

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：不会过早放弃支持政策	6
2、2020 全年工企利润同比增长 4.1%	6
3、商务部：2020 年，我国消费稳步复苏、对外贸易再创新高	7
4、财政部：保持减税降费政策连续性稳定性	8
5、1 月份 PMI 三大指数均继续保持在荣枯线以上	9
6、金融时报：公开市场操作“相机抉择”，呵护节前资金面	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	3483.07	-3.43%
深证成指	14821.99	-5.16%
中小板指	9992.64	-4.93%
创业板指	3128.86	-6.83%
沪深 300	5351.96	-3.91%
恒生指数	28283.71	-3.95%
标普 500	3714.24	-3.31%

(数据来源: WIND, 2021-1-25 至 2021-1-22)

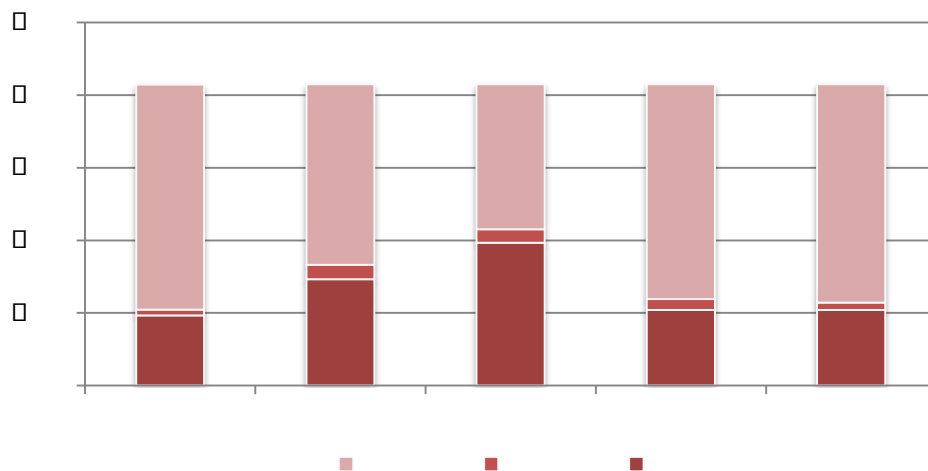
上周(2021-1-25至2021-1-29)A股主要指数均下跌。截至周五收盘,上证综指下跌3.43%,收报3483.07点;深证成指下跌5.16%,收报14821.99点;创业板指下跌6.83%,报收3128.86点。

行业及板块涨跌



行业板块方面,除休闲服务及银行有所上涨外,多数行业下跌,其中,国防军工、电气设备、电子、医药生物及计算机跌幅居前。

沪深涨跌家数对比

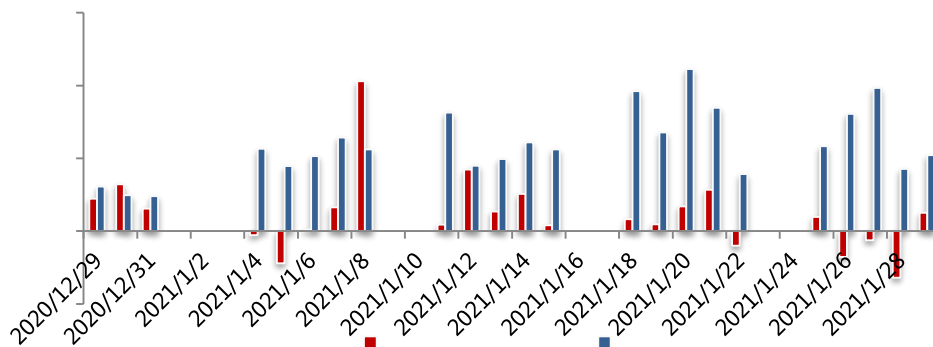


市场资金

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	-67.37	794.13
本月合计	399.57	3106.24
本年合计	399.57	3106.24

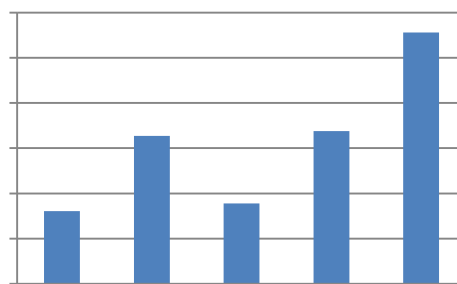
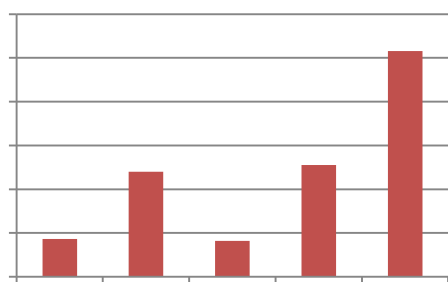
近 30 日港股通资金流向



外资情况

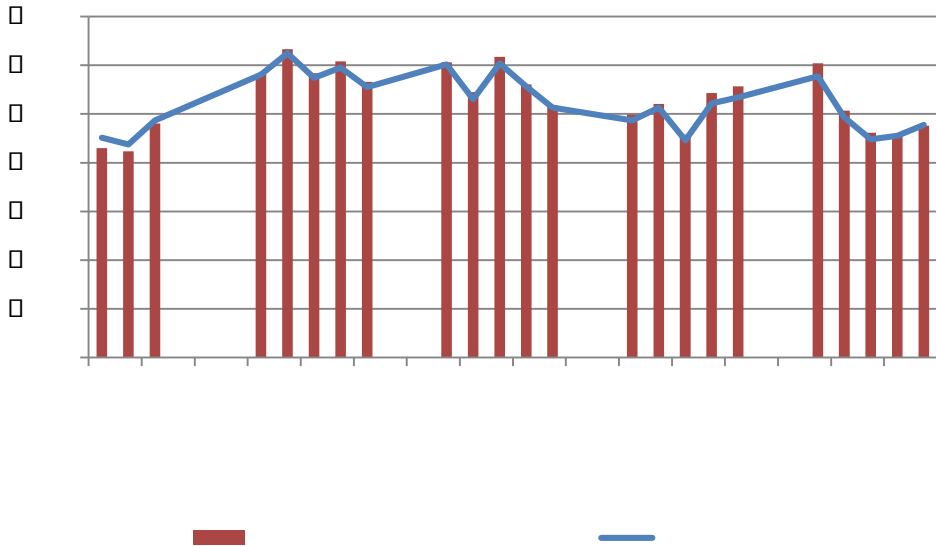
方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	24552.45	2.82%	3.81%
陆股通	24551.93	2.82%	3.81%
QFII	0.5227	0.00%	0.0001%

市场估值水平



成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



一周市场观点

尽管流动性在短期构成扰动，但不改长期趋势。A 股在开年迎来快速上涨，上周在央行连续回笼流动性的背景下市场迎来短期调整，但下周随着春节前夕流动性呵护的投放，整体流动性大概率维持稳健，增量资金流入和企业盈利修复加快将持续支撑市场。

短期国内货币趋紧，意在修正市场超宽松预期，打压投机行为，货币政策仍保持“不急转”，国内疫情反复已在削弱一季度经济预期，年后正常开工复工，仍需货币政策支持。美联储仍保持宽松，弱美元背景下利于外资持续流入 A 股。

A 股业绩预告披露完毕，上市公司业绩逐级改善，中游制造回暖依然显著。整体来看，企业盈利加快修复，2020 年工业企业利润总额全年同比增长 4.1%，四季度月度增速均值高达 21%，上市公司盈利增速大概率转正。

中期机构化趋势有望加速，资本市场改革助力权益基金壮大，新发基金仍能为市场提供支撑，低估值的顺周期或可成为其规模交易拥挤的选择。目前国内经济仍在复苏途中，结构上呈现制造业加速改善、服务型消费有待修复的特点，“内循环”顺周期仍有空间。

一周财经事件

1、易纲：不会过早放弃支持政策

临近春节，流动性缺口逐渐显现，资金面边际趋紧。从市场表现看，26日资金利率全线上行，隔夜利率已升破2.7%；DR001加权平均利率达2.77%，创下2019年9月以来的新高；国债逆回购GC001冲高回落。同时，国债期货全线收跌。

市场担忧，这是否意味着疫情期间特殊的、阶段性的政策会“加速退出”？实际上，从近期央行的表述来看，“稳”字当头，不急转弯，保持稳经济、防风险的平衡，仍然是货币政策下阶段的重点。

央行行长易纲26日在世界经济论坛达沃斯议程会视频会议上表示，货币政策会继续对实体经济进行支持，也会谨慎关注相关风险。

货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡，确保采取政策连续性、稳定性，不会过早放弃支持政策。”易纲预计，今年中国GDP增长将回到正常增速。

2、2020 全年工企利润同比增长 4.1%

1月27日，国家统计局发布消息，2020年全国规模以上工业企业实现利润总额64516.1亿元，比上年增长4.1%。值得注意的是，2020年12月份，规模以上工业企业实现利润总额7071.1亿元，同比增长20.1%，单月增速大大超出市场预期。

期。

“2020年，工业企业生产经营持续稳定恢复，企业盈利实现了快速企稳、持续向好。”国家统计局工业司高级统计师朱虹分析称，今年利润呈现“由负转正、逐季加快”的走势。受疫情严重冲击影响，一季度利润同比大幅下降36.7%，随着“六稳”“六保”任务不断落实落细，企业复工复产水平稳步提升，增速实现由负转正，四季度加速至20.8%。

3、商务部：2020年，我国消费稳步复苏、对外贸易再创新高

商务部29日举行新闻发布会，有关负责人介绍，2020年，我国消费稳步复苏、对外贸易再创新高，利用外资逆势增长，“十三五”商务发展圆满收官。

全年社会消费品零售总额39.2万亿元，下降3.9%，降幅较上半年收窄7.5个百分点。最终消费占GDP比重达到54.3%，消费仍然是经济稳定运行的“压舱石”。主要特点包括以下几个方面：一是商品消费持续回暖。15大类限上单位商品零售中，超过半数增速由负转正，通讯器材、化妆品等升级类商品表现抢眼，分别增长12.9%和9.5%。汽车销量连续12年全球第一。

二是服务消费有序恢复。四季度餐饮收入增长0.2%，基本恢复至上年同期水平。全年人均教育文化娱乐消费、交通通信消费、医疗保健消费支出降幅分别较上半年收窄16.6个、7.2个和6.8个百分点。

三是新型消费快速发展。网络购物、直播带货等新模式快速发展，实物商品网上零售增长14.8%，电商直播超2400万场，连续8年成为全球第一大网络零售市场。

四是城乡市场同步恢复。城镇、乡村社零分别下降4.0%和3.2%，分别较上半年收窄7.5个、7.7个百分点。

全年实际利用外资9999.8亿元，增长6.2%，新设外资企业3.9万家，成为全球最大外资流入国，实现引资总量、增长幅度、全球占比“三提升”。主要特点包

括以下几个方面：

一是引资结构不断优化。高技术产业利用外资 2963 亿元、增长 11.4%。其中，研发设计、电子商务、信息服务分别增长 78.8%、15.1%和 11.6%，医药、航空航天设备、计算机及办公设备制造分别增长 14.1%、44.5%和 60.6%。

二是大项目加快落地。新设或增资合同外资 1 亿美元以上大项目 938 个，数量增长 12.5%。

三是区域带动作用明显。东部地区实际利用外资增长 8.9%，占比达到 88.4%。引资前六大省份实际利用外资金额增长 8.9%，占比达到 78.2%。

四是开放高地效果显现。全年自贸试验区实际利用外资 1790 亿元，新设外资企业 6472 家，占全国比重上升至 16.8%和 17.9%。

4、财政部：保持减税降费政策连续性稳定性

财政部 28 日召开 2020 年财政收支情况网上新闻发布会介绍，2021 年将进一步完善减税降费政策，提高政策的精准性和有效性，持续发挥减税降费政策效应。

一是坚决落实落细减税降费政策。不折不扣把党中央、国务院减税降费决策部署落实到位，确保企业和人民群众有实实在在的获得感。着力优化减税降费落实机制，加强部门协同配合，推进减税降费信息共享，密切关注各行业税负变化，跟踪做好效果监测和分析研判，及时研究解决企业反映的突出问题。进一步加大宣传和政策解读力度，提高纳税人和缴费人政策知晓度，帮助企业用足用好政策。持续优化纳税服务，简便办税程序，完善具体服务措施，畅通减税降费“最后一公里”。

二是持续推进减税降费政策。保持政策连续性稳定性，持续实施深化增值税改革、个人所得税专项附加扣除等制度性减税降费政策。继续执行小微企业普惠性税收减免政策。保持对经济恢复的必要支持力度，促进企业复工复产和经济平稳运行。

三是坚决防止弱化减税降费政策红利。加强对地方工作指导和督促，严肃组织收

入工作纪律,严格按法规和政策规定征收税费,加大各类违规涉企收费整治力度,严肃查处政策不落实、增加企业负担、损害群众利益等问题,确保各项措施落实到位。

5、1 月份 PMI 三大指数均继续保持在荣枯线以上

1 月 31 日,国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数。数据显示,1 月份,中国制造业采购经理指数(PMI)、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.3%、52.4%和 52.8%,比上月回落 0.6 个百分点、3.3 个百分点和 2.3 个百分点,均继续保持在荣枯线以上。

对此,国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示,近期我国多地接连发生局部聚集性疫情,部分企业生产经营暂时受到一定影响,各地区各部门积极应对、科学防控、精准施策,继续统筹疫情防控和经济社会发展,企业景气度总体继续保持在扩张区间。

具体来看,1 月份,制造业 PMI 降至 51.3%,但连续 7 个月位于 51.0%及以上区间。赵庆河表示,春节前后是我国制造业传统淡季,加之近期局部聚集性疫情对部分企业生产经营产生一定影响,制造业总体扩张势头有所放缓。主要特点有:

一是大中型企业景气度总体稳定,小型企业景气度回升。二是产需两端扩张力度弱于上月。生产指数和新订单指数分别为 53.5%和 52.3%,较上月回落 0.7 个百分点和 1.3 个百分点,继续保持在扩张区间。三是进出口景气度有所回落。四是价格指数继续高位运行。主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 67.1%和 57.2%,虽低于上月 0.9 个百分点和 1.7 个百分点,但持续位于较高运行水平。五是假日效应带动消费品行业回暖。消费品行业 PMI 为 52.3%,高于上月 1.8 个百分点,行业增长加快。

6、金融时报：公开市场操作“相机抉择”，呵护节前资金面

28日，央行发布公告称，临近月末财政支出大幅增加，当日以利率招标方式开展了1000亿元7天期逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕，利率维持在2.20%。考虑到当日有2500亿元逆回购到期，当日净回笼资金1500亿元。

进入本周以来，央行公开市场操作结束了此前的“地量”操作，规模逐渐放量，但资金面维持净回笼的状态。叠加春节前一段时间流动性需求上升，货币市场利率有所上升。1月28日隔夜Shibor报3.02%，7天期Shibor报2.98%，均较元旦前后水平出现明显上升。

流动性需求上升背后，中国银行研究院研究员李义举表示，一是1月份是企业的缴税期，企业缴税行为将增加财政存款，根据历年数据来看，1月份财政存款一般会增加6000亿元以上。二是1月份是商业银行传统的信贷集中投放时期，叠加我国经济正处于疫情影响后的快速恢复时期，企业信贷需求较为旺盛。三是春节将近，未来一段时间居民现金需求量也会逐步增加，以满足其消费或支付需求。

不过与往年相比，今年节前流动性需求是有所下降的。李义举认为，主要是2021年并未提前下达地方债额度，导致1月份债券供给量有所下降，降低了货币市场流动性的需求。另外，由于疫情反复的影响，大量居民将就地过节，这将降低居民取现需求。

公开市场净回笼也引起了市场的关注。对此，光大银行金融市场部分析师周茂华表示，尽管近日央行逆回购缩量对冲到期量，但央行保持对冲操作，释放出央行在稳定市场预期的信号；尽管资金利率有所上升，但并未出现“恐慌”上升，显示市场整体还是处于紧平衡格局，月底和春节临近，央行节前将呵护资金面。1月28日上午，DR007下跌83个基点，说明货币市场流动性状况明显缓解。

对于未来一段时间流动性环境，周茂华表示，2020年4月特殊时期宽松的流动性环境料难再现。近几日资金面净回笼，传递出监管方面不愿意看到过度宽松流

动性导致无序加杠杆套利和资产泡沫风险，引导市场降低局部非理性投机。

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。