巩固贷款实际利率水平下降成果，促进企业综合融资成本稳中有降”，并指出“当前利率水平是合适的”，因此，不少业内人士认为，在当前的利率政策上，预计不会出现降息，也不会出现 LPR 下行。

6、A股市场投资者结构正在边际改善

自2019年下半年以来，监管层倡导大力发展权益类基金，各项制度供给也让权益类基金进入发展的“快车道”。

中国证券投资基金业协会相关负责人表示，2020年以来，公募基金管理人分类监管制度稳步推进，基金管理人中长期激励机制得到完善，基金投资顾问试点持续推进，基金品种创新供给力度持续加大，产品结构逐步改善。特别是公募基金产品注册机制的优化，推动公募基金，尤其是权益类公募基金规模快速增长。2020年初至今年1月15日，新发行权益类公募基金募集资金规模合计2.03万亿元。

数据显示，目前，公募基金总规模突破20万亿元整数关口，权益类基金突破7万亿元，均创历史新高。公募基金持股市值达5.5万亿元，其中持有流通股市值5万亿元，占A股流通市值比例约7.5%，为近10年来最高水平。

而从持股结构看，公募基金主要持仓是大盘成份股，且持股配置特征与我国经济结构调整和产业转型升级方向基本一致，并且高比例持股情况较2015年上半年情况有明显改善。

不过，与境外成熟市场相比，国内公募基金无论在持股市值占比还是集中度方面，都处于较低水平。

据业内人士统计，截至2019年末，美国共同基金持有美股市值占比为29%；美股全部上市公司中，机构投资者持股占比达到57%；美股市值前100的上市公司中，机构投资者的持股占比超过77%。

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。