

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、国家统计局：上半年主要经济指标逐步回升	6
2、6 月进出口增速超预期.....	6
3、央行：6 月银行间货币市场成交同比增长 22.43%.....	7
4、九家金融机构因风险隐患被接管.....	7
5、银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》	8
6、金融支持稳企业保就业工作座谈会召开	8
产品动态与开放期提示	10

市场涨跌

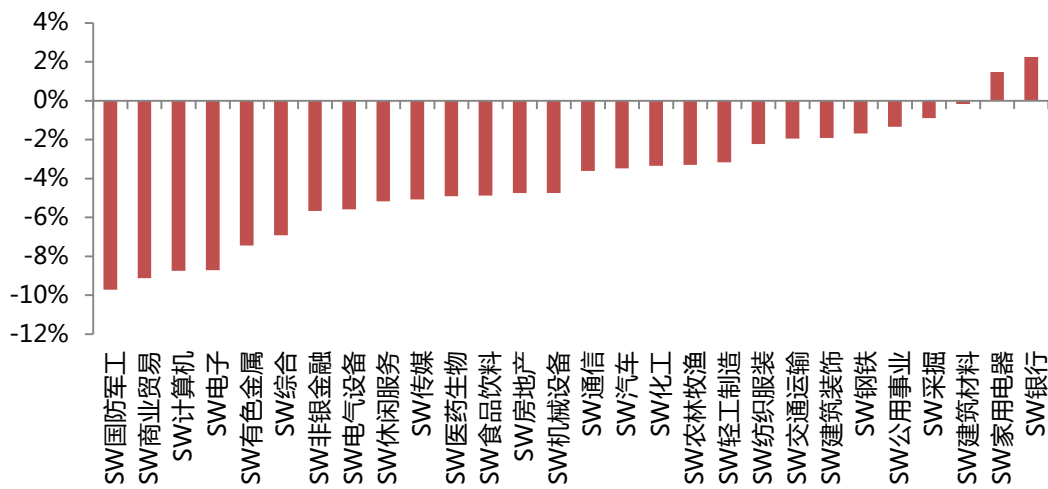
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	3214.13	-5.00%
深证成指	13114.94	-4.07%
中小板指	8760.51	-4.25%
创业板指	2662.40	-4.18%
沪深300	4544.70	-4.39%
恒生指数	25089.17	-2.48%
标普500	3224.73	1.25%

(数据来源: WIND, 截至 2020-7-17)

上周(2020.7.13-2020.7.17) A股市场降温明显,上证综指下跌5.00%,收报3214.13点;深证成指下跌4.07%,收报13114.94点;中小板指下跌4.25%,创业板指下跌%。

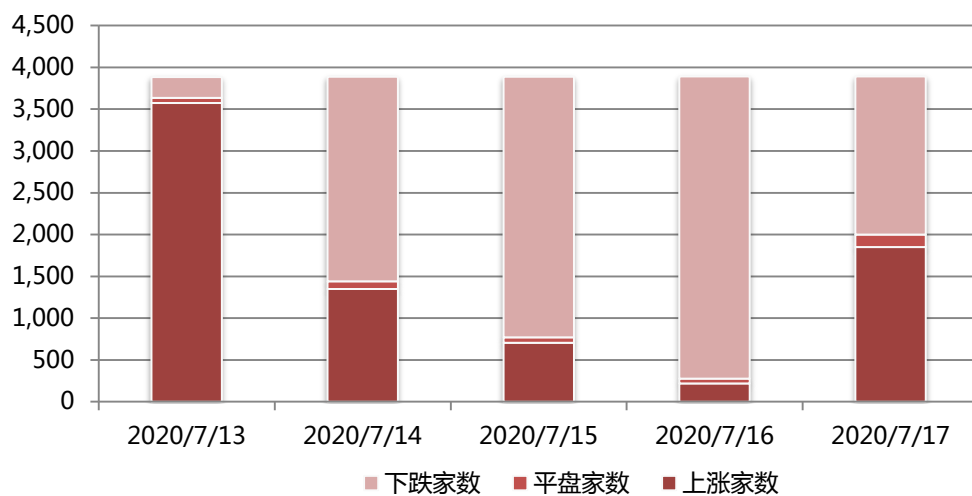
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-17)

行业板块方面,除银行、家用电器行业上涨外,国防军工、商业贸易、计算机、电子及有色金属等行业跌幅较大。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-7-17)

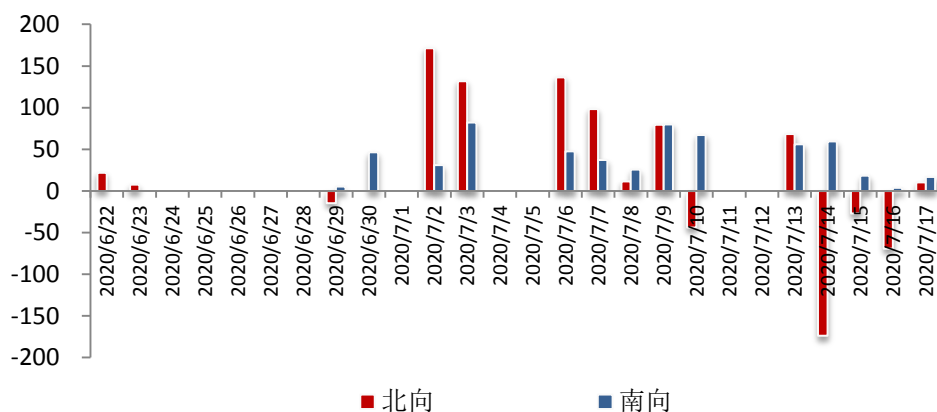
市场资金

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	-191.16	170.84
本月合计	394.00	578.07
本年合计	1575.51	3578.21

(数据来源：WIND，截至 2020-7-17)

近 30 日港股通资金流向

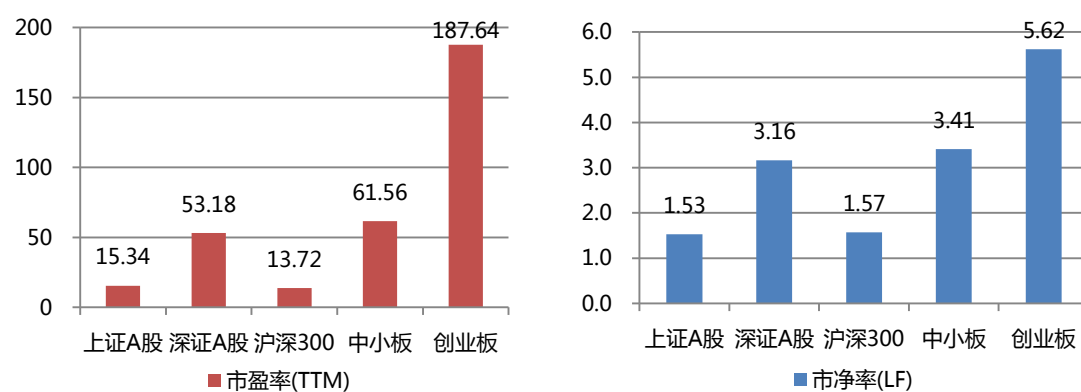


(数据来源: WIND, 截至 2020-7-17)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	18984.68	2.49%	3.38%
陆股通	18982.91	2.49%	3.38%
QFII	1.77	0.00%	0.0003%

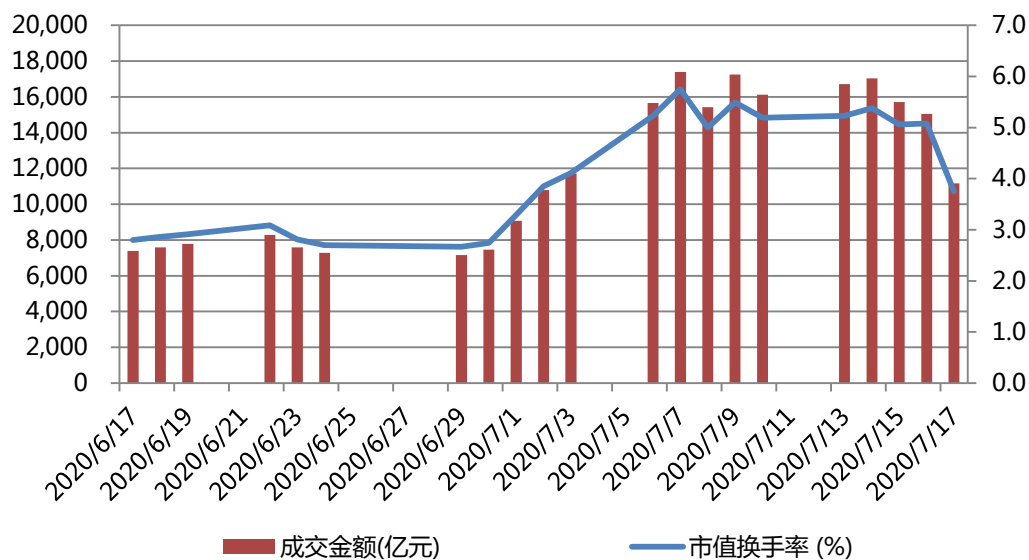
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-17)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-7-17)

一周市场观点

上周，前期市场快速上涨导致市场累计了大量获利盘，导致大盘接连回调。当前，驱动市场行情的关键因素仍在于资金面。鉴于海外疫情及经济的不确定性仍在，流动性短期内不会大幅收紧。同时，目前来看中报的整体业绩偏正面，虽然存在解禁压力，但相较于当前市场成交额来说较为有限。

面对当前市场，从相对估值的角度看，当前相对落后的是金融地产，之后或将出现估值收敛。而从绝对估值角度看，某些个股已经类似于 15 年的估值水平。综上所述我们认为，从风险溢价角度去看，市场行情没有完全走完，但部分泡沫已经存在。

市场分化明显，但通过挖掘具有基本面支撑的优质公司，依然有望发现较好的价值投资机会。部分价值股的估值即使近期有所修复，但仍然处于历史低位。

我们将继续秉持价值投资理念，精选优质标的，持续看好大消费、房地产、医药等行业。

一周财经事件

1、国家统计局：上半年主要经济指标逐步回升

国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长刘爱华 16 日在国新办新闻发布会上表示，上半年主要指标逐步回升。

从季度看，二季度国内生产总值同比增长 3.2%，由一季度下降 6.8% 转负为正；规模以上工业增加值由一季度下降 8.4% 转为增长 4.4%；服务业增加值由一季度下降 5.2% 转为增长 1.9%；二季度社会消费品零售总额降幅比一季度收窄 15.1 个百分点；上半年固定资产投资降幅比一季度收窄 13.0 个百分点。所以，从季度看指标是明显改善。

从月度看，规模以上工业增加值连续三个月保持正增长，服务业生产指数连续两个月正增长，社会消费品零售总额连续四个月降幅收窄，出口额连续三个月正增长。

2、6 月进出口增速超预期

海关总署 14 日发布数据，进出口数据均报喜。以人民币计价，6 月出口同比增长 4.3%，为连续第三个月实现同比正增长。以美元计价，6 月出口同比增长 0.5%，较 5 月的同比-3.3% 实现由负转正，比上年同期高 2 个百分点。

以人民币计价，6 月进口同比增长 6.2%，而四五月同比增速分别为-10.2%、-12.7%。以美元计价，6 月进口同比增长 2.7%，5 月为-16.7%，上年同期为-6.8%。

海关总署新闻发言人、统计分析司司长李魁文表示，主要大宗商品和重点农产品进口量增加。上半年，海关监管进口货运量 15.6 亿吨，增长 8.3%。

3、央行：6月银行间货币市场成交同比增长22.43%

中国人民银行16日发布数据显示，6月份，银行间货币市场成交共计91.1万亿元，同比增长22.43%，环比下降9.99%。其中，质押式回购成交78.1万亿元，同比增长27.44%，环比下降8.94%；买断式回购成交0.6万亿元，同比下降11.39%，环比下降8.64%；同业拆借成交12.3万亿元，同比下降0.4%，环比下降16.19%。

债券市场发行方面，6月份，债券市场共发行各类债券4.2万亿元。其中，国债发行6848.4亿元，地方政府债券发行2866.8亿元，金融债券发行7262.6亿元，公司信用类债券发行1.02万亿元，资产支持证券发行914亿元，同业存单发行1.4万亿元。

债券市场运行方面，6月份，银行间债券市场现券成交23.5万亿元，日均成交1.12万亿元，同比增长36.49%，环比下降2.09%。交易所债券市场现券成交1.4万亿元，日均成交688.5亿元，同比增长105.88%，环比下降6.2%。6月末，银行间债券总指数为202.5点，较上月末下降1.4点。

4、九家金融机构因风险隐患被接管

7月17日下午，银保监会发布公告称，鉴于华夏人寿保险股份有限公司、天安财产保险股份有限公司、天安人寿保险股份有限公司、易安财产保险股份有限公司触发了《中华人民共和国保险法》第一百四十四条规定的接管条件，新时代信托股份有限公司、新华信托股份有限公司触发了《中华人民共和国银行业监督管理法》第三十八条和《信托公司管理办法》第五十五条规定的接管条件，为保护保险活动当事人、信托当事人合法权益，维护社会公共利益，中国银行保险监督管理委员会决定对上述6家机构实施接管。

同一时间，证监会也公布了接管新时代证券、国盛证券、国盛期货的公告。公告称，鉴于新时代证券、国盛证券、国盛期货隐瞒实际控制人或持股比例，公司治理失衡，为保护投资者合法权益，维护证券市场秩序，根据《中华人民共和国证券法》第一百四十三条、《证券公司风险处置条例》第八条和第六十二条、

《期货交易管理条例》第五十六条有关规定，证监会决定自 2020 年 7 月 17 日起至 2021 年 7 月 16 日，对新时代证券、国盛证券、国盛期货依法实行接管。

5、银保监会发布《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》

银保监会 7 月 17 日发布了《关于优化保险公司权益类资产配置监管有关事项的通知》。《通知》自发布之日起施行，共有 12 条，主要内容包括四大方面。

一是设置差异化的权益类资产投资监管比例。根据保险公司偿付能力充足率、资产负债管理能力及风险状况等指标，明确八档权益类资产监管比例，最高可到占上季末总资产的 45%。主要考虑是通过设置差异化监管比例，赋予公司更多自主投资权，提高监管政策的精准性和针对性。

二是强化对重点公司的监管。明确规定偿付能力充足率不足 100%的保险公司，不得新增权益类资产投资，责任准备金覆盖率不足 100%的人身险公司、资金运用出现重大风险事件、资产负债管理能力较弱且匹配状况较差、受到处罚的保险公司，权益类资产监管比例不得超过 15%。

三是增加集中度风险监管指标。针对以往出现的盲目投资、投资冲动带来的过度投资、频繁举牌等不理性行为，在现有集中度指标基础上，进一步规定保险公司投资单一上市公司股票的股份总数，不得超过该上市公司总股本的 10%，银保监会另有规定或经银保监会批准的除外。

四是引导保险公司开展审慎投资和稳健投资。要求保险公司应当坚持价值投资、长期投资和审慎投资原则，健全绩效考核指标体系等。

目前保险资金主要以债权型投资的方式支持实体经济，权益类投资偏少，险资新规对于权益投资限制的松绑，短期来看能够提振市场信心；从中长期的角度，有利于保险资金履行机构投资者职能，引导保险资金为实体经济提供更多资金支持，从而起到降低实体经济杠杆的作用。

6、金融支持稳企业保就业工作座谈会召开

银行业理财登记托管中心与中国银行业协会日前联合发布《中国银行业理财

市场报告（2019 年）》（《年报》）。银行业理财登记托管中心副总裁管圣义 16 日表示，如果说 2018 年，“资管新规”、“理财新规”落地的当年是理财净值化观念转变的一年，2019 年就是银行理财转型发展实施落地的十分重要的一年，银行理财转型取得了积极进展。

一是银行理财净值型产品余额增幅 70%左右。年报中显示，2019 年末，净值型产品存续余额 10.13 万亿元，同比增长 68.61%，占全部非保本理财余额的 43%。这说明银行理财产品的存量的增长以净值型产品为主。

二是净值型产品募集增幅 70%左右。2019 年净值型产品累计募集资金 50.96 万亿元，同比增加 20.54 万亿元，增幅 67.49%。这说明净值型产品发行力度不断加大。

三是开放式产品存续余额占比为 70%左右。从年报中看出，2019 年月度计算看，开放式产品余额占全市场余额比重整体呈逐月上升趋势，月度平均占比在 70%，高于 2018 年。

四是风险等级为二级（中低）类的产品募集总量占比 70%左右，年报显示占比为 72.49%，这说明，银行发行的理财产品大部分是风险等级中低偏下的理财产品，总体的风险还是小的，个别产品的风险不会影响到整体。

五是同业理财降幅 70%，较 2017 年末降幅达 74.08%。同业理财规模余额已经压降到只有 0.84 万亿元。我们知道同业理财的规模高点在 2017 年，年报显示过去一年，同业理财规模仍持续下降，有利于减少“资金空转”现象。

六是理财资金的 70%配置了标准化资产。理财资金投向存款、债券（含同业存单）及货币市场工具的余额占全部投资余额的 71.75%。其中，债券资产占理财产品投资余额的 59.72%。

七是固定收益类理财产品存续余额占全部理财存续余额的 70%左右，月度平均为 74%。固定收益类产品的增加，体现出银行理财以“债券+”为主的投资策略。理财投资债券占比 60%和固收类产品占比 70%都表明，债券市场行情变化对理财产品的净值变化影响大。

八是国有大行和全国性股份制银行理财规模占市场总规模的 70%以上，且近几年来，均是如此。这类机构仍然是市场的主力军，起到了理财行业引领的作用。从净值化转型看，股份制银行的净值化占比也是最高的，达到 56.45%。

九是理财资金投向实体经济比重在 70%左右。年报显示理财资金投向债券资产达到 59.72%，即理财资金通过投资债券直接支持实体企业融资，如果再加上投资的非标债权资产、股权资产等，银行理财资金投向实体经济比重大约也在 70%左右，有力地支持了实体经济的发展。

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。