

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、中共中央政治局：财政货币政策加码稳增长.....	6
2、央行：逆回购+MLF 释放 3000 亿元流动性 缩量对冲到期逆回购.....	6
3、银保监会：降低小微企业综合融资成本.....	6
4、证监会：全力保障市场平稳运行 保持股票首发常态化.....	7
5、2019 年宏观杠杆率上升 6.1 个百分点.....	8
6、国常会部署多措并举稳企业稳就业.....	9
7、中共中央政治局：推动生物医药、医疗、5G、工业互联网等加快发展.....	10
产品动态与开放期提示.....	10

市场涨跌

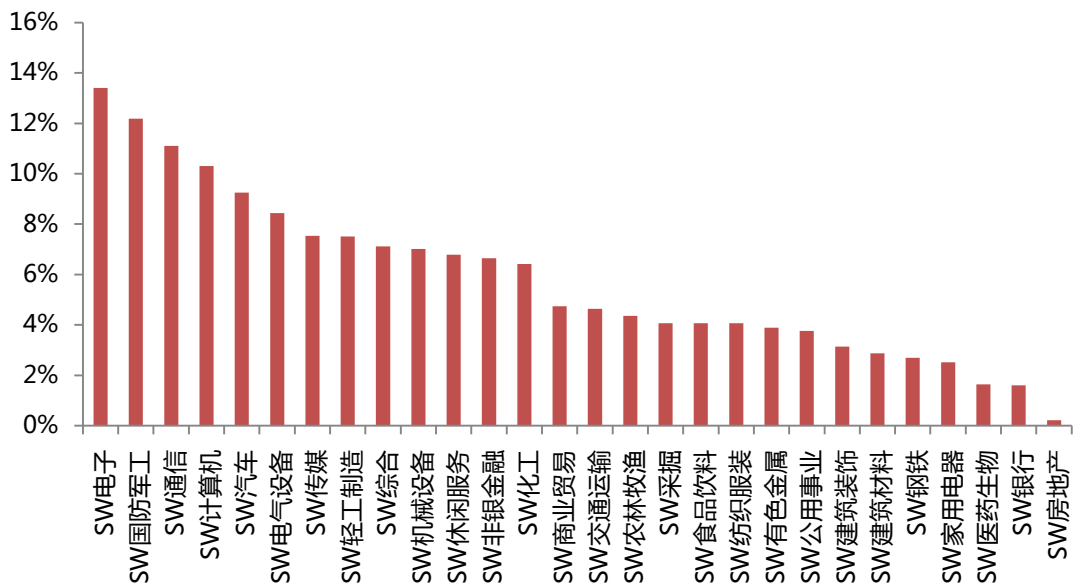
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	3039.67	4.21%
深证成指	11629.70	6.54%
中小板指	7686.88	6.54%
创业板指	2226.64	7.61%
沪深300	4149.49	4.06%
恒生指数	27308.81	-1.82%
标普500	3337.75	-1.25%

(数据来源: WIND, 截至 2020-02-21)

上周(2020.2.17-2020.2.21) A股市场普遍上涨,上证综指上涨4.21%,收报3039.67点;深证成指上涨6.54%,收报11629.70点;中小板指上涨6.54%,创业板指上涨7.61%。

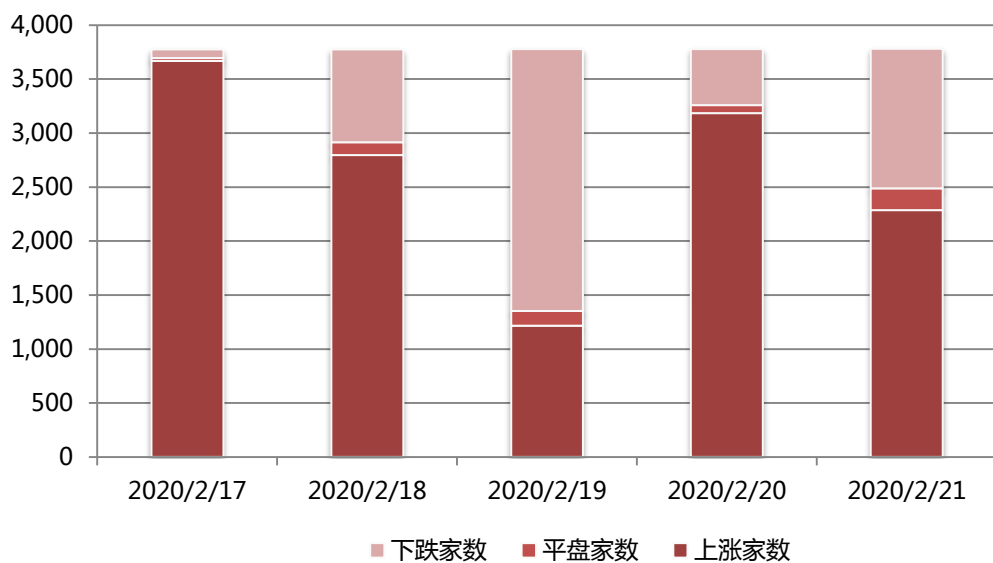
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-02-21)

行业板块方面,各板块均有不同幅度的上涨。其中,电子、国防军工和通讯等行业涨幅居前,房地产、银行和医药生物涨幅靠后。

沪深涨跌家数对比



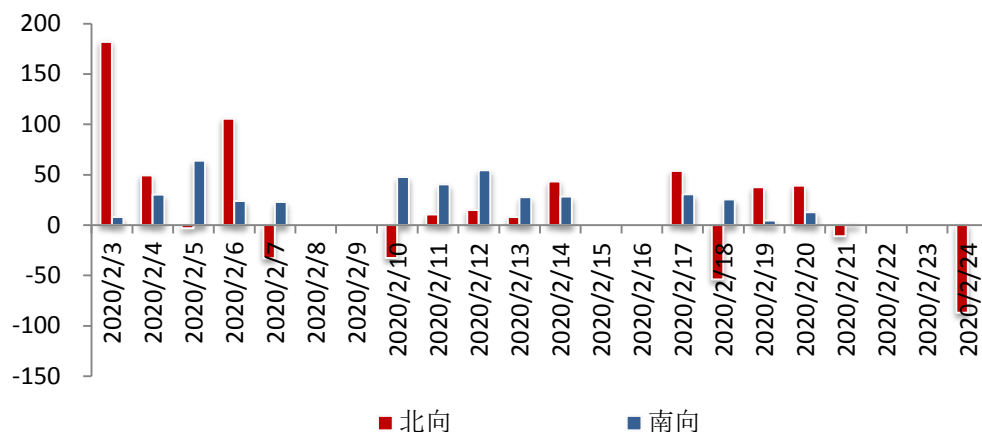
(数据来源：WIND，截至 2020-02-21)

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	64.94	71.52
本月合计	409.25	431.94
本年合计	793.16	710.64

近 30 日港股通资金流向

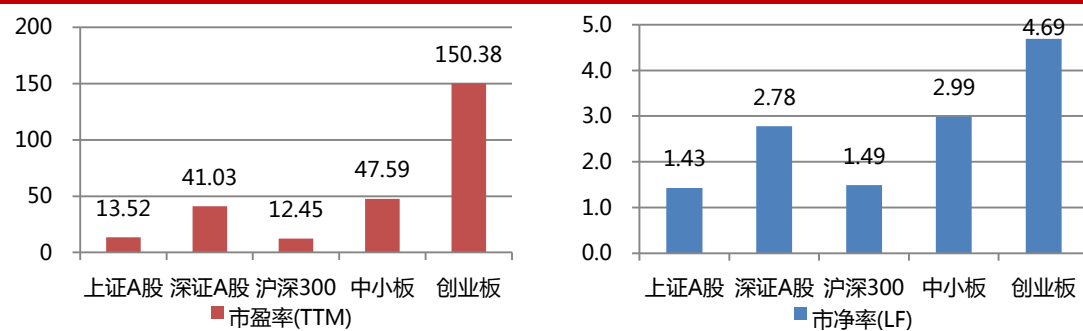


(数据来源: WIND, 截至 2020-02-21)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	15401.39	2.23%	3.05%
陆股通	15400.64	2.23%	3.05%
QFII	0.76	0.00%	0.00%

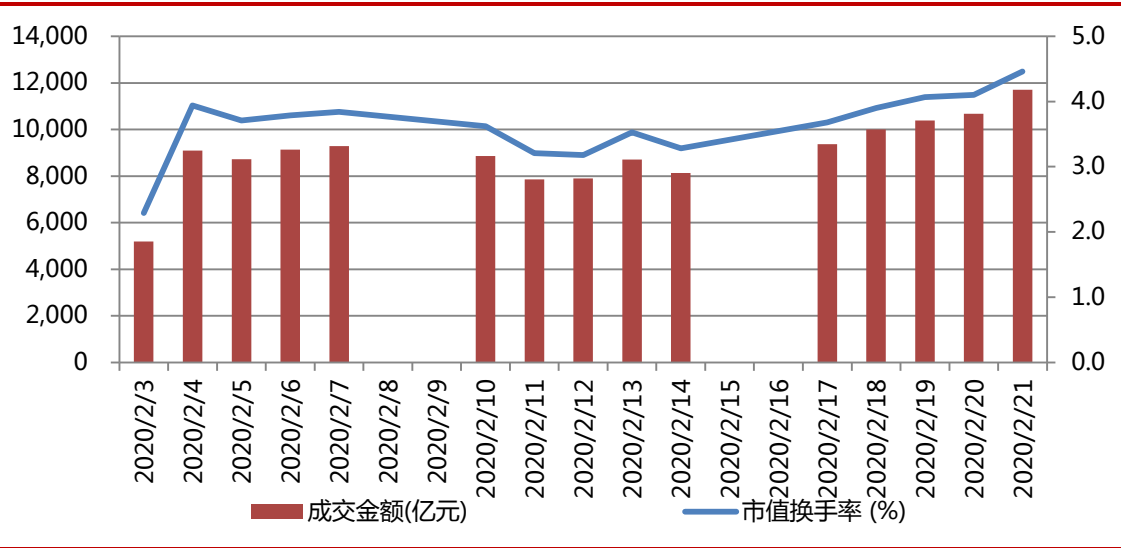
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-02-21)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-02-21)

一周市场观点

上周 A 股估值水平上行，创业板估值上行幅度较大。国防军工、TMT、电气设备等板块估值明显提升。A 股市场融资余额创 2018 年以来新高，净流入 366.41 亿元，其中电子、非银金融净买入规模较大。

春节假期和疫情推迟复工使工程机械行业生产、物流、销售等都受到不同程度影响，短期景气度下滑，但在多项政策助力下有望逐渐恢复。根据近日中央政治局会议定调政策基调的变化，财政政策将会更加积极有为；预计工程机械行业将受益于专项债投向基建，且长期需求有保障。资金回笼受阻将使得房地产公司面临较大的现金流压力，多个城市政策宽松力度加大，比如降低拿地门槛、放宽户籍认证等适当刺激行业恢复。交运、餐饮、住宿、旅游四大类受疫情冲击严重的行业也得到相应税收政策支持。

一周财经事件

1、中共中央政治局：财政货币政策加码稳增长

21日召开的政治局会议强调，新冠肺炎疫情虽然给经济运行带来明显影响，但我国经济有巨大的韧性和潜力，长期向好的趋势不会改变。

中国民生银行首席研究员温彬表示，虽然短期内受到疫情影响，但是中国经济长期向好的趋势未变，我国宏观政策空间也较大。今年将继续加强和完善宏观调控，并加大逆周期调控力度。

对于23日和21日两次会议提出的“积极的财政政策要更加积极有为”和“稳健的货币政策要更加灵活适度”，专家认为，这释放出加大宏观政策调节力度，逆周期调节将更加精准的信号。

2、央行：逆回购+MLF释放3000亿元流动性 缩量对冲到期逆回购

央行今日发布公告，为对冲央行逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，2月17日人民银行开展了2000亿元中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作。其中，1年期MLF操作中标利率为3.15%，上次3.25%；7天期逆回购操作中标利率为2.40%。

目前，金融市场流动性充足，货币市场和债券市场利率下行，用MLF置换部分到期逆回购，一方面可以拉长资金投放的期限，稳定市场预期；另一方面下调利率，为LPR利率下降打开空间。

3、银保监会：降低小微企业综合融资成本

银保监会网站日前发布《中国银保监会办公厅关于进一步做好疫情防控金融服务的通知》(简称《通知》)提出，积极帮扶遇困小微企业、个体工商户，提高小微企业“首贷率”和信用贷款占比，进一步降低小微企业综合融资成本。

《通知》提出，紧紧围绕疫情防控需求，全力做好治疗药物、疫苗研发等卫生医疗重点领域，以及重要物资生产、运输物流等相关企业的融资支持。用足用好中央政策，专设机制、充分授权、主动对接，降低融资成本，提供优惠利率和优质金融服务，支持企业恢复产能和扩大生产。鼓励保险机构结合自身情况，为身处疫情防控一线的工作人员提供意外、健康、养老、医疗等优惠保险服务。

《通知》要求，各银行机构要提早谋划、及时掌握企业信息，优化信贷流程，合理延长贷款期限，有效减费降息，支持受影响企业有序高效恢复生产经营。鼓励保险机构通过减费让利、适度延后保费缴纳时间等方式，支持受疫情影响较重企业渡过暂时难关。鼓励银行保险机构积极拓展服务领域，在支付结算、融资规划、产销支持等更多领域，发挥机构自身优势，提供特色产品、专业咨询、财务管理、信息科技支持等增值服务。围绕国家重大战略，精准支持对宏观经济和区域发展具有重要带动作用的项目工程。加大制造业贷款投放力度，加强供应链金融服务。

《通知》指出，做好辖内小微企业和个体工商户的服务对接和需求调查，对受疫情影响暂时遇到困难、仍有良好发展前景的小微客户，积极通过调整还款付息安排、适度降低贷款利率、完善展期续贷衔接等措施进行纾困帮扶。加大对普惠金融领域的内部资源倾斜，提高小微企业“首贷率”和信用贷款占比，进一步降低小微企业综合融资成本。加大企业财产保险、安全生产责任保险、出口信用保险等业务拓展力度，为小微企业生产经营提供更多保障。

4、证监会：全力保障市场平稳运行 保持股票首发常态化提升权益类基金占比

中国证监会副主席阎庆民日前在国务院应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制新闻发布会上表示，2月3日股市开市以来，A股市场经受住了疫情冲击的严峻考验，目前已基本回归常态化运行。下一步，证监会将继续全力保障市场平稳运行、强化市场功能发挥、抓好已经出台政策落地见效、加快深化改革开放。大力发展直接融资，继续保持股票首发的常态化。积极拓展中长期资金来源，进一步提升权益类基金占比。

阎庆民表示，新冠肺炎疫情发生以来，证监会认真贯彻习近平总书记的指示批示精神，落实党中央、国务院决策部署，在国务院金融委的统一指导下，全力做好抗击疫情、支持经济、防范风险的工作。

一是全力做好2月3日股市正常开市工作。开市以来，市场自我调节功能有效发挥，投资者交易顺畅，市场预期总体趋稳，体现了各部门政策协调和工作协同的效果。A股市场经受住了疫情冲击的严峻考验，目前市场已经基本回归常态化运行。

二是重点做好特殊时期风险防范工作。考虑到疫情影响，为纾解相关企业和个人流动性困难，防止市场出现异常波动，根据不同地区受疫情影响情况，支持市场机构分类采取股票质押协议展期，对部分融资融券客户不主动强制平仓，适当延长客户补充担保品的时间等措施。当前股票质押业务规模稳中有降，场内股票质押融资余额8800亿元，较峰值时下降45%以上，全市场的融资融券余额大约1.05万亿元，占A股流通市值的2.13%。上述业务风险总体可控。

三是优先支持疫情严重地区和抗击疫情相关企业融资。简化手续、特事特办，支持疫情严重地区相关企业发行公司债券、资产支持证券等。对医药卫生类私募股权基金、创业投资基金备案，证监会也开辟了“绿色通道”，引导更多的社会资金流向生产抗疫物资的企业。

四是及时启动监管“绿色通道”。合理延长股票、债券融资等相关许可的有效期，适当放宽并购重组业务时限，对受疫情影响的上市公司披露定期报告研究提出延期安排，对证券公司因受疫情影响风控指标暂时达不到要求的适当放宽。免收湖北省企业上市和在新三板挂牌的年费，免除湖北地区期货公司年会费和席位使用费，体现监管的“温度”。支持证券公司在银行间和交易所市场通过金融债券等募集资金，增强行业机构抵御风险的能力。

五是积极倡导上市公司和证券期货行业履行社会责任。在做好证监会系统自身疫情防控的同时，指导上市公司和证券期货行业机构做好疫情防控，抓好生产经营，履行社会责任。

5、2019年宏观杠杆率上升6.1个百分点

日前，国家金融与发展实验室发布了《2019年年度宏观杠杆率报告》（下称《报告》），2019年我国宏观经济杠杆率为245.4%，比上年上升了6.1个百分点。

分季度来看，宏观杠杆率在去年四个季度分别上升了 5.1 个、0.7 个、0.9 个和 -0.6 个百分点，也即一季度出现大幅攀升之后，二、三季度增幅回落，四季度出现了增幅下降，整体呈前高后低态势，与经济增长的态势基本一致。

分部门来看，居民部门是杠杆率上升的主要驱动力。《报告》显示，2019 年末居民部门杠杆率为 55.8%，相比于 2018 年末的 52.1% 上升了 3.7 个百分点。尽管居民部门杠杆率仍在上升，但上升趋势已有所减缓。2019 年，居民短期贷款和社会消费品零售额的增速都出现了较大幅度的下降，一定程度上导致居民杠杆率的增幅下降。

6、国常会部署多措并举稳企业稳就业：阶段性减免社保费 缓缴住房公积金

国务院总理李克强 2 月 18 日主持召开国务院常务会议，部署不误农时切实抓好春季农业生产；决定阶段性减免企业社保费和实施企业缓缴住房公积金政策，多措并举稳企业稳就业。

会议指出，要贯彻党中央、国务院要求，统筹抓好疫情防控和经济社会发展。当前农时不等人，要压实地方属地责任，抓好抓细春季农业生产，保障夏粮丰收。一是分类细化农村疫情防控科学指导，引导支持从南到北抓紧做好春耕备耕，加强越冬作物田间管理。推动种子、化肥、农药、饲料等农资企业加快复工复产，建立农资点对点保供运输绿色通道。今年稻谷最低收购价保持稳定，视情可适当提高。鼓励有条件的地区恢复双季稻。二是抓好畜禽生产。对重点地区损失较大的家禽养殖场户给予延长还贷期限、放宽贷款担保等政策支持。推动屠宰企业与养殖场户对接。加快恢复生猪生产，将养殖场户贷款贴息补助范围由年出栏 5000 头以上调整为 500 头以上。增加冻猪肉国家收储。三是加强重大病虫害防治，强化监测，做好各项应对准备。强化高致病性禽流感、非洲猪瘟等重大动物疫病防控。

会议强调，当前统筹做好疫情防控和经济社会发展工作，一项迫切任务是稳就业。稳就业就必须稳企业。会议确定，一是阶段性减免企业养老、失业、工伤保险单位缴费，以减轻疫情对企业特别是中小微企业的影响，使企业恢复生产后有一个缓冲期。除湖北外各省份，从 2 月到 6 月可对中小微企业免征上述三项费用，从 2 月到 4 月可对大型企业减半征收；湖北省从 2 月到 6 月可对各类参保企业实行

免征。同时，6月底前，企业可申请缓缴住房公积金，在此期间对职工因受疫情影响未能正常还款的公积金贷款，不作逾期处理。实施上述政策，充分考虑了社会保险基金结余等情况，可以确保养老金等各项社保待遇按时足额发放。二是突出抓好稳就业这一“六稳”的首要任务。抓紧出台科学分类、切合实际的复工复产防疫指南，指导各地合理确定复工复产条件，取消不必要的保证金。加快落实已出台的财税、金融等支持政策。有针对性做好重点群体就业工作。通过跨区域点对点劳务协作等有序组织农民工返岗，除疫情严重和扩散风险高的地区外，对限制劳动者返岗的不合理规定要坚决纠正。结合脱贫攻坚和当地建设等支持农民工就地就近就业。抓紧制定高校毕业生延期录用报到方案，加大网上招聘力度。支持企业适应群众线上消费需求增加灵活就业岗位。个体工商户是重要就业主体，要抓紧研究出台支持政策。三是保障失业人员基本生活。及时将受疫情影响的就业困难人员纳入就业援助范围，确保失业保险待遇按时足额发放。支持疫情严重地区开发临时公益性岗位，运用失业保险基金向失业人员发放失业补助金。

7、中共中央政治局：推动生物医药、医疗、5G、工业互联网等加快发展

中共中央政治局2月21日召开会议，会议强调，要积极扩大有效需求，促进消费回补和潜力释放，发挥好有效投资关键作用，加大新投资项目开工力度，加快在建项目建设进度。加大试剂、药品、疫苗研发支持力度，推动生物医药、医疗设备、5G网络、工业互联网等加快发展。

机构认为，工业互联网是5G技术周期的产业战略高地。主要原因在于技术从自下而上角度，可能会重塑企业所处的行业生态，对行业格局进行重塑，从而影响行业配置决策；从自上而下角度，技术可以提高全要素生产率，从而改变经济增长曲线，进而影响宏观总需求和流动性。工业互联网是新“蓝海”，行业涉及范围较广，主要包括硬件设备（机器人）+软件（云）+算法（AI），根据信通院测算，2019年我国工业互联网产业规模达8000亿元。2016-2019年均增速高达18%。

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

每个交易日开放（暂停大额申购限 100 万）：

基金：东方红稳健精选混合、东方红汇利

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。