

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：二季度工业企业利润增速实现由降转升	6
2、新三板精选层交易规则十大要点	7
3、一周净回笼超 6000 亿元 货币政策逐步回归常态化	8
4、首批注册制创业板企业下周起招股	9
5、上半年工业生产基本回归正轨 新产业新业态逆势增长	10
产品动态与开放期提示	10

市场涨跌

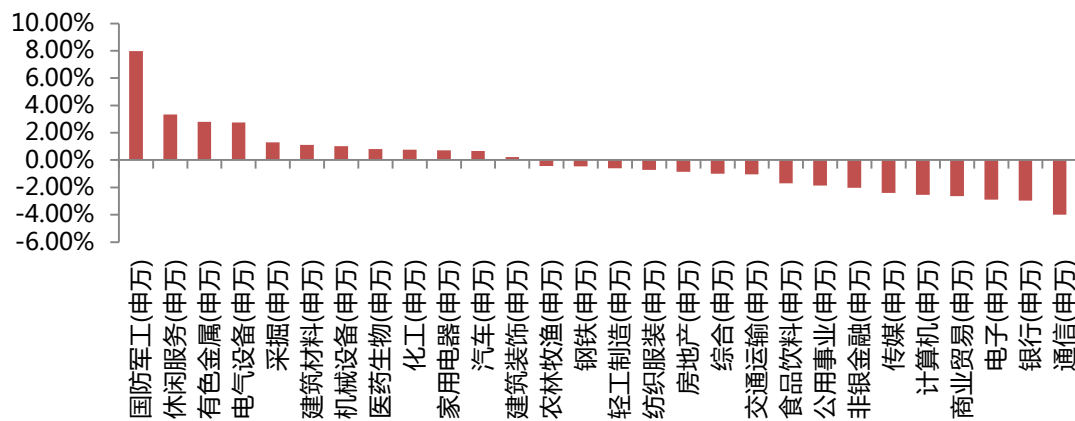
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证指数	3196.77	-0.54%
深证成指	12935.70	-1.37%
中小板指	8555.14	-2.34%
创业板指	2627.84	-1.30%
沪深300	4505.59	-0.86%
恒生指数	24705.33	-1.53%
标普500	3041.31	-4.78%

(数据来源: WIND, 截至 2020-7-24)

上周(2020.7.20-2020.7.24)A股市场指数下调,上证综指小幅下跌-0.54%,收报3196.77点;深证成指下跌-1.37%,收报12935.70点;中小板指下跌-2.34%,创业板指下跌-1.30%。

行业及板块涨跌

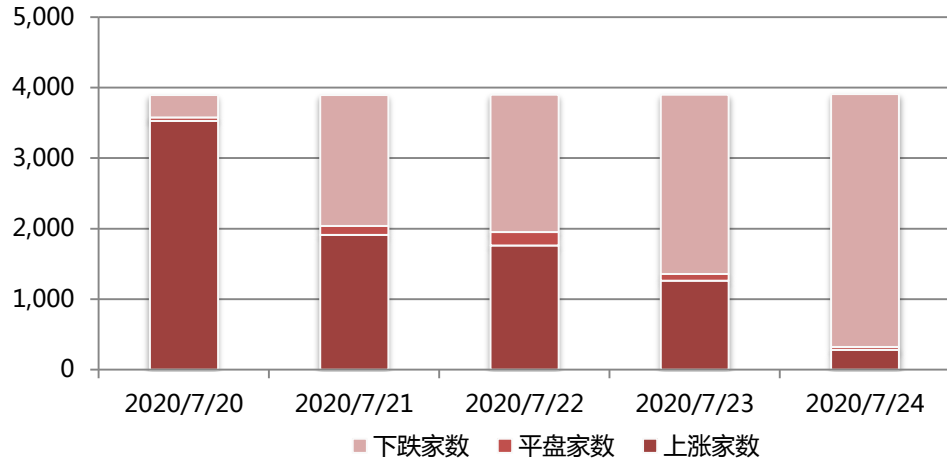


(数据来源: WIND, 截至 2020-7-24)

行业板块方面,军工板块、休闲服务、有色金属、电气设备、采掘、建筑材料、机械设备、医药生物、化工、家用电器有所上涨外。其他行业表现不佳。其中,通信、银行、电子、商业贸易、计算机、传媒、非银金融、公用事业、食品饮料

等行业下跌较多。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-7-24)

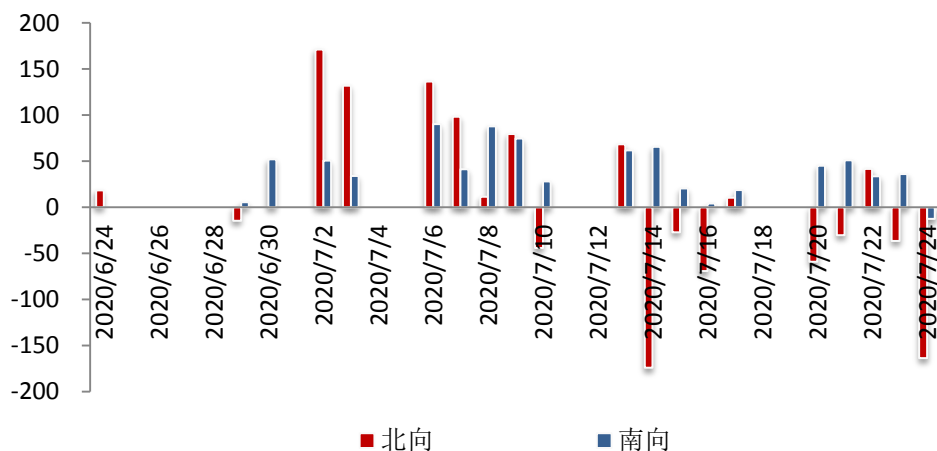
市场资金

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	-247.51	-156.08
本月合计	146.49	122.24
本年合计	1328.00	509.79

(数据来源：WIND，截至 2020-7-24)

近 30 日港股通资金流向

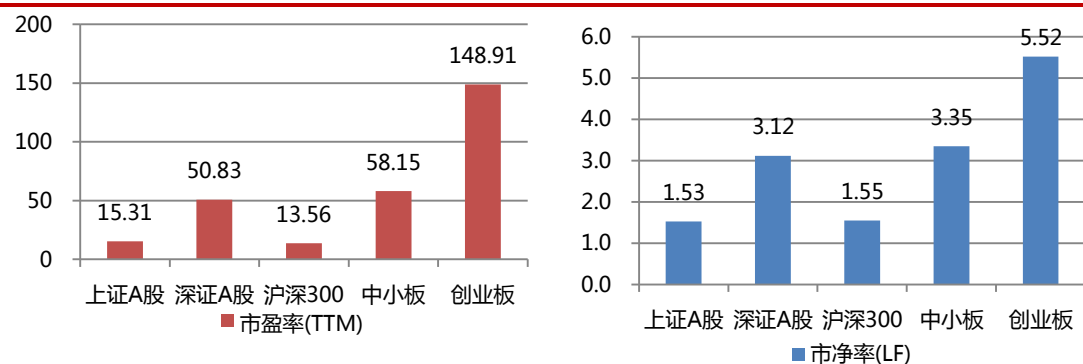


(数据来源: WIND, 截至 2020-7-24)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	18,620.41	2.46%	3.31%
陆股通	18,605.46	2.45%	3.31%
QFII	14.9457	0.0027%	0.0027%

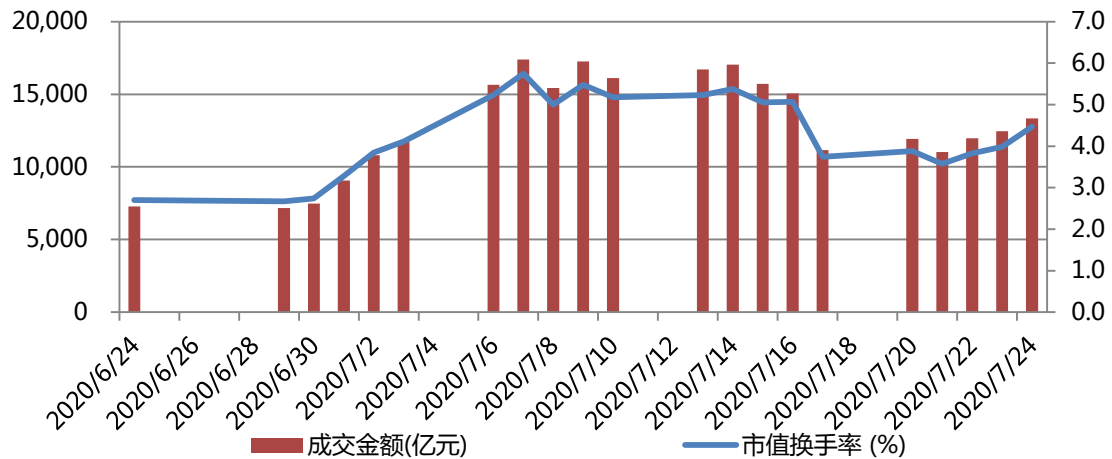
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-24)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-7-24)

一周市场观点

经济基本面：全球主要经济体的经济数据显示，在经历了一季度疫情的严重打击后，近期随着全球解除封锁，海外经济正在见底中。美国经济正显现出好转的迹象，6月新增就业继续上升，失业率继续下降，ADP 私营就业人数创新高，房屋销售、工业生产、PMI、消费支出大幅上升。同时，美 CPI 创 8 年来最高，欧日 CPI 转正，随着全球央行历史最高大规模货币刺激投放，全球通胀预期渐现。而全球疫情继续扩散，经济增长仍在反复中。

A 股市场：上周市场出现较大幅度调整，主要来自于外围环境的恶化，使得投资者恐慌情绪出现，叠加此前市场的过快上涨，在市场降速之后场内筹码松动之后，抛压力量增强，最后科创板阶段性解禁压力出现。不过展望后市，在经过 2018 年后，中美之间博弈的长期性、复杂性，A 股投资者普遍有所认知。整体而言，A 股市场在经历上周大幅调整之后，场内风险已经大幅释放，安全边际逐步提高。

货币政策与流动性：本周（7.20-7.26）央行公开市场净投放-667 亿元，下周（7.27-8.02）央行公开市场有 1600 亿元逆回购到期。从资金面来看，本周 Shibor

隔夜、DR001、R001 较上周均有所下行。收益率方面，短端上行，长端下行。从基本面来看，受海外疫情影响，经济恢复的预期边际收窄，货币政策或将延续宽松基调，以结构性宽松和提高“直达性”为主，未来利率呈现震荡，密切关注宏观经济边际变化和债券供给。

一周财经事件

1、国家统计局：二季度工业企业利润增速实现由降转升

国家统计局工业司高级统计师朱虹 27 日解读工业企业利润数据时表示，今年上半年，工业企业利润增速呈现“前低后高、由降转升”走势。分季度看，二季度工业企业利润同比增长 4.8%，一季度为下降 36.7%，尤其是 5、6 月份，利润分别增长 6.0%和 11.5%，增速逐月加快。

朱虹表示，绝大多数行业利润增速回暖。二季度，41 个工业大类行业中，37 个行业利润增速比一季度加快（或降幅收窄、由负转正），其中 25 个行业利润实现增长。

装备制造业、高技术制造业利润显著改善。二季度，装备制造业利润同比增长 31.8%，一季度为下降 46.7%，为回升幅度最大的行业板块。其中，环保标准切换、基建项目加快推进带动汽车、专用设备行业明显回升，二季度汽车、专用设备行业利润分别增长 26.0%、63.5%，而一季度分别下降 80.2%、34.7%。二季度，高技术制造业利润增长 34.6%，为增速最高的行业板块，而一季度为下降 17.1%。其中，受订单转移到国内以及内需增加影响，电子行业二季度利润增长 47.6%，而一季度为下降 12.0%。

消费品制造业利润增速有所恢复。二季度，消费品制造业利润同比增长 10.1%，一季度为下降 13.6%。其中，食品制造、纺织行业回升较为明显，二季度利润分别增长 36.8%、19.0%，而一季度分别下降 27.4%、38.8%。

原材料制造业利润降幅明显收窄。二季度，受基建项目加快推进、主要大宗原燃材料产品价格回升等因素影响，原材料制造业利润同比下降 17.9%，降幅比一季

度大幅收窄 45.0 个百分点。其中，受成品油价格回升、原材料为低价库存原油双向影响，石油加工行业二季度实现利润 104.5 亿元，而一季度为全行业亏损 247.0 亿元。此外，建材行业二季度利润增长 6.5%，一季度为下降 34.0%；化工、钢铁行业二季度利润分别下降 13.5%、34.1%，降幅比一季度分别收窄 43.0、21.6 个百分点。

2、新三板精选层交易规则十大要点

针对新三板公司的特点，全国股转公司在精选层交易制度的具体设计过程中对相关交易要素进行充分的论证研究，设计出一套适合精选层的规则指标，在降低市场非理性波动的情况下兼顾价格发现效率。为了保障精选层股票的流动性，促进价格有效形成，精选层股票交易制度与基础层、创新层交易制度差异较大，个别制度安排同沪深主板及科创板也有不同。

要点一：精选层股票实施连续竞价交易，区别于基础层、创新层（可采取做市交易或集合竞价交易），与沪深市场接轨。

要点二：精选层成交首日不设涨跌幅限制，但盘中股票价格较当日开盘价上涨或下跌达到或超过 30%、60%的，股票盘中临时停牌 10 分钟。

要点三：成交首日除外，精选层股票全时段实施价格涨跌幅限制，限制范围是前收盘价的上下 30%。

要点四：投资者通过限价委托或市价委托买卖精选层股票，申报数量起点为 100 股，且不设整数倍要求，不足 100 股部分要一次性卖出。例如支持申报 101 股、102 股，如果剩余 99 股就要一次性卖出。

要点五：连续竞价阶段，精选层股票设置了申报价格范围，买入申报价格不得高于买入基准价格的 105%，卖出申报价格不得低于卖出基准价格的 95%，实时动态调整。基准价格按对手方最优价、本方最优价、最近成交价、前收盘价的顺序取得。当基准价格低于 2 元时，允许投资者以基准价格上下浮动 0.1 元作为申报有效价格范围。需要提醒的是，包括申报有效价格范围和涨跌幅范围在内的边界价格计算，并非按四舍五入原则自动进位，而是“下限上入、上限下舍”的原则取

至 0.01 元。例如，精选层股票 A 前收盘价为 10.55 元/股，那么当日股票 A 的涨幅限制价格为 $10.55 \times (1+30\%) = 13.715$ 元，跌幅限制价格为 $10.55 \times (1-30\%) = 7.385$ 元，此时满足规则要求的涨停价格应当是 13.71 元/股，跌停价格应当是 7.39 元/股。

要点六：精选层股票在支持市场原有的限价申报基础上，又增加了对四种类型市价申报的支持，包括本方最优、对手方最优、最优 5 档即时成交剩余撤销、最优 5 档及时成交剩余转限价申报。

要点七：根据规定，单笔申报数量不低于 10 万股，或者交易金额不低于 100 万元人民币的股票交易，可以进行大宗交易。成交价范围是前收盘价的上下 30%。大宗交易的成交确认时间是每个交易日的 15:00 至 15:30，但投资者从 9:15 起就可以提交委托。

要点八：全国股转系统接受限价申报的时间为每个交易日 9:15 至 9:25、9:30 至 11:30、13:00 至 15:00；接受市价申报的时间为每个交易日的 9:30 至 11:30、13:00 至 14:57。每个交易日 9:20 至 9:25、14:57 至 15:00，交易主机不接受撤销申报；在其他接受申报的时间内，未成交申报可以撤销。

要点九：精选层股票的行情信息与投资者最常见、最熟悉的股票行情内容基本一致。稍有特殊的地方在于，一旦集合竞价期间投资者之间订单没有到价，价格没有交叉，就没有参考价可以揭示。此时新三板股票行情会揭示订单簿中的最优一档的买卖价格和数量，买一、卖一位置上显示的价格不同。

要点十：目前精选层股票行情刷新频率为 6 秒一次，相较于主板市场的行情频率略低。

3、一周净回笼超 6000 亿元 货币政策逐步回归常态化

7 月 20 日至 24 日，央行实现净回笼 6177 亿元；近期的存款类机构质押式回购 7 天利率（DR007）在 7 天逆回购利率附近徘徊。市场人士认为，市场资金利率中枢围绕政策利率波动，说明当前资金面应处在央行的合意水平。随着货币政策逐步回归常态化，后续流动性收紧的概率不大。

Wind 数据显示，7 月 20 日至 24 日，公开市场有 8277 亿元资金到期，央行共进行了 1600 亿元逆回购和 500 亿元国库现金定存操作，因此本周净回笼 6177 亿元。

“近期，央行逐步增加短期流动性投放以稳定资金面，DR007 中枢企稳于 2.0% 至 2.1% 之间。”中信证券研究所副所长明明表示。

在明明看来，央行自 7 月 13 日重启逆回购操作，将资金价格稳定在当前水平，说明当前资金面基本符合央行认定的合意资金利率水平，货币政策回归常态的调整基本到位，后续流动性再度明显收紧的概率不大。同时，贷款市场报价利率(LPR)连续 3 个月“原地踏步”，降成本目标下仍需引导贷款利率下行；政府债券供给压力逐步累积，这些因素都导致货币政策难再收紧。

“虽然经济出现了边际改善，导致央行货币政策的边际变化，流动性不再过度宽松，但目前经济仍面临内部和外部的诸多压力，所以货币政策也只是边际变化，明显转向或收紧还无从谈起。”江海证券首席经济学家屈庆认为。

从央行流动性调控基调上看，近期央行货币政策工具操作明显更加谨慎，未进一步使用降准降息等操作，而主要通过公开市场操作、中期借贷便利(MLF)等进行流动性调节。

4、首批注册制创业板企业下周起招股

7 月 24 日，中国证监会同意北京锋尚世纪文化传媒股份有限公司、康泰医学系统(秦皇岛)股份有限公司、杨凌美畅新材料股份有限公司、安徽蓝盾光电子股份有限公司 4 家创业板企业首次公开发行股票注册，创业板注册制下将启动首批招股。

深交所表示，将按照中国证监会统一部署，坚持市场化、法治化方向，组织发行人和承销商自下周起陆续刊登招股文件，扎实有序做好注册制下创业板企业发行承销相关工作，促进形成公平合理有效的发行定价机制，切实维护市场安全稳定运行，保障创业板改革并试点注册制平稳落地。

5、上半年工业生产基本回归正轨 新产业新业态逆势增长

工业经济回暖释放积极经济信号。7月23日，国新办就2020年上半年工业通信业发展情况举行发布会。今年上半年，工业生产基本回归正轨，主要指标明显改善。中小企业呈现回暖态势，高技术制造业、软件和信息技术服务业等新产业新业态逆势增长。工业和信息化部表示，下一步将发挥投资关键作用，引导企业加大技术改造投资力度，推动新型基础设施建设布局，编制工业企业技术改造升级导向计划，联合国家开发银行实施制造业专项贷款支持重大项目建设。

工业和信息化部副部长辛国斌表示，上半年我国工业生产秩序快速恢复。通过着力打通产业链“堵点”“断点”，推动固链强链补链，带动上下游企业协同复工复产，工业生产基本回归正轨，规模以上工业增加值同比下降1.3%，降幅比一季度收窄7.1个百分点，二季度同比增长4.4%。

此外，新兴产业实现逆势增长。上半年高技术制造业增加值增长4.5%，高于规模以上工业增速5.8个百分点。在疫情防控助推下，医药、电子、医疗仪器设备等行业产能加快释放。信息技术与制造业加快融合，人工智能、物联网、车联网等技术创新和产业应用步伐加快，传统产业数字化转型取得新进展，上半年软件和信息技术服务业实现收入同比增长6.7%。

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。