

连涨 5 日 A 股总市值突破 10 万亿美元



相关链接

沪深股指延续升势

新华社上海7月7日电 7日沪深股指延续前一交易日升势，但涨幅明显收窄。上证综指盘中3400点整数位得而复失。两市成交额逼近1.74万亿元，再创阶段新高。

当日上证综指以3380.95点大幅高开，早盘突破3400点并摸高3407.08点后快速回落，探至3336.24点的全天低点。此后沪指再度震荡上行，尾盘冲高回落，收报3345.34点，涨12.46点，涨幅为0.37%。

深证成指涨222.26点，收报13163.98点，涨幅为1.72%。

“中小创”表现相对较强。创业板指数涨2.44%，收报2591.26点。中小板指数收报8813.29点，涨幅为2.10%。

沪深两市大部分个股随股指上涨。不计入ST个股，两市百余只个股涨停。

科创板迎来新股N天智，首日涨幅高达614.29%。其余个股大部分上涨，天奈科技、奥福环保涨停。

行业板块同样涨跌少。医疗保健板块领涨，印刷、白酒、珠宝零售、摩托车板块涨幅靠前。多元金融、铁路、券商、保险板块表现较弱。

在前一交易日基础上，沪深两市成交再创阶段新高，分别达到7936亿元和9462亿元，总量接近1.74万亿元。

新华社北京7月7日电 《经济参考报》7月7日刊发题为《连涨5日 A股总市值突破10万亿美元》的报道。文章称，6日，A股继续高歌猛进。截至当天收盘，上证指数大涨5.71%，收报3332.88点，创5年来最大单日涨幅；深证成指大涨4.09%，收报12941.72点；创业板指大涨2.72%，收报2529.49点，创2016年以来新高。A股总市值达到77.84万亿元人民币，突破10万亿美元，为2015年6月以来首次。上证指数已连涨5日，7月以来的4个交易日累计上涨超过14%。当日两市成交额达到1.57万亿元，创5年新高，这已经是自7月2日以来连续第三个交易日成交额突破万亿大关。

WIND统计数据显示，当天28个申万一级行业全部上涨，其中银行业上涨9.12%，36家上市银行中有23家收盘涨停；非银金融上涨8.95%，券商股再度出现集体涨停潮；房地产行业、休闲服务业的涨幅则分别达到了7.47%和7.31%。数据还显示，当天沪深两市处于交易状态的3850只A股个股中，有3620只收盘上涨，其中涨幅达到7%以上的就高达491家。与此同时，包括银行ETF等在内的40只A股ETF集体涨停，超过70只分级B基金涨停。

互联互通机制下的北上资金则继续大幅涌入。WIND统计数据显示，北上资金当天净买入136.52亿元，其中沪股通净买入51亿元，深股通净买入85.52亿元，这也是北向资金连续

三日净流入额超百亿。自今年7月份以来的短短3个交易日，北上资金净买入规模已经达到了439.61亿元，今年以来的净买入规模则达到了1621.12亿元，显示出全球资金对于持续加大A股市场配置的高度热情。

与此同时，A股上涨带来的赚钱效应，正在吸引越来越多的资金涌入市场。例如，汇添富中盘价值精选混合型证券投资基金7月6日开始募集发售，原定募集截止日为2020年7月10日，当天该公司就宣布于7月6日提前结束募集。WIND统计数据显示，今年上半年已成立678只新基金，合计募集规模1.065万亿元，这一规模已经超越了2015上半年大牛市行情下新基金的成立规模（10571.49亿元），而权益类基金则成为推动新发

基金规模扩张的最大动力，发行总规模突破7100亿元，占全部新发基金规模的67%。

中金公司发布最新报告指出，中国资本市场正在经历新的大发展阶段，估计未来5至10年，中国证券化率将从当前的60%左右，提升至不同国际市场分布的中位数100%附近。同时，中国股市总市值相比当前，可能有翻倍的空间。报告指出，目前中国资本市场的发展，正受供需双侧因素的驱动。从基本面上看，中国的消费升级及产业升级趋势仍在深化，这将支持新经济板块继续大扩容。国内资本市场的不断改革与开放，特别是注册制改革、对外开放等举措，正在全方位改善股市生态，促进优胜劣汰、上量提质。

告别“稳赚不赔”时代 银行理财还能“买买买”吗？

新华社北京7月7日电 银行理财产品动辄4%甚至5%的收益率已成“过去式”。今年上半年，理财产品收益率延续了去年整体下行的趋势，部分产品甚至在年中出现负收益现象。专家提示，下半年理财产品价格仍有较大波动可能，投资者“隐性刚兑”的预期要不得。

今年6月，引人关注的银行理财负收益情况，让诸多投资者意识到打破刚性兑付不仅仅是一句口号。

引起市场广为关注的是招银理财“代销季开1号”，近1月年化收益率曾达到-4.42%。但记者发现，除此之外多家银行的多款产品都曾在6月份出现过负收益。

新网银行首席研究员董希淼表示，这是由于5月份以来债券价格下行明显，部分以债券为主要投资标的的银行

理财产品受到较大影响，出现了浮亏。

事实上，银行理财产品收益下行已不是朝夕之事。融360大数据研究院数据显示，今年1月人民币非结构性理财产品平均收益率就已降至4%以下，随后收益率整体呈下降趋势，5月上旬跌至3.7%左右后小幅上行，6月平均收益率约为3.8%。

专家认为，理财产品收益率降低的因素有三：一是市场流动性保持合理充裕使得市场资金成本有所下降；二是资管新规过渡期内银行资产端结构性调整仍在继续，非标准化债权类资产投资受到约束，新发产品难维持较高收益；三是经济面临下行压力，大类资产价格总体下降。

与银行理财产品收益“同进退”的还有“宝宝类”理财产品。“把钱投进余额宝以后我不会每天关注收

益，但最近偶然发现收益率还没有之前的一半多。”年过五十岁的北京市民王女士说，自己理财知识不多，选择余额宝这类理财产品就是“图个省事”。

理财产品收益整体降低这件事，很多以“省心省事”为主要诉求的投资者是从余额宝等“宝宝类”理财产品收益滑坡感受到的。融360大数据研究院采集的78只互联网“宝宝类”产品样品数据显示，今年1月初，这些产品平均7日年化收益率约为2.63%，6月底平均收益率已降至1.72%。

据了解，货币基金主要的投资品种是短久期国债、金融债、高等级信用债、存款、存单和质押式逆回购等资产，此类资产与央行的货币政策、银行间的资金面高度相关。

“目前可投资的资产收益都出现大

幅下调。”天弘余额宝基金经理王登峰预计，未来货币基金收益率会继续小幅走低，大部分货币基金产品在2%以下的水平将维持较长时间。

收益降低了，甚至不保本了，理财产品还能“买买买”吗？

对于负收益现象，国家金融与发展实验室副主任曾刚表示，短期账面的负收益并不代表最终的负收益，对于长期理财产品，投资者不必过度关注产品的短期净值波动。

但同时专家也提示，下半年，随着银行理财子公司的发展，理财子公司投资权益类资产的比重或将上升，理财产品价格波动情况可能会更多，幅度可能会更大。投资者在购买理财产品之前，应打破对银行理财产品“隐性刚兑”和“固定收益”的预期，正确认识净值型产品。

市场动态

人民币债券受青睐

预计下半年外资继续加速布局

转眼2020跨过半年时点，尽管伴随资金面的收紧和基本面的回暖，国内债市陷入深幅调整，并完成了“牛熊”格局的切换，但这并未改变外资增持人民币债券的决心和态度。

国内债券连获外资增持

中央国债登记结算有限责任公司提供的最新数据显示，截至2020年6月末，境外机构的债券托管量为21960.11亿元，较上月末多增829.39亿元，同比大幅抬升33.48%。

中国外汇交易中心7月6日公布的数据显示，截至2020年6月底，以法人为统计口径，有455家境外机构投资者通过结算代理模式入市，6月新增5家；有565家境外机构投资者经由“债券通”模式入市，6月新增17家。

不可否认，在各种债券投资项下汇率、利率风险管理便利措施推出，外资评级机构中国业务获批的大背景下，国内债券市场对于国际投资者的吸引力正不断增大，即便身处新冠肺炎疫情发酵导致市场急剧波动的环境中，外资也没有停下增持的步伐。

值得一提的是，按照政策层就金融市场对外开放的整体规划与部署，近年来，我国债券市场在吸引外资方面取得令人瞩目的进展。

目前，中国债券市场的余额达到108万亿元，位居世界第二。截至2020年6月末，共有近900家境外法人机构进入银行间债券市场，覆盖全球60多个国家和地区，持有人民币债券规模约2.6万亿元，2017年以来每年以近40%的速度增长。眼下，境外机构持债规模占我国债券总量的比重为2.4%，持有国债规模占比达9%。

人民币资产避险属性凸显

可以看到，世界经济格局正在悄然发生较大变化。

分析人士指出，全球主要经济体名义利率从上世纪80年代开始就进入下行通道，金融危机后更有发达经济体维持超低利率甚至负利率至今，疫情冲击更加大了市场对负利率进一步普及的担忧。

值得一提的是，眼下中美10年期国债利差依旧处于220BP左右的高位。在这种情况下，伴随我国金融、债券市场的进一步开放，考虑到国内复工复产进程的加速和长期向好基本面的持续存在，全球大量资金加速流入中国市场顺理成章。

无疑，中国正在成为世界投资的新胜地。

国际货币基金组织（IMF）对于今年的全球经济前景预期十分悲观。其在6月末发布的最新版《世界经济展望》报告中预计，2020年全球GDP增速为-4.9%，此前预期为-3%。分国家来看，中国是唯一被预测在2020年能保持

热点聚焦

湖南搭建“制造强省”融资对接平台

新华社长沙7月7日电 7日，湖南举行“制造强省”融资对接会。350家工业新兴优势产业链重点企业、重点项目建设单位，与各类金融机构就融资需求深度对接，以加快金融活水向制造业传导，夯实“六稳”“六保”基础。

这个专门为“制造强省”搭建的融资平台，注重融资渠道的多样化，涵盖了银行、股权交易所、新兴产业基金公司等多种类型的金融机构。会上，30多家企业开展了现场路演，确保融资需

正增长的主要经济体，增长率为1.0%，此前预测为1.2%。

“年内来看，境内利率债的配置价值优势显著，而外资仍会是国内债市重要的边际增量资金。”华创证券固收团队首席分析师周冠南称，“下半年全球疫情形势依然严峻，海外主要国家的宽松政策虽在节奏上有所放缓，可难以转向，全球低利率环境持续，人民币资产的利差优势或将受到进一步关注。就外资的配置偏好看，料主要集中于国债和政金债等利率品种。下半年国内经济逐步恢复，人民币汇率难以出现趋势性贬值预期，外资持续流入料为大概率事件。”

不少境外机构亦预测，未来五年内，仍将有万亿美元资金流入人民币债券市场，而在美国、欧洲、印度等多个市场无力应对大流行现象越发明显的情况下，全球资金寻找避险市场和更安全稳定的增长点已不可避免。

加速开放同时需练好“内功”

来自中金公司的研究观点认为，考虑到中国复工复产节奏快于其他国家，预计中国与世界其他国家之间的“增长差”从二季度开始将拉大，经济基本面料支持中国维持相对其他国家较高的无风险利率，人民币汇率也将得到有效支撑。

部分业内人士更判断，随着中国基本面的好转，中国债券的收益率会不断上涨，为投资者提供持续而稳定的回报。结合金融开放的最新政策，未来“债券通”等渠道的债市交易活跃度有望进一步提升。

当然，在加速开放的同时，我国债市依然有必要不断加强并完善相关机制、体制的建设，行稳方能致远。

综合业内专家建议，首先应补好短板，完善债券发行信息披露、债券违约处置等制度的安排，切实保护债权人利益，加强信用评级监管，提高国内信用评级公司公信力，有序推进会计、审计准则与国际标准接轨，提升我国债券市场的对外开放水平。

其次，有必要在国债期货市场引入境外投资者，丰富国债期货的投资者类型，增强境外投资者的持仓黏性，更好地发挥国债期货市场功能。

第三，中国债券市场不仅要“引进来”，还要“走出去”。“债券通”的“北向通”上线以来运营稳定，较好地实现了“引进来”的目的，后续应继续深化推进“南向通”，让中国投资者“走出去”，真正实现与境外债券市场的双向互联互通。

（新华社上海7月7日电）

财经观察

下半年 CPI 涨幅有望继续收窄

新华社北京7月7日电 《中国证券报》7日刊发题为《下半年CPI涨幅有望继续收窄》的报道。文章称，6月和上半年物价数据即将公布。分析人士认为，在猪价及翘尾因素回落等多重因素影响下，下半年全国居民消费价格指数（CPI）同比涨幅将继续收窄，全年物价将呈前高后低态势，总体处于合理区间。下半年，全国工业生产者出厂价格指数（PPI）同比降幅有望收窄，呈缓慢回升态势。

“猪周期”见顶回落

生猪存栏量是猪肉价格领先指标。民生证券首席宏观分析师解运亮表示，由于春节期间生猪出栏受阻等多重因素利好，生猪快速补栏，

下半年猪价或快速回落。

在浙商证券首席经济学家李超看来，“猪周期”已见顶回落。从中期看，生猪产业链供给持续回暖，能繁母猪存栏和生猪存栏已连续数月增长。在去年猪价高基数的背景下，猪肉价格对CPI的拉动将逐渐趋弱。

在猪价及翘尾因素回落等多重因素影响下，下半年CPI涨幅料持续收窄。

国家统计局新闻发言人付凌晖日前表示，后期物价总体稳定或稳中有降的条件较多：一是我国粮食生产总体稳定，夏粮丰收在望，为稳定食品价格打下坚实基础；二是生猪生产增加，猪肉价格对CPI推升作用回落；三是工业品价格低位运行，国际大宗商品价格下降明显，对消费品价格传导较弱；四是翘尾因素

影响也在回落，二三季度，翘尾因素对CPI影响将呈逐季回落态势。“全年居民消费价格稳中有降、‘前高后低’可能性较大。”

PPI“至暗时刻”已过

展望PPI走势，李超认为，下半年工业品价格将呈低斜率修复趋势。“PPI的‘至暗时刻’已过，原油价格触底回升，海外陆续重启经济，工业品价格开始阶段性修复，PPI同比降幅有望收窄。”李超表示，商品价格目前尚不具备快速上行基础。

国盛证券报告认为，终端需求持续恢复，PPI环比跌幅将继续收窄，同比最低点已出现，后续PPI将缓慢回升。考虑到目前库存水平较高，因而PPI难以出现大幅上行态势。