

目 录

市场涨跌.....	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、央行向中小银行定向降准 1 个百分点并下调超额准备金.....	6
2、央行：3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元.....	6
3、央行公布 2020 年一季度金融统计数据报告.....	7
4、金融委：发挥好资本市场枢纽作用 提升市场活跃度.....	9
5、央行谈抑制资金过度流向房地产业：取得明显效果.....	10
6、商务部：将推动 RCEP 协定如期签署生效 加快中日韩自贸区谈判.....	10
产品动态与开放期提示	11

市场涨跌

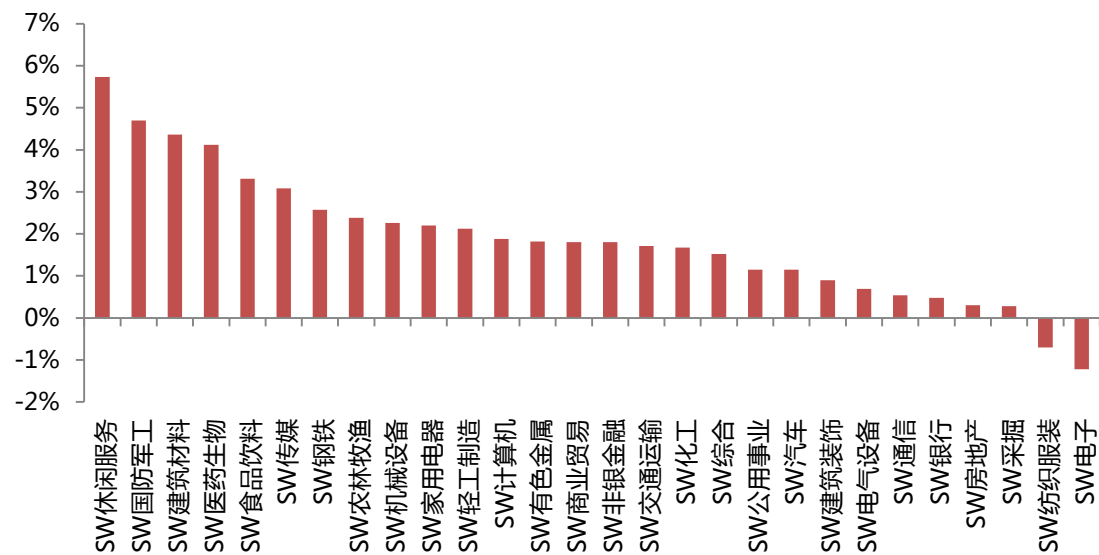
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2796.63	1.18%
深证成指	10298.41	1.86%
中小板指	6705.05	1.09%
创业板指	1949.88	2.27%
沪深300	3769.18	1.51%
恒生指数	24300.33	4.58%
标普500	2789.82	12.10%

(数据来源: WIND, 截至 2020-4-10)

上周(2020.4.6-2020.4.10)A股市场小幅上涨,上证综指上涨1.18%,收报2796.63点;深证成指上涨1.86%,收报10298.41点;中小板指上涨1.09%,创业板指上涨2.27%。

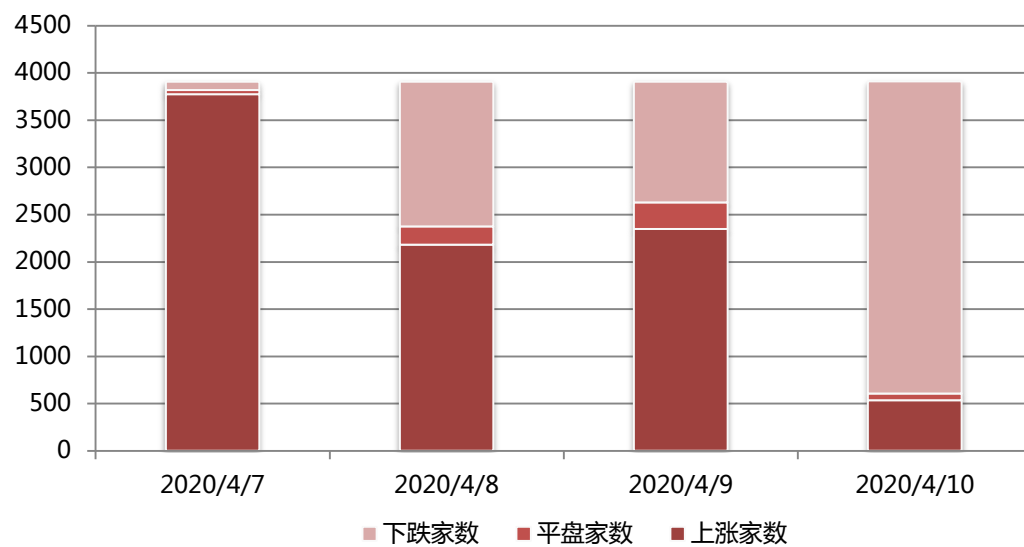
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-4-10)

行业板块方面,休闲服务、国防军工和建筑材料等行业涨幅居前,电子和纺织服装行业跌幅居前。

沪深涨跌家数对比



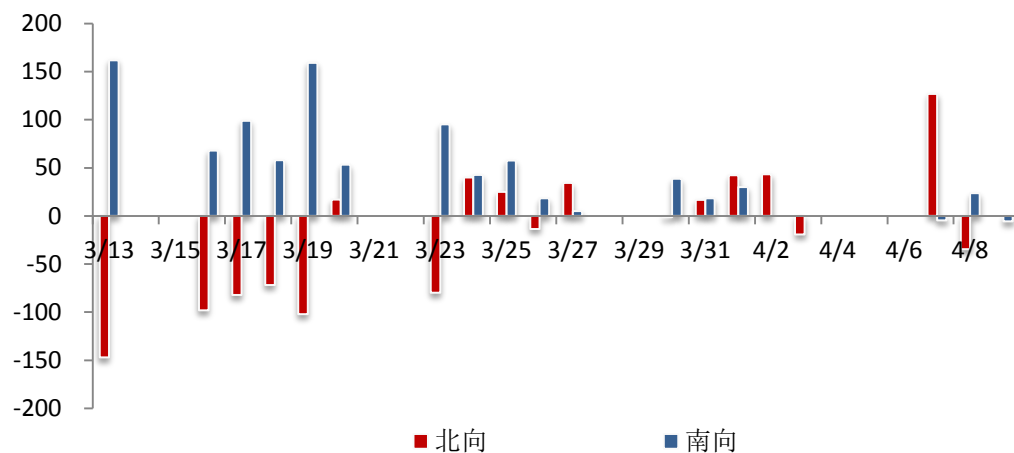
(数据来源：WIND，截至 2020-4-10)

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	92.21	13.18
本月合计	158.45	43.11
本年合计	-20.52	2326.19

近 30 日港股通资金流向

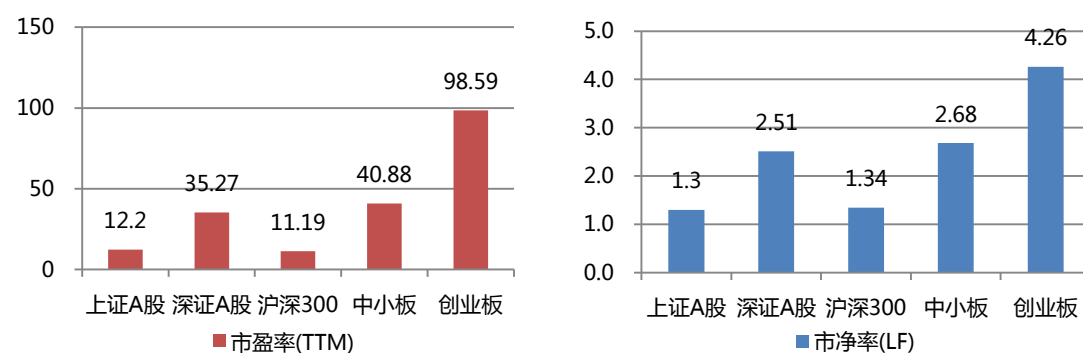


(数据来源: WIND, 截至 2020-4-10)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计			
陆股通			
QFII			

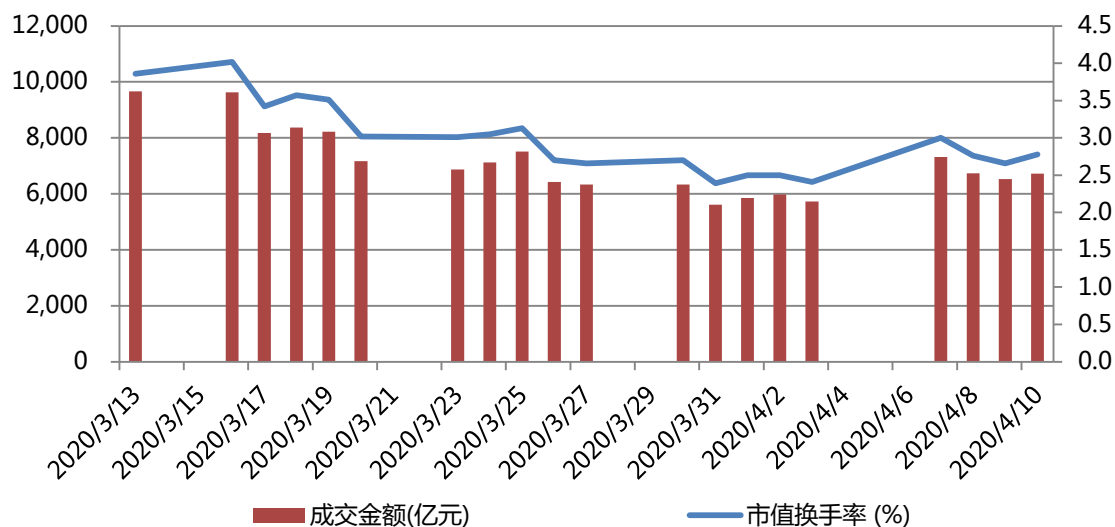
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-4-10)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-4-10)

一周市场观点

上周市场先上扬后回调，创业板涨幅相对较大，全周收涨 2.3%，沪深 300 收涨 1.5%，上证综指和中小板也分别上涨了 1.2% 和 1.1%。

数据方面，3 月 CPI 同比上涨 4.3%，较上月回落 0.9 个百分点；PPI 方面，3 月同比降 1.5%，较上月回落 1.1 个百分点，受原油价格大幅下跌及疫情冲击工业生产等因素的影响，生产资料价格降幅扩大，通缩压力逐渐显现。信贷数据方面，3 月新增社融远超市场预期的 3.14 万亿元。其中，企业端信贷扩张最为明显，显示政策支持下，企业现金流短缺问题得到了有力支持。

政策方面，上周金融委会议提出要加大宏观政策实施力度，支持实体经济的恢复仍是主要着力点，稳健偏松的货币基调未变；资本市场方面，要提升市场活跃度，管理层呵护市场态度有助于提升市场信心。此外，房地产政策方面，10 日央行新闻发布会上，再提“稳地价、稳房价、稳预期”。

一周财经事件

1、央行向中小银行定向降准 1 个百分点并下调超额准备金

央行官网发布公告显示，决定对农村信用社、农村商业银行、农村合作银行、村镇银行和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点，于 4 月 15 日和 5 月 15 日分两次实施到位，每次下调 0.5 个百分点，共释放长期资金约 4000 亿元。在宣布定向降准的同时，央行还决定自 4 月 7 日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从 0.72% 下调至 0.35%。对此，央行有关负责人表示，此次央行将超额准备金利率由 0.72% 下调至 0.35%，可推动银行提高资金使用效率，促进银行更好地服务实体经济特别是中小微企业。

总体来看，国内政策逆周期调节力度正不断加码；海外疫情不确定背景下，后续矛盾更多转向外部，需持续关注外部可能的负面冲击。考虑到一季度经济有较大可能负增长，二季度海外需求还面临压力，当前一般财政和货币逆周期政策重点更多放在稳定就业、鼓励中小企业发展、刺激居民合理消费等方面。货币政策方面，预计今年再降准 1-2 次，量的另一个关注点在于社融，我们预计全年新增社融可能在 27 万亿元左右（去年是 25 万亿元），社融存量增速可能呈现前低后高的趋势，预计全年社融存量增速 10.9%。此外，以 PSL 为代表的准财政行为将是今年重要的看点之一。财政政策方面，预计预算赤字率将突破 3%。特别国债方面，或以类似中央政府专项债的方式重点用于基础设施建设，或者发行特别国债成立相关产业基金，与现有的财政货币政策相互补充、形成合力。海外疫情不确定背景下，后续矛盾更多转向外部，需要持续关注外部可能的负面冲击。

2、央行：3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元

初步统计，3 月末社会融资规模存量为 262.24 万亿元，同比增长 11.5%。其中，对实体经济发放的人民币贷款余额为 158.82 万亿元，同比增长 12.7%；对实体经济发放的外币贷款折合人民币余额为 2.34 万亿元，同比增长 7%；委托贷款余额为 11.35 万亿元，同比下降 6.6%；信托贷款余额为 7.43 万亿元，同比下降 5.6%；

未贴现的银行承兑汇票余额为 3.36 万亿元，同比下降 16.3%；企业债券余额为 25.21 万亿元，同比增长 17.4%；政府债券余额为 39.31 万亿元，同比增长 15.8%；非金融企业境内股票余额为 7.48 万亿元，同比增长 6%。

从结构看，3 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 60.6%，同比高 0.7 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 0.9%，与上年同期持平；委托贷款余额占比 4.3%，同比低 0.9 个百分点；信托贷款余额占比 2.8%，同比低 0.5 个百分点；未贴现的银行承兑汇票余额占比 1.3%，同比低 0.4 个百分点；企业债券余额占比 9.6%，同比高 0.5 个百分点；政府债券余额占比 15%，同比高 0.6 个百分点；非金融企业境内股票余额占比 2.9%，同比低 0.1 个百分点。

3、央行公布 2020 年一季度金融统计数据报告

一、广义货币增长 10.1%，狭义货币增长 5%

3 月末，广义货币 (M2) 余额 208.09 万亿元，同比增长 10.1%，增速分别比上月末和上年同期高 1.3 个和 1.5 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 57.51 万亿元，同比增长 5%，增速分别比上月末和上年同期高 0.2 个和 0.4 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 8.3 万亿元，同比增长 10.8%。一季度净投放现金 5833 亿元。

二、一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，外币贷款增加 255 亿美元

3 月末，本外币贷款余额 165.97 万亿元，同比增长 12.3%。月末人民币贷款余额 160.21 万亿元，同比增长 12.7%，增速比上月末高 0.6 个百分点，比上年同期低 1 个百分点。

一季度人民币贷款增加 7.1 万亿元，同比多增 1.29 万亿元。分部门看，住户部门贷款增加 1.21 万亿元，其中，短期贷款减少 509 亿元，中长期贷款增加 1.26 万亿元；企(事)业单位贷款增加 6.04 万亿元，其中，短期贷款增加 2.3 万亿元，中长期贷款增加 3.04 万亿元，票据融资增加 6305 亿元；非银行业金融机构贷款减少 1729 亿元。3 月当月人民币贷款增加 2.85 万亿元，同比多增 1.16 万亿元。

3 月末，外币贷款余额 8124 亿美元，同比下降 3.4%。一季度外币贷款增加 255 亿美元，同比少增 206 亿美元。3 月当月外币贷款减少 33 亿美元，同比多减 95 亿美元。

三、一季度人民币存款增加 8.07 万亿元，外币存款增加 76 亿美元

3 月末，本外币存款余额 206.42 万亿元，同比增长 9.2%。月末人民币存款余额 200.99 万亿元，同比增长 9.3%，增速分别比上月末和上年同期高 1.2 个和 0.6 个百分点。

一季度人民币存款增加 8.07 万亿元，同比多增 1.76 万亿元。其中，住户存款增加 6.47 万亿元，非金融企业存款增加 1.86 万亿元，财政性存款减少 3143 亿元，非银行业金融机构存款减少 3713 亿元。3 月当月人民币存款增加 4.16 万亿元，同比多增 2.44 万亿元。

3 月末，外币存款余额 7654 亿美元，同比下降 0.5%。一季度外币存款增加 76 亿美元，同比少增 337 亿美元。3 月当月外币存款减少 223 亿美元，同比多减 248 亿美元。

四、3 月份银行间人民币市场同业拆借月加权平均利率为 1.4%，质押式债券回购月加权平均利率为 1.44%

一季度，银行间人民币市场以拆借、现券和回购方式合计成交 283.42 万亿元，日均成交 4.8 万亿元，日均成交同比增长 2.6%。其中，同业拆借日均成交同比下降 19.7%，现券日均成交同比增长 14.6%，质押式回购日均成交同比增长 5%。

3 月份同业拆借加权平均利率为 1.4%，分别比上月和上年同期低 0.43 个和 1.02 个百分点；质押式回购加权平均利率为 1.44%，分别比上月和上年同期低 0.37 个和 1.03 个百分点。

五、国家外汇储备余额 3.06 万亿美元

3 月末，国家外汇储备余额为 3.06 万亿美元。3 月末，人民币汇率为 1 美元兑 7.0851 元人民币。

六、一季度跨境贸易人民币结算业务发生 1.46 万亿元，直接投资人民币结算业务发生 0.78 万亿元

一季度，以人民币进行结算的跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目、对外直接投资、外商直接投资分别发生 1.06 万亿元、0.4 万亿元、0.23 万亿元、0.55 万亿元。

4、金融委：发挥好资本市场枢纽作用 提升市场活跃度

4 月 7 日，金融委召开第二十五次会议，总结近期金融支持疫情防控和经济社会发展工作进展，部署下一阶段重点任务，提出“稳预期、扩总量、分类抓、重展期、创工具”的当前金融工作十五字方针和五大工作要点。

一是加大宏观政策实施力度，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。目前随着国内疫情已进入稳定阶段，货币政策在前期“救急”之后，会向稳增长方向适度倾斜。3 月 30 日，7 天逆回购利率已下降 20BP 至 2.2%，预计 4 月中旬新作 MLF 利率也会下调，进而带动 4 月 LPR 下行。

二是引导信贷资源更多支持受疫情冲击较大的中小微企业和民营企业。通过定向降准，专项再贷款再贴现等来给商业银行提供低成本的资金，同时要求银行将相关资金全部投向受疫情冲击较大的中小微企业和民营企业，再通过财政贴息来确保企业拿到的贷款利率维持在较低水平，切实保障相关企业能在疫情之后继续生存、正常经营，这是实体经济能真正恢复发展的基础。

三是发挥好资本市场的枢纽作用，不断强化基础性制度建设，坚决打击各种造假和欺诈行为，放松和取消不适应发展需要的管制，提升市场活跃度。“资本市场是重要的融资渠道，也是资金流通的枢纽，要强化基础性制度建设，重点是与注册制相匹配的法律制度等建设。”唐建伟表示。

四是采取多种有效方式加大中小银行资本补充力度，增强抵御风险和信贷投放能力。虽然中小银行在整个银行业中的份额占比不大，但中小银行是发展普惠金融、服务民营和中小微企业的主要力量。当前，中小银行资本补充工具相对较少

也限制了其资本补充能力，制约了其信贷投放。不过，近期多家中小银行永续债获批发行，有助于中小银行补充资本，进而提升其抵御风险和信贷投放的能力。

五是高度重视国际疫情和经济金融形势研判应对，防范境外风险向境内传递。

5、央行谈抑制资金过度流向房地产业：取得明显效果

央行金融市场司司长邹澜4月10日在新闻发布会上表示，2016年以来，央行按照党中央国务院房地产调控的长效机制的部署要求，会同相关的金融管理部门围绕稳地价、稳房价、稳预期的目标做了一些工作，主要是抑制资金过度流向房地产行业，取得了比较明显的效果。

据介绍，2019年房地产贷款余额的同比增长是14.8%，增速较2018年下降了5.2个百分点，比2016年的最高点下降了10多个百分点，新增房地产贷款占各项贷款增量的比例也是从2016年最高的44.8%下降到了2017年的41.1%、2018年为39.9%、2019年进一步降至34%。

“在这个过程之中，我们一直非常注重保持政策的稳定性、连续性和一致性。”邹澜表示，房地产行业很大的特点就是一个资本密集型行业，而且周期很长，在这种情况下，企业可能要根据市场的变化、政策的变化，对未来的市场做出判断，然后决定投资销售的行为。

“在这种情况下，‘三稳’基调中稳预期尤其重要，如果预期不稳，反而对经济的伤害会更大一些。所以下一步还是按照中央的总体要求和精神，要围绕‘三稳’的目标做好相关的工作。”邹澜表示。

6、商务部：将推动RCEP协定如期签署生效 加快中日韩自贸区谈判

“中日韩三国互为重要经贸合作伙伴，三国供应链和产业链高度融合。”3月5日，商务部外贸司司长李兴乾在网上新闻发布会上表示，将与日韩共同推动RCEP协定如期签署生效，加快中日韩自贸区谈判进程。

李兴乾介绍，新冠肺炎疫情对包括中、日、韩在内的地区各国贸易发展都带来了不同程度的影响，主要体现在企业复工复产、员工返岗、物流运输以及供应链稳

定等方面。“我们相信，影响只是阶段性、暂时性的，中国经济长期向好的趋势不会改变，中日、中韩贸易良性发展的趋势不会改变。”

李兴乾透露，当前，中方在疫情防控取得显著成效的同时，正采取积极措施，有针对性地协调解决包括日资、韩资企业在内的各类企业遇到的实际问题。商务部已经印发通知，指导各地商务部门，协调复工审核机构加快办理手续，支持外贸、外资、商贸流通和电子商务企业有序复工复产，支持外贸新业态新模式快速发展，加强出口信用保险支持，股票学习网，加强与经贸伙伴协调沟通，这些措施的积极效果正在逐步显现。

李兴乾介绍，下一步，商务部将在中国政府坚强领导下，加大稳外贸政策支持力度，突出四个政策着力点：一是金融支持，扩大外贸信贷投放，满足贸易融资需求，支持有市场、有订单的企业有效履约，通过优先保障外贸资金链来畅通产业链、供应链。二是保险支持，进一步扩大出口信用保险短期险覆盖面，促进费率合理下降，有效服务外贸发展大局。三是财税支持，进一步完善出口退税政策，切实降低企业成本，减轻企业负担。四是推动贸易畅通，加强与贸易伙伴的沟通协调，推动世贸组织成员间加强合作，解除不必要贸易限制措施，营造良好的国际贸易环境，共同维护全球供应链的稳定健康发展。

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、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。