

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：通过逆回购、MLF 和 LPR 带动市场整体利率下行.....	6
2、财政部：三方面措施确保财政稳健运行.....	6
3、财政部督促各地加强政府投资基金管理.....	7
4、银保监会：6 字政策陆续落地 缓解小微企业融资新难题.....	8
5、国家统计局：2 月制造业 PMI 为 35.7%.....	8
6、央行：存量贷款定价“换锚”如期启动，多家银行明确转换细则.....	9
7、银保监会：P2P 专项整治方向、房地产金融政策不会因疫情发生改变.....	10
产品动态与开放期提示.....	10

## 市场涨跌

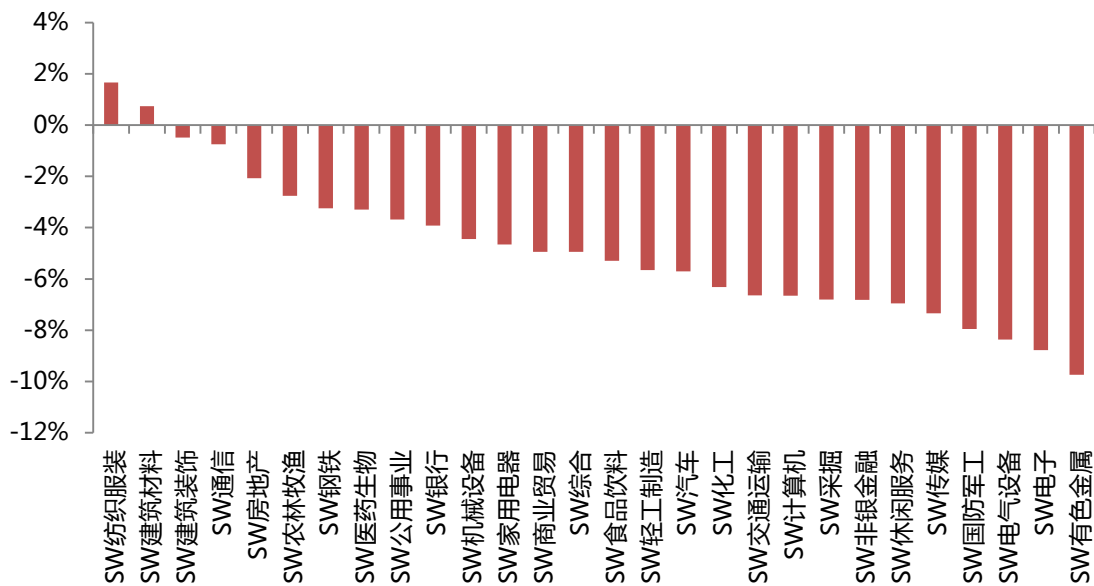
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2880.30	-5.24%
深证成指	10980.77	-5.58%
中小板指	7256.44	-5.60%
创业板指	2071.57	-6.96%
沪深300	3940.05	-5.05%
恒生指数	26129.93	-4.32%
标普500	2954.22	-11.49%

(数据来源: WIND, 截至 2020-02-28)

上周(2020.2.24-2020.2.28)A股市场全面调整,上证综指下跌5.24%,收报2880.30点;深证成指下跌5.58%,收报10980.77点;中小板指下跌5.60%,创业板指下跌6.96%。

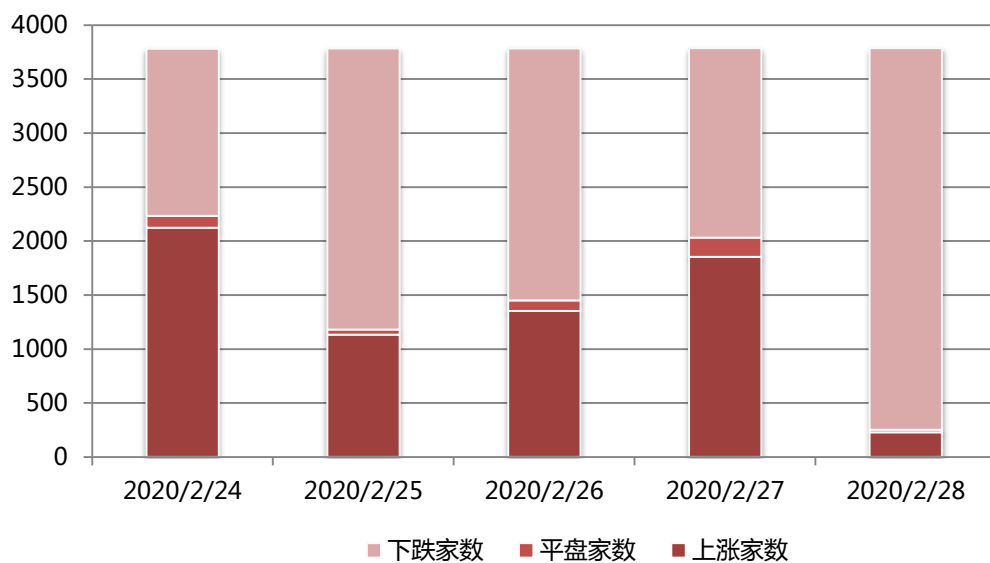
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-02-28)

行业板块方面,除纺织服装和建筑材料有小幅上涨外,其他板块均有不同程度的下跌。其中,有色金属、电子、电气设备和国防军工等板块跌幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



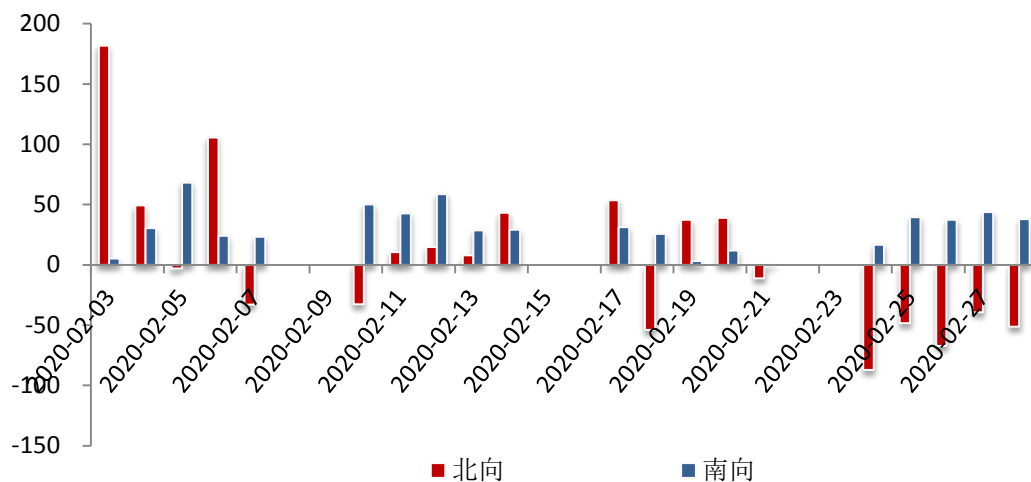
(数据来源：WIND，截至 2020-02-28)

## 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	-293.41	175.04
本月合计	115.84	606.98
本年合计	499.76	885.69

## 近 30 日港股通资金流向

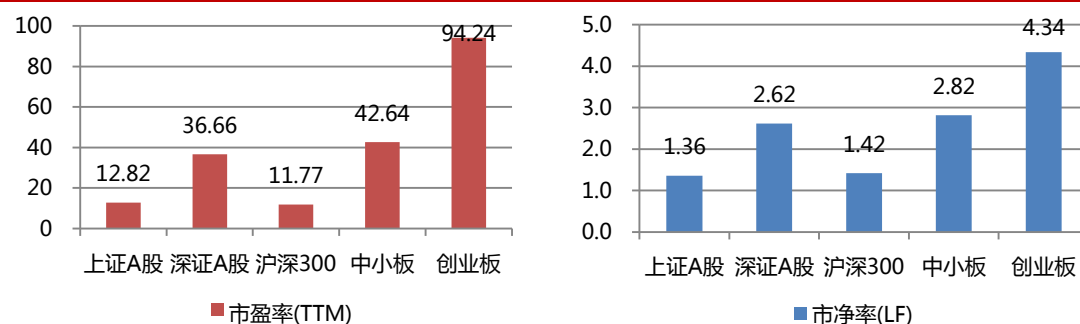


(数据来源: WIND, 截至 2020-02-28)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	14332.14	2.19%	2.99%
陆股通	14331.39	2.19%	2.99%
QFII	0.7554	0.00%	0.00%

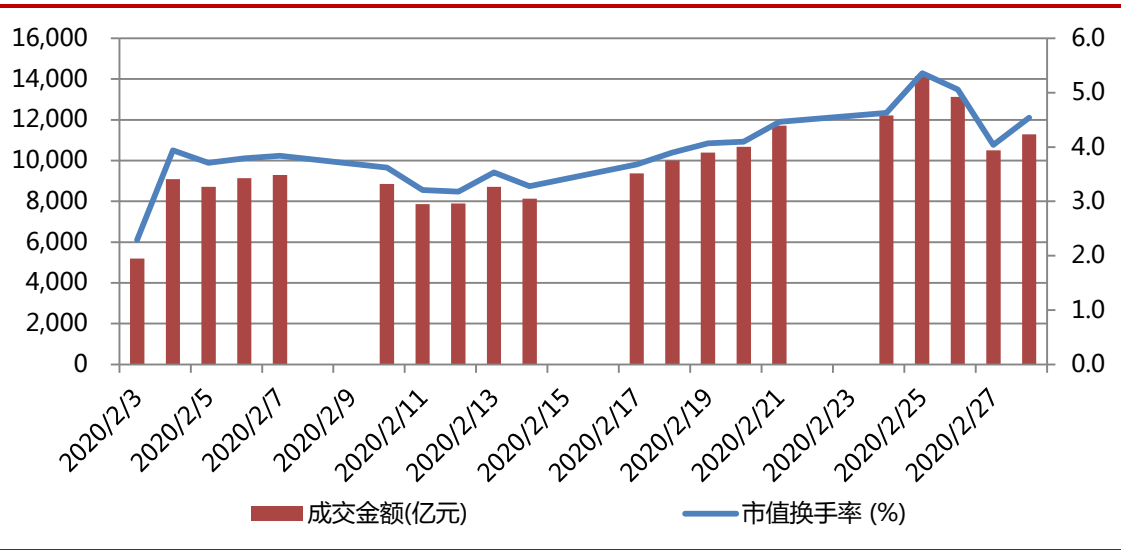
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-02-28)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-02-28)

### 一周市场观点

上周市场冲高回落，周一周二市场上攻，科技板块继续涨势，周三开始出现回落。受到疫情全球超预期蔓延以及大选不确定性等因素的影响，整体估值较高的美股市场出现连续回调。恐慌情绪的蔓延导致 A 股市场也出现较大幅度的调整，创业板指数下跌将近 7%，其他指数也有 5% 左右的跌幅。

目前 A 股市场整体估值不高，近阶段成长风格股票上涨较多，因此短期内估值压力相对更大，但从长期来看产业升级和消费升级仍有巨大空间。

当下国内疫情应对与控制节奏有序，已逐渐从高峰期向平缓期过渡；政策上，货币政策和财政政策的对冲空间依然较大。因此，在逐步消化境外因素的扰动后，A 股市场前景依然积极。另外，随着境外疫情的加速蔓延，全球产业链的主要矛盾正从国内转向海外，在对我国进出口和供应链产生一定短期冲击的同时，有望加速国内产业自主供应链建设的进程。中长期来看，各行业的分化趋势将会继续，优质企业的成长韧性和空间仍然较大。

---

## 一周财经事件

### 1、央行：通过逆回购、MLF 和 LPR 带动市场整体利率下行

2月27日，国务院新闻办公室就支持中小微企业发展和加大对个体工商户扶持力度有关情况举行发布会。

中国人民银行副行长刘国强会上介绍，面对新冠肺炎疫情的严峻挑战，中国人民银行坚决贯彻党中央、国务院关于统筹推进疫情防控和经济社会发展的决策部署，早响应、快行动，全力支持打赢疫情防控阻击战和促进经济社会健康发展。

**一是运用定向工具精准支持保供。**设立3000亿元专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点企业提供优惠利率贷款，支持直接参与抗击疫情的企业。当前已发放的贷款贴息后，企业实际成本平均为1.28%，低于国务院不超过1.60%的要求。

**二是保持流动性合理充裕。**2月3日和4日累计开展1.7万亿元短期逆回购操作投放资金，对于维护节后开市初期市场流动性和金融市场平稳运行发挥了关键作用。近期通过自然到期已全部收回短期流动性，同时保持了市场流动性合理充裕。

**三是引导整体利率下行。**公开市场操作逆回购和中期借贷便利（MLF）操作中标利率先后均下降10个基点，2月20日1年期和5年期贷款市场报价利率（LPR）分别下降10个和5个基点，带动市场整体利率下行。

**四是主动发声解读政策。**通过新闻稿、媒体专访、署名文章等方式适时发声，解读货币政策取向和金融支持疫情防控措施，主动与市场 and 媒体沟通，实事求是阐明政策意图，增加透明度。

### 2、财政部：三方面措施确保财政稳健运行

2月24日，国新办举行新闻发布会，请国家发展改革委党组成员、秘书长丛亮，工业和信息化部党组成员、总工程师田玉龙，财政部部长助理、党组成员欧文汉，人力资源社会保障部副部长、党组成员游钧，商务部部长助理、党组成员任洪斌，

---

人民银行党委委员、副行长陈雨露，介绍统筹新冠肺炎疫情防控和社会经济发展工作，并答记者问。

欧文汉回应记者提问表示，疫情发生后，地方特别是受疫情影响较大的省份，财政收支受到阶段性的冲击。为此，各地的财政部门大力压减一般性支出，千方百计筹措资金，优化支出结构，在优先保障防控经费的前提下，统筹安排各项财政收支，确保财政稳健运行。

据欧文汉介绍，中央财政主要做了一下三方面工作：

**一是加大对地方转移支付力度。**重点加大对地方一般性转移支付的力度，按照一般性转移支付增幅明显高于中央本级支出增幅来安排，缓解地方财政支出的压力。

**二是加快资金的拨付进度。**比如，为支持地方做好疫情防控和基层保工资、保运转、保基本民生的工作，近日，中央财政已经预拨了均衡性转移支付 700 亿元，预拨了县级基本财力保障机制奖补资金 406 亿元。

**三是强化国库调度管理。**我们密切关注地方库款的情况，关注湖北等受疫情影响较大省份的财政收支平衡情况，加强资金调度，确保疫情防控、“三保”等资金及时足额拨付到位。

### 3、财政部督促各地加强政府投资基金管理

中国财政部 24 日督促各地，加强政府投资基金管理，提高财政出资效益。其中包括，强化政府预算对财政出资的约束，提升政府投资基金使用效能，实施政府投资基金全过程绩效管理，健全政府投资基金退出机制，禁止通过政府投资基金变相举债，完善政府投资基金报告制度。

财政部要求各地，对财政出资设立基金或注资须严格审核，纳入年度预算管理，报本级人大或其常委会批准；数额较大的，应根据基金投资进度分年安排。设立基金要充分考虑财政承受能力，合理确定基金规模和投资范围。年度预算中，未足额保障“三保”、债务付息等必保支出的，不得安排资金新设基金。

---

同时，发挥财政出资的杠杆作用，积极带动社会资本投入，围绕产业转型升级、推进供给侧结构性改革和做好“六稳”等开展基金运作。支持地方政府推进基金布局适度集中，聚焦需要政府调节的关键性、创新型行业领域，防止对民间投资形成挤出效应。同一行业领域设立多支目标雷同基金的，要在尊重出资人意愿的基础上，推动整合或调整投资定位。

#### 4、银保监会：6字政策陆续落地 缓解小微企业融资新难题

25日，银保监会普惠金融部主任李均锋在通气会上指出，受疫情影响，目前小微企业融资需求出现3类变化，对此，监管已落地不少政策，总体可以概括为6个字——“稳、续、增、降、简、容”。

李均锋解释称，“稳”，即利用稳金融、稳小微企业信贷来稳就业、稳预期；“续”，即对受疫情影响企业的贷款进行合理延期和续贷；“增”，即对小微企业增加的补偿性信贷需求给予积极支持；“降”，即进一步降低企业融资成本；“简”，即按照特事特办，简化首贷、续贷、展期的手续和流程；“容”，即提高不良容忍度，增强灵活性，对监管政策进行预调，特别是微调。

李均锋表示，银保监会这6字政策主要契合疫情以来小微企业出现的3类信贷需求变化：第一，由于大量小微企业因疫情停工停产，但仍然需要支付工资、租金等，导致其对于纾困、救急性贷款需求增多；第二，小微企业复产复工以后，新增信贷需求旺盛；第三，一些企业受疫情影响，短期内的偿债能力下降，还款压力增加，因此贷款需要展期、延期。

#### 5、国家统计局：2月制造业PMI为35.7%

2月29日，国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布了中国采购经理指数(PMI)。数据显示，由于受到新冠肺炎疫情影响，今年2月份中国制造业PMI为35.7%，比上月下降14.3个百分点；非制造业商务活动指数为29.6%，比上月下降24.5个百分点。有经济学家表示，随着当前复工复产加速，预计3月份包括PMI在内的部分先行指标会逐步改善。



---

2 月份，受疫情影响，制造业 PMI 为 35.7%，较上月大幅回落。不过，保障基本民生的行业受影响相对较小。数据显示，制造业 21 个行业 PMI 均落入收缩区间，但各行业受影响程度不同。其中，化学纤维、通用设备、专用设备、汽车等行业 PMI 落至 30.0% 以下。

而在稳产保供政策支持下，保障人民群众基本生活需求的农副食品加工、食品及酒饮料精制茶等行业 PMI 保持在 42.0% 以上，提供卫生健康与医疗保障的医药制造业 PMI 为 39.7%，均高于制造业总体水平，受影响相对较小。调查的 21 个行业中，农副食品加工、食品及酒饮料精制茶、医药等 15 个行业新订单指数高于生产指数，尤其是农副食品加工业新订单指数仍处于扩张区间。

另外，制造业进出口压力加大。新出口订单指数和进口指数分别为 28.7% 和 31.9%，较上月下降 20.0 和 17.1 个百分点。国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，部分调查企业反映，受疫情影响，订单取消、延迟交货等情况有所增加。

## **6、央行：存量贷款定价“换锚”如期启动，多家银行明确转换细则**

中国人民银行 1 日对外表示，存量浮动利率贷款定价基准转换自 3 月 1 日如期启动。目前，主要银行已完成相关准备工作，并通过多种渠道发布公告，明确了办理渠道和细则。

人民银行去年底发布公告称，2020 年 3 月 1 日至 8 月 31 日，将就存量浮动利率贷款的定价基准转换。客户可与金融机构协商决定“换锚”为贷款市场报价利率（LPR），还是转为固定利率。

日前，包括四大行在内的多家商业银行发布了公告，贷款客户可根据承贷银行公告，与银行协商办理存量浮动利率贷款定价基准转换。

此次多家银行明确了转换范围，即 2020 年 1 月 1 日前已发放的和已签订合同但未发放的存量浮动利率贷款。就存量个人贷款而言，主要包括个人消费经营类贷款和个人住房贷款，但不包括公积金个人贷款。转换渠道方面，存量对公贷款定价基准转换，客户可与原经办行联系，协商确定利率水平、定价方式、重定价周期、重定价日等要素。存量个人贷款定价基准转换，各家银行则倾向于通过线上和自助渠道办理。

---

## 7、银保监会：P2P 专项整治方向、房地产金融政策不会因疫情发生改变

中国银保监会普惠金融部主任李均锋在此次通气会上重申，P2P 网络借贷专项整治方向不变、节奏不变，没有受到疫情影响。他强调，对于 P2P 风险，下一步监管部门将继续坚定不移彻底整治，其方向仍然是以“退”为主，不会发生改变。

早在 2019 年 11 月，银保监会便强调，下一步网络借贷专项整治将以出清为目标、以退出为主要方向。对能力强、有金融科技基础的 P2P 机构，可以逐步转型为网络小贷公司或消费金融公司等持牌机构。

至于房地产金融政策会否出现转向，银保监会首席风险官兼办公厅主任、新闻发言人肖远企回应说，相关政策目前没有做调整。银保监会将对房地产市场融资情况进行监测，动态掌握。房地产金融政策仍遵循“一城一策”原则，各地方政府可在不违反大政策框架前提下根据具体情况调整。

此前，银保监会政策研究局一级巡视员叶燕斐出席国务院联防联控机制新闻发布会时亦谈及相关话题。他强调，调动基层金融分支机构支持小微企业积极性的同时要把握好原则，包括要确定银行贷款是否真正用于生产经营活动，而非违规流向房地产、资本市场。

### 产品动态与开放期提示

#### 产品开放期

每个交易日开放，暂停申购：

东方红启元三年持有混合 A

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。