

## 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、中长期流动性投放加码，货币政策更精准.....	6
2、8 月外汇市场供求基本平衡.....	6
3、证券市场资信评级业务管理办法公开征求意见.....	7
4、年内基金发行份额突破 2 万亿份.....	8
5、商务部等部门联合发布《2019 年度中国对外直接投资统计公报》.....	8
6、统计局回应房地产市场回暖：保持总体稳定有基础.....	10

## 市场涨跌

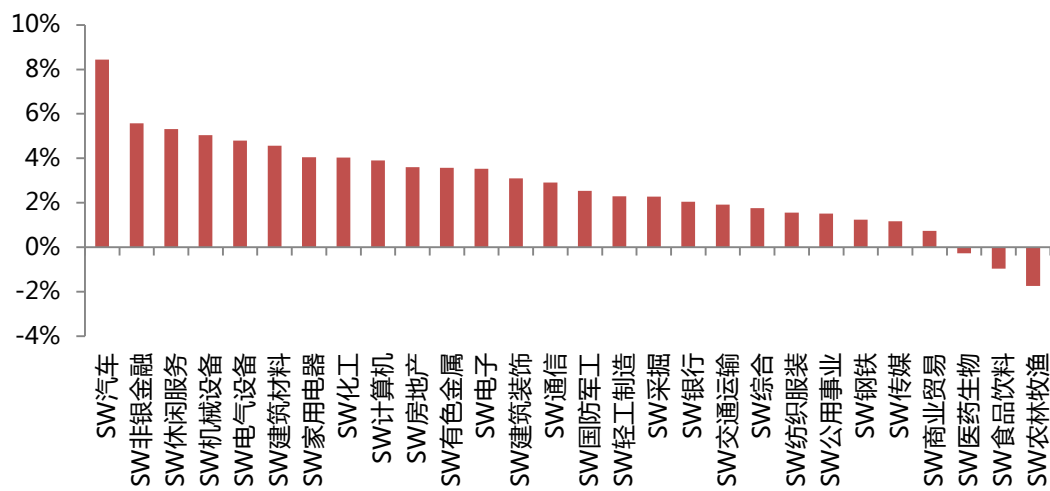
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3338.09	2.38%
深证成指	13245.09	2.33%
中小板指	8828.56	2.50%
创业板指	2596.08	2.34%
沪深300	4737.09	2.37%
恒生指数	24455.41	-0.20%
标普500	3319.47	-0.64%

(数据来源: WIND, 截至 2020-9-18)

上周(2020.9.14-2020.9.18) A股主要指数集体收涨。截至9月18日,上证综指上涨 2.38%,收报 3338.09 点;深证成指上涨 2.33%,报收 13245.09 点;创业板指上涨 2.50%,报收 2596.08 点。

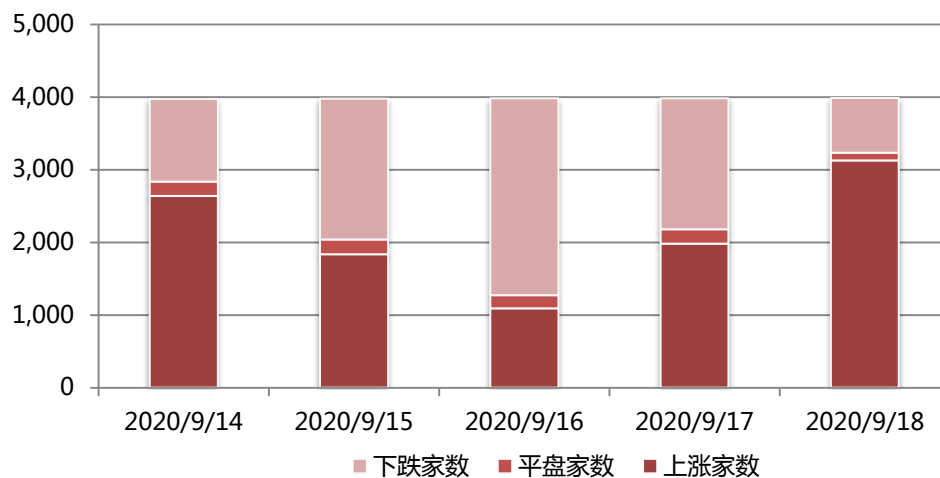
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-9-18)

行业板块方面,除农林牧渔、食品饮料及医药生物有所下跌外,其他行业普遍上涨。汽车、非银金融、休闲服务、机械设备及电气设备涨幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-9-18)

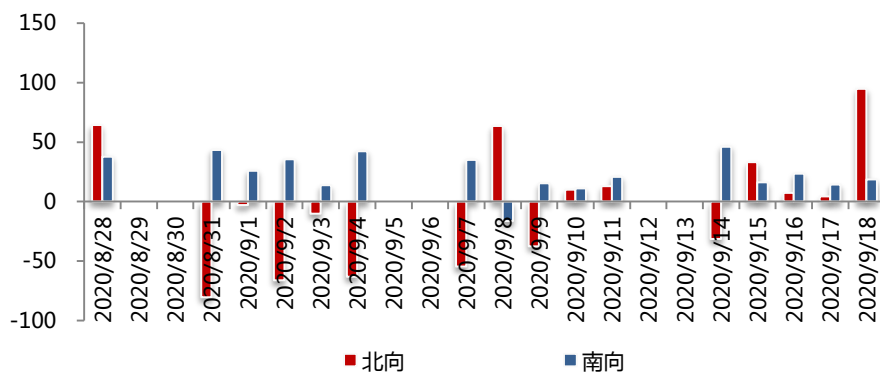
## 市场资金

### 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	108.32	135.59
本月合计	-39.86	343.91
本年合计	1225.29	4633.35

(数据来源：WIND，截至 2020-9-18)

## 近 30 日港股通资金流向

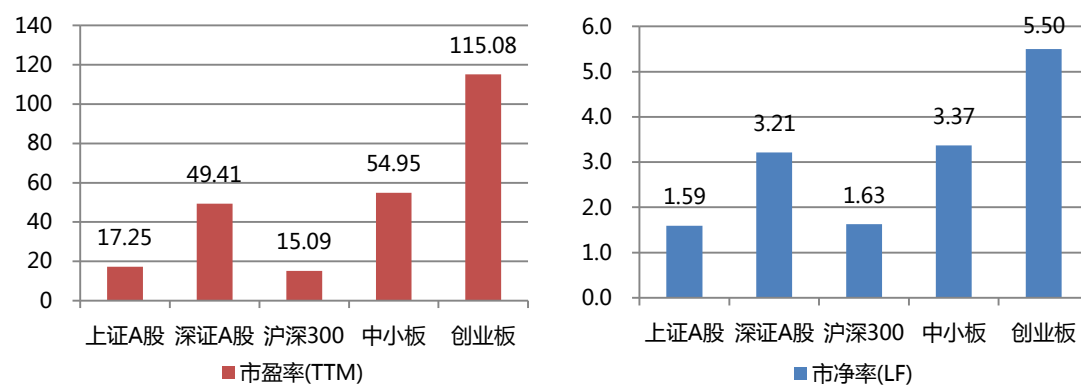


(数据来源: WIND, 截至 2020-9-18)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	21566.06	2.67%	3.61%
陆股通	19608.80	2.42%	3.28%
QFII	1957.27	0.24%	0.33%

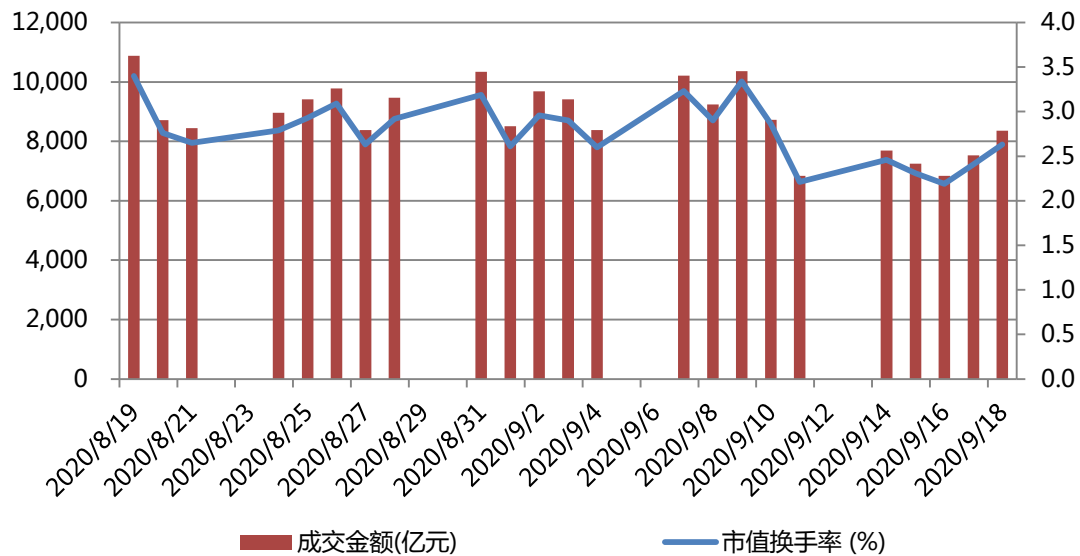
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-9-18)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-9-18)

### 一周市场观点

上周大盘震荡反弹，走势回暖。周初市场延续震荡反复格局，指数在 3300 点下方运行，但周五在金融、地产等权重板块带动下明显拉升。短期风险事件的冲击不改变盈利复苏趋势，近期扰动市场走势的一些风险因素都得到了充分释放，市场风险偏好或将逐步回升。

未来随着盈利逐步回暖，A 股下行风险可控而潜在上行空间较大。分子端上，8 月生产、消费、投资端经济数据全面超预期，经济持续修复趋势进一步确认；分母端上，央行全口径公开市场操作周净投放 2100 亿，宏观流动性边际持续改善，同时外资由前两周的净流出转为大幅净流入使得微观资金面也呈边际改善

展望未来，A 股中长期向好逻辑未改。我们建议投资者秉持长期投资的理念，做好资产配置，选择业绩稳健的产品并长期持有。

---

## 一周财经事件

### 1、中长期流动性投放加码，货币政策更精准

9月贷款市场报价利率(LPR)公布在即。专家认为，LPR报价或随MLF(中期借贷便利)操作的中标利率大概率保持不变。当前，央行货币政策工具箱储备充足。展望四季度，在中国经济长期向好趋势不会改变背景下，央行更可能运用结构性货币政策工具对实体经济实施“精准滴灌”。

分析人士认为，当前央行已形成“逆回购-MLF-LPR”的货币政策传导路线。在此前央行开展6000亿元MLF操作中，中标利率未变。因此，专家预测LPR报价或随之按兵不动。

进入季末月，央行明显加快流动性投放。专家认为，中国经济长期向好趋势不会改变，央行近期流动性操作更多是对冲性质，尤其是重新增加中长期流动性供应的意图明显。

9月15日央行开展6000亿元MLF操作，9月17日有1笔MLF到期，规模2000亿元。央行提前实现足量续做，超额投放中期流动性4000亿元。这是8月以来，央行连续第二个月对当月到期MLF实施超额续做。

在汇率和外汇流动方面，业内人士认为，人民币升值不会对货币政策形成扰动。人民币对美元升值只是中美两国经济在新冠肺炎疫情冲击后基本面差异的正常反映，货币政策会秉承“以我为主”的思路，外部环境不会导致国内面临大幅资本流出，而且在“双循环”大发展格局下，随着国内资本市场发展壮大，外资仍会持续流入我国。

### 2、8月外汇市场供求基本平衡

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英9月18日就8月外汇收支形势答记者问时表示，8月我国外汇市场供求基本平衡。

---

王春英介绍，一是银行结售汇逆差 38 亿美元，同比收窄 29%。综合考虑境外机构在银行间外汇市场的外汇买卖、银行外汇头寸变动等因素，外汇市场供求总体平衡。二是非银行部门跨境资金净流入 127 亿美元，处于近期较高水平。三是外汇储备规模稳中有升，8 月末为 31646 亿美元，较 7 月末增加 102 亿美元。

王春英介绍，8 月主要渠道跨境资金流动继续呈现积极变化。一是货物贸易跨境收支顺差上升。8 月，货物贸易跨境收支顺差同比增长 1.1 倍，其中货物贸易收入上升 2.6%，支出减少 3.1%。二是企业分红派息季节性高峰结束。8 月，收益和经常转移结售汇逆差环比下降 34%，主要是投资收益购汇减少 39%。三是外资流入境内债券市场维持高位。8 月，境外投资者净增持境内债券 210 亿美元，规模高于历史平均水平。

“当前外部环境中的不稳定、不确定因素依然较多，但我国制度优势显著，经济长期向好，市场空间广阔，发展韧性强大，将为我国外汇市场保持稳定提供根本性支撑。”王春英强调，我国将逐步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，有利于我国经常账户总体维持在合理区间。金融市场双向开放稳步推进，有助于跨境资本均衡流动。外汇市场发展更加成熟，交易行为理性有序，人民币汇率弹性增强，将继续发挥调节宏观经济和国际收支“自动稳定器”的作用。

### 3、证券市场资信评级业务管理办法公开征求意见

证监会新闻发言人常德鹏 9 月 18 日表示，证监会对《证券市场资信评级业务管理暂行办法》进行了修订，修订后的《暂行办法》全称拟调整为《证券市场资信评级业务管理办法》（简称“征求意见稿”）。此举旨在贯彻落实新《证券法》，进一步规范证券市场资信评级业务。

征求意见稿共七章四十九条，主要修订以下内容：一是根据新《证券法》规定，取消证券评级业务行政许可，改为备案管理；二是鼓励优质机构开展证券评级业务；三是完善证券评级业务规则；四是增加独立性要求并专章规定；五是明确信

---

息披露要求并专章规定；六是强化自律管理职能；七是增加破坏市场秩序行为的禁止性规定；八是提高证券评级业务违法违规成本。

#### 4、年内基金发行份额突破 2 万亿份

证券时报网报道，Wind 数据显示，截至 9 月 18 日，今年以来新成立基金数量达到 1044 只，超过 2019 年的 1042 只，创下历史新高。1044 只新基金发行份额达 21742.13 亿份，历史上首次突破 2 万亿份，并不断刷新着历史新高。

年内新成立股票型基金 179 只，发行份额达 2842.51 亿份；混合型基金 455 只，发行份额 11007.69 亿份；债券型基金 377 只，发行份额 7683.43 亿份。此外，还有 21 只另类投资基金和 12 只 QDII 基金，发行份额分别为 153.57 亿份和 54.94 亿份。

不过，9 月以来，随着 A 股市场震荡调整，基金发行颇有降温之势。9 月以来至 18 日，共有 49 只主动权益类基金成立，不过，像 7 月和 8 月一样认购火爆的情形并未再现。

#### 5、商务部等部门联合发布《2019 年度中国对外直接投资统计公报》

9 月 16 日，商务部、国家统计局和国家外汇管理局联合发布《2019 年度中国对外直接投资统计公报》（以下简称《公报》），正式公布 2019 年中国对外直接投资统计数据。

《公报》分中国对外直接投资概况、中国对外直接投资特点、中国对主要经济体的投资、对外直接投资者构成、对外直接投资企业的地区和行业分布、综合统计数据等六部分，介绍 2019 年中国对外直接投资情况。

《公报》显示，2019 年中国对外直接投资主要呈现以下特点：

一是对外直接投资流量蝉联全球第二，存量保持全球第三。2019 年中国对外直



---

接投资 1369.1 亿美元，同比下降 4.3%，流量规模仅次于日本（2266.5 亿美元）。2019 年末，中国对外直接投资存量达 2.2 万亿美元，次于美国（7.7 万亿美元）和荷兰（2.6 万亿美元）。中国在全球外国直接投资中的影响力不断扩大，流量占全球比重连续 4 年超过一成，2019 年占 10.4%；存量占 6.4%，与上年持平。从双向投资情况看，2019 年中国对外直接投资规模低于吸引外资 3.1%。

二是投资覆盖全球 188 个国家和地区，对“一带一路”沿线国家投资稳步增长。截至 2019 年底，中国超 2.75 万家境内投资者在全球 188 个国家（地区）设立对外直接投资企业 4.4 万家，全球 80% 以上国家（地区）都有中国的投资，年末境外企业资产总额 7.2 万亿美元。在“一带一路”沿线国家设立境外企业超过 1 万家，2019 年当年实现直接投资 186.9 亿美元，同比增长 4.5%，占同期流量的 13.7%；年末存量 1794.7 亿美元，占存量总额的 8.2%。2013 至 2019 年中国对沿线国家累计直接投资 1173.1 亿美元。

三是投资领域多元，八成存量集中在服务业。2019 年，中国对外直接投资涵盖国民经济的 18 个行业大类，超七成投资流向租赁和商务服务、制造、金融、批发和零售业四大行业。2019 年末，中国对外直接投资存量的八成集中在服务业，主要分布在租赁和商务服务、批发和零售、金融、信息传输/软件和信息技术服务、房地产、交通运输/仓储等领域。

四是中央企业和单位对外直接投资较快增长，地方企业存量占比超四成。2019 年，中央企业和单位对外非金融类直接投资 272.1 亿美元，同比增长 18%；地方企业 897.4 亿美元，同比下降 8.7%，占全国非金融类流量的 76.7%，较上年下降 4.3 个百分点。广东、上海、山东位列 2019 年地方对外直接投资前三甲。2019 年末，地方企业对外非金融类直接投资存量达到 7855.5 亿美元，占全国非金融类存量的 40.4%。

五是对东道国税收和就业贡献显著，对外投资双赢效果凸显。2019 年境外企业向投资所在国缴纳的各种税金总额达 560 亿美元，雇用外方员工 226.6 万人，占境外企业员工总数的 60.5%。对外投资带动出口 1167 亿美元，占中国货物出口总值的 4.7%，实现销售收入 25120 亿美元，同比增长 4%。2019 年中国境外企业

---

的经营情况良好，超七成企业盈利或持平。

## 6、统计局回应房地产市场回暖：保持总体稳定有基础

据中国网报道，统计局表示，近期房地产回暖有前期疫情中一些压抑性需求释放的因素，也有金融增加对实体经济支持力度的原因，引导市场利率下行，中长期利率有所降低，有利于整个房地产市场恢复。未来看，中国的房地产市场随着多主体供应、多渠道保障等住房制度不断完善，保持总体稳定还是有基础的。

国家统计局新闻发言人付凌晖15日在新闻发布会上分析，今年以来，在疫情冲击下，一季度房地产无论是投资、销售还有相关方面都出现大幅度下降。随着经济的恢复，房地产出现了回暖态势，前8个月商品房销售额已经转正，销售面积降幅也在收窄。面对疫情的冲击，政府没有将房地产作为短期刺激经济的手段，仍然坚持房住不炒的定位，持续落实城市的主体责任，保持房地产市场的总体稳定，这种定位没有变。但是应该看到，近期房地产的回暖，有前期疫情中一些压抑性需求释放的因素，也有金融增加对实体经济支持力度的原因，引导了市场利率下行，中长期利率有所降低，客观上也降低一些购房者负担，这也有利于整个房地产市场的恢复。

总的来看，无论投资还是销售状况来讲，仍然处于比较低的水平，并没有恢复到正常的状态。未来看，中国的房地产市场随着多主体供应、多渠道保障等住房制度不断完善，保持总体稳定还是有基础的。

### 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。