

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、中国 2 月社会融资规模增量 1.71 万亿元.....	6
2、统计局：2 月份 CPI 和 PPI 环比涨幅均有所回落.....	7
3、美债收益率持续上升，美联储或不会释放政策调整信号.....	8
4、去年逾 2 万亿元信托资金流入资本市场，超 65%投向债市.....	9
5、1-2 月全国吸收外资 1767.6 亿元，同比增长 31.5%.....	10
6、A 股账户首破 1.8 亿个	10

市场涨跌

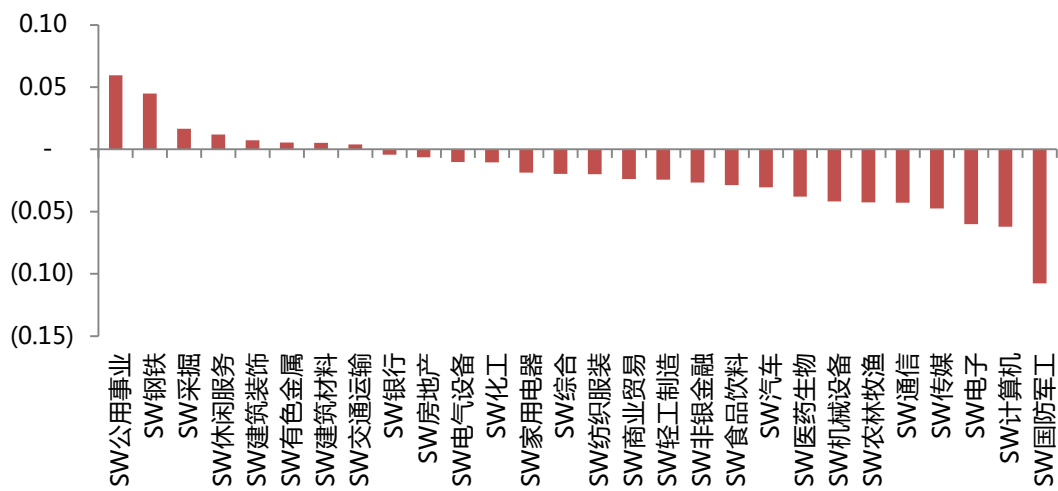
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3453.08	-1.40%
深证成指	13897.03	-3.58%
中小板指	9215.10	-5.05%
创业板指	2756.81	-4.01%
沪深300	5146.38	-2.21%
恒生指数	28739.72	-1.23%
标普500	3943.34	2.64%

(数据来源: WIND, 2021-3-8 至 2021-3-12)

上周(2021-3-8至2021-3-12)A股延续跌势。截至周五收盘,上证综指下跌1.40%,收报3453.08点;深证成指下跌3.58%,收报13897.03点;创业板指下跌4.01%,报收2756.81点。

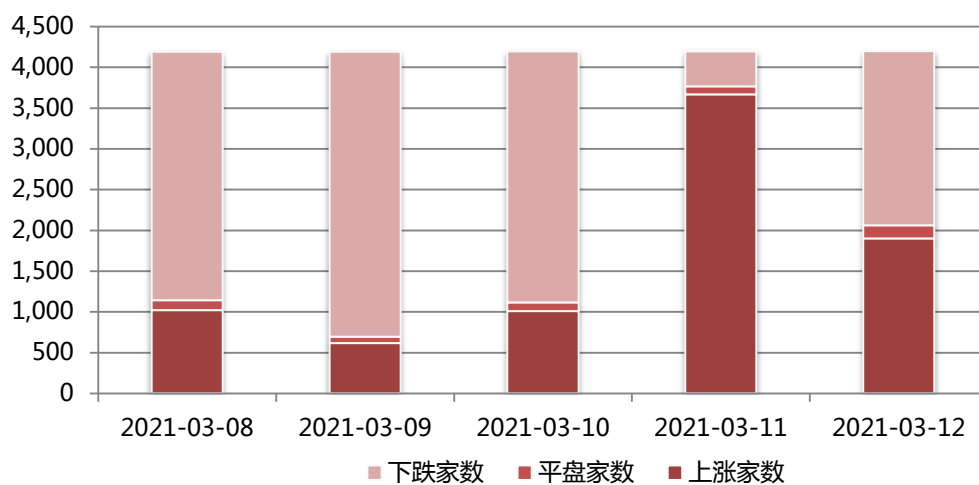
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 2021-3-8至2021-3-12)

行业板块方面,28个申万一级行业中,8个行业上涨,20个行业下跌。其中,公用事业、钢铁及采掘涨幅居前;国防军工、计算机、电子及传媒跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，2021-3-8至2021-3-12)

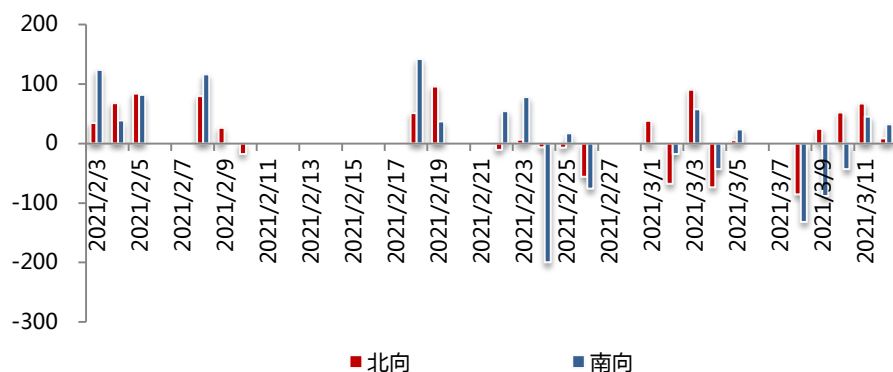
市场资金

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	66.14	-186.52
本月合计	57.77	-166.01
本年合计	869.59	3689.53

(数据来源：WIND，截至2021-3-12)

近 30 日港股通资金流向

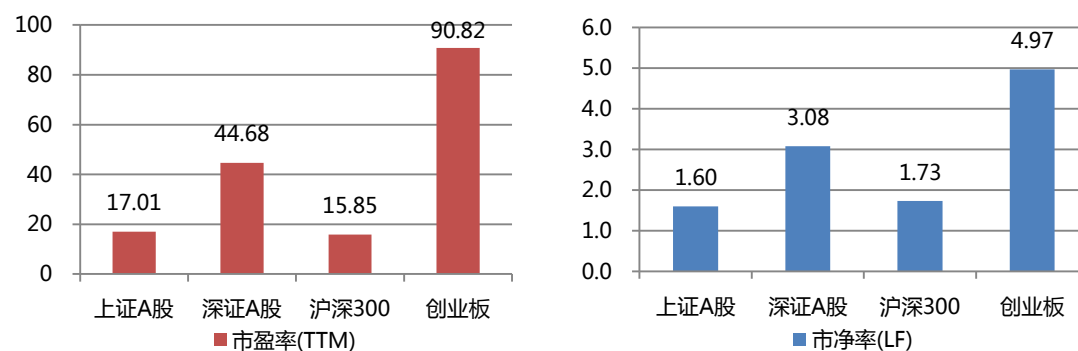


(数据来源: WIND, 截至 2021-3-12)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	23693.49	2.77%	3.71%
陆股通	23634.78	2.76%	3.70%
QFII	25.83	0.00%	0.0041%

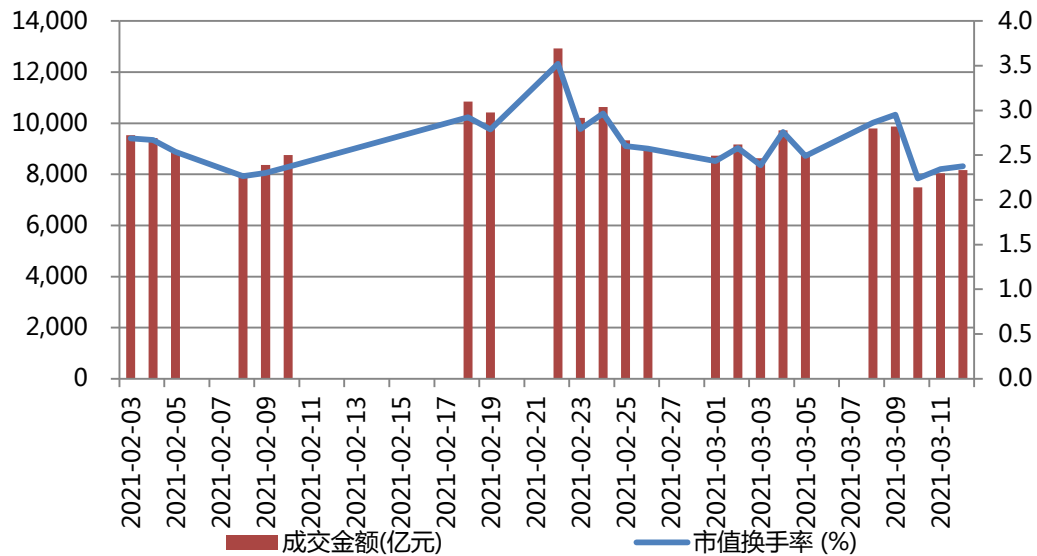
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2021-3-12)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2021-3-12)

一周市场观点

近期的下跌，最初是源于市场对通胀、对流动性的担忧，但进行到目前，很多标的已经超出了正常逻辑下的跌幅，出现一定的超跌现象。随着利率冲击暂缓、市场缩量震荡，源于估值回归、交易踩踏的下跌行情或告一段落，但情绪转暖不会一蹴而就，指数层面短期或将继续震荡巩固。

市场短期仍将以分化为主。市场震荡不影响标的的内在价值。未来将进入业绩披露期，市场经过对业绩的重新检验，或将逐步形成新的主线共识，部分行业也有可能出现估值修复的情况。短期的调整，有助于优质标的估值的回归，中长期价值投资的性价比将更加凸显，为价值投资带来了良好的布局机会。

中长期看，我们对权益市场保持乐观。未来市场将进一步回归基本面，我们建议投资者秉持长期投资的理念，做好资产配置，选择业绩稳健的产品并长期持有。

一周财经事件

1、中国2月社会融资规模增量1.71万亿元

央行公布，中国2月社会融资规模增量1.71万亿元，比上年同期多8392亿元；预期10669.2亿元，前值51700亿元。

初步统计，2021年2月社会融资规模增量为1.71万亿元，比上年同期多8392亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加1.34万亿元，同比多增6211亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加464亿元，同比多增212亿元；委托贷款减少100亿元，同比少减256亿元；信托贷款减少936亿元，同比多减396亿元；未贴现的银行承兑汇票增加640亿元，同比多增4601亿元；企业债券净融资1306亿元，同比少2588亿元；政府债券净融资1017亿元，同比少807亿元；非金融企业境内股票融资693亿元，同比多244亿元。

初步统计，2月末社会融资规模存量为291.36万亿元，同比增长13.3%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为176.76万亿元，同比增长13.5%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为2.25万亿元，同比增长2.4%；委托贷款余额为11.04万亿元，同比下降3.2%；信托贷款余额为6.19万亿元，同比下降16.8%；未贴现的银行承兑汇票余额为4.06万亿元，同比增长32%；企业债券余额为27.93万亿元，同比增长15.1%；政府债券余额为46.39万亿元，同比增长20%；非金融企业境内股票余额为8.42万亿元，同比增长12.8%。

从结构看，2月末对实体经济发放的人民币贷款余额占同期社会融资规模存量的60.7%，同比高0.1个百分点；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额占比0.8%，同比低0.1个百分点；委托贷款余额占比3.8%，同比低0.6个百分点；信托贷款余额占比2.1%，同比低0.8个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比1.4%，同比高0.2个百分点；企业债券余额占比9.6%，同比高0.2个百分点；政府债券余额占比15.9%，同比高0.9个百分点；非金融企业境内股票余额占比2.9%，与上年

同期持平。

（来源：中国新闻网）

2、统计局：2月份CPI和PPI环比涨幅均有所回落

3月10日，国家统计局发布数据显示，2月，CPI同比下降0.2%，连续两个月负增长，降幅较1月收窄0.1个百分点；PPI同比上涨1.7%，涨幅较1月扩大1.4个百分点，创2018年12月以来新高。

2月CPI同比维持负增长，一方面是因为猪肉价格快速下行对CPI同比造成拖累，另一方面是由于去年同期的高基数对CPI形成下拉作用。从环比来看，2月CPI环比涨幅比上月回落0.4个百分点。其中，食品价格涨幅放缓，非食品价格加速上涨。

食品价格方面，受春节期间消费需求增加和运输成本上升等因素影响，水产品和鲜果价格分别环比上涨8.7%和6.1%，涨幅比上月分别扩大5.4和3.8个百分点。而受产量提升影响，猪肉和鸡蛋价格环比下降，拖累食品价格上涨。猪肉价格由上月环比上涨5.6%转为下降3.1%，鸡蛋价格由上月环比上涨11.1%转为下降4.5%。

非食品价格上涨加快，一是居民就地过年，文娱消费需求有所增加，电影及演出票价格上涨13.0%；二是受国际原油价格上涨影响，汽油和柴油价格分别上涨3.4%和3.7%；三是春节期间人工成本有所上升，洗车、家政服务、美发和出租车费用等价格均有上涨，涨幅在1.2%—6.3%之间。

PPI方面，国际大宗商品价格上行带动相关行业价格上涨。例如，受国际原油价格持续上行影响，国内石油相关行业价格继续上涨，石油和天然气开采业价格环比上涨7.5%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格环比上涨4.9%。随着国内需求上升，加之国际金属类大宗商品价格继续上涨，国内黑色金属矿采选业、黑色金属冶炼和压延加工业、有色金属冶炼和压延加工业价格分别环比上涨5.9%、2.3%和1.5%。往后看，全球通胀预期有所升温，输入型通胀压力加大，国内通胀矛盾

正由下游的猪肉价格向上游的能源价格转移。

（来源：中国经济网）

3、美债收益率持续上升，美联储或不会释放政策调整信号

上海证券报报道，经济数据向好，叠加大规模经济刺激计划，通胀担忧卷土重来，10年期美债收益率上周涨穿1.64%关口。市场预期，10年期美债收益率将持续上行至2%附近，在美债收益率达到新的平衡点之前，风险市场将持续面临波动，美联储或不会在本周的利率政策会议上释放政策调整信号。

随着美国1.9万亿美元经济刺激方案落地，以及美国债券市场面临的非基本面抛售压力，10年期美债收益率上周五涨逾10个基点至1.64%关口以上，为2020年2月7日以来首次，当日最高触及1.6405%。

虽然最新公布的美国2月CPI和PPI数据基本符合市场预期，但由于去年疫情封锁造成“低基数”效应，投资者担忧美国后续月份的通胀数据同比或会显著增长态势，这一担忧推升美债收益率上行。蒙特利尔银行资本市场利率策略师林根认为，美债收益率上升要归因于经济复苏和刺激计划，预计今年上半年10年期美债收益率可上行至1.75%至2.00%的区间。

此外，美债收益率上升还有一些非基本面因素推动。去年疫情期间，不少做市商购买美债来对冲头寸，1年之后，这部分美债对应的资产端部分逐渐到期，也为美债市场带来了抛售压力。

美联储近期发布的数据显示，在截至3月3日的1周，一级交易商的美美国债持有量锐减647亿美元至1858亿美元，创出了降幅纪录。对于这一反常情况的一种解释是，美联储的一项关键监管豁免将于3月31日到期，一级交易商正在采取行动在3月31日之前减持美国国债。

此外，外国抛售美债也推动美债收益率上升。作为美国的最大海外债主，日本连续多月采取了抛售美债的行动。日本财务省数据显示，日本投资者在2月的第2

周和第3周出售了3.6万亿日元（约334亿美元）规模的外国债券。

美联储将在本周召开利率政策会议，有市场人士期待美联储为债券市场带来更多政策信号。但机构提醒，不要对美联储抱有过高期待。

“市场对美联储将做什么或说什么期望过高。”保德信金融旗下资产管理部门PGIM固定收益公司的多部门策略主管格雷格·彼得斯认为，美联储主席鲍威尔届时可能还是比较温和，也不太可能给出何时改变其债券购买计划或其他政策的时间框架。

（来源：上海证券报）

4、去年逾2万亿元信托资金流入资本市场，超65%投向债市

近日，中国信托业协会披露了2020年四季度末信托公司主要业务数据。在监管引导下，2020年信托资产规模同比下降5.17%至20.49万亿元，业务结构不断优化，资产质量持续提高。

从去年情况来看，信托入市踊跃，超2万亿元信托资金流入资本市场。据信托业协会最新公布的数据显示，在证券市场领域，2020年四季度末，标准化金融产品投资的资金信托为2.26万亿元，同比2019年四季度末1.96万亿元增长15.44%，环比三季度末2.21万亿元增长2.20%。

“监管部门鼓励信托公司更多地开展证券投资信托等业务，引导信托资金加大对资本市场的支持力度。”复旦大学信托研究中心主任殷醒民强调，信托公司可以通过自有资金和信托产品投资股票、基金和债券，充实、拓宽资本市场健康发展的源头活水，有利于金融和实体经济实现高水平循环。

2019年，投向证券市场的资金信托规模跌破2万亿元，创下2015年以来的新低，在五大投向领域（工商企业、基础产业、房地产业、证券市场、金融机构）中处于末位。

2020年，证券市场不再居五大投向领域末位。具体来看，2020年资金信托规模为

16.31万亿元。从资金信托在五大领域占比来看，2020年四季度末排序是工商企业(30.41%)、基础产业(15.13%)、房地产业(13.97%)、证券市场(13.87%)、金融机构(12.17%)。

相关数据显示，在股票、基金、债券三大品种中，资金信托主要流向债券市场，2020年四季度末为1.49万亿元，占2.26万亿元的65.98%；投向股票的资金信托余额为5350.77亿元，同比增长6.24%，环比三季度末下降11.74%；投向基金的资金信托余额为2343.51亿元，同比增长5.95%，环比三季度末下降7.17%。

(来源：证券日报)

5、1-2月全国吸收外资1767.6亿元，同比增长31.5%

香港万得通讯社报道，商务部公布，2021年1-2月，全国实际使用外资1767.6亿元人民币，同比增长31.5%（折合260.7亿美元，同比增长34.2%；不含银行、证券、保险领域，下同）。

从行业看，服务业实际使用外资1417.4亿元人民币，同比增长48.7%，占全国实际使用外资的80.2%。其中，批发和零售业、住宿和餐饮业、租赁和商务服务业分别增长54.1%、45.6%、70.3%。

从来源地看，“一带一路”沿线国家、东盟、欧盟实际投资同比分别增长26.2%、28.1%、31.5%（含通过自由港投资数据）。

从区域分布看，我国东部、中部、西部地区吸收外资分别增长32.3%、11.1%、50.9%。

(来源：Wind资讯)

6、A股账户首破1.8亿个

3月5日，中国结算最新公布的数据显示，2020年1月1日至2021年2月28日，我国证券市场共新增投资者2172.63万个。截至2021年2月底，全市场投资者数量为

18147.87万个，继2020年7月超过1.7亿个之后，首次突破1.8亿个。其中，自然人投资者数量占比99.77%，机构投资者数量占比0.23%。

据证券时报，从单月情况看，今年1月份新增投资者209.43万个，同比增加162%；2月份新增投资者160.94万个，同比增加80%。自去年3月份以来，已连续11个月单月新增投资者数量突破百万。

市场分析人士认为，投资者积极入市表明了对资本市场的信心，也是股市吸引力增强的体现。2020年，A股市场展现出较强的赚钱效应，上证综指全年上涨13.87%，深证成指全年上涨38.73%，创业板指全年上涨64.96%。截至2020年12月31日，A股总市值比2019年年末增加了18.36万亿元，人均增加市值达10.49万元。

春节之后，A股市场出现一定幅度调整，但从每日涨跌个股比例、跌停个股数量等指标看，投资者情绪较为平稳。安信证券首席策略分析师陈果认为，从年度层面看，今年还在长牛之中，目前A股的资产配置和中国经济转型升级两大长牛趋势的底层逻辑依然没有改变。

据新华财经，党的十九届五中全会提出，全面实行股票发行注册制，建立常态化退市机制，提高直接融资比重。今年政府工作报告提出“稳步推进注册制改革，完善常态化退市机制”，明确这是“十四五”开局之年资本市场实现高质量发展的战略目标和重点任务。

分析认为，比起2020年关于资本市场20字的表述，今年政府工作报告对资本市场发展更为重视。稳步推进注册制改革和构建常态化退市机制将是今年资本市场改革主要看点，同时随着多层次资本市场建设日渐完善，将多方面拓宽市场主体融资渠道。此外，债券市场基础制度建设步伐有望加速，将协同股市充分发挥直接融资对实体经济的支持作用。

（来源：每日经济新闻）

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。