

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、商务部：RCEP 将成为新时期我国扩大对外开放的重要平台	6
2、信贷投放回落，货币政策将更重结构优	6
3、经参头版：以强大消费市场为支撑，构建新发展格局	7
4、国家统计局：CPI 环比略有下降，PPI 环比由涨转平	8
5、国家能源局：10 月份全社会用电量同比增长 6.6%	9
6、证券时报评论：信用债市场强震颠覆躺着赚钱的好日子	9

市场涨跌

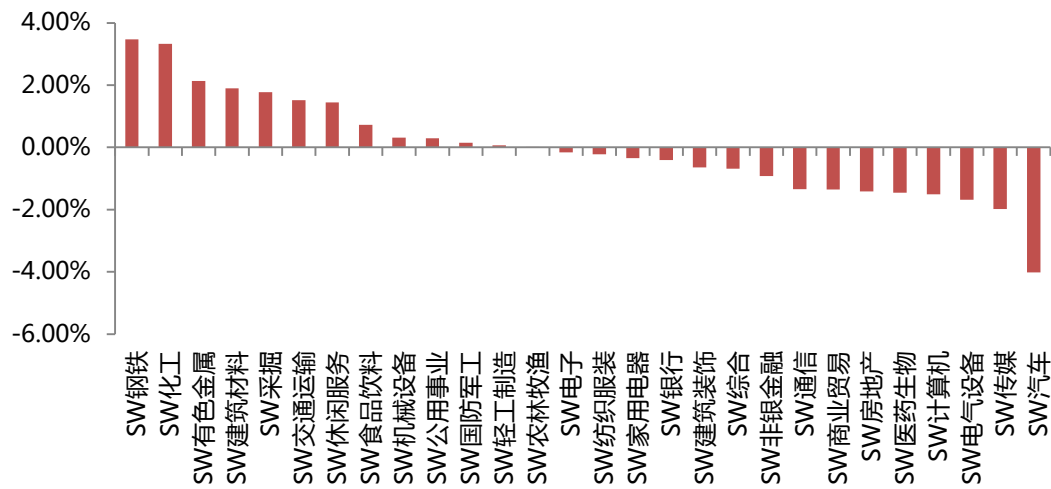
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3310.10	-0.06%
深证成指	13754.55	-0.61%
中小板指	9144.65	-1.99%
创业板指	2706.81	-0.96%
沪深300	4856.85	-0.59%
恒生指数	26156.86	1.73%
标普500	3585.15	2.16%

(数据来源: WIND, 2020-11-9 至 2020-11-13)

上周(2020.11.9-2020.11.13)上周A股主要指数小幅下跌。截至周五收盘,上证综指下跌0.06%,收报3310.10点;深证成指下跌0.61%,收报13754.55点;创业板指下跌0.96%,报收2706.81点。

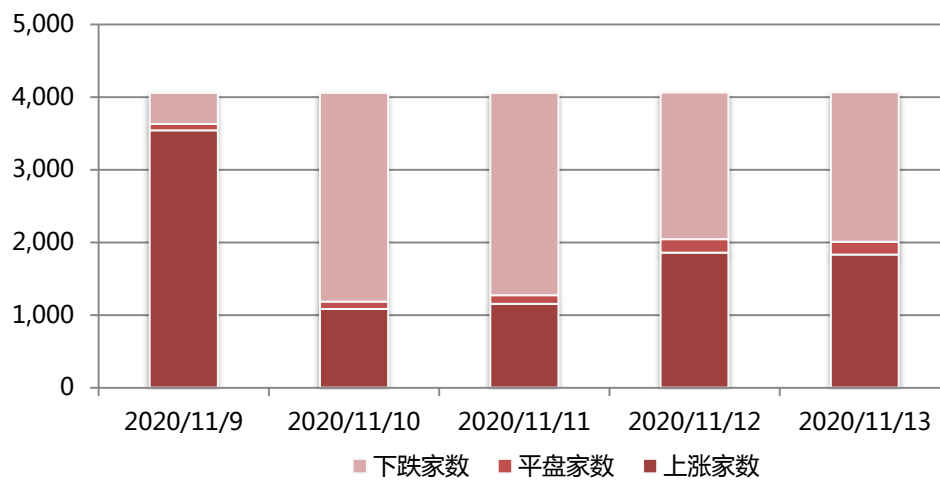
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-11-9 至 2020-11-13)

行业板块方面,钢铁、化工、有色金属、建筑材料及采掘涨幅居前,汽车、传媒、电气设备、计算机及医药生物跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-11-9至2020-11-13)

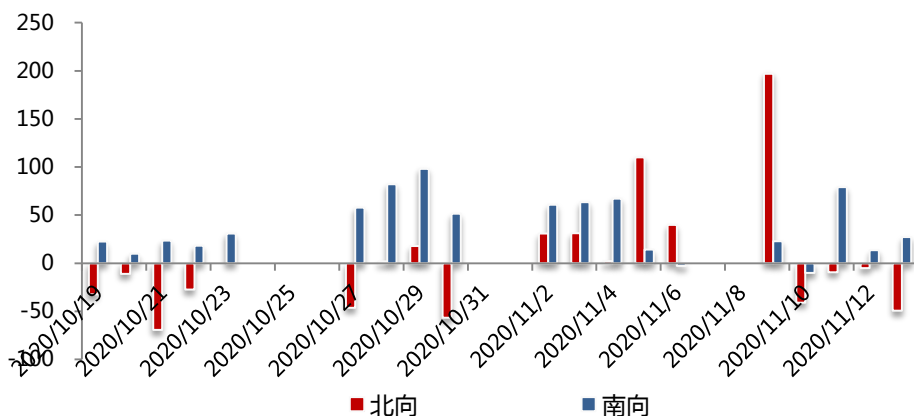
市场资金

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	92.13	156.01
本月合计	306.19	390.96
本年合计	1243.93	5807.20

(数据来源：WIND，截至2020-11-13)

近 30 日港股通资金流向

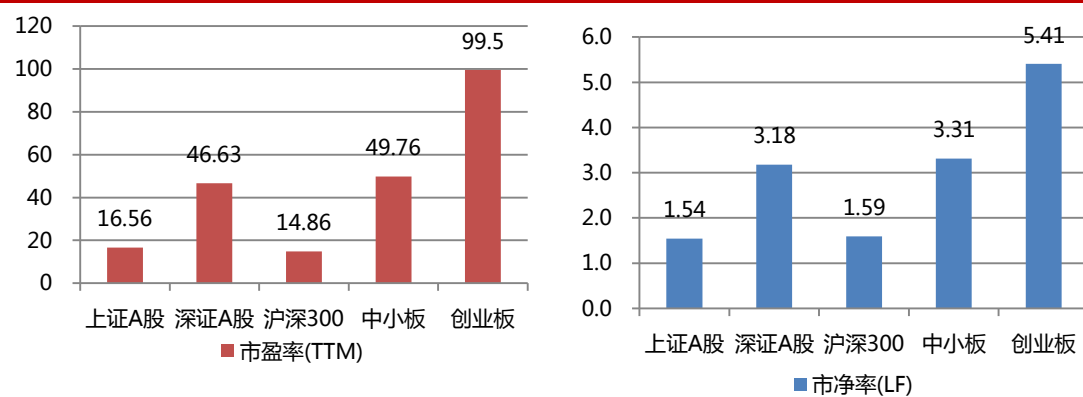


(数据来源: WIND, 截至 2020-11-13)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	22943.35	2.78%	3.78%
陆股通	20558.83	2.49%	3.38%
QFII	2384.52	0.29%	0.39%

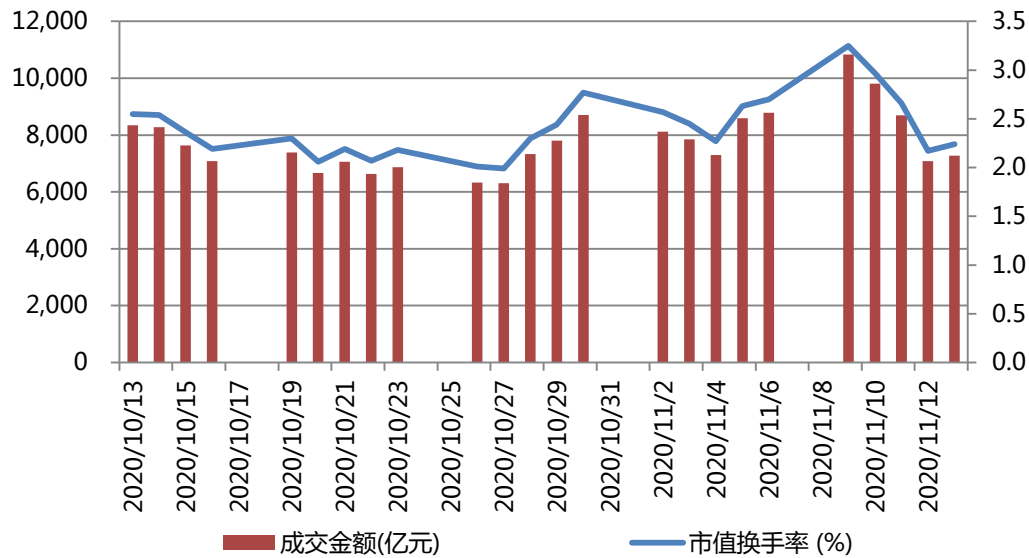
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-11-13)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-11-13)

一周市场观点

上周 A 股冲高回落。周初受到海外疫苗消息以及海外市场大幅反弹影响，指数一度高开高走，但随后出现逐步震荡后回落。

从本周市场来看：首先，信贷数据略低于预期，本周将公布其他经济数据，预计保持平稳态势。其次，海外环境仍有待观察，而北向资金近期反复以及信用债市场波动降低市场风险偏好。但根据历史经验，信用事件带来的市场冲击并不会持续影响市场，随着不良信用风险的释放，市场自身将会逐步企稳，若监管机构进行干预，将有助于加快市场企稳的速度。

周末第四次“区域全面经济货币关系协定”（RCEP）领导人会议 11 月 15 日上午以视频方式举行，RCEP 正式签署。对于我国来说，该协议的签订本质上已经构成外循环，而区域内合作共赢，也将有效的保证各成员国，在疫情之后完成经济

全面复苏，同时对长期繁荣发展具有极为重要的推动作用，进而有效提升资本市场投资者信心，有助于 A 股走暖。

一周财经事件

1、商务部：RCEP 将成为新时期我国扩大对外开放的重要平台

商务部网站消息，商务部国际司负责人解读《区域全面经济伙伴关系协定》时表示，RCEP 自贸区的建成是我国在习近平新时代中国特色社会主义思想指引下实施自由贸易区战略取得的重大进展，将为我国在新时期构建开放型经济新体制，形成以国内大循环为主体、国内国际双循环相互促进新发展格局提供巨大助力。

RCEP 将显著提升我国自由贸易区网络“含金量”。加快实施自由贸易区战略是我国新一轮对外开放的重要内容。RCEP 签署后，我对外签署的自贸协定将达到 19 个，自贸伙伴将达到 26 个。通过 RCEP，我国与日本建立了自贸关系，这是我国首次与世界前十的经济体签署自贸协定，是我实施自由贸易区战略取得的重大突破，使我国与自贸伙伴贸易覆盖率增加至 35% 左右，大大提升我国自贸区网络的“含金量”。

RCEP 将有力提振各方对经济增长的信心。在当前全球经济面临困难的背景下，RCEP 自贸区的建成发出了反对单边主义和贸易保护主义、支持自由贸易和维护多边贸易体制的强烈信号，必将有力提振各方对经济增长的信心。据国际知名智库测算，到 2025 年，RCEP 可望带动成员国出口、对外投资存量、GDP 分别比基线多增长 10.4%、2.6%、1.8%。

2、信贷投放回落，货币政策将更重结构优

中国人民银行 11 月 11 日发布的 10 月金融数据显示，广义货币（M2）余额同比

增速、新增人民币贷款均较上月有所回落。专家表示，10月的一些金融数据略低于市场预期，显示本轮货币扩张过程进入收敛阶段，货币政策将保持数量稳定，更重结构优化，或有更多结构性货币政策工具逐步推广。

信贷方面，10月份，人民币贷款增加6898亿元，同比多增285亿元。分部门看，住户部门贷款增加4331亿元，其中，短期贷款增加272亿元，中长期贷款增加4059亿元；企（事）业单位贷款增加2335亿元，其中，短期贷款减少837亿元，中长期贷款增加4113亿元，票据融资减少1124亿元；非银行业金融机构贷款增加382亿元。

3、经参头版：以强大消费市场为支撑，构建新发展格局

今年第12个“双十一”，各路商家又开启了新一轮大促活动。作为疫情以来最大消费季，“双十一”点燃了全民消费热情，是中国强大消费能力的一个缩影，展现了中国市场活力和消费强劲复苏的态势。

近年来，我国超大规模市场的比较优势逐步显现。中等收入群体及新生代年轻人、低龄老年人成为消费扩大和升级的强大动力；各类新兴技术快速发展，应用场景不断拓展，数据等新要素成为消费市场创新的重要动力。居民消费需求也越来越呈现个性化、多样化特征。

“十四五”规划建议提出，“全面促进消费”。以强大消费市场为支撑，加快构建新发展格局，是更好满足人民美好生活需要的必然要求，对畅通经济循环、形成更高水平的供需动态平衡将起到基础性和引领性作用。“十四五”时期或者更长时间，我国消费市场将出现三个具有标志性意义的变化。

一是消费市场规模有望跃居世界第一。2019年，我国社会消费品零售总额超过41万亿元，接近排在首位的美国。随着“十四五”居民消费的持续增长，全球规模最大、最具成长性的中等收入群体，将为畅通国内大循环提供强劲动力，也将成为吸引国际商品和服务的巨大引力场。

二是服务消费将成为居民消费的主体。2019年，我国居民服务消费支出比重已达45.9%，预计“十四五”期间服务消费比重将突破50%。服务消费作为居民衡量获得感和满意度的主要关注点，将对提高相关服务供给体系的适配性起到重要导向作用。

三是城乡消费差距有望降到改革开放以来最低水平。2019年，城乡居民消费支出差距缩小到2.1倍。随着“十四五”农业农村现代化的加快以及共同富裕的扎实推动，预计农村居民消费将延续较快增长势头，与城镇居民的差距有望降低到2倍以内。这将为城乡融合的经济良性循环奠定坚实基础。

4、国家统计局：CPI环比略有下降，PPI环比由涨转平

11月10日，国家统计局发布了2020年10月份全国CPI（居民消费价格指数）和PPI（工业生产者出厂价格指数）数据。对此，国家统计局城市司高级统计师董莉娟进行了解读。

一、CPI环比略有下降，同比涨幅继续回落

10月份，各地区各部门继续做好保供稳价工作，市场供求总体稳定。从环比看，CPI下降0.3%。其中，食品价格由上月上涨0.4%转为下降1.8%，影响CPI下降约0.41个百分点。

从同比看，CPI上涨0.5%，涨幅比上月回落1.2个百分点。同比涨幅回落较多，主要是受去年同期对比基数较高、翘尾因素减少以及猪肉价格由升转降的影响。其中，食品价格上涨2.2%，涨幅比上月回落5.7个百分点，影响CPI上涨约0.49个百分点。

二、PPI环比由涨转平，同比降幅与上月相同

随着国内工业生产持续恢复，10月份工业生产价格总体平稳。从环比看，PPI由上月微涨转为持平。其中，生产资料价格上涨0.1%，涨幅回落0.1个百分点；生活资料价格下降0.1%，降幅与上月相同。

从同比看，PPI 下降 2.1%，降幅与上月相同。其中，生产资料价格下降 2.7%，降幅收窄 0.1 个百分点；生活资料价格下降 0.5%，降幅扩大 0.4 个百分点。

5、国家能源局：10 月份全社会用电量同比增长 6.6%

11 月 13 日，国家能源局发布 10 月份全社会用电量等数据。10 月份，全社会用电量 6172 亿千瓦时，同比增长 6.6%。

分产业看，10 月份，第一产业用电量 73 亿千瓦时，同比增长 10.9%；第二产业用电量 4315 亿千瓦时，同比增长 7.7%；第三产业用电量 984 亿千瓦时，同比增长 3.9%；城乡居民生活用电量 800 亿千瓦时，同比增长 4.0%。

1-10 月，全社会用电量累计 60306 亿千瓦时，同比增长 1.8%。分产业看，第一产业用电量 710 亿千瓦时，同比增长 9.7%；第二产业用电量 40340 亿千瓦时，同比增长 1.2%；第三产业用电量 9958 亿千瓦时，同比增长 0.2%；城乡居民生活用电量 9298 亿千瓦时，同比增长 5.9%。

用电数据被视为经济运行的“晴雨表”。受新冠疫情冲击，今年一季度国内全社会用电量同比下降 6.5%，创近 10 年来用电量季度增速新低。随着国内需求对电力消费的拉动逐步显现，4 月起，全社会用电量同比实现正增长，6 月至 9 月同比增速分别为 6.1%、2.3%、7.7%、7.2%。

6、证券时报评论：信用债市场强震颠覆躺着赚钱的好日子

“永煤债”的“意外”违约，虽然貌似不过在信用债布满脚印的屁股上又踹了一脚，但这一脚着力点实在比较正，力道也足够大，堪堪已致引起方方面面重视的地步。依据既往经验，但凡运行到这种时空点，往往就意味着必须要有点儿变化才能过得去——而且变化还不能小。如果一个市场上，许多人总想躺着就把钱赚了，而且似乎也总能躺着就把钱赚了，别管从哪个角度说，终归没道理。无论天道还是人道，没道理的事情都长不了，自己不颠覆，就一定被颠覆。就此而言，

目前或许就是一个很合适的、以根本改变为目的的整肃契机。

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。