

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、注册制改革“施工图”明晰，制度优化中静待“关键一步” | 6 |
| 2、央行连续三个月超额续作 MLF | 7 |
| 3、我国今年实际使用外资首次实现人民币、美元累计指标“双转正” | 8 |
| 4、我国前 9 月对外非金融类直接投资 5515 亿元 | 9 |
| 5、中国 9 月 PPI 同比下降 2.1%，前值降 2% | 10 |
| 6、中国 9 月 M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4% | 10 |

市场涨跌

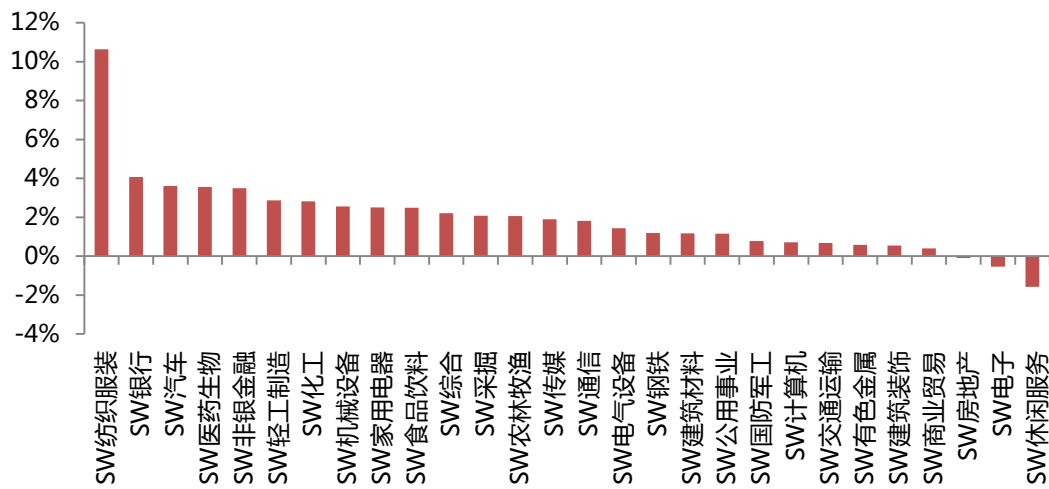
市场主要指数涨跌幅

| 指数简称 | 收盘点位 | 涨跌幅 |
|--------|----------|-------|
| 上证指数 | 3336.36 | 1.96% |
| 深证成指 | 13532.73 | 1.83% |
| 中小板指 | 9071.60 | 1.51% |
| 创业板指 | 2724.50 | 1.93% |
| 沪深 300 | 4791.68 | 2.36% |
| 恒生指数 | 24386.79 | 1.11% |
| 标普 500 | 3483.81 | 0.19% |

(数据来源: WIND, 2020-10-12 至 2020-10-16)

上周(2020.10.12-2020.10.16)上周 A 股主要指数集体收涨。截至周五收盘,上证综指上涨 1.96%,收报 3336.36 点;深证成指上涨 1.83%,收报 13532.73 点;创业板指上涨 1.93%,报收 2724.50 点。

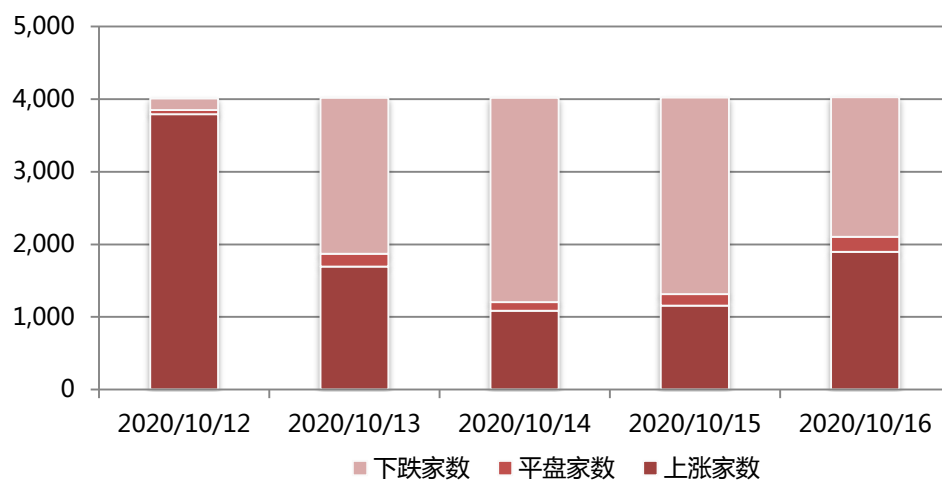
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-10-12 至 2020-10-16)

行业板块方面,除休闲服务、电子、房地产板块有所下跌外,其他行业普遍上涨。纺织服装、银行、汽车、医药生物及非银金额涨幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-9-28至2020-10-16)

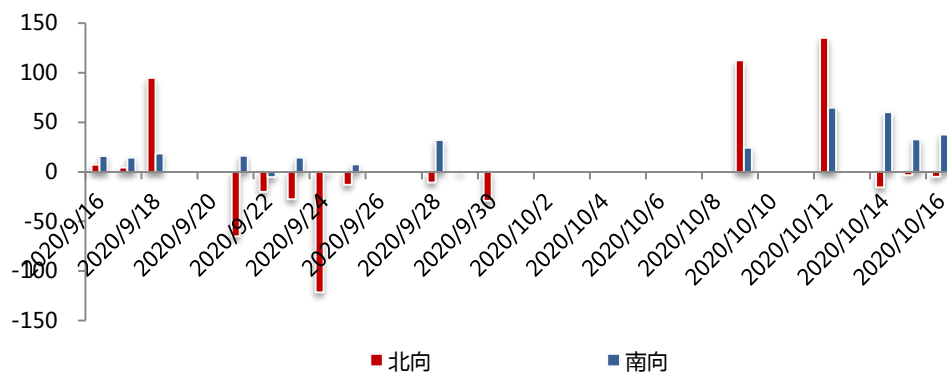
市场资金

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 | 111.19 | 225.37 |
| 本月合计 | 223.86 | 253.37 |
| 本年合计 | 1161.28 | 4960.17 |

(数据来源：WIND，截至2020-10-16)

近 30 日港股通资金流向

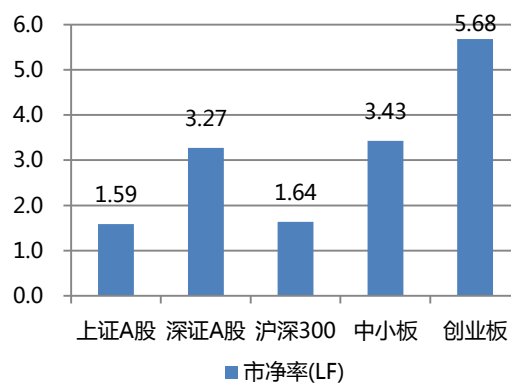
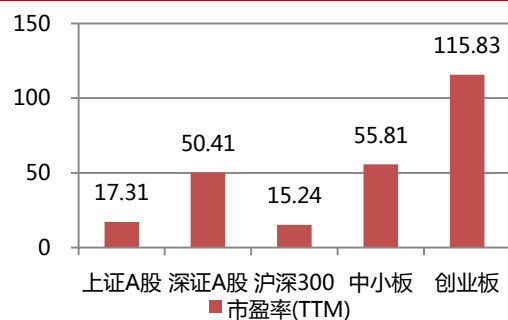


(数据来源: WIND, 截至 2020-10-16)

外资情况

| 方向 | 持股市值 (亿元) | 占总市值 | 占流通市值 |
|------|-----------|-------|--------|
| 合计 | 19975.11 | 2.44% | 3.30% |
| 陆股通 | 19962.72 | 2.43% | 3.30% |
| QFII | 12.40 | 0.00% | 0.002% |

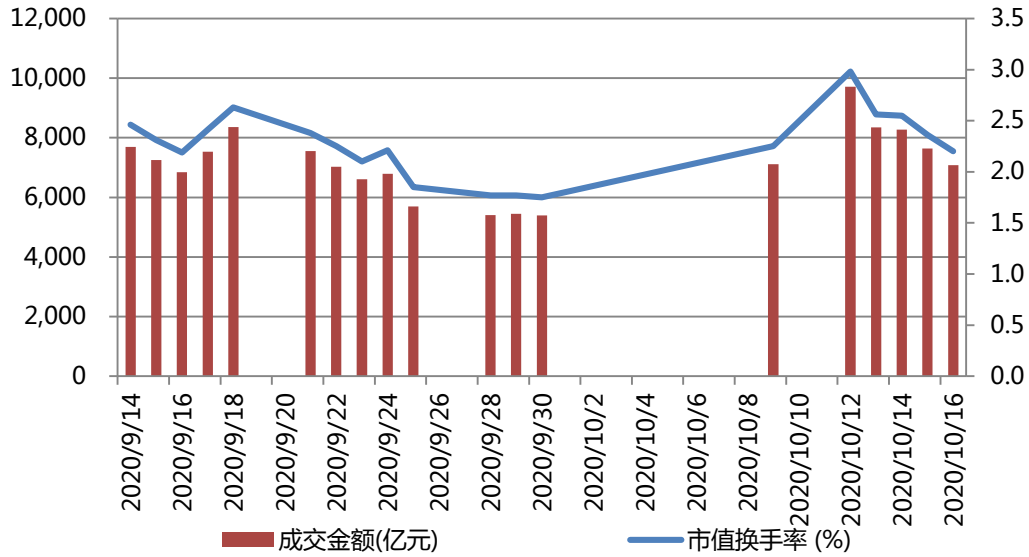
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-10-16)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-10-16)

一周市场观点

节后 A 股的表现如所预期的呈现震荡上行走势，主要是受到几方面因素影响：一是分子端上，进出口等宏观经济的修复有所超预期，同时三季报预计大概率延续二季度以来的修复趋势；二是分母端流动性上，9 月社融和信贷数据超预期，同时节后外资、新基金发行、融资、散户资金呈现明显净流入；三是风险偏好上，海外疫情、美国大选等影响因素均已反映，同时月底前“五中全会”等将继续支撑风险偏好。

从投资策略来看，我们仍然坚持价值投资理念，控制回撤风险，注重自下而上精选个股，维持对估值合理、基本面稳健的优质公司的配置。

一周财经事件

1、注册制改革“施工图”明晰，制度优化中静待“关键一步”

证券日报头版刊文称，资本市场注册制改革的“施工图”明晰！按照“三步走”的布局安排，目前已完成前两步，如今，最关键一步的也将进入倒计时。

10月15日，在第十三届全国人民代表大会常务委员会第二十二次会议上，中国证监会主席易会满在作关于股票发行注册制改革有关工作情况的报告时表示，经过科创板、创业板两个板块的试点，全市场推行注册制的条件逐步具备。他表示，“选择适当时机全面推进注册制改革”。

2018年11月5日，习近平总书记在首届中国国际进口博览会开幕式上宣布设立科创板并试点注册制。到目前近两年的时间，注册制改革从科创板推进到创业板，从增量市场到存量市场，虽然主板、新三板还没有实施注册制，但是，笔者认为，改革的触角已延伸到市场的各个环节，注册制理念已逐渐扎根于市场主体的理念中。两年中，资本市场已发生了深刻变化，为注册制改革的全面推行营造了良好的市场环境。

从资本市场的内部环境来看，通过试点注册制改革，交易、退市、再融资和并购重组等关键制度进一步优化创新，夯实市场制度基础的同时也助力了改革的顺利推进。完善市场基础性制度是我国资本市场深化改革发展的一项重要任务。注册制改革是资本市场基础制度变革的一个重要契机，通过试点注册制改革，资本市场的基础制度也得到了一次全方位“升级”。

注册制改革通过统筹推进发行、信息披露、交易、退市、再融资以及并购重组等基础制度的改革创新，以此提升资本市场更好地服务经济高质量发展。例如，在交易制度方面，科创板、创业板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制，此后日涨跌幅限制为20%。引入盘中临时停牌、有效价格申报范围等机制，发挥平滑市场波动的作用。从实际运行情况看，二级市场定价效率显著提升。

另外，针对长期以来存在的退市难、退市慢等问题，科创板、创业板优化了退市

标准，简化退市程序，取消暂停上市、恢复上市环节，触及退市条件的直接终止上市，提高了退市效率。

从资本市场的外部环境来看，在试点注册制过程中，市场主体，各有关方面加强协同，形成了改革合力，为改革营造了良好的市场环境和法治环境。最明显的表现在市场监管制度进一步完善，监管执法明显加强，投资者教育与保护力度加大。今年3月1日实施的新证券法大幅提高对证券违法行为的处罚力度，同时新设专章规定投资者保护制度，大幅提升了投资者保护水平，为资本市场的稳定健康发展提供了强有力的法治保障。

与此同时，我国资本市场加速推进的对外开放也有力促进了资本市场的高质量发展，中国改革开放的实践说明，对外开放是我国经济持续快速发展的重要动力，资本市场开放促进了资本市场自身的发展完善，也是资本市场改革发展良好外部环境的组成部分。

资本市场试点注册制改革的将近两年，是内部基础和外部环境深刻变化的两年，也是更利于注册制改革全面推进的两年。随着相关制度的不断优化和磨合，全面推进注册制改革“万事俱备”，只须静待“东风”。

2、央行连续三个月超额续作 MLF

自 LPR 改革以来，央行逐步形成了每月月中开展中期借贷便利（MLF）操作的惯例。10月15日，央行的 MLF 操作“如约而至”。当日，央行开展 5000 亿元 MLF 操作，操作利率维持 2.95% 不变。此次操作包含对 10 月 16 日到期的 2000 亿元 MLF 续作，故此次 MLF 实现超额续作，增量资金达 3000 亿元。此次操作也是央行连续第三个月超额续作 MLF。

对此，业内人士表示，四季度银行压降结构性存款任务依然较重，亟须寻找替代性稳定资金来源，对 MLF 需求较大。自 6 月份监管层要求压降结构性存款以来，作为替代品种，银行同业存单发行持续“量价齐升”，9 月份 1 年期股份制银行同业存单发行利率均值达到 3.02%；进入 10 月份，1 年期股份制银行同业存单发

行利率仍在上行，14日升至3.13%，已明显高于1年期MLF操作利率（2.95%）。比价效应下，当前银行对MLF操作的需求很大，这是本月MLF超额续作的一个重要原因。并且，10月份MLF超额续作，也意味着央行有意遏制以同业存单利率为代表的中期市场利率上行势头。

在开展MLF操作的同日，央行还开展了10月份的首次逆回购操作，操作期限为7天，操作量为500亿元，中标利率也维持2.2%不变。由于10月15日没有逆回购到期，故当日全部实现净投放。

回顾今年以来LPR报价走势，据《证券日报》记者梳理，今年1月份，1年期及5年期以上LPR报价分别为4.15%、4.8%；2月份两者分别下行至4.05%和4.75%；3月份维持前值不变；4月份恢复下行，1年期及5年期以上LPR报价分别为3.85%、4.65%。随后至今年9月份，两者均维持4月份报价不变。总体来看，今年以来，1年期LPR报价累计下行30个基点，5年期以上LPR累计下行15个基点。

针对LPR利率水平，央行货币政策司司长孙国峰在近期央行举行的2020年第三季度金融统计数据新闻发布会上表示，今年前四个月央行因经济形势变化特别是疫情冲击，前瞻性引导公开市场操作中标利率、MLF中标利率下行30个基点，带动一年期LPR也同步下行，并推动贷款利率明显下行。近几个月来随着疫情得到有效控制，国内经济复苏态势良好，央行的政策利率和贷款市场报价利率LPR均保持稳定，市场利率围绕央行政策利率运行，利率水平与当前的经济基本面总体是匹配的。

3、我国今年实际使用外资首次实现人民币、美元累计指标“双转正”

商务部网站显示，2020年1-9月，全国实际使用外资7188.1亿元人民币，同比增长5.2%（折合1032.6亿美元，同比增长2.5%；不含银行、证券、保险领域，下同）。我国今年以来实际使用外资首次实现人民币、美元累计指标“双转正”。

从单月情况看，9月当月全国实际使用外资990.3亿元人民币，同比增长25.1%

（折合 142.5 亿美元，同比增长 23.7%），连续 6 个月实现同比增长。

从季度情况看，三季度全国实际使用外资同比增长 20.4%，增速明显高于一季度的-10.8%和二季度的 8.4%。

分行业看，1-9 月，服务业实际使用外资 5596.8 亿元人民币，同比增长 15%；高技术服务业同比增长 26.4%，其中电子商务服务、专业技术服务、研发与设计服务、科技成果转化服务同比分别增长 18.5%、92.5%、72.8%、31.2%。

在主要投资来源地中，1-9 月，香港地区、新加坡、英国、荷兰实际投入外资金额同比分别增长 11%、8.6%、32.8%、150%（含通过自由港投资数据）。

4、我国前 9 月对外非金融类直接投资 5515 亿元

商务部网站信息显示，商务部对外投资和经济合作司负责人谈 2020 年 1-9 月我国对外投资合作情况指出，2020 年 1-9 月，我国对外非金融类直接投资 5515.1 亿元人民币（折合 788.8 亿美元），同比下降 0.6%，降幅有所收窄。对外承包工程新签合同额 10504.3 亿元人民币（折合 1502.4 亿美元），同比增长 4.5%；完成营业额 6381.3 亿元人民币（折合 912.7 亿美元），同比下降 8.8%。对外劳务合作派出各类劳务人员 20.8 万人，9 月末在外各类劳务人员 63.5 万人。主要呈现以下特点：

一是对“一带一路”沿线国家投资合作稳步推进。1-9 月，我国企业对“一带一路”沿线国家非金融类直接投资 130.2 亿美元，同比增长 29.7%，占同期总额的 16.5%，较上年提升 4.1 个百分点。在“一带一路”沿线国家新签承包工程合同额 837.1 亿美元，完成营业额 531.3 亿美元，分别占同期对外承包工程新签合同额和完成营业额的 55.7%和 58.2%。

二是地方企业对外投资增长较快。1-9 月，地方企业对外非金融类直接投资 570.8 亿美元，同比增长 13.5%，占同期对外直接投资总额的 72.4%。其中，东部地区对外投资 473.4 亿美元，同比增长 18.7%；西部地区对外投资 44.5 亿美元，同

比增长 17.1%。

三是部分领域对外投资增长明显。1—9 月，对外非金融类直接投资主要流向租赁和商务服务业、制造业、批发和零售业等领域。其中，租赁和商务服务业对外投资 309.3 亿美元，同比增长 18.6%；批发和零售业对外投资 120.1 亿美元，同比增长 41.1%。

四是对外承包工程新签大项目较多。1—9 月，新签合同额在 5000 万美元以上的项目 518 个，合计 1248.8 亿美元，占新签合同总额的 83.1%。其中上亿美元项目 301 个，较上年增加 10 个。

五是部分行业对外承包工程走势良好。1—9 月，一般建筑、石油化工、水利建设类项目新签合同额增长较快。其中，一般建筑类新签合同额 359.3 亿美元，同比增长 31.8%；石油化工类新签合同额 130.9 亿美元，同比增长 46.9%；水利建设类新签合同额 38.4 亿美元，同比增长 65.5%。

5、中国 9 月 PPI 同比下降 2.1%，前值降 2%

统计局 10 月 15 日公布数据显示，2020 年 9 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.1%，环比上涨 0.1%；工业生产者购进价格同比下降 2.3%，环比上涨 0.4%。1—9 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.0%，工业生产者购进价格下降 2.6%。

6、中国 9 月 M2 同比增长 10.9%，前值增 10.4%

央行官网公布，中国9月M2货币增长10.9%，M1增长8.1%。9月末，广义货币（M2）余额216.41万亿元，同比增长10.9%，增速分别比上月末和上年同期高0.5个和2.5个百分点；狭义货币（M1）余额60.23万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期高0.1个和4.7个百分点；流通中货币（M0）余额8.24万亿元，同比增长11.1%。前三季度净投放现金5181亿元。

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。