

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、政治局会议定调 2021 年经济工作：首提反垄断和防止资本无序扩张	6
2、经参头版：金融数据释放经济持续复苏信号	6
3、二线城市土地出让金环比降四成	7
4、11 月中国中小企业发展指数升至 87.1	8
5、11 月份全国 CPI 和 PPI 数据公布	10
6、中国外贸连续三个月正增长	11

市场涨跌

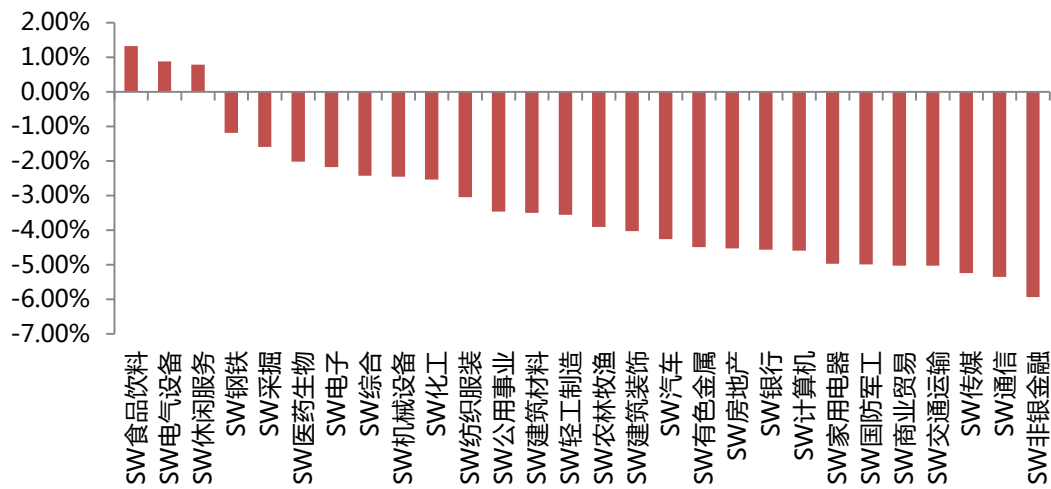
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3347.19	-2.83%
深证成指	13555.14	-3.36%
中小板指	8942.30	-3.57%
创业板指	2687.78	-1.58%
沪深300	4889.63	-3.48%
恒生指数	26505.87	-1.23%
标普500	3663.46	-0.96%

(数据来源: WIND, 2020-12-7 至 2020-12-11)

上周(2020-12-7至2020-12-11)上周A股主要指数集体下跌。截至周五收盘,上证综指下跌2.83%,收报3347.19点;深证成指下跌3.36%,收报13555.14点;创业板指下跌1.58%,报收2687.78点。

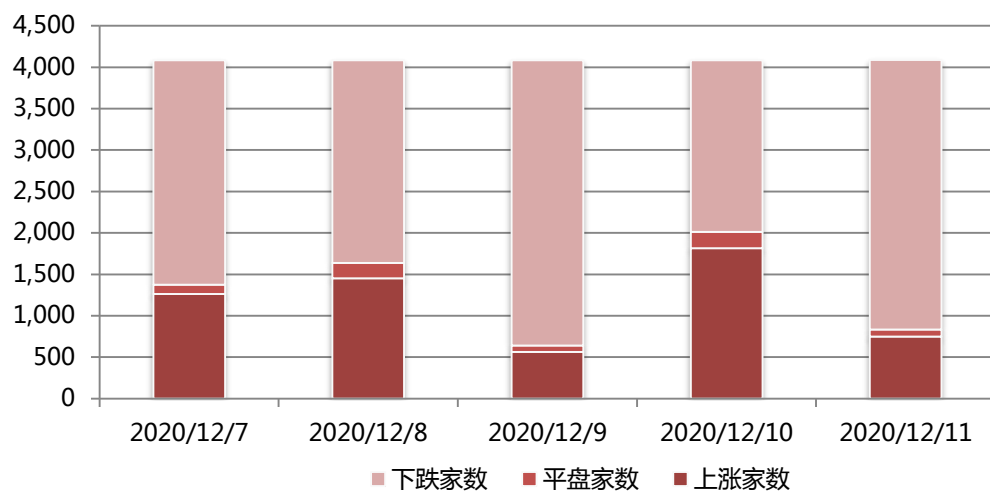
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2020-12-7 至 2020-12-11)

行业板块方面,食品饮料、电器设备及休闲服务上涨,非银金融、同行、传媒、交通运输及商业贸易跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2020-12-7至2020-12-11)

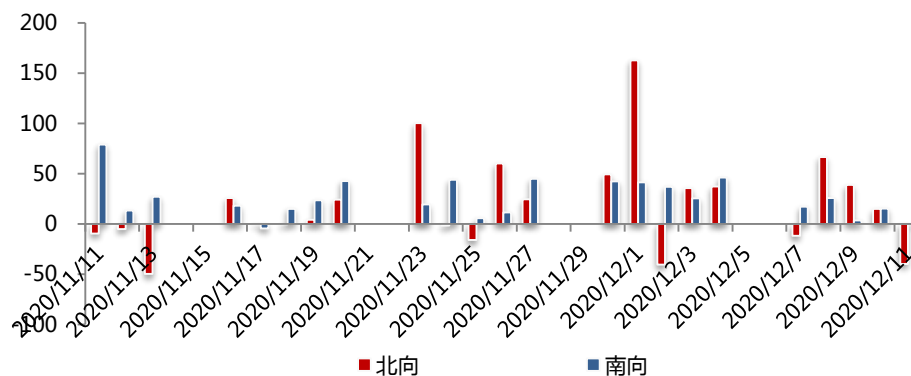
市场资金

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	69.59	74.80
本月合计	265.60	253.19
本年合计	1782.54	6372.44

(数据来源：WIND，截至2020-12-11)

近 30 日港股通资金流向

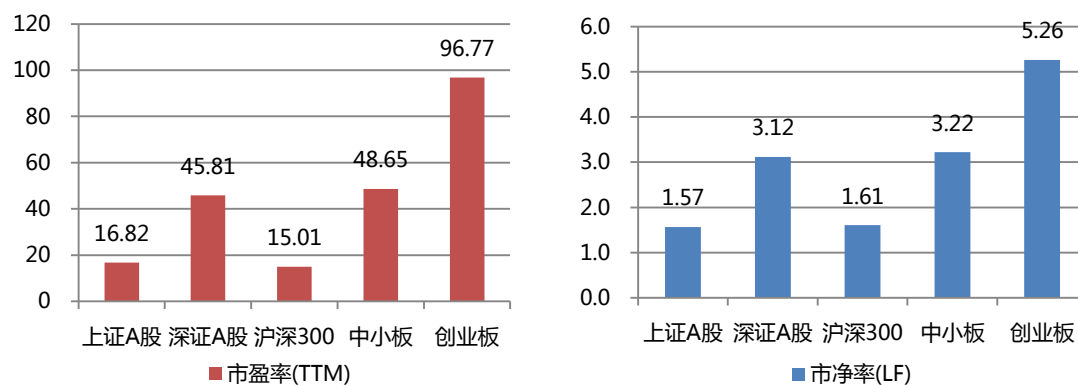


(数据来源: WIND, 截至 2020-12-11)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	23600.20	2.84%	3.86
陆股通	21215.68	2.56%	3.47%
QFII	2384.52	0.29%	0.39%

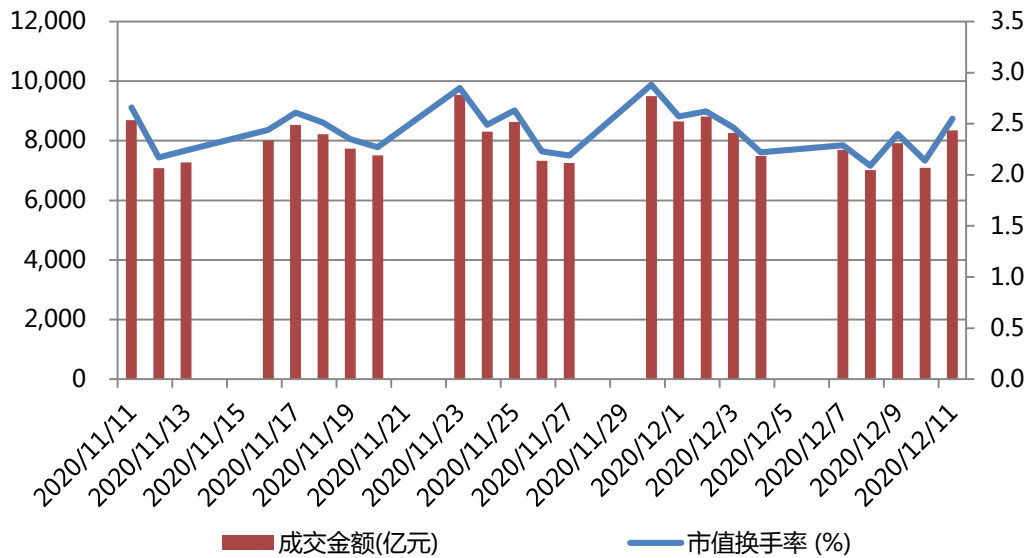
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-12-11)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-12-11)

一周市场观点

上周重要指数均有不同幅度的下跌，其中创业板指跌幅相对较小。成交方面，两市全周成交 3.81 万亿元，环比减少 4653 亿元，其中北上资金继续净流入，全周净流入 69.59 亿元。行业方面，申万 28 个行业除食品饮料、休闲服务、电气设备行业实现上涨外，其他行业均有不同程度的下跌

数据方面，11 月出口同比较 10 月提升 2 个百分点至 2.5%，而进口增速的恢复则依旧温和。考虑到短期全球总需求的稳中有升及产业链替代作用仍将延续，国内出口有望继续保持较高水平。通胀方面，食品价格的大幅走低叠加非食品价格的小幅回落，11 月 CPI 当月同比进入通缩区间，PPI 同比增速则在生产资料价格大涨的推动下跌幅收窄。

政策方面，中央政治局会议召开，对于经济形势会议表述为“国内逐步恢复常态”，但疫情和外部环境仍存不确定性，整体而言较此前有所缓和，与 PMI 等宏观经济数据的持续好转相吻合。

整体而言，临近年底，流动性趋紧将对估值层面形成压制，发行提速带来股票供给增加，但外资的持续流入令市场压力有一定缓解，国内外经济的持续恢复叠加部分行业集中度在疫情中获得提升，将对上市公司业绩层面形成支撑。未来，市场仍以结构性机会为主。

一周财经事件

1、政治局会议定调 2021 年经济工作：首提反垄断和防止资本无序扩张

中共中央政治局 12 月 11 日召开会议，会议要求，要扭住供给侧结构性改革，同时注重需求侧改革，打通堵点，补齐短板，贯通生产、分配、流通、消费各环节，形成需求牵引供给、供给创造需求的更高水平动态平衡，提升国民经济体系整体效能。要整体推进改革开放，强化国家战略科技力量，增强产业链供应链自主可控能力，形成强大国内市场，夯实农业基础，强化反垄断和防止资本无序扩张，促进房地产市场平稳健康发展，持续改善生态环境质量。要对全面建成小康社会进行系统评估和总结，巩固拓展脱贫攻坚成果，做好同乡村振兴有效衔接。要抓好各种存量风险化解和增量风险防范。

2、经参头版：金融数据释放经济持续复苏信号

经济参考报头版刊文称，从中国人民银行公布的 11 月金融统计数据来看，当前经济基本面呈现三方面特点：一是社会融资增速出现拐点；二是融资结构继续改善；三是经济复苏动力仍然强劲。

从总量来看，11 月新增人民币 1.43 万亿元，同比多增 456 亿元，略高于 10 月；11 月末贷款余额同比增长 12.8%，比 10 月末低 0.1 个百分点，较 6 月的年内高

点已回落 0.4 个百分点。11 月新增社会融资规模 2.13 万亿元，比上年同期多 1406 亿元，同比增量为 3 月以来最低水平；社融存量同比增长 13.6%，比 10 月末低 0.1 个百分点，年内首次出现回落。社融增速回落，表明 4 月以来货币政策的边际收紧已由货币端传导至信用端。

从结构来看，11 月新增人民币贷款中，居民部门新增中长期贷款 5049 亿元，同比多增 360 亿元，增幅下滑至 6 月以来的最低水平，表明房地产市场进一步降温；企业部门新增中长期贷款 5887 亿元，同比多增 1681 亿元，增幅较 10 月小幅回落，表明实体经济复苏环境下企业贷款需求仍然强劲。

新增社融中，贷款和政府债券仍然是主要支撑因素，但表外融资和企业债券融资均同比少增。11 月三项表外融资合计减少 2044 亿元，同比多减 981 亿元，在经济内生性动力逐渐增强之后，监管对于非标融资的监管仍在收紧。企业债券净融资 862 亿元，创 2018 年 10 月以来最低水平，同比少增 2468 亿元，为 2017 年 12 月以来的最低值。11 月信用债违约事件冲击之下，市场风险偏好明显下降，成为企业债融资大幅回落的主因。

3、二线城市土地出让金环比降四成

中新网报道，报道，疫情给年初的土地市场按下暂停键，但随着市场恢复，主要城市的土拍市场逐渐升温。中原地产研究中心统计数据显示，截至 2020 年 12 月 7 日，全国有 11 个城市的卖地收入均超过 1000 亿元，30 个城市超过 500 亿元，均刷新历史记录。

不过，土地市场走向明显分化。中指院数据显示，今年前 11 个月，全国 300 城市土地出让金总额为 43830 亿元，同比减少 14%。此外，一线城市土地出让金增长的同时，二线城市下滑明显。

2020 年的土地市场可谓一波三折。疫情出现之初，土地市场交易受到影响，而后多个城市推出缓交土地出让金等政策，给市场注入信心。从二季度开始，土地交易逐步回温，房企拿地热情增加。

一些热点城市的土地市场表现活跃。中原地产研究中心统计数据显示，从累计数据看，截至2020年12月7日，上海、杭州、广州3个城市的卖地收入超过2000亿元，分别约为2773亿元、2564亿元、2249亿元，南京、北京、武汉、宁波、佛山、苏州、成都、重庆8个城市卖地收入则超过1000亿元。从涨幅看，11个卖地收入超过千亿元的城市中，除武汉、苏州同比略有下降外，其余城市的卖地收入均高于2019年同期。

4、11月中国中小企业发展指数升至87.1

中国中小企业协会12月10日发布最新数据，11月中小企业发展指数（SMEDI）为87.1，比上月上升0.1点，连续五个月回升或持平，已升至今年2月以来最高点。

中国中小企业协会分析指出，11月份，中小企业发展指数反映出中小企业运行情况有以下主要特点：

企业信心得到提振。随着供需两端持续发力，惠企纾困政策以及针对小微企业的金融扶持等政策措施效果显现，经济复苏基础继续巩固，企业信心进一步恢复。11月份宏观经济感受指数为101.6，比上月上升0.4点。在调查的8个行业中，宏观经济感受指数5升3降。企业经营状况继续好转。11月份，综合经营指数为96.2，比上月上升0.2点，连续5个月回升。所调查的企业中，七成企业反映综合生产经营状况良好。

市场预期继续改善。由于内外需持续回暖，中小企业销售明显好转，带动补库存意愿增强。11月份市场指数为78.6，比上月上升0.3点，连续三个月回升，但仍处于8个分项指数中的次低水平。在调查的8个行业中，国内订单指数6升2降，销售量指数5升3降，七成企业的库存有所上升。

经营成本有所上升。11月份成本指数为117.8，比上月下降0.1点，虽处于8个分项指数最高位，但连续3个月下降，表明成本在持续上升。随着需求持续回暖带动要素价格回升，五成企业生产成本、近九成企业原材料成本、八成企业人力

成本均上升。

资金紧张局面有所反弹。11月份资金指数为101.5，比上月下降0.2点，虽然连续6个月高于景气临界值100，但增速在连续5个月上升或持平后开始下降。由于央行边际收紧流动性，货币政策趋于回归常态，无风险利率回调，中小企业融资成本有所上升。11月融资指数为89.1，下降0.2点。由于应收账款增加，企业现金流下降，流动资金紧张。流动资金指数为85.6，下降0.1点。

劳动力需求上升、供给下降。随着经济复苏，劳动力市场呈现供不应求局面。11月份劳动力指数为105.4，比上月下降0.2点，连续两个月下降。其中，需求指数为99.1，上升0.1点；供应指数为111.6，比上月下降0.6点。普通劳动力、技术工人和大专以上毕业生均呈现需求上升、供给下降局面。

投资意愿有所下降。虽然市场持续复苏，但由于国际国内不稳定不确定因素增多，企业投资信心依然不足。11月份投入指数为81.1，比上月下降0.2点，在连续两个月上升或持平后出现反复。所调查的8个行业中，投入指数3升5降。

企业效益状况有所好转。由于供需同步改善，市场逐渐回暖，企业抢抓机遇积极组织生产自救，效益状况略有改善。11月份企业效益指数为62.1，环比上升0.3点，连续三个月上升，但仍为8个分项指数中的最低值。所调查的8个行业效益指数6升1平1降。

行业景气状况继续分化。11月份，工业和建筑业指数连续三个月上升或持平，交通运输邮政仓储业和批发零售业指数连续5个月上升或持平，房地产业和住宿餐饮业指数转降为升，社会服务业指数由升转降，信息传输计算机软件业连续两个月下降。

分地区看，11月份东、中、西部和东北地区指数分别为87.2、86.8、86.5和84.4，东北地区指数最低。从指数变动情况来看，西部地区指数上升，其他地区指数均有所下降，其中，中部和东北地区指数下滑最明显。

5、11 月份全国 CPI 和 PPI 数据公布

CPI 环比和同比均下降

11 月份，随着各地区各部门持续推进“六稳”“六保”工作，猪肉等重要民生商品价格继续回落。从环比看，CPI 下降 0.6%。其中，食品价格下降 2.4%，影响 CPI 下降约 0.53 个百分点。食品中，随着生猪生产不断恢复，猪肉价格继续下降 6.5%，降幅收窄 0.5 个百分点；鲜菜和鸡蛋供应充足，价格分别下降 5.7%和 1.6%。非食品价格由上月上涨 0.1%转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.09 个百分点。非食品中，旅游淡季出行减少，飞机票、旅游和宾馆住宿价格分别下降 15.6%、4.4%和 3.4%；冬装新品上市，服装价格上涨 0.4%。

从同比看，受去年同期对比基数较高影响，CPI 下降 0.5%。其中，食品价格由上月上涨 2.2%转为下降 2.0%，影响 CPI 下降约 0.44 个百分点，是带动 CPI 由涨转降的主要原因。食品中，猪肉价格下降 12.5%，降幅比上月扩大 9.7 个百分点，影响 CPI 下降约 0.60 个百分点；鸡蛋、鸡肉和鸭肉价格分别下降 19.1%、17.8%和 10.8%，降幅均有扩大；鲜菜价格上涨 8.6%，涨幅回落 8.1 个百分点；鲜果价格上涨 3.6%，涨幅扩大 3.2 个百分点。非食品价格由上月持平转为下降 0.1%，影响 CPI 下降约 0.06 个百分点。非食品中，交通和通信价格下降 3.9%，其中汽油和柴油价格分别下降 17.9%和 19.6%；医疗保健价格上涨 1.5%；教育文化和娱乐价格上涨 1.0%。

扣除食品和能源价格的核心 CPI 继续保持稳定，同比上涨 0.5%，涨幅已连续 5 个月相同。据测算，在 11 月份 0.5%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0，新涨价影响约为-0.5 个百分点。

PPI 环比由平转涨，同比降幅有所收窄

11 月份，工业生产稳定恢复，市场需求持续回暖，工业品价格继续回升。从环比看，PPI 由上月持平转为上涨 0.5%。其中，生产资料价格上涨 0.7%，涨幅比上月扩大 0.6 个百分点；生活资料价格由上月下降 0.1%转为上涨 0.1%。调查的 40 个

工业行业大类中，价格上涨的有 24 个，比上月增加 12 个，上涨面达六成。受国际原油价格上涨等因素影响，化学原料和化学制品制造业价格上涨 2.2%，化学纤维制造业价格上涨 1.9%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格上涨 1.7%，石油和天然气开采业价格上涨 0.9%。供暖需求季节性增加，燃气生产和供应业、煤炭开采和洗选业价格分别上涨 2.8%和 2.2%。金属相关行业价格由降转涨，黑色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.5%，有色金属冶炼和压延加工业价格上涨 1.1%。此外，非金属矿物制品业、造纸和纸制品业、纺织业价格分别上涨 0.7%、0.5%和 0.5%，涨幅均有所扩大。

从同比看，PPI 下降 1.5%，降幅比上月收窄 0.6 个百分点。其中，生产资料价格下降 1.8%，降幅收窄 0.9 个百分点；生活资料价格下降 0.8%，降幅扩大 0.3 个百分点。主要行业中，价格涨幅扩大的有有色金属冶炼和压延加工业，上涨 4.1%，扩大 1.2 个百分点；黑色金属冶炼和压延加工业，上涨 2.0%，扩大 1.7 个百分点。价格降幅收窄的有石油和天然气开采业，下降 29.8%，收窄 0.6 个百分点；石油、煤炭及其他燃料加工业，下降 16.3%，收窄 2.2 个百分点；化学原料和化学制品制造业，下降 3.0%，收窄 3.0 个百分点；煤炭开采和洗选业，下降 2.9%，收窄 2.6 个百分点。

据测算，在 11 月份 1.5%的同比降幅中，去年价格变动的翘尾影响约为 0，新涨价影响约为-1.5 个百分点。

6、中国外贸连续三个月正增长

海关总署7日发布数据，前11个月，我国货物贸易进出口总值29.04万亿元，同比增长1.8%。这是继1至9月外贸进出口累计增速年内首次转正以来，连续第三个月保持正增长。

今年前11个月，我国货物贸易进出口总值29.04万亿元人民币，比去年同期（下同）增长1.8%。其中，出口16.13万亿元，增长3.7%；进口12.91万亿元，下降0.5%；贸易顺差3.22万亿元，增加24.6%。按美元计价，前11个月，我国进出口

总值4.17万亿美元，增长0.6%。其中，出口2.31万亿美元，增长2.5%；进口1.86万亿美元，下降1.6%；贸易顺差4599.2亿美元，增加23%。

11月份，我国外贸进出口3.09万亿元，增长7.8%。其中，出口1.8万亿元，增长14.9%；进口1.29万亿元，下降0.8%；贸易顺差5071亿元，增加92.6%。按美元计价，11月份我国外贸进出口4607.2亿美元，增长13.6%。其中，出口2680.7亿美元，增长21.1%；进口1926.5亿美元，增长4.5%；贸易顺差754.2亿美元，增加102.9%。

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。