

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、易纲就货币政策操作空间和推动绿色金融发展发表最新看法	6
2、证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲	7
3、中美高层战略对话在美国安克雷奇正式结束	9
4、美联储公布最新的 3 月利率决议	9
5、公募基金又创新纪录，新基金发行超万亿	10
6、前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复	11

市场涨跌

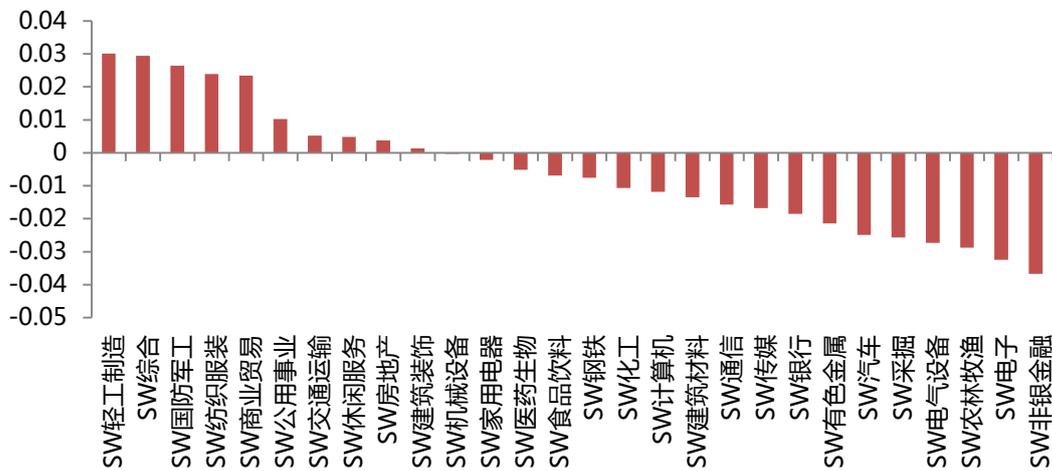
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3404.66	-1.40%
深证成指	13606.00	-2.09%
中小板指	8899.01	-3.43%
创业板指	2671.52	-3.09%
沪深300	5007.09	-2.71%
恒生指数	28990.94	0.87%
标普500	3913.10	-0.77%

(数据来源: WIND, 2021-3-15 至 2021-3-19)

上周(2021-3-15至2021-3-19)A股延续跌势。截至周五收盘,上证综指下跌1.40%,收报3404.66点;深证成指下跌2.09%,收报13606.00点;创业板指下跌3.09%,报收2671.52点。

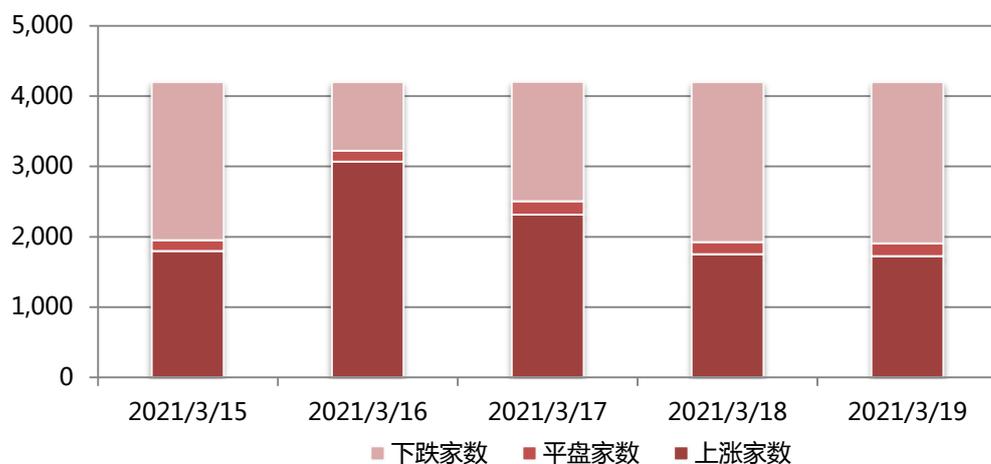
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2021-3-15 至 2021-3-19)

行业板块方面,28个申万一级行业中,10个行业上涨,18个行业下跌。其中,轻工制造、综合以及国防军工涨幅居前;非银金融、电子、农林牧渔及电器设备跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2021-3-15至2021-3-19)

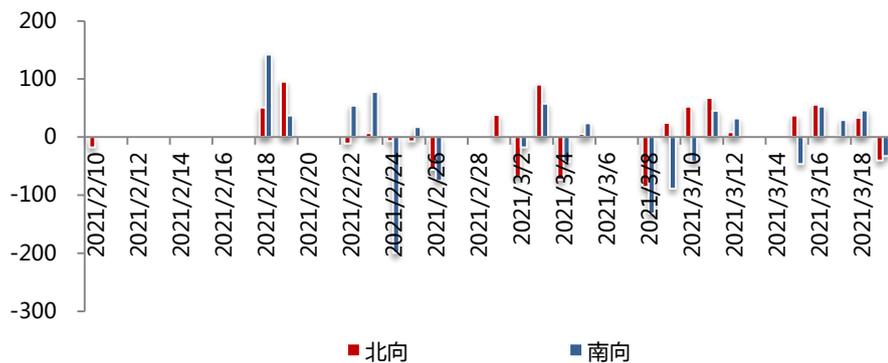
市场资金

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	87.08	48.51
本月合计	144.85	-117.50
本年合计	956.67	3738.04

(数据来源：WIND，截至2021-3-19)

近 30 日港股通资金流向

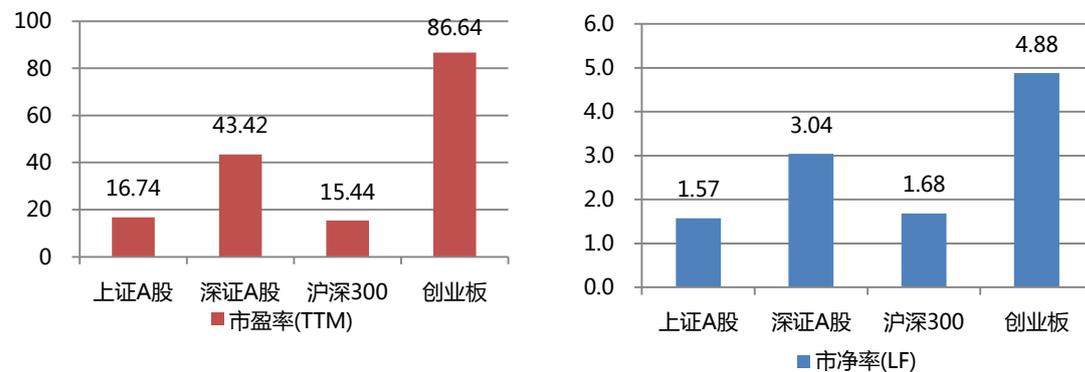


(数据来源: WIND, 截至 2021-3-19)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	23352.20	2.77%	3.70%
陆股通	23205.90	2.75%	3.68%
QFII	25.83	0.00%	0.0041%

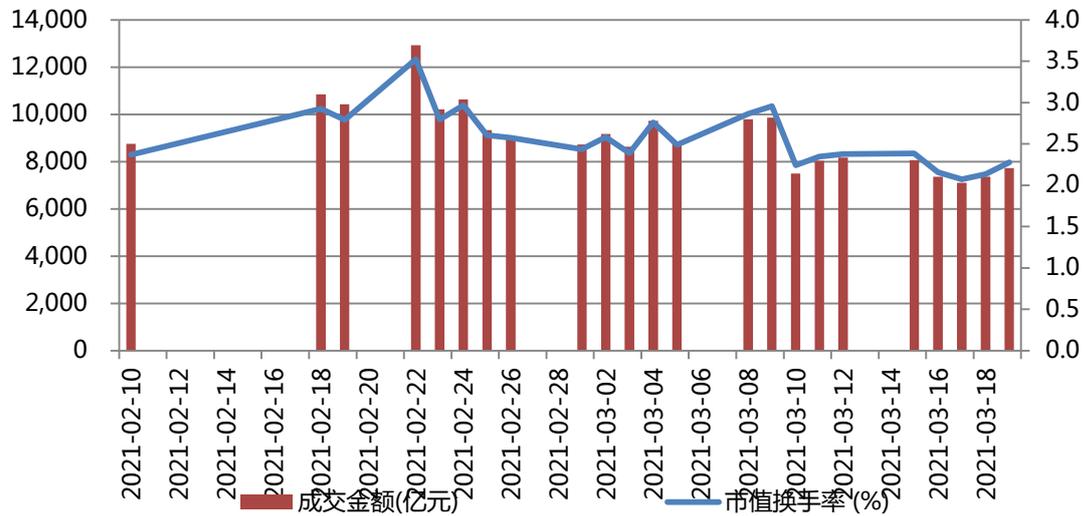
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2021-3-19)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2021-3-19)

一周市场观点

上周，由于美联储主席鲍威尔的鸽派论调助推通胀预期，10 年期美债收益率周四一度冲上 1.75%，创 2020 年 1 月以来最高水平。去年 8 月以来外资在 A 股的交易活跃度大幅提高，其负债成本为美债、机会成本为美元、交易集中于核心资产，所以美债和美元对核心资产价格的影响明显高于历史。美债延续上行，A 股反弹依然承压，中美会谈加大压力。

对于中国经济而言，伴随疫情常态化调控，地产销售、汽车销售、服务业消费都在逐步恢复；海外经济逐步复苏，有望带动出口订单和产业链景气回升，盈利端将看到强劲的复苏。但是对于中国股票市场而言，国内宏观流动性 M2、社融增速都已见顶，盈利端逐步成为更为核心的矛盾，投资者将面临盈利扩张与货币紧缩的组合。

未来，我们将继续坚持自下而上寻找一些性价比不错的标的，结合流动性、经济发展阶段和企业发展阶段，动态、辩证评估。

一周财经事件

1、人民银行行长易纲就货币政策操作空间和推动绿色金融发展发表最新看法

3月20日，人民银行行长易纲出席中国发展高层论坛圆桌会，会上，易纲就货币政策操作空间和推动绿色金融发展发表最新看法。

易纲强调，我国有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。我们需要珍惜和用好正常的货币政策空间，保持政策的连续性、稳定性和可持续性。

本次易纲讲话有以下要点：

- 1、我们有较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。
- 2、中国的货币政策处于正常区间，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。
- 3、货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持。
- 4、货币政策需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。中国的宏观杠杆率基本保持稳定，在为经济主体提供正向激励的同时，抑制金融风险的滋生和积累。
- 5、实现碳中和需要巨量投资，要以市场化的方式，引导金融体系提供所需要的投融资支持。对于实现碳达峰和碳中和的资金需求，各方面有不少测算，规模级别都是百万亿人民币。这样巨大的资金需求，政府资金只能覆盖很小一部分，缺口要靠市场资金弥补。

6、绿色转型可能使高碳排放的资产价值下跌，影响企业和金融机构的资产质量。一方面，这会增加金融机构的信用风险、市场风险和流动性风险，进而影响整个金融体系的稳定。另一方面，这可能影响货币政策空间和传导渠道，扰动经济增速、生产率等变量，导致评估货币政策立场更为复杂。

7、央行正在与欧方共同推动绿色分类标准的国际趋同，争取年内出台一套共同的分类标准。

8、正在研究在对金融机构的压力测试中，系统性地考虑气候变化因素。货币政策方面，正在研究通过优惠利率、绿色专项再贷款等支持工具，激励金融机构为碳减排提供资金支持。

9、外汇储备投资方面，将继续增加对绿色债券的配置，控制投资高碳资产，在投资风险管理框架中纳入气候风险因素。

10、央行已经指导试点金融机构测算项目的碳排放量，评估项目的气候、环境风险；已按季评价银行绿色信贷情况，正在研究评价金融机构开展绿色信贷、绿色债券等的业绩。

（来源：中国基金报）

2、证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲

3月20日，证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上的主旨演讲，结合当前中国资本市场的实际情况，就资本市场如何更好地服务高质量发展发表看法。

易会满表示，在中国开启“十四五”建设、迈进全面建设社会主义现代化国家新征程的关键时刻，立足新发展阶段、贯彻新发展理念、构建新发展格局，已成为中国推动经济社会高质量发展的主题主线，也为全球广泛关注。资本市场作为现代经济体系的重要组成部分，如何更好地服务高质量发展，是摆在我们面前的重要课题。

易会满表示，围绕打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场总目

标,证监会在国务院金融委的统一部署下,实施了新一轮全面深化资本市场改革,有效改善和稳定市场预期,资本市场正在发生深刻的结构性变化。回顾两年多来的实践,主要是推进了“建制度、不干预、零容忍”九字方针的落地,集中体现在四个关键词。

(一)制度。制度是管根本、管长远的。资本市场的市场属性极强,规范要求极高,必须要有一套公开透明、连续稳定、可预期的制度体系,这样才能行稳致远。

(二)结构。结构转变是从量变到质变、从规模扩张到质量提升的关键一环。制约当前资本市场高质量发展的因素很多,我认为最突出的还是结构性问题,这里面主要包括融资结构、上市公司结构、中介机构结构、投资者结构、资金总量和期限结构,等等。我们始终坚持系统论、辩证法,注重用改革的思路 and 手段去破解结构性难题,以结构的可持续实现发展的可持续。实践证明,抓住了结构,就抓住了根本。比如,市场杠杆问题。市场波动很正常,我认为,只要没有过度杠杆,就不会出大事,关键是要有一个合理的资金结构。

(三)生态。资本市场是一个复杂的生态系统。生态好了,大家才会对这个市场有信任有信心,资源配置、财富管理、提高直接融资比重等功能才能有效发挥。我认为,监管就是要创造良好生态,维护公开公平公正的市场环境,让各方都愿意来、留得住。一方面强化“零容忍”的震慑,让做坏事的人付出惨痛代价。我们一直致力于推动完善证券执法司法体制机制,构建行政执法、民事追偿、刑事惩戒的立体追责体系。另一方面加快推动市场各方归位尽责。(四)定力。资本市场外部环境复杂多变、参与主体诉求多样、市场行情有涨有跌,监管者往往面临着多元目标、两难甚至多难选择。我们必须保持足够耐心和定力,保持平常心、独立性,要坚持全面、辩证、专业、客观地看问题、做决策,尊重市场规律,按规律办事,不能人云亦云、似是而非。当然,要做到这一点难度很大,这两年证监会坚持“九字方针”,扎扎实实办好自己的事,保持住了定力。

(来源:财联社)

3、中美高层战略对话在美国安克雷奇正式结束

当地时间3月18日至19日，中共中央政治局委员、中央外事工作委员会办公室主任杨洁篪，国务委员兼外长王毅在安克雷奇同美国国务卿布林肯、总统国家安全事务助理沙利文举行中美高层战略对话。双方围绕各自内外政策、中美关系以及共同关心的重大国际地区问题进行了坦诚、深入、长时间、建设性的沟通。双方认为对话是及时的、有益的，加深了相互理解。

中方指出，中国无意干涉美国的政治制度，无意挑战或取代美国地位和影响。同时，美方应当正确看待中国的政治制度和发展道路，正确看待中方一系列大政方针，正确看待中国对世界的影响。

中方指出，台湾问题事关中国主权和领土完整，涉及中国核心利益，没有任何妥协退让余地。我们敦促美方恪守一个中国原则和中美三个联合公报规定，停止美台官方往来和军事联系，停止售台武器。

中方指出，我们敦促美方恪守国际法和国际关系基本准则，尊重中国全国人大关于完善香港特区选举制度的决定，停止插手香港事务和中国内政，停止为“港独”势力撑腰打气，撤销对中国官员和机构的非法制裁，不要再试图搞乱香港，不要阻挡中国推进“一国两制”的进程。

中美双方共举行了3场会谈。这不但是美国新政府执政以来的中美首次面对面会晤，同时也是中美元首除夕通话后的首次高层接触。

（来源：财联社）

4、美联储公布最新的3月利率决议，美联储维持利率0-0.25%不变，符合预期

北京时间3月18日，联储公布最新的3月利率决议，美联储维持利率0-0.25%不变，符合预期。

从本次美联储决议声明上看，美联储措辞略偏鸽派。在决议公布后，资本市场大幅波动，美股直线拉升，道指涨近200点，美国10年期国债收益率短线跳水，至1.63%下方。现货金价短线跳升接近14美元，美元指数短线下挫接近40点，其它

非美品种呈现不同程度上涨。

美联储在政策声明中强调，疫情继续对经济前景构成相当大的风险，总体金融状况仍保持宽松。受疫情影响最严重的行业依然疲软。经济发展路径将在很大程度上取决于疫情的进程，包括接种疫苗的进展。

政策方面，美联储保持购债速度，将超额准备金利率（IOER）维持在 0.1% 不变。每月资产购买规模为 1200 亿美元。美联储重申，如果出现可能阻碍美联储目标实现的风险，美联储将准备适当调整货币政策立场。

经济前景方面，美联储指出，当前美国经济活动复苏步伐加快，就业率回升。美联储提高了美国今年 GDP 的增长和就业预期。通胀仍存在上行风险。

美联储将在 3 月 23 日后停止常规机构的商业地产抵押贷款支持证券的购买操作。美联储将每个交易对手的隔夜逆回购额度上限，从每天 300 亿美元提高到每天 800 亿美元。

（来源：Wind 资讯）

5、公募基金又创新纪录，新基金发行超万亿

公募基金又迎来历史性新纪录。

截至 3 月 18 日，今年以来成立的新基金发行总规模超过 10000 亿元，同比近乎翻番。发行规模在短短不到一个季度内即破万亿元，在公募基金历史上绝无仅有，较发行井喷的 2020 年提前三个月达到。

年内新成立基金”多点开花“，前期偏股基金为新发市场的绝对主力，节后固收类产品热度骤升，助推新成立基金规模在牛年首月即迈进万亿大关。多家公募把握时机布局新品，其中个别公司旗下新基金成立规模超千亿。

公募基金以”乘风破浪“的姿态迎接新发展阶段，业内人士呼吁行业在大发展时旗更应保持敬畏和克制，积极提升核心竞争力，以长期、稳定、优异的业绩为投

投资者创造价值、赢得投资者的信任。

据统计，2010年到2020年平均每年发行新基金约9000亿元，仅2015年、2019年、2020年新基金成立规模超过1万亿元。

就全年首次募集规模超3万亿份、创下新基金发行历史新高的2020年来看，同期（1月1日至3月18日）成立的新基金总规模仅5159.37亿元，直到6月下旬才超过1万亿。

业内人士表示，接下来的新基金发行市场如果延续一季度的态势，2021年将成为又一被载入史册的基金发行大年。

按照各类型基金成立情况看，整体而言权益类基金仍然占据新基金的大部分份额，为万亿新基金成立规模作出重要贡献。

今年以来，基金公司延续了此前股市赚钱效应积极布局权益基金的心态。而作为普通投资者，也在顺应这种趋势，加大了对权益类基金的布局力度。

截至3月18日，年内成立的307只权益类基金募集规模合计8929.32亿元，在全部新成立基金中占比达88.73%。此前的2020年、2019年，这一数据分别为64%、36%。其中，股票型基金发行总规模1458.36亿元，混合型基金募集规模7470.96亿元。债券型基金成立总规模相对较小，约1000亿元。

（来源：中国基金报）

6、前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复

国务院新闻办今天（3月15日）举行新闻发布会，国家统计局公布了1—2月份我国国民经济运行情况。数据显示，今年前两个月，各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展成效持续显现，国民经济继续保持稳定恢复态势。

从经济发展动力看，今年以来我国生产需求持续恢复。

固定资产投资稳定增长。1—2月份，全国固定资产投资45236亿元，同比增长35.0%，

比2019年1—2月份增长3.5%，两年平均增速为1.7%，高技术产业和社会领域投资增长较快。

市场销售保持增长。1—2月份社会消费品零售总额比2019年同期增长6.4%，两年平均增长3.2%，消费升级类商品销售快速增长。

工业生产增长加快。1—2月规模以上工业增加值比2019年同期增长16.9%，两年平均增长8.1%，为近年来同期较高水平。同时，服务业逐步恢复。

从生产要素角度来看，市场的活力更加明显。1—2月份全社会货运量同比增长48.1%，全社会用电量同比增长22.2%。新产业、新业态、新产品等创新动能稳步增强。

经济稳定恢复的同时，基本民生保障有力。1—2月份，全国城镇新增就业148万人。粮食和主要农产品供应充足，居民消费价格保持在合理适度区间。

（来源：中国政府网）

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。