

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、证监会：做好全市场注册制改革准备.....	6
2、7 月外资继续净增持境内上市股票和债券.....	7
3、消费市场稳步复苏 7 月商品零售额同比增长 0.2%.....	7
4、7 月新发放小微贷款平均利率 5.27%.....	8
5、LPR 改革一周年：疏通货币政策传导 推动存款利率市场化.....	9
6、欧洲央行降低美元流动性操作频率.....	11

市场涨跌

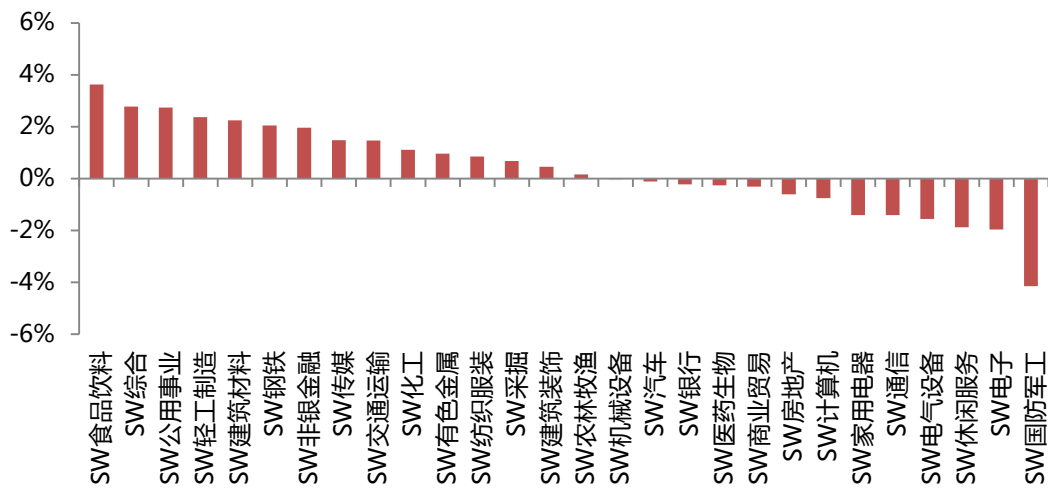
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3380.68	0.61%
深证成指	13478.00	-0.08%
中小板指	9057.33	0.36%
创业板指	2632.45	-1.36%
沪深300	4718.84	0.30%
恒生指数	25113.84	-0.27%
标普500	3397.16	0.72%

(数据来源: WIND, 截至 2020-8-21)

上周(2020.8.17-2020.8.21) A股市场三大指数分化。截至8月21日,上证综指上涨0.61%,收报3380.68点;深证成指跌0.08%,报收13478.00点;创业板指跌1.36%,报收2632.45点。

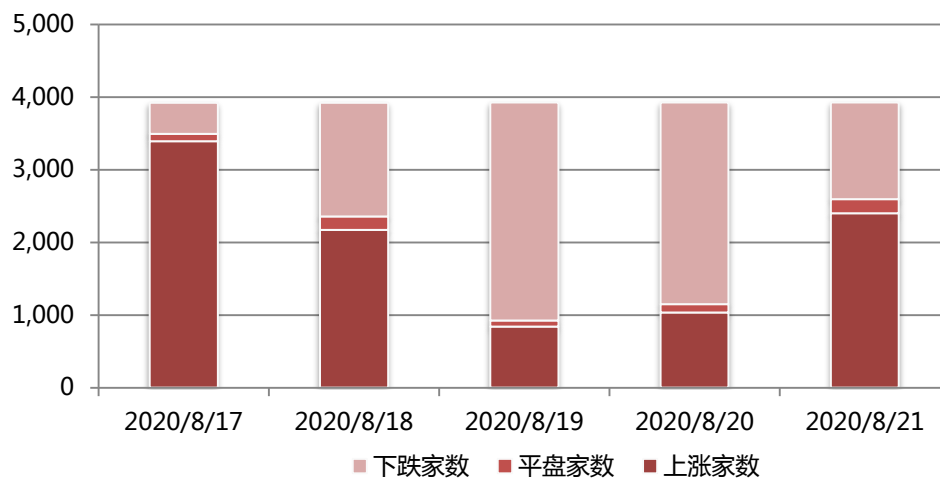
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-8-21)

行业板块方面,食品饮料、综合、公用事业、轻工制造及建筑材料涨幅居前,国防军工、电子、休闲服务、电气设备及通信跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-8-21)

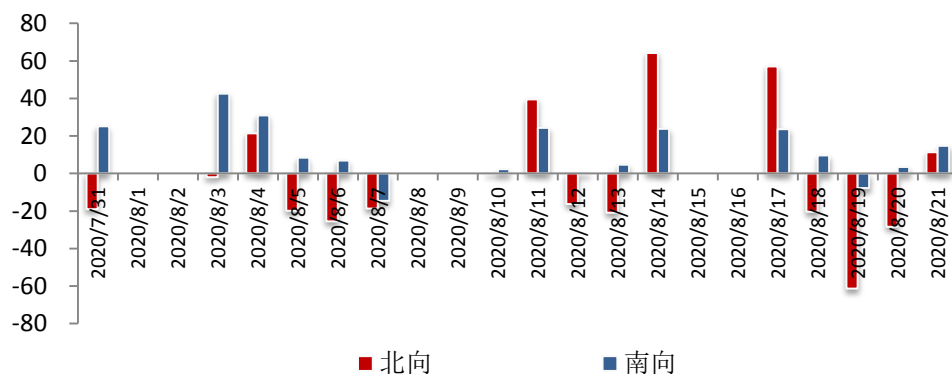
市场资金

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	-41.64	48.08
本月合计	-19.48	192.49
本年合计	1265.95	4102.29

(数据来源：WIND，截至 2020-8-21)

近 30 日港股通资金流向

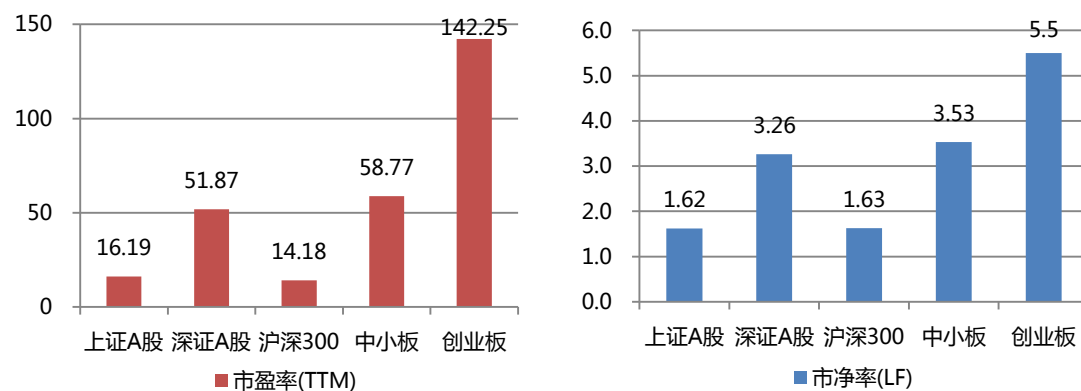


(数据来源: WIND, 截至 2020-8-21)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	20101.98	2.48%	3.36%
陆股通	19457.53	2.40%	3.25%
QFII	644.46	0.08%	0.11%

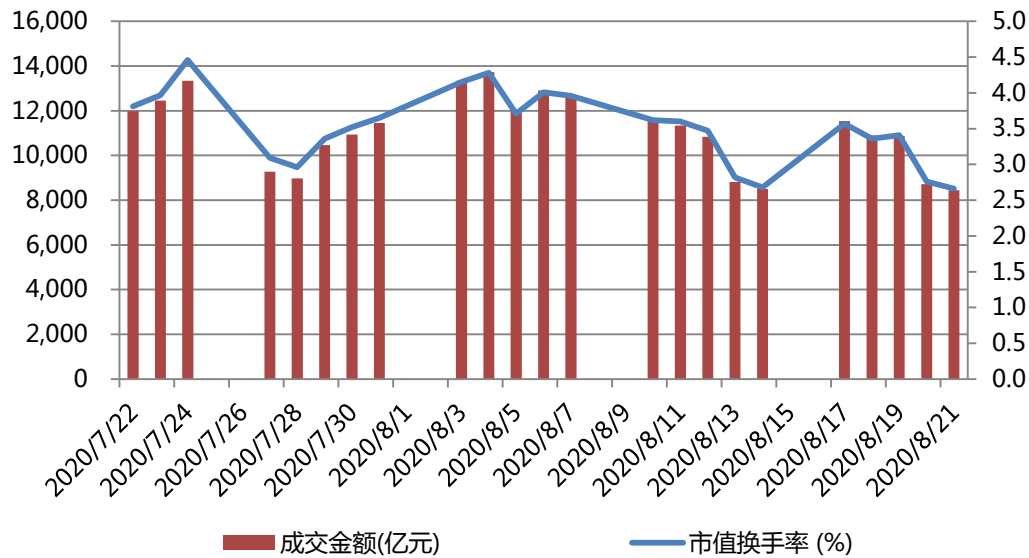
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-8-21)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-8-21)

一周市场观点

上周 A 股冲高回落，周初出现大幅拉升，但盘中中美摩擦再临变数等消息使得指数再度回落，最终涨幅收窄。

中美谈判不确定性增强或加大市场波动。8 月 17 日美国商务部发布公告，将 38 家华为相关实体列入出口管制实体清单，中美紧张关系进一步升级。8 月 18 日特朗普表示没有兴趣与中国展开第二阶段贸易谈判，但次日宣布双方将于近日通话。

8 月 24 日创业板首批注册制企业上市，在创业板注册制推行之后，总体上后续首发融资和再融资规模都将持续增加。后续长期稳定的机构资金入市，加上注册制+退市制度的完善，创业板壳资源的价值大幅下降，价值投资方式成为主流，亦有利于资本市场资源配置效率的提升。

在业绩和创业板注册制开市的窗口期，市场面临诸多不确定性，短期市场或将维持震荡。我们建议在不确定性的环境中把握更多的确定性，选择优质标的长期持有。

一周财经事件

1、证监会：做好全市场注册制改革准备

经过近 4 个月努力，创业板改革并试点注册制各项工作准备就绪。8 月 24 日，创业板注册制首批首发企业将上市交易。

中国证监会有关负责人 21 日答记者问时表示，下一步，证监会将及时总结评估科创板、创业板试点经验，统筹研究制定其他板块推行注册制的方案，做好全市场注册制改革的准备，分阶段稳步实现注册制改革目标。

证监会有关负责人表示，上市公司质量是资本市场健康发展的基石。提高上市公司质量，确保市场“出口”和“入口”畅通同样重要。创业板改革充分借鉴科创板改革经验，全面优化并严格实施退市制度，形成“有进有出、优胜劣汰”的良性循环机制，着力提升上市公司质量。

具体包括：一是简化退市程序。取消暂停上市和恢复上市，对应当退市的企业直接终止上市，大幅压缩退市时间。二是优化退市标准。引入扣除非经常性损益后净利润及营业收入组合指标、市值、规范运作等退市指标，取消单一连续亏损等退市指标。三是严格标准执行。防止企业为避免退市而粉饰报表及操纵审计意见等。同时，设置退市风险警示制度，加强风险提示。

上述负责人介绍，创业板改革并试点注册制通过进一步细化履职要求、健全责任约束机制、加强法律责任追究，压严压实发行人、中介机构责任。

2、7月外资继续净增持境内上市股票和债券

国家外汇管理局 21 日发布数据显示，7 月，我国外汇市场运行总体平稳，货物贸易跨境收支顺差同比增长 12%，外资净增持境内上市股票和债券规模同比增加 1.4 倍，外汇储备余额连续 4 个月正增长。

数据显示，7 月，银行结售汇逆差 25 亿美元，主要受季节性分红派息较为集中的影响，但逆差规模同比收窄 59%。7 月末，我国外汇储备余额为 31544 亿美元，较 6 月末增加 421 亿美元，连续 4 个月正增长。

延续上半年境外投资者持续增持境内上市公司股票和债券的势头，7 月，外资继续净增持境内上市股票和债券，规模同比增加 1.4 倍。此前数据显示，今年上半年境外投资者净增持境内债券和股票 729 亿美元，其中，净增持境内债券 596 亿美元，净增持股票 133 亿美元。

“外国来华直接投资和我国对外直接投资相关资金流动保持总体稳定。”国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英表示，未来，外部环境仍然复杂严峻，不稳定不确定因素较大，但我国经济的韧性和潜力巨大，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将加快形成，有利于继续为我国外汇市场健康平稳运行提供支撑。

3、消费市场稳步复苏 7月商品零售额同比增长 0.2%

在国内生产生活秩序逐渐恢复正常的情况下，我国消费市场呈现稳步复苏的良好态势。7 月份，商品零售额同比增长 0.2%，实现今年以来首次正增长，其中，汽车市场销售明显提升。

商务部发言人高峰表示，下一步，随着援企稳岗、纾困减负和稳定消费等政策措施进一步发力施效，我国消费潜力将不断释放，消费升级持续推进，消费市场有望延续平稳回升态势。

数据显示，7 月份，限额以上单位书报杂志类和通讯器材类商品零售额同比分别

增长 12.8%和 11.3%，保持两位数增长。

汽车消费也以 12.3%的同比增速创下 2017 年以来次高值。国家统计局贸易外经司统计师张敏表示，汽车类商品零售快速增长，一方面由于同期基数较低，另一方面受益于中央和地方出台的多项稳定和促进汽车消费政策。

据不完全统计，自 2 月初以来，全国已有佛山、广州、珠海、湘潭、长沙、杭州、宁波、郑州等 10 多个城市发布了刺激汽车消费的政策，包括发放以旧换新、报废置换补贴、适当增加小客车指标等。

工信部副部长辛国斌日前在接受采访时表示，接下来，还将着力稳定汽车等传统大宗消费，在延长新能源汽车购置补贴政策基础上，加快推进城市公交、物流配送等公共领域新能源汽车置换，开展新能源汽车下乡活动。

此外，当前居民消费习惯由线下转至线上，网购渗透率不断提升，线上实物零售快速增长。数据显示，前 7 月通过互联网销售的吃类和用类商品同比分别增长 38.2%和 18.6%。“今年以来，生鲜电商、门店到家等在线零售业态迅速壮大，也带动网络购物保持快速增长。”张敏分析称。

不过，包含餐饮收入在内的社会消费品零售总额的指标在 7 月份同比名义下降 1.1%。

据悉，下一步，商务部将在持续推进已出台的促消费政策措施落地见效的基础上，进一步发挥政策促进作用，同时积极搭建消费促进平台。“9 月 9 日至 10 月 8 日，我们将在全国范围内统一组织开展‘百城万企促消费’全国消费促进月活动，还将加强地方促消费典型经验的总结推广，充分发挥示范带动作用。”高峰说。

4、7 月新发放小微贷款平均利率 5.27%

央行金融市场司副司长高飞 20 日在“金融支持保市场主体”系列新闻发布会上指出，金融支持稳企业保就业政策初见成效，总体实现融资服务“量增、面扩、价降”，市场主体经营状况趋于向好。

一是贷款覆盖面明显提升。7月末，普惠小微贷款余额13.7万亿元，同比增长27.5%，连续5个月创有统计以来的新高；前7个月增加2.2万亿元，同比多增8811亿元；支持小微经营主体3007万户，同比增长21.7%。

二是信用贷款、首贷占比持续提升。7月末，单户授信1000万元以下小微企业贷款中信用贷款占17%，比上年末高3.8个百分点；前7个月新增首贷户超167万户，占新发放贷款户数的16%，较上年末高10多个百分点。

三是贷款利率持续下降。7月份新发放小微企业贷款平均利率5.27%，较去年同期下降0.91个百分点。

四是重点领域行业贷款快速增长。7月末单户授信1000万元以下小微企业贷款中，属于劳动密集型的制造业、批发零售业贷款余额3.5万亿元，占比68%；前7个月增加6272亿元，占比63%，有力推动了稳企业保就业。此外，外贸行业有贷户数、贷款余额分别较4月末增长76.5%、27.5%。

五是债券市场融资支持作用提升。前7个月，共发行公司信用类债券7.1万亿元；净融资3.4万亿元，同比多增1.7万亿元。其中，民营企业发债4762亿元，同比增长47.9%，净融资1596亿元，债券发行和净融资规模创近三年新高。支持25家商业银行发行小微金融债券2789亿元，已完成全年目标九成以上。

5、LPR改革一周年：疏通货币政策传导 推动存款利率市场化

日前国务院常务会议提出，下一步要继续落实好为市场主体减负等金融支持政策，其中包括深化市场报价利率改革，引导贷款利率继续下行。

2019年8月份，按国务院部署，央行改革完善贷款市场报价利率(LPR)形成机制。去年8月20日，LPR改革后的首次报价出炉。截至目前，LPR改革即将走过完整的一年。

“LPR形成机制改革是我国利率市场化再向前迈出的重要一步，对于降低实体经济融资成本发挥了重要作用。”民生银行首席研究员温彬对《证券日报》记者表

示，当前正处于存量浮动利率贷款定价基准向 LPR 转换工作的收尾阶段。顺利完成存量浮动利率贷款定价基准向 LPR 转换，是实现以 LPR 为贷款定价“锚”的关键一步，因此各家银行要切实按照时间安排做好相关工作，确保平稳渡过最后的转换期，为下阶段更有效地引导贷款利率继续下行做好保障。

2020 年 8 月 20 日，LPR 即将迎来新一期报价。这同时也意味着，LPR 改革马上迎来一周年。这一年里，LPR 改革取得了哪些成效？

7 月份的 LPR 报价显示，1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，即较改革后的首次报价分别下降了 40 个基点、20 个基点。“在 LPR 与 MLF 操作利率挂钩、LPR 成为银行贷款基准后，公开市场操作利率、MLF 操作利率等政策利率向长端贷款利率的传导更为顺畅，货币政策直达实体的效率提高”，储资管投资研究部总经理、中国首席经济学家论坛高级研究员袁东阳对《证券日报》记者表示，首要表现就是 LPR 与政策利率的联动性增强。自 2019 年 8 月 20 日以来，公开市场 7 天逆回购利率由 2.55% 下降至 2.20%，一年期 MLF 中标利率由 3.30% 下降至 2.95%，

与此同时，贷款利率参考 LPR 定价的比例不断提高。据央行公布数据显示，截至 2020 年 6 月末，存量贷款定价基准转换进度已达 55%，其中存量企业贷款转换进度为 76%。并且，贷款利率也明显下降。截至今年 6 月末，新发放贷款加权平均利率为 5.06%，比 2019 年 12 月下降 0.38 个百分点，比去年 6 月份下降 0.6 个百分点，其中，一般贷款加权平均利率为 5.26%，比 2019 年 12 月份下降 0.48 个百分点，比去年 6 月份下降 0.68 个百分点，明显超过同期 LPR 降幅。

此外，据央行发布的 2020 年第二季度中国货币政策执行报告显示，改革以来贷款利率明显下行，为了与资产收益相匹配，银行会适当降低其负债成本，高息揽储的动力随之下降，从而引导存款利率下行。今年 6 月份，国有大行、股份制银行大额存单加权平均利率分别为 2.64% 和 2.71%，较 2019 年 12 月份下降 30 个和 34 个基点。代表性的货币市场基金收益率也已降至 1.5% 以下，低于 1 年期存款基准利率。结构性存款和银行理财产品收益率均有所下行。

6、欧洲央行降低美元流动性操作频率

欧洲央行20日表示，从9月1日起，欧洲央行与英国央行、日本央行和瑞士央行将共同降低7天期美元信贷供应频率，从每周三次降至每周一次。这是四家央行今年第二次调降美元流动性操作频率。

欧洲央行当天发布公告说，鉴于美元融资条件持续改善，短期美元信贷需求降低，经与美国联邦储备委员会磋商，四家全球主要央行决定降低短期美元信贷供应频率。同时，四家央行将继续每周提供一次84天期美元信贷供应，并随时根据市场条件重新调整美元流动性供应。

今年3月，美联储宣布与加拿大央行、英国央行、日本央行、欧洲央行和瑞士央行采取协调行动，通过常设的美元流动性互换协议为全球市场提供更多流动性支持。

分析人士指出，近期随着全球金融系统压力缓解，美元需求减少，美元汇率走低。美元对欧元汇率已跌至近期低点。

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。