

## 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、PMI 连续 5 月位于临界点以上 .....	6
2、资管新规过渡期延长至 2021 年底 .....	7
3、中银协报告：未来一段时期不良资产上升压力等挑战依然较大 .....	8
4、央行：二季度末金融机构人民币各项贷款余额同比增长 13.2% .....	10
5、上半年投资超去年同期 交通运输持续恢复 .....	11
6、证监会：加强基金公司股权持续性监管 优化公募基金牌照制度 .....	13

## 市场涨跌

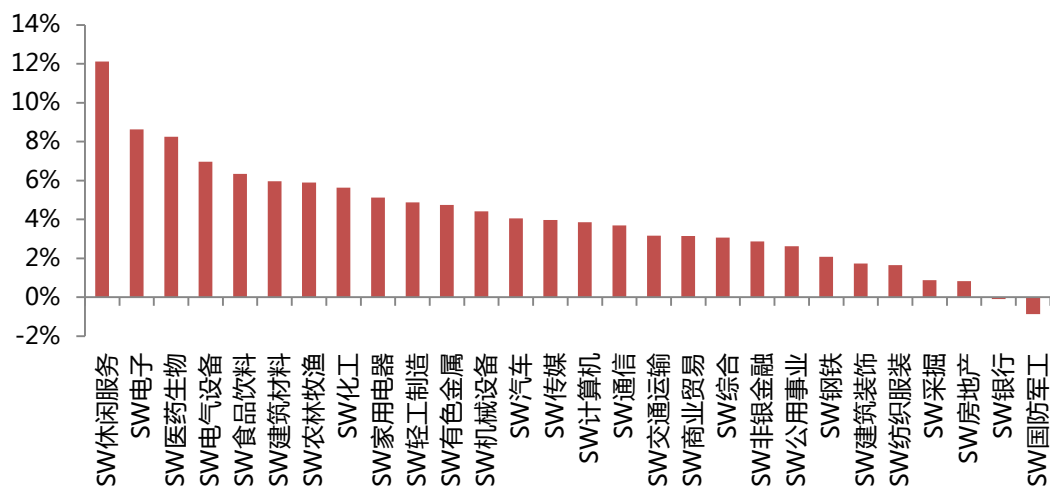
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3310.01	3.54%
深证成指	13637.88	5.43%
中小板指	9087.86	6.23%
创业板指	2795.40	6.38%
沪深300	4695.05	4.20%
恒生指数	24595.35	-0.45%
标普500	3271.12	1.73%

(数据来源: WIND, 截至 2020-7-31)

上周(2020.7.27-2020.7.31)指数震荡上涨。截至7月31日,上证综指涨3.54%,报收3310.01点;深证成指涨5.43%,报收13637.88点;创业板指涨6.23%,报收2795.40点。

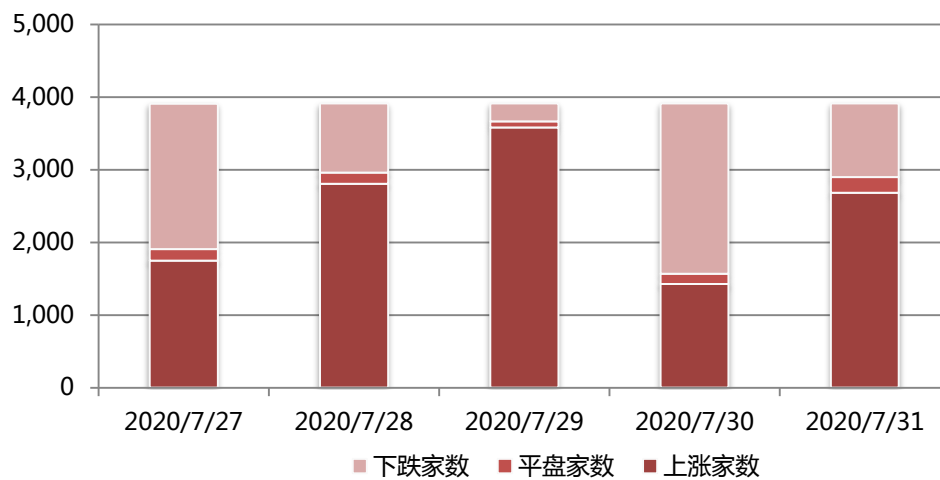
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-31)

行业板块方面,休闲服务、电子、医药生物、电气设备及食品饮料涨幅居前,国防军工及银行有所下跌。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-7-31)

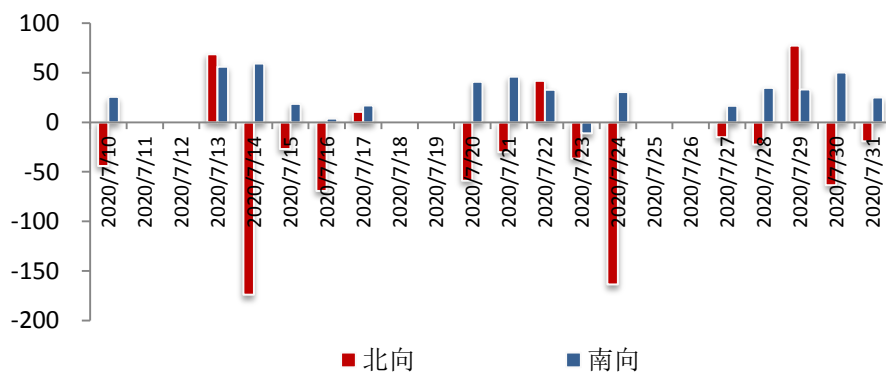
## 市场资金

### 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	-42.57	177.45
本月合计	103.92	909.66
本年合计	1258.43	3909.80

(数据来源：WIND，截至 2020-7-31)

## 近 30 日港股通资金流向

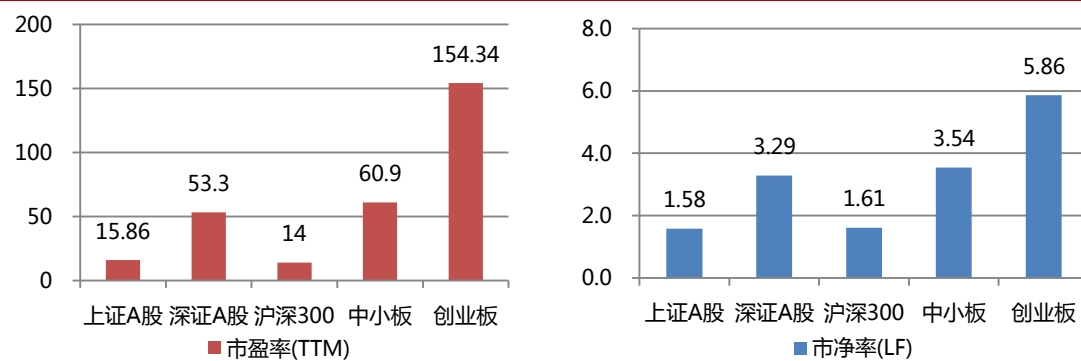


(数据来源: WIND, 截至 2020-7-31)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	19584.70	2.45%	3.33%
陆股通	19464.86	2.44%	3.31%
QFII	119.84	0.02%	0.02%

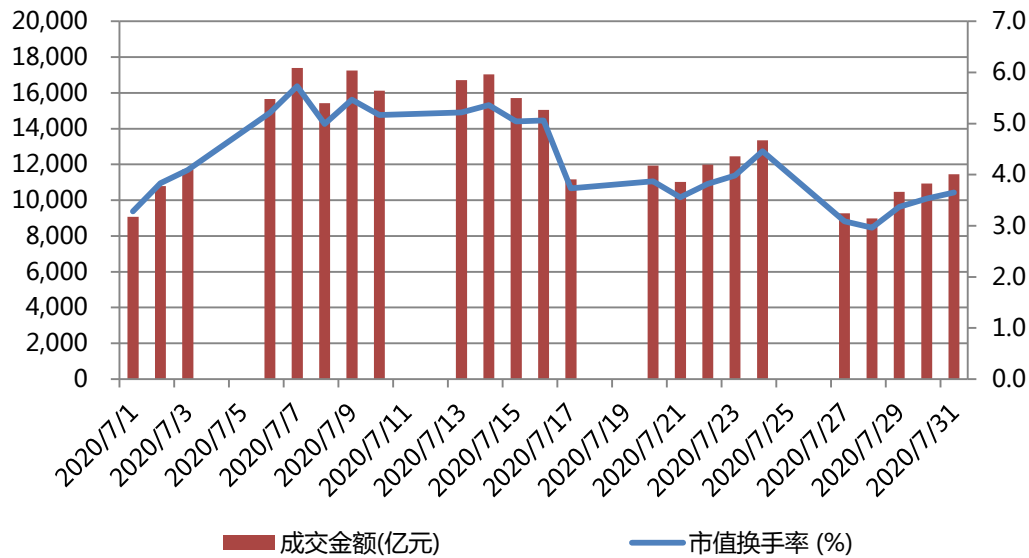
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-31)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-7-31)

### 一周市场观点

**政策方面：**7月30日中央政治局会议召开，在当前经济形势仍具有“不稳定性不确定性”的背景下，从持久战的角度明确“加快形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进的新发展格局”。宏观政策方面弱总量突结构，下半年财政政策将偏向于存量的提质增效，货币政策也将更加强调结构性的宽松。此外，会议强调了资本市场基础制度的建设，为了提高资本市场的活跃度、吸引更多增量资金入场，来为实体经济提供更好的融资环境，预计下半年基础制度的建设完善将会加速推进。房地产方面继续强调“房住不炒”，结合近期多个城市相继收紧地产政策，预计在今后一个时期内地产的政策基调将延续。最后，会议确定十九届五中全会时间，将对5年及远期目标进行勾画，有助于打开市场的想象空间，开启对中远期目标的定价过程，将有利于经济结构的加速转型，并利好于资本市场结构化行情的演进。

---

**经济基本面：**7月PMI指数为51.1%，高于上月0.2个百分点，经济复苏态势延续。从各分项数据来看，供需两端均有改善。生产指数为54.0%，较上月上升0.1个百分点，制造业生产持续改善。需求方面，新订单指数较上月回升0.3个百分点至51.7%，其中，新出口订单回升5.8个百分点至48.4%。价格方面，出厂价格回落0.2个百分点至52.2%，主要原材料购进价格提升1.3个百分点至58.1%，均处于扩张区间，将对PPI形成支撑。库存方面，生产持续改善背景下，产成品库存指数继续回落，显示生产在短期依然有支撑。总的来看，当前供给仍在明显改善过程中，不过考虑到供给需求的异步性，未来需求的恢复情况值得关注。

**A股市场：**上周市场缩量反弹，重要指数均有不同程度的上涨。成交方面明显缩量，全周成交5.11万亿元，环比减少0.96万亿元，其中北上资金继续流出，全周净流出42.57亿元。

## 一周财经事件

### 1、PMI连续5月位于临界点以上

国家统计局7月31日发布数据显示，7月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为51.1%，比上月上升0.2个百分点，连续5个月位于临界点以上。

业内人士认为，制造业PMI连续5个月运行在荣枯线上，非制造业扩张速度持续回升，经济复苏势头得到进一步巩固。值得关注的是，市场需求不足仍是制约当前经济回升的突出问题。政策需着力扩大内需，释放国内投资消费潜力。

7月制造业PMI延续上月稳中有升走势。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河称，7月，在调查的21个行业中，有17个行业PMI高于临界点，较上月增加3个，景气范围有所扩大。

在中国物流信息中心研究员文韬看来，从PMI分项指数看，经济恢复态势有所增强，进出口继续保持恢复势头，消费品和新动能行业也实现较快增长。

7月制造业PMI数据再次验证经济复苏进入快速通道。专家认为，需求不足成为当前经济面临的突出问题。文韬表示，7月新订单指数为51.7%，保持在50%以

---

上，虽较上月有所上升，但从指数升幅和企业反映情况看，市场需求整体相对不足。新订单指数低于生产指数 2.3 个百分点，需求恢复情况弱于供给。月内反映市场需求不足的企业比重仍高于 53%，是当前企业面临的首要问题。

国务院发展研究中心宏观经济研究部研究员张立群表示，市场需求不足的矛盾仍是制约当前经济回升的突出问题。应进一步抓好扩大内需工作，切实释放国内市场投资消费潜力。

## 2、资管新规过渡期延长至 2021 年底

中国人民银行 7 月 31 日消息，人民银行会同发展改革委、财政部、银保监会、证监会、外汇局等部门审慎研究决定，延长《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》过渡期至 2021 年底。人民银行有关负责人表示，稳妥处置银行理财投资的存量股票资产，避免以单纯卖出的方式进行整改。推进金融市场发展，提升新产品接续能力，引导资管行业为资本市场提供长期稳定资金支持。

### 实现政策效用最大化

对于过渡期延长 1 年的考虑，上述负责人表示，一是统筹稳增长与防风险的平衡。二是过渡期也不宜延长过多。将过渡期延长 1 年，可以鼓励金融机构“跳起来摘桃子”，在对冲疫情影响的同时，推动金融机构早整改、早转型。三是实现政策效用最大化。

该负责人介绍，为稳妥推进资管业务整改规范工作，对于 2021 年底前仍难以完全整改到位的个别金融机构，金融机构说明原因并经金融管理部门同意后，进行个案处理，列明处置明细方案，逐月监测实施，并实施差异化监管措施。此外，鼓励采取新产品承接、市场化转让、合同变更、回表等多种方式有序处置存量资产。允许类信贷资产在符合信贷条件的情况下回表，并适当提高监管容忍度。已违约的类信贷资产回表后，可通过核销、批量转让等方式进行处置。鼓励通过市场化转让等多种方式处置股权类资产。稳妥处置银行理财投资的存量股票资产，避免以单纯卖出的方式进行整改。优化银行资本补充工具发行环境，进一步增强

---

金融机构资本实力。推进金融市场发展，提升新产品接续能力，引导资管行业为资本市场提供长期稳定资金支持。

### 不涉及监管标准变动

该负责人表示，对于 2020 年底前完成整改任务，或整改虽延至 2021 年底，但进度快于计划，能提前完成整改任务的金融机构，在监管评级、宏观审慎评估、资本补充工具发行和开展创新业务等方面给予适当激励。对于未按计划如期在 2021 年底前完成整改任务的金融机构，除在监管评级、宏观审慎评估、开展创新业务等方面采取惩罚措施外，视情采取监管谈话、监管通报、下发监管函、暂停开展业务、提高存款保险费率等措施。对于个别机构弄虚作假或选择性落实相关要求等行为，监管部门将采取监管处罚措施。

该负责人强调，此次过渡期延长的政策安排，综合考虑了疫情冲击、宏观环境、市场影响、实体经济融资等因素，是本着实事求是的原则作出的决定，坚持了资管新规治理金融乱象、规范健康发展的初心和底线，不涉及资管业务监管标准的变动和调整，并不意味着资管业务改革方向出现变化。下一步，金融管理部门将认真督促金融机构做好过渡期规范整改工作，推动资管业务持续健康发展。

### 3、中银协报告：未来一段时期不良资产上升压力等挑战依然较大

7 月 31 日，由中国银行业协会主办的《2020 年度中国银行业发展报告》（以下简称《报告》）发布会在京举行。《报告》指出，银行业金融机构紧扣“六稳”“六保”要求，把稳企业保就业和服务民营、小微企业更好结合起来，全力以赴促进经济社会恢复正常循环，坚定不移推动经济高质量发展。但也必须看到，受新冠肺炎疫情等因素影响，在未来一段时期内不良资产上升压力、部分中小金融机构公司治理以及部分市场乱象有所反弹等潜在风险和挑战依然较大。

《报告》数据显示，截至 6 月末，我国银行业境内总资产 301.5 万亿元，同比增长 9.8%。上半年人民币贷款增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。银行业金融机构主要经营和监管指标处于合理区间。截至目前，普惠型小微企业贷款余



---

额已超 13 万亿元，同比增速 27.6%，平均利率 6.03%，较去年全年平均利率降低 0.67 个百分点。在以国内大循环为主体、不断发挥内需潜力的背景下，非信贷资产业务作为支持实体经济更为灵活的重要业务领域，未来有望迎来更多发展契机。

2019 年，宏观经济运行总体平稳，稳健的货币政策效果显现，银行业存款业务结构分化明显。2020 年以来，自新冠肺炎疫情发生以来，我国稳健的货币政策更加灵活适度，逆周期调节力度加大，银行体系流动性合理充裕。宽松的资金环境有助于支撑银行业存款稳步增长。上半年人民币存款增加 14.55 万亿元，同比多增 4.5 万亿元，预计全年增速有望继续回升。银行存款利率小幅下降，市场化定价的货币市场基金等类存款产品利率也有所下行。但考虑到疫情短期对国内经济增长造成冲击，企业经营受到影响，银行业负债业务依然面临宏观经济金融形势复杂多变、资金来源竞争加剧等多方面挑战。受 MPA 考核、流动性相关监管指标的约束，非存款负债整体将呈现平稳发展态势。从成本上来看，受定向降准等因素推动，市场流动性改善，非存款负债成本压力有望进一步缓解。

根据《报告》，2019 年，商业银行中间业务收入保持稳定，主要银行手续费及佣金净收入增速为 9.58%，占营业收入的比重为 13.16%，传统中间业务的主导地位依然稳固。主要银行中间业务分项占比和结构保持差异性，优势业务在各行之间继续分化。2019 年，主要银行共实现非传统中间业务收入 2683 亿元，较 2018 年减少 84 亿元，同比下降 3%。

2020 年以来，在全球疫情加速蔓延、国内经济下行压力加大的背景下，加大传统中间业务投入成为银行业金融机构转型发展的重要方向。受疫情影响，虽然国际贸易支付结算类业务可能会有所放缓，但国内网上支付、二维码支付、手机支付等新兴支付发展潜力巨大。在这些重要驱动因素下，2020 年商业银行传统中间业务总体将保持平稳增长，业务规模预计会有所上升。但也应看到，在减费让利成为商业银行义不容辞的社会责任后，银行服务收费来源有所减少，市场竞争将进一步加剧。此外，由于理财、托管、投行业务的轻资产、轻资本特性，更加契合银行未来转型发展方向，各银行将会更加关注理财、托管、投行等非传统中

---

间业务，预计未来非传统中间业务将保持良好发展势头。

《报告》认为，2020 年以来，虽然受疫情蔓延全球经济增速放缓，国内经济也存在较大下行压力，但中国将坚定不移深化改革、扩大开放，加快出台和落实金融改革开放举措。努力营造市场化、法治化、国际化的营商环境，完善配套法规和金融基础设施建设。鼓励中外机构在产品设计、股权投资、公司治理和人才培养等方面开展合作，提高外资参与中国市场的深度。在此背景下，银行业金融机构将不断夯实经营基础，提升综合竞争力，服务高水平开放型经济新体制建设。从国际化、综合化、数字化等方面全方位提升竞争力，坚持高质量和可持续发展，提升国际影响力。将继续紧跟国家重点区域发展战略，加大对长三角地区、粤港澳大湾区、京津冀地区、成渝地区双城经济圈的倾斜力度，支持区域战略发展。抓住机遇、主动作为，拓宽风险处置和资本补充资金来源，全方位、多渠道补充资本，强化资本基础。对接 LPR 利率机制改革，推动存量贷款换“锚”，有助于更大力度降低企业财务成本，缓解企业经营负担，更好帮扶企业发展。

数据显示，6 月末卫生和社会工作行业贷款余额同比增长 21.5%。做好金融支持稳企业保就业工作，实施中小微企业贷款延期还本付息政策，通过展期、续贷等方式对超过 1.8 万亿元贷款本息实施延期。加大薄弱领域金融支持力度。积极服务重点领域和重大项目，引导资金更多投向制造业、基础设施等重点领域，6 月末贷款余额分别较年初增加 1.7 万亿元和 2.2 万亿元。截至 7 月 30 日，根据中国银行业协会官网、会员单位报送及相关慈善机构公布的信息，银行业金融机构捐款 23.68 亿元，捐物超 1533 万件。为支持抗击疫情，截至 7 月 30 日各银行的信贷支持达 45224 亿元。

#### **4、央行：二季度末金融机构人民币各项贷款余额同比增长 13.2%**

中国人民银行 7 月 31 日公布数据显示，2020 年二季度末，金融机构人民币各项贷款余额 165.2 万亿元，同比增长 13.2%；上半年增加 12.09 万亿元，同比多增 2.42 万亿元。

---

数据显示，企事业单位贷款平稳增长，中长期贷款增速持续提升。2020 年二季度末，本外币企事业单位贷款余额 107.53 万亿元，同比增长 12.8%，增速比上季末高 0.8 个百分点；上半年增加 9.16 万亿元，同比多增 2.88 万亿元。

分用途看，固定资产贷款余额 45.85 万亿元，同比增长 12.1%，增速比上季末高 0.8 个百分点；经营性贷款余额 44.18 万亿元，同比增长 11.0%，增速比上季末高 1.3 个百分点。

数据显示，房地产贷款增速持续回落。2020 年二季度末，人民币房地产贷款余额 47.40 万亿元，同比增长 13.1%，低于各项贷款增速 0.1 个百分点，比上季末低 0.8 个百分点，连续 23 个月回落；上半年增加 2.99 万亿元，占同期各项贷款增量的 24.7%，比上年全年水平低 9.3 个百分点。

2020 年二季度末，房地产开发贷款余额 11.97 万亿元，同比增长 8.5%，增速比上季末低 1.1 个百分点。其中，保障性住房开发贷款余额 4.72 万亿元，同比增长 2.5%，增速比上季末低 1.4 个百分点。个人住房贷款余额 32.36 万亿元，同比增长 15.7%，增速比上季末低 0.2 个百分点。

另外，数据显示，普惠金融领域贷款保持较快增长。2020 年二季度末，人民币普惠金融领域贷款余额 19.72 万亿元，同比增长 20.7%，增速比上季末高 3 个百分点；上半年增加 2.43 万亿元，同比多增 9372 亿元。

2020 年二季度末，普惠小微贷款余额 13.55 万亿元，同比增长 26.5%，增速比上季末高 2.9 个百分点；上半年增加 1.97 万亿元，同比多增 7539 亿元。农户生产经营贷款余额 5.80 万亿元，同比增长 9.6%，增速比上季末高 2.7 个百分点；创业担保贷款余额 1726 亿元，同比增长 34.8%；助学贷款余额 1113 亿元，同比增长 12.2%。

## 5、上半年投资超去年同期 交通运输持续恢复

二季度以来，交通运输各项工作发力见效，主要指标持续恢复、不断向好。据统

---

计，上半年交通固定资产投资完成 1.45 万亿元，同比增长 6%，已超去年同期规模，为稳投资、稳就业发挥了重要作用。

投资是应对疫情影响和经济下行压力的有效手段，交通基建投资更是其中的重点领域。今年以来，尽管一季度交通投资下降 22.5%，但二季度恢复较快，增速达 21.8%，基本补齐疫情造成的缺口。根据交通运输部数据，上半年，铁路完成投资 3258.6 亿元，占全年 8000 亿元投资目标任务的 40.7%；公路水路完成投资 10839 亿元、增长 7.8%，完成全年 1.8 万亿元投资目标任务的 60.2%；民航完成投资 401 亿元，完成全年 1000 亿元目标任务的 40.1%。

“目前，交通运输部监测的 625 个重点项目已全面复工，还新开工了 430 个公路水路项目。”交通运输部新闻发言人孙文剑表示，上半年，深中通道、京雄高速、京沪高速江苏段改扩建工程等项目所有标段均按计划复工，建设进展和投资完成情况均好于预期，“下半年，我们将继续着力扩大有效投资，积极谋划推进一批重大项目，南京长江五桥和湖北省武穴、棋盘洲、白洋长江公路大桥等多个项目将于年内建成。”

货运量指标折射出经济的活跃度。二季度以来，随着生产生活秩序恢复，公路水路运输企业复工率已达 98.8%，货运量在 5 月、6 月连续两个月实现小幅正增长，增速分别为 0.4% 和 3.9%。上半年，我国完成全社会货运量 198.7 亿吨，同比下降 7.8%，其中中欧班列开行列数、快递业务量逆势增长，增速分别超过 25% 和 20%；完成港口货物吞吐量 67.5 亿吨，同比增长 0.6%，自 4 月以来连续 3 个月保持增长。

客运方面，虽然营业性客运量总体仍处低位，但正逐步走出谷底。看城市内客运，上半年 36 个中心城市完成公共交通客运量 169.5 亿人次，同比下降 48.1%，6 月已恢复至去年同期的 68.8%，恢复程度较一季度末提高 37.3 个百分点。看城市间客运，上半年完成营业性客运量 39.6 亿人次，同比下降 54.8%，6 月已恢复至去年同期的 56.3%，恢复程度较一季度末提高 29.3 个百分点。

交通运输部科学研究院日前发布的数据显示，6 月，中国运输生产指数（CTSI）为 153.9 点，同比下降 11.5%，降幅较 5 月收窄 5.0 个百分点。“其中，CTSI 货

---

运指数继续保持正增长，增速达 5.0%，不仅明显快于 5 月 0.8%的增速水平，而且与去年全年、去年同期增速基本持平，表明货运已总体恢复至正常增长水平，基本回到原有发展轨道。”交科院信息中心研究咨询室副主任兼实验室主任周健分析。

## 6、证监会：加强基金公司股权持续性监管 优化公募基金牌照制度

证监会7月31日消息，为增强公募基金行业服务实体经济能力，支持行业机构做优做强，创造良好的行业发展生态，证监会对《证券投资基金管理公司管理办法》（以下简称《公司办法》）进行修订，并更名为《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》。日前，证监会就《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法（征求意见稿）》（以下简称《管理人办法》）及相关配套规则公开征求意见。

现行《公司办法》于2004年首次发布，2012年进行了修订，作为公募基金行业机构监管的重要部门规章，构建了机构准入、日常经营、内部治理和人员管理的基本监管框架。《公司办法》实施以来，在促进基金公司规范发展、树立资管行业制度标杆和培育大众科学投资理念等方面发挥了积极作用。近年来，基金行业面临市场内外环境的深刻变化，《公司办法》部分内容已不能完全适应实践发展和资本市场深化改革的需要，需适时予以调整。为此，证监会启动了对《公司办法》的修订工作，经充分调研，形成《管理人办法》及其配套规则。

此次修订主要体现以下五个方面：一是切实把好行业入口关，加强基金公司股权持续性监管，优化公募基金牌照制度；二是进一步完善基金公司治理机制，突出强化长期激励约束机制，要求基金管理人建立自上而下、由内而外的长期考核制度，加强行业文化建设；三是加强对公募持牌机构的业务监管，统一公募基金管理业务的监管安排，进一步提高公募基金业务的规范化程度；四是致力打造国际一流的财富管理机构，支持优质公司集团化运营，完善子公司监管安排，提高综合财富管理服务能力；五是明确基金管理人退出机制安排，构建进退有序的行业生态。

---

证监会表示，欢迎市场各方提出宝贵意见，证监会将根据公开征求意见的情况，认真研究，进一步完善后尽快发布。

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。