

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、央行：定向降准支持实体经济发展.....	6
2、证监会：4 月 1 日起取消证券公司外资股比限制.....	7
3、央行：2 月新增人民币贷款 9057 亿元 M2 同比增长 8.8%.....	7
4、春节后 CPI 保持高位 疫情对物价影响基本可控.....	8
5、央行、证监会联合发文 债券违约处置多样化将成常态.....	10
6、发改委等 23 个部门联合发布促消费新政.....	10
7、商务部：中国 1-2 月实际使用外资 1344 亿元人民币 同比下降 8.6%.....	11
产品动态与开放期提示	12

市场涨跌

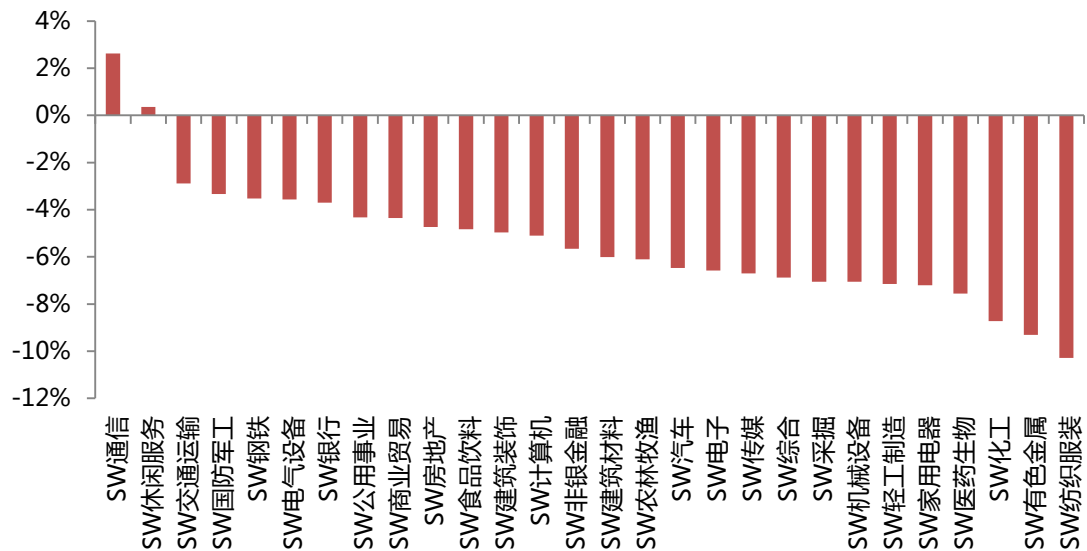
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2887.43	-4.85%
深证成指	10831.13	-6.49%
中小板指	7052.24	-6.79%
创业板指	2030.58	-7.40%
沪深300	3895.31	-5.88%
恒生指数	24032.91	-8.08%
标普500	2711.02	-8.79%

(数据来源: WIND, 截至 2020-03-13)

上周(2020.3.9-2020.3.13)A股市场普遍调整,上证综指下跌4.85%,收报2887.43点;深证成指下跌6.49%,收报10831.13点;中小板指下跌6.79%,创业板指下跌7.40%。

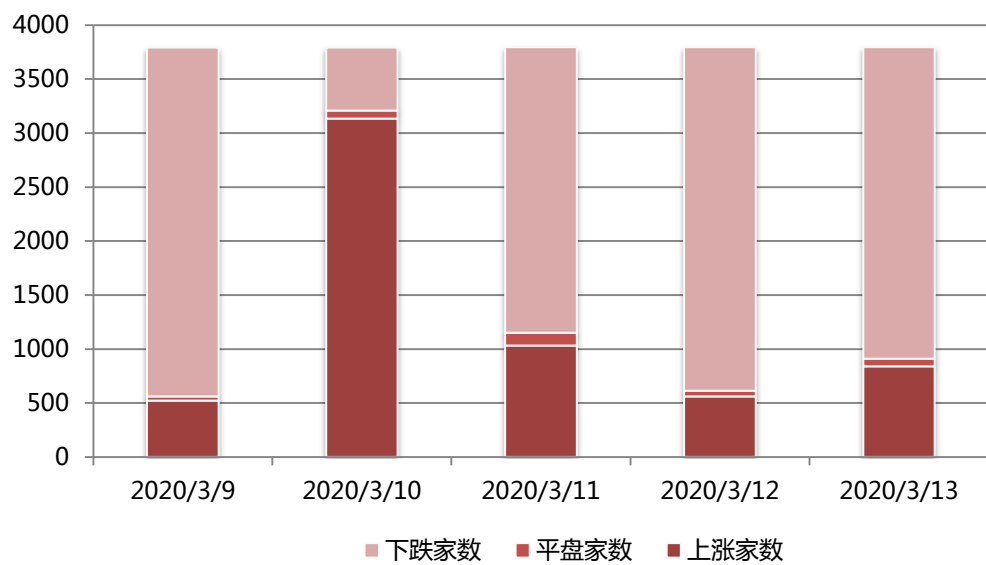
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-03-13)

行业板块方面,除通信和休闲服务行业外,均有不同幅度的下跌。其中,纺织服装、有色金属、化工和医药生物等板块领跌。

沪深涨跌家数对比



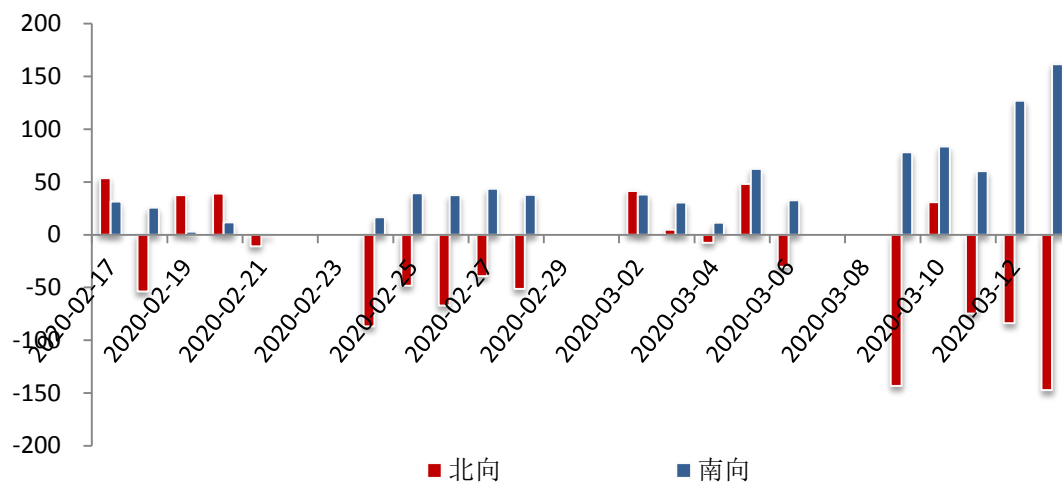
(数据来源：WIND，截至 2020-03-13)

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	-417.95	510.66
本月合计	-361.74	685.49
本年合计	138.01	1,571.18

近 30 日港股通资金流向

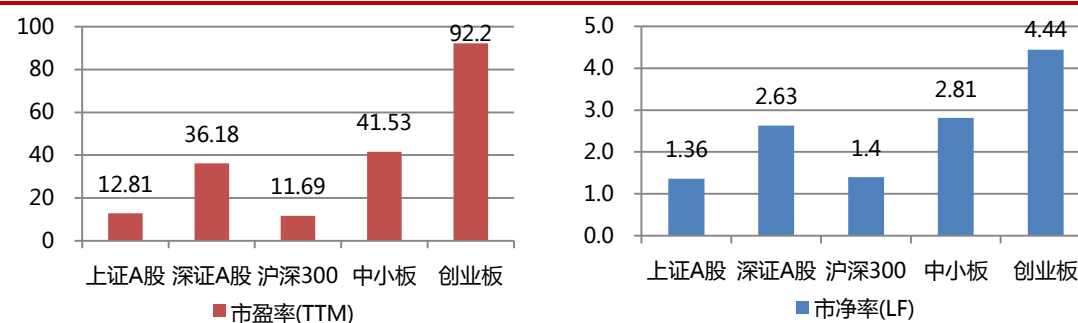


(数据来源: WIND, 截至 2020-03-13)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	15195.73	2.20%	2.99%
陆股通	15194.97	2.20%	2.99%
QFII	0.7554	0.00%	0.00%

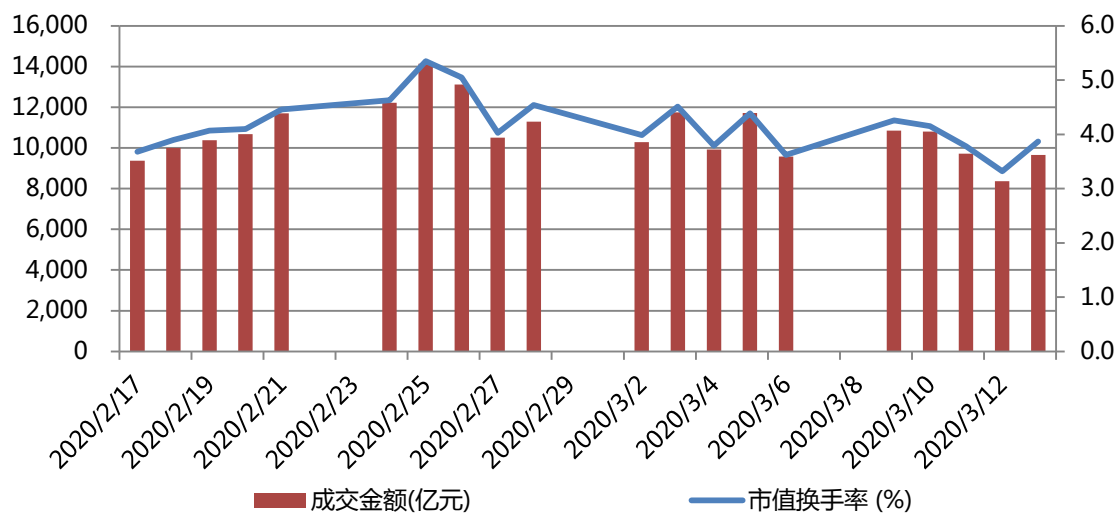
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-03-13)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-03-13)

一周市场观点

上周 A 股各指数均下跌。主要指数中，创业板指跌幅最大；市场格局方面，大盘指数相对中小盘跌幅显著。

上周受新冠疫情在全球进一步扩散，叠加周初原油价格暴跌等影响，海外市场恐慌加剧，出现历史性下跌。从最近海外各国对疫情的处理方式来看，部分国家的政策执行缺乏弹性及坚决性，使得新冠病毒对全球的影响最终将至何种程度依然不明朗。但国内市场来看，上周 A 股并未出现恐慌性大跌，国内市场的相对价值及韧性在近期得以体现，但客观上疫情在全球的扩散造成的市场恐慌和经济冲击，在持续开放、全球市场联系日益紧密的情况下，国内市场也必然受到影响。因此，短期需结合海外疫情的发展情况，以及国内经济恢复进度综合判断。

政策方面，央行将于 3 月 16 日进行年内第二次降准，将对市场总量流动性保持合理充裕起到积极的作用，对经济预期及资本市场的稳定运行也会起到一定的积极作用。从当前市场估值来看，在全球市场冲击下 A 股估值再度调整到较低位置，

而疫情更多的作为一种外生冲击，并不改变长期逻辑，中国市场在全球的相对价值将逐步凸显。随着各国对疫情进一步重视，相关防控政策出台将使得疫情状况逐渐得到改善，市场将具更大的反弹空间。

一周财经事件

1、央行：定向降准支持实体经济发展

3月13日，中国人民银行官网发布消息，为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2020年3月16日实施普惠金融定向降准，释放长期资金5500亿元。

为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行3月13日在官网发布消息称，央行决定于2020年3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。

央行表示，实施稳健的货币政策，更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。

对此次降准操作，央行有关负责人表示，此次定向降准释放长期资金5500亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金4000亿元，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点释放长期资金1500亿元。此次定向降准释放长期资金有效增加银行支持实体经济的稳定资金来源，每年还可直接降低相关银行付息成本约85亿元，通过银行传导有利于促进降低小微、民营企业贷款实际利率，直接支持实体经济。此次定向降准兼顾主动推动和事后激励，用市场化改革办法疏通货币政策传导，有利于激发市场主体活力，进一步发挥市场在资源配置中的决定性作用，支持实体经济发展。

2、证监会：4月1日起取消证券公司外资股比限制

3月13日晚间，证监会表示，按照国家金融业对外开放的统一部署，落实相关协议要求，经统筹研究，自2020年4月1日起取消证券公司外资股比限制，符合条件的境外投资者可根据法律法规、证监会有关规定和相关服务指南的要求，依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人的申请。

下一步，证监会将继续坚定落实我国对外开放的总体部署，积极推进资本市场对外开放进程，扎实做好每一项对外开放的具体工作，继续依法、合规、高效地做好合资或外商独资证券公司设立或变更实际控制人审核工作。

资本市场对外开放提速的趋势凸显。今年1月15日上午，中美第一阶段经贸协议签署仪式在美国白宫东厅举行，协议中关于“金融服务”的章节主要谈及金融服务对外开放，取消证券、基金管理和期货服务外资股比限制等条款，提出“中国不迟于2020年4月1日，应取消外资股比限制并允许美国独资的服务提供者进入证券、基金管理和期货服务领域”。而在此之前，取消证券公司外资股比限制的时间为2020年12月1日起。这意味着，距离原定的时间提前了8个月。

3、央行：2月新增人民币贷款9057亿元 M2同比增长8.8%

2月末，广义货币（M2）余额203.08万亿元，同比增长8.8%，增速分别比上月末和上年同期高0.4个和0.8个百分点；狭义货币（M1）余额55.27万亿元，同比增长4.8%，增速分别比上月末和上年同期高4.8个和2.8个百分点；流通中货币（M0）余额8.82万亿元，同比增长10.9%。当月净回笼现金5062亿元。

2月末，本外币贷款余额163.07万亿元，同比增长11.7%。月末人民币贷款余额157.36万亿元，同比增长12.1%，增速与上月末持平，比上年同期低1.3个百分点。2月末，本外币存款余额202.35万亿元，同比增长8.1%。月末人民币存款余额196.83万亿元，同比增长8.1%，增速分别比上月末和上年同期低0.2个和0.5个百分点。

2 月份银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 67.82 万亿元，日均成交 3.39 万亿元，日均成交同比下降 22.1%。其中，同业拆借日均成交同比下降 47.8%，现券日均成交同比下降 22.9%，质押式回购日均成交同比下降 16%。

2 月份同业拆借加权平均利率为 1.83%，分别比上月和上年同期低 0.16 个和 0.37 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.81%，分别比上月和上年同期低 0.27 个和 0.43 个百分点。

4、春节后 CPI 保持高位 疫情对物价影响基本可控

近日，国家统计局发布数据显示，2020 年 2 月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨 5.2%。其中，城市上涨 4.8%，农村上涨 6.3%；食品价格上涨 21.9%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 7.9%，服务价格上涨 0.6%。1—2 月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨 5.3%。

2 月份，全国居民消费价格环比上涨 0.8%。其中，城市上涨 0.8%，农村上涨 0.9%；食品价格上涨 4.3%，非食品价格下降 0.2%；消费品价格上涨 1.4%，服务价格下降 0.2%。

与此同时，2 月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降 0.4%，环比下降 0.5%；工业生产者购进价格同比下降 0.5%，环比下降 0.3%。1—2 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 0.2%，工业生产者购进价格下降 0.4%。

根据统计局发布的数据来看，2 月 CPI 同比持续上涨。国家统计局城市司司长赵茂宏解读称，2 月份，突如其来的新冠肺炎疫情对价格走势形成了较为复杂的冲击。但随着党中央、国务院一系列复工复产、保供稳价等政策措施的实施，价格运行总体平稳，呈现出有涨有降的结构性变化态势，CPI 继续上涨但涨幅有所回落，其中食品价格上涨较多。

对此，国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春向《中国产经新闻》记者表示，受疫情影响，食品价格抬升，但非食品价格则下降。食品价格环比变化由 1 月的 4.4%下降了 0.1%，涨幅为 4.3%，为历史同期环比最高值，过去 3 年同期环比均值为 2.3%。食品分项来看，内部分化继续扩大，畜肉类、鲜菜类价格上涨

均显著超季节性，鲜果类不再成为拖累，而蛋类表现略弱于历史季节性。非食品CPI环比、核心通胀环比则同样受到疫情防控措施加强的影响，分别下跌至-0.2%、-0.1%。

与此同时，2月份，全国工业生产者出厂价格同比略有下降。赵茂宏称，石油相关行业价格大幅度波动。2月份，国际原油市场受到较大冲击，价格大幅度下降，影响国内石油及相关行业价格环比由涨转降。其中，石油和天然气开采业价格由上月上涨4.3%转为下降11.0%，石油、煤炭及其他燃料加工业价格由上涨1.8%转为下降4.4%，下游的化学原料和化学制品制造、化学纤维制造、橡胶和塑料制品制造等行业价格均出现不同程度下降。从同比看，上述行业价格也都有所下降，降幅在0.4%—10.7%之间，合计影响PPI下降约0.44个百分点，是PPI同比由涨转降的主要原因。

值得注意的是，医药制造业价格略有上涨。疫情发生后，医疗防护物资生产企业积极复工复产保障供应，但受原材料价格上涨、物流成本上升等因素影响，2月份医药制造业价格环比上涨0.3%。其中，消毒产品价格上涨14.8%，卫生材料价格上涨1.5%。

对此，应习文指出，受疫情影响，国际油价明显回落，造成石油相关工业品价格下降，金属类价格稳中有降，医疗制造业价格有所上涨，食品工业环比持平。预计随着疫情逐步恢复，工业品价格供给将得到恢复，但社会总需求恢复将慢于供给，会对未来PPI造成一定压力。

“根据我们之前的判断PPI不会继续向上明显突破，全年可能在0附近，2月PPI同比回落比较符合我们预期。其中，生产资料价格分项较上月下降0.6个点至-1%，生活资料价格与上月比略高0.1个点，继续保持上涨1.4%。疫情导致生产停摆，生产资料价格明显下跌，是在预期之内。”花长春进一步说道。

5、央行、证监会联合发文 债券违约处置多样化将成常态

3月11日傍晚，央行、证监会有关负责人就债券市场支持实体经济发展有关问题发布“答记者问”。其中，“加强违约风险监测预警，健全债券违约处置机制，丰富市场化的违约处置方式”将成为改革创新，提升债券市场融资功能措施之一。

一位投行专业人士在接受《中国经营报》记者采访时称，我国债券刚兑已经打破，债券违约处置方式多样化是必然的。多样化的处置方式有利于提升债券市场的完整性，促进债券市场健康稳定发展，更好地保护投资者利益。

2014年到2019年，我国债券市场违约数量逐渐增加。据不完全统计，2018~2019年，共有318只债券违约。

“答记者问”称，目前，央行会同相关部门起草的关于公司信用类债券违约处置有关事宜的通知，已向社会公开征求意见。银行间市场交易商协会发布了《银行间债券市场非金融企业债务融资工具违约及风险处置指南》（以下简称“《处置指南》”）等三项基础性制度，进一步明确了银行间市场债券违约的处置路径和市场化处置手段。

记者注意到，近期央行、证监会又针对发债企业进一步推出债券置换试点，为发行人主动管理债务提供机制便利。

6、发改委等23个部门联合发布促消费新政

3月13日，国家发展改革委等23个部门日前联合印发《关于促进消费扩容提质加快形成强大国内市场的实施意见》（以下简称《实施意见》），聚焦改善消费环境、破除体制机制障碍、提升消费领域治理水平，提出19条政策举措。

《实施意见》深入贯彻落实党中央、国务院关于完善促进消费体制机制、促进消费稳定增长的决策部署，坚持以供给侧结构性改革为主线，围绕改善消费环境，破除制约消费的体制机制障碍，提升消费领域治理水平，更好满足人民群众消费需求，综合提出促进消费扩容提质、加快形成强大国内市场的政策举措。

《实施意见》提出，从市场供给、消费升级、消费网络、消费生态、消费能力、消费环境等六个方面促进消费扩容提质。一是大力优化国内市场供给，全面提升国产商品和服务竞争力，加强自主品牌建设，改善进口商品供给，进一步完善免税业政策；二是重点推进文旅休闲消费提质升级，丰富特色文化旅游产品，改善入境旅游与购物环境，创新文化旅游宣传推广模式；三是着力建设城乡融合消费网络，结合地区发展布局打造若干区域消费中心，优化城乡商业网点布局，加强消费物流基础设施建设；四是加快构建“智能+”消费生态体系，加快新一代信息基础设施建设，鼓励线上线下融合等新消费模式发展，鼓励使用绿色智能产品，大力发展“互联网+社会服务”消费模式；五是持续提升居民消费能力，促进重点群体增收激发消费潜力，稳定和增加居民财产性收入；六是全面营造放心消费环境，强化市场秩序监管，积极推进消费领域信用体系建设，畅通消费者维权渠道。

《实施意见》强调，消费是最终需求，是经济增长的持久动力，要顺应居民消费升级趋势，加快完善促进消费体制机制，进一步改善消费环境，发挥消费基础性作用，助力形成强大国内市场。

下一步，发展改革委将会同相关部门，加强协作、形成合力，在做好疫情防控的同时，积极推进落实《实施意见》，督促抓好相关工作，确保促进消费工作顺利开展。各地区、各有关部门要充分认识改善消费环境、促进消费扩容提质、形成强大国内市场的重要意义，结合本地区本领域实际完善促进消费的政策措施，认真抓好各项政策举措落地见效。

7、商务部：中国 1-2 月实际使用外资 1344 亿元人民币 同比下降 8.6%

中新社北京 3 月 13 日电（记者 李亚南）在 13 日的中国国务院联防联控机制新闻发布会上，商务部外资司司长宗长青表示，中国 1-2 月实际使用外资 1344 亿元人民币，同比下降 8.6%（折 194.2 亿美元，同比下降 10.4%），下降主要原因是受到新冠肺炎疫情冲击的影响。

他介绍说，1 月当月实际使用外资 875.7 亿元人民币，同比增长 4%；2 月当月实际使用外资 468.3 亿元人民币，同比下降 25.6%。吸收外资由升转降的主要原因

是受到新冠肺炎疫情冲击的影响，叠加春节假期因素，导致人流物流不畅，企业大面积停工停产，投资活动受限，投资者等待观望情绪加重。

从结构上看，中国 1-2 月吸收外资有三方面积极表现：一是高技术产业保持增长。1-2 月，高技术产业实际使用外资 415.2 亿元人民币，同比增长 2.2%，其中，医药制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业、信息服务、电子商务服务实际使用外资同比分别增长 6.7%、139.7%、30.5%和 449.8%。二是重点开放平台表现突出。上海、广东自贸试验区外资分别增长 13%和 12.8%，海南、福建、浙江自贸试验区吸收外资分别增长 230.2%、149.5%和 140%。三是部分经济体对华投资稳定增长。“一带一路”沿线国家、东盟对华投资分别增长 9.7%和 15.1%。

宗长青指出，近年来，中国不断扩大开放，持续优化营商环境，在全球 FDI 连续下降的背景下，中国利用外资规模不降反升，逆势上扬，稳居全球第二引资大国地位。但同时，联合国贸发会议近日发布报告预测，受疫情影响，今年全球 FDI 将连续第 5 年下降，下降幅度大致为 5%到 15%。全球 FDI 的蛋糕在缩小，引资竞争在加剧，加上世界经济下行压力加大，今年中国利用外资形势更加复杂严峻，全年实现稳外资目标任务非常艰巨。

他强调，总体看，中国经济长期向好的基本发展趋势不会变，中国超大市场规模的强大磁吸力不会变，中国在产业配套、人力资源、基础设施等方面的综合竞争优势不会变，外国投资者长期在华投资经营的预期和信心不会变。

产品动态与开放期提示

产品开放期

每个交易日开放：

基金：东方红中证竞争力指数、东方红新动力混合、东方红产业升级混合、东方红睿丰混合、东方红中国优势混合、东方红京东大数据混合、东方红优势精选混合、东方红沪港深混合、东方红睿满沪港深混合、东方红睿华沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红领先精选混合、东方红稳健精选混合、东方红策略精选混

合、东方红战略精选混合、东方红价值精选混合、东方红配置精选混合、东方红收益增强、东方红汇阳、东方红汇利、东方红信用债、东方红聚利、东方红稳添利纯债、东方红益鑫纯债

注：产品开放期以管理人公司官网公告为准。

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。