

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：健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制	6
2、统计局：中国 5 月份规模以上工业企业利润同比增长 6%	7
3、财政部：2.29 万亿专项债发行使用良好，3 大领域成投资重点	7
4、央行发文规范标准化票据融资	8
5、银保监会下发专项文件 结构性存款迎强监管	9
6、外汇管理局：3 月末我国储备资产规模全球第一	9
产品动态与开放期提示	10

市场涨跌

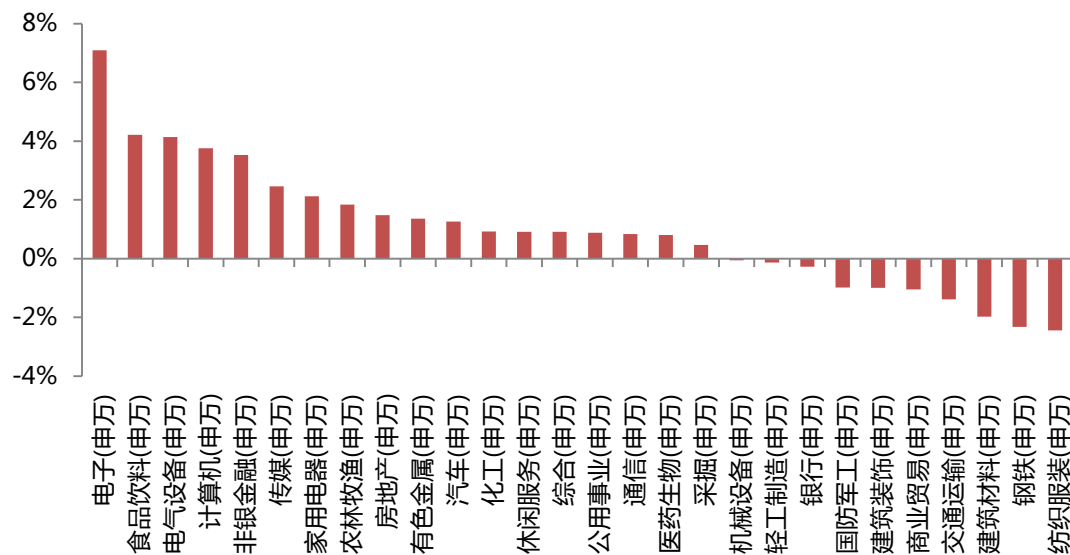
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2979.55	0.40%
深证成指	11813.53	1.25%
中小板指	7865.16	1.98%
创业板指	2382.47	2.72%
沪深300	4138.99	0.98%
恒生指数	24549.99	-0.38%
标普500	3009.05	-2.86%

(数据来源: WIND, 截至 2020-6-24)

上周(2020.6.22-2020.6.24) A股市场指数小幅上涨,上证综指上涨0.40%,收报2979.55点;深证成指上涨1.25%,收报11813.53点;中小板指上涨1.98%,创业板指上涨2.72%。

行业及板块涨跌

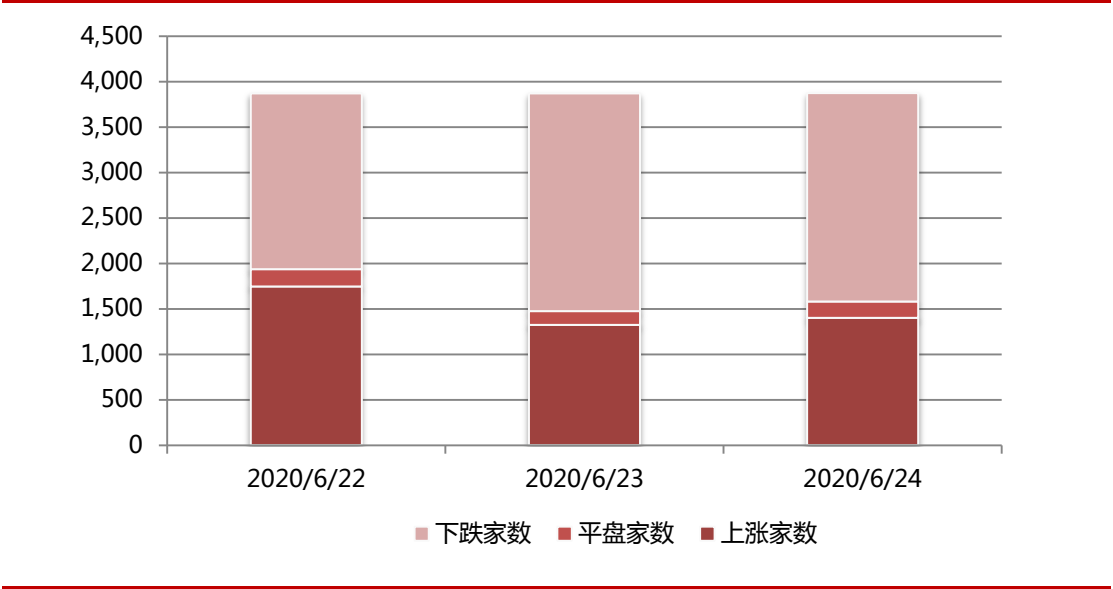


(数据来源: WIND, 截至 2020-6-24)

行业板块方面,电子、食品饮料、电器设备等行业领涨,纺织服装、钢铁、建筑

材料等行业跌幅较大。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-6-24)

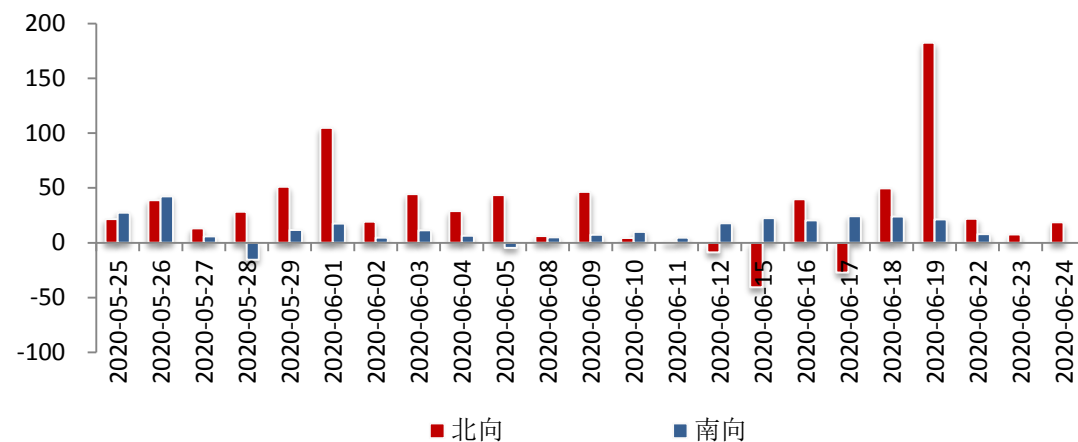
市场资金

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	47.91	7.77
本月合计	541.26	198.74
本年合计	1195.98	2942.26

(数据来源：WIND，截至 2020-6-24)

近 30 日港股通资金流向

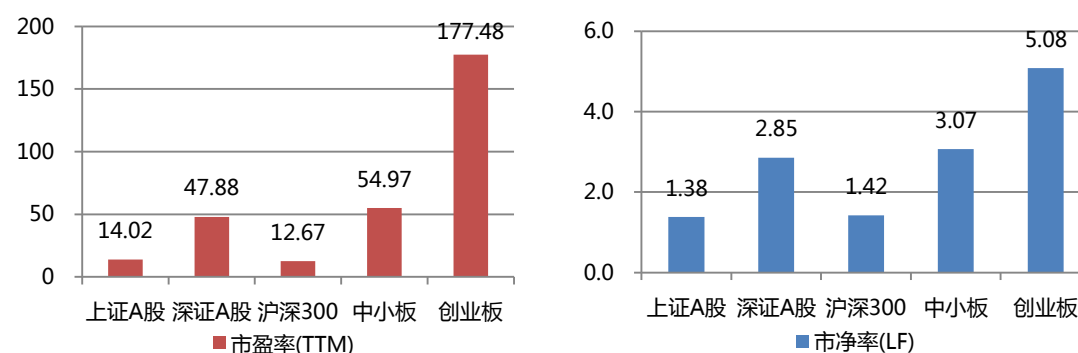


(数据来源: WIND, 截至 2020-6-24)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	18,406.53	2.63%	3.59%
陆股通	16,860.06	2.41%	3.28%
QFII	1,546.48	0.22%	0.30%

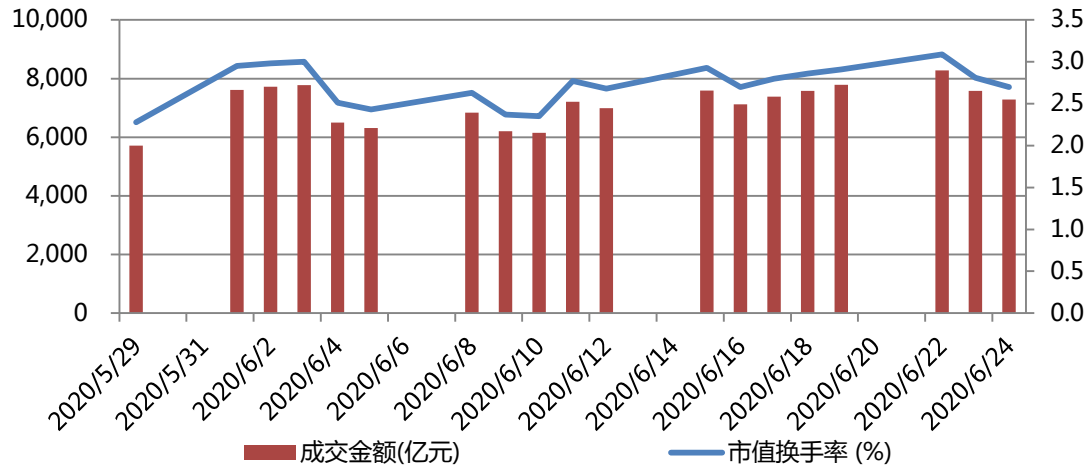
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-6-24)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-6-24)

一周市场观点

近期各地纷纷公布今年前 5 个月宏观经济数据，地方经济复苏图景显现。从最新数据来看，地方经济普遍呈现向好趋势，多数省份工业生产增速高于全国平均水平，14 个省份固定资产投资实现增长，各地消费市场持续回暖。

6 月共有 7400 亿元 MLF 到期，但央行仅在 6 月 15 日进行了 2000 亿元续做，并维持操作利率不变。机构认为，MLF 续做量较低有一部分需求端的因素，但操作利率不变仍显示出央行在进一步加大货币政策宽松力度方面保持审慎态度。预计未来一段时间央行可能会适当加大流动性投放力度，来维持银行体系流动性平稳。

当前 A 股估值分化非常显著。当前时点上，我们认为最最佳的做法是坚持原来的价值投资思路，等待市场风格的切换。当前如果我们静态地观察各个板块的估值分位，科技和医药行业的估值处于 95% 左右的历史分位，而我们持仓较多的地产、银行和汽车等板块大约处于 5% 以下的历史分位。

长期以来，我们的投资思路是在一个板块比较低估时买入，等待估值的修复。而现在的情况是，我们长期关注的板块一直没有实现估值回归，一些估值非常高的板块却持续上涨。我们要等待的是估值切换，虽然它还没有到来，但我们丝毫不怀疑这件事最终会发生。

一周财经事件

1、央行：健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制

中国人民银行货币政策委员会召开 2020 年第二季度例会于 6 月 24 日召开。会议认为，新冠肺炎疫情对我国经济的冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变。

本次会议指出，贷款市场报价利率改革效果显现，货币传导效率增强，贷款利率明显下降，人民币汇率总体稳定，双向浮动弹性提升，应对外部冲击的能力增强。但全球疫情和世界经济形势依然严峻复杂，国内防范疫情反弹任务仍然艰巨繁重，给我国经济发展带来风险和挑战。

会议表示，要创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加灵活适度，把支持实体经济恢复与可持续发展放到更加突出的位置。坚持总量政策适度，促进金融与实体经济良性循环，全力支持做好“六稳”“六保”工作。

会议还指出，要综合运用并创新多种货币政策工具，保持流动性合理充裕。有效发挥结构性货币政策工具的精准滴灌作用，提高政策的“直达性”。继续用好 1 万亿元普惠性再贷款再贴现额度，落实好新创设的直达实体工具，支持符合条件的地方法人银行对普惠小微企业贷款实施延期还本付息和发放信用贷款。

要深化金融供给侧结构性改革，引导大银行服务重心下沉，推动中小银行聚焦主责主业，健全具有高度适应性、竞争力、普惠性的现代金融体系。

同时，还要健全财政、货币、就业等政策协同和传导落实机制，有效对冲疫情对经济增长的影响。深化利率市场化改革，有序推进存量浮动利率贷款定价基准转

换，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，守住不发生系统性金融风险的底线。

2、统计局：中国 5 月份规模以上工业企业利润同比增长 6%

中国国家统计局周日早间时段公布中国 5 月工业企业利润数据。随着复工复产深入推进，生产经营秩序逐步恢复，工业企业效益状况持续改善，当月利润增速实现由负转正，5 月份全国规模以上工业企业实现利润总额 5823.4 亿元，由 4 月份同比下降 4.3% 转为增长 6.0%，但累计看，1—5 月份利润同比下降 19.3%，降幅依然较大。

具体来看，1-5 月份，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润总额 4404.2 亿元，同比下降 39.3%；股份制企业实现利润总额 13478.8 亿元，下降 19.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 4659.2 亿元，下降 18.4%；私营企业实现利润总额 5607.3 亿元，下降 11.0%。

1-5 月份，采矿业实现利润总额 1291.6 亿元，同比下降 43.6%；制造业实现利润总额 15461.9 亿元，下降 16.6%；电力、热力、燃气及水生产和供应业实现利润总额 1681.4 亿元，下降 16.7%。

1-5 月份，在 41 个工业大类行业中，10 个行业利润总额同比增加，1 个行业持平，30 个行业减少。

中国国家统计局工业司高级统计师朱虹表示：下阶段，要继续深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，科学统筹疫情常态化防控和经济社会发展，扎实做好“六稳”工作，全面落实“六保”任务，积极贯彻落实各项援企助企政策，稳住经济基本盘，促进工业经济回升向好。

3、财政部：2.29 万亿专项债发行使用良好，3 大领域成投资重点

6 月 23 日，财政部官网发布消息表示，已提前下达了 2020 年部分新增地方政府专项债券额度 22900 亿元，目前各地发行使用情况良好。截至 6 月 15 日，各地发行新增专项债券 21936 亿元，8 成以上投向交通基础设施、市政和产业园基础

设施、民生服务 3 个领域。

发行进度快。截至 6 月 15 日，全国各地发行新增专项债券 21936 亿元，发行进度 96%；发行规模同比增加 12313 亿元，增长 128%，体现了积极财政政策更加积极有为的政策取向。北京等 29 个省份已完成全部提前下达新增专项债券额度发行工作。

发行期限均衡。截至 6 月 15 日，全国各地发行的新增专项债券中，10 年期及以下短中期专项债券发行 10326 亿元，占比 47%；10 年期以上长期专项债券发行 11610 亿元，占比 53%。平均发行期限 15.6 年，与往年相比债券期限与其项目建设和运营期限更加匹配。

发行利率总体走低，但近期有所回升。2020 年 1 至 6 月，新增地方政府专项债券平均发行利率分别为 3.5%、3.34%、3.11%、3.24%、3.30%、3.71%。前 4 月新增专项债券发行利率总体呈现逐步走低态势，5 月以来利率有所回升。

债券资金全部用于重大基础设施项目建设，优先保障在建项目、避免半拉子工程。按照国务院常务会议部署，各地发行的新增专项债券，全部用于铁路、轨道交通等交通基础设施，农林水利，市政和产业园区基础设施等领域重大基础设施项目建设。截至 6 月 15 日，各地发行新增专项债券 21936 亿元，8 成以上投向交通基础设施、市政和产业园基础设施、民生服务 3 个领域。其中，用于新建项目 7897 亿元、约占 36%，用于在建项目 14039 亿元、约占 64%，积极推进在建项目建设，加大新投资项目开工力度。

4、央行发文规范标准化票据融资

中国人民银行 28 日对外公布，为规范标准化票据融资机制，更好地服务中小企业融资和供应链金融发展，人民银行制定了《标准化票据管理办法》，并将于 7 月 28 日起实施。

票据是中小企业重要的融资渠道之一。受多种因素影响，中小企业票据融资的可得性和效率还有待提升。从金融机构资产交易的角度来看，票据个性化特征比较明显，价格形成机制较为复杂，标准化程度不够高。

为此,人民银行引导市场机构于2019年8月创新开展标准化票据融资机制试点,并在总结试点工作的基础上,制定了《标准化票据管理办法》。2020年2月14日至3月14日,该办法按程序向社会公开征求意见,期间共收到47家机构和个人的有效意见,并采纳其中多条意见。

人民银行相关人士表示,此次公布的办法旨在规范标准化票据业务发展。标准化票据以票据作为基础资产,联通票据市场和债券市场,有利于发挥债券市场的专业投资和定价能力,增强票据融资功能和交易规范性。

5、银保监会下发专项文件 结构性存款迎强监管

近期,银保监会就银行机构结构性存款违规展业问题下发专项文件,要求银行科学审慎设计结构性存款,不得发行收益与实际承担风险不相匹配的结构性存款,避免银行机构盲目提升存款成本。

今年以来,结构性存款产品规模连续增长,并在4月末达到历史峰值2.14万亿元,较年初增长2.54万亿元。央行最新数据显示:截至5月末,全国商业银行结构性存款余额为11.84万亿元,环比4月末下降3009亿元。

分析人士指出,要从根本上遏制结构性存款市场乱象,应当从四方面着手。其一,及时完善相关监管法规,将结构性存款纳入有效法治监管轨道。其二,及时开展经常性的专项整治。其三,及时加强引导,消除存款竞争上的本位主义思想,让结构性存款回归本源和走上健康可持续发展轨道。其四,对商业银行机构在空间上进行重新布局,消除为完成业绩盲目争夺存款。

6、外汇管理局:3月末我国储备资产规模全球第一

今年一季度,我国经常账户呈现小幅逆差,继续处于相对均衡的合理区间;跨境资本流动总体平稳,国际收支保持基本平衡。今年以来,我国国际投资头寸状况保持稳健,对外及来华各类投资有序进行,3月末,储备资产规模位列全球第一。

国际收支方面,一是货物贸易保持顺差,服务贸易逆差收窄。一季度,货物贸易顺差231亿美元,服务贸易逆差470亿美元,同比收窄26%。二是直接投资和其

他投资呈现顺差，证券投资在短期波动后迅速企稳。一季度，直接投资净流入 163 亿美元，证券投资净流出 532 亿美元，存贷款等其他投资净流入 277 亿美元。

国际投资头寸方面，我国对外金融资产和负债规模较 2019 年末略降。受资产价格和汇率折算等因素综合作用，3 月末我国对外金融资产 76354 亿美元，较 2019 年末略降 1%；对外负债 54981 亿美元，略降 1.7%。我国对外净资产略增。3 月末，我国对外净资产（资产减负债）21373 亿美元，较 2019 年末略增 1%；对外净资产规模总体保持平稳，储备资产保持在 3.1 万亿美元左右。

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。