

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、证监会精简发行条件 再融资规则放宽.....	6
2、央行开展 9000 亿元逆回购 与到期量完全对冲.....	7
3、各级财政已安排疫情防控资金逾 700 亿.....	7
4、1 月 CPI 涨幅创逾 8 年新高 下半年料加速回落.....	8
5、2019 年财政数据公布 减税降费成效明显.....	8
6、超 1.8 万亿新增地方债提前下达.....	9
7、中国人民银行在香港成功发行 300 亿元人民币央行票据.....	10
产品动态与开放期提示.....	10

## 市场涨跌

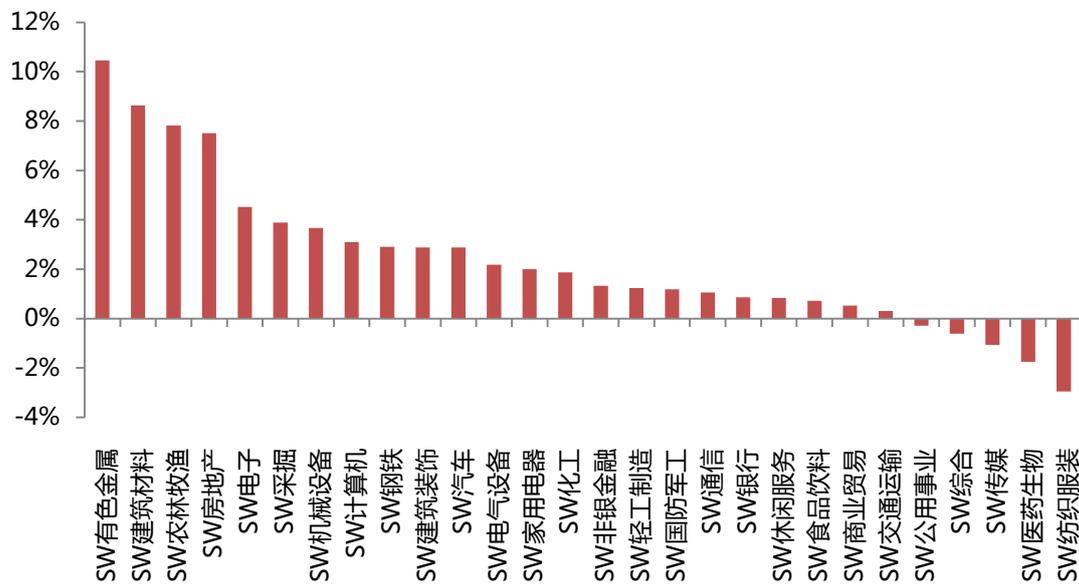
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2917.01	1.43%
深证成指	10916.31	2.87%
中小板指	7215.13	3.12%
创业板指	2069.22	2.65%
沪深300	3987.73	2.25%
恒生指数	27815.60	1.50%
标普500	3380.16	1.58%

(数据来源: WIND, 截至 2020-02-14)

上周(2020.2.1-2020.2.14) A股市场普遍上涨,上证综指上涨1.43%,收报2917.01点;深证成指上涨2.87%,收报10916.31点;中小板指上涨3.12%,创业板指上涨2.65%。

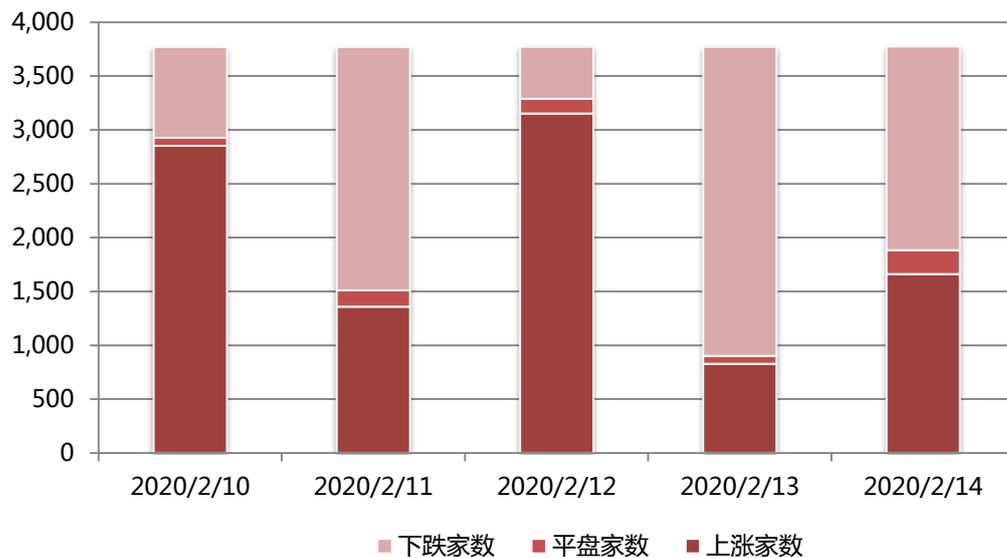
### 行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-02-14)

行业板块方面,有色金属、建筑材料、农林牧渔和房地产涨幅居前,传媒、医药生物和纺织服装跌幅居前。

## 沪深涨跌家数对比



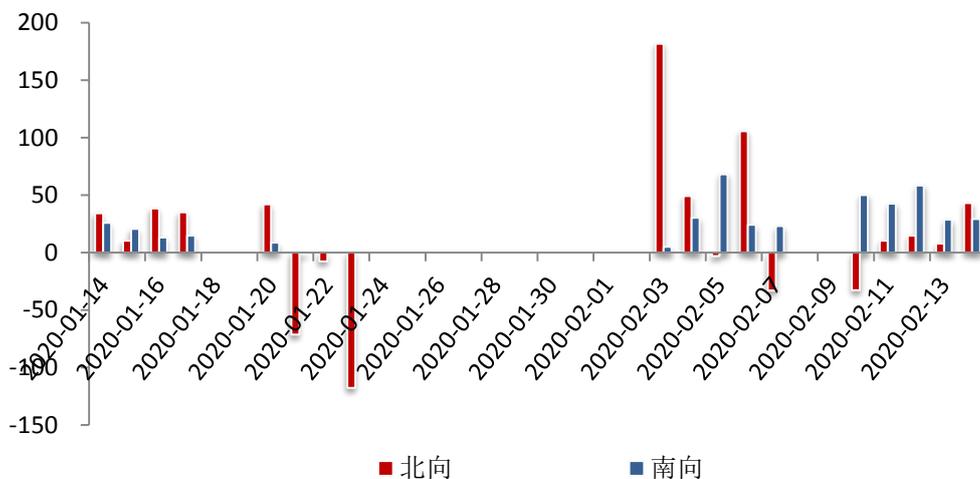
(数据来源：WIND，截至 2020-02-14)

## 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	43.70	209.26
本月合计	344.30	360.42
本年合计	728.22	639.12

## 近 30 日港股通资金流向

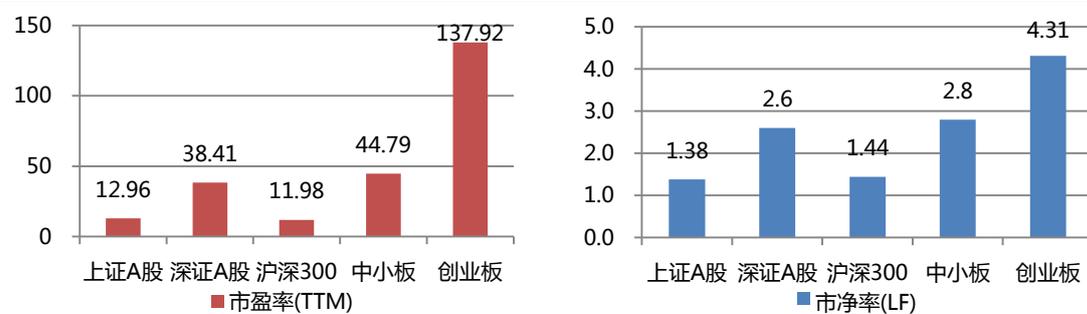


(数据来源: WIND, 截至 2020-02-14)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	总市值	占流通市值
合计	14790.08	2.26%	3.08%
陆股通	14790.06	2.26%	3.08%
QFII	0.0209	0.00%	0.00%

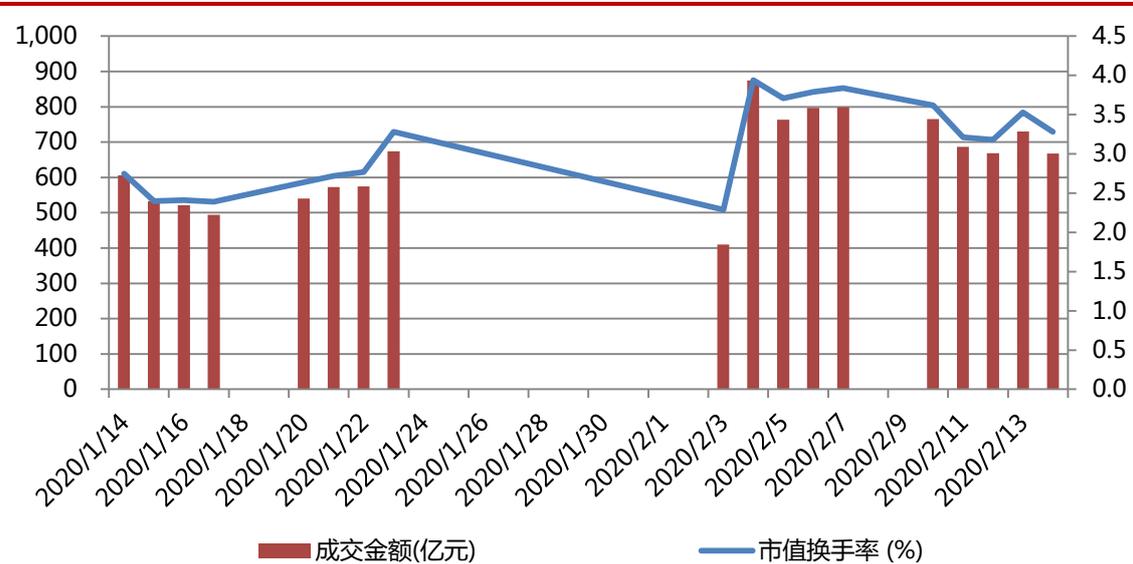
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-02-14)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-02-14)

## 一周市场观点

上周 A 股市场继续表现出较强劲韧性，各大指数普涨。当前中国复工复产正在有序开展，疫情并未改变 2020 年中国经济整体复苏的态势，工业活动在二季度有望得到反弹，在政府更多政策的支持下，中国经济有望在下半年迎来强劲反弹。

预计未来两周为复工关键期，一方面疫情进入攻坚阶段，收治率加速，感染率有望回落，疫情较轻地区返工率和复工率有望回升；另一方面，随着湖北省外疫情逐步稳定，政策目标从前期应急防控，开始进入保复工和逆周期调节阶段，政策有望发力稳定基建和消费，再融资新规落地也是政策组合拳中重要一环。

政策发力下有望逐步恢复景气，本周建筑、建材、特钢、房地产、机械设备等行业也受益于景气恢复预期涨幅居前列，后续仍可继续关注。

---

## 一周财经事件

### 1、证监会精简发行条件 再融资规则放宽

2月14日，证监会发布《关于修改〈上市公司证券发行管理办法〉的决定》《关于修改〈创业板上市公司证券发行管理暂行办法〉的决定》《关于修改〈上市公司非公开发行股票实施细则〉的决定》，自发布之日起施行。此次监管层主要对再融资规则进行了三个方面优化调整，整体上有所放松。

**一是精简发行条件，拓宽创业板再融资服务覆盖面。**取消创业板公开发行证券最近一期末资产负债率高于45%的条件；取消创业板非公开发行股票连续2年盈利的条件；将创业板前次募集资金基本使用完毕，且使用进度和效果与披露情况基本一致由发行条件调整为信息披露要求。

**二是优化非公开制度安排，支持上市公司引入战略投资者。**上市公司董事会决议提前确定全部发行对象且为战略投资者等的，定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日；调整非公开发行股票定价和锁定机制，将发行价格由不得低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的九折改为八折；将锁定期由36个月和12个月分别缩短至18个月和6个月，且不适用减持规则的相关限制；将主板（中小板）、创业板非公开发行股票发行对象数量由分别不超过10名和5名，统一调整为不超过35名。

**三是适当延长批文有效期，方便上市公司选择发行窗口。**将再融资批文有效期从6个月延长至12个月。

此次放宽创业板再融资条件，为更多创业板公司进行再融资扫除了障碍；缩短定增锁定期和减持期，提升定增套利策略的风险收益比，利于调动发行对象的积极性；放宽发行对象数量限制，可降低对单个发行对象参与再融资资金规模的要求，利于扩大发行对象的范围；增加再融资实施期限，可方便上市公司选择发行窗口，提升再融资的成功率。

---

## 2、央行开展 9000 亿元逆回购 与到期量完全对冲

人民银行 2 月 10 日公告称，为对冲公开市场逆回购到期等因素的影响，维护银行体系流动性合理充裕，今日人民银行以利率招标方式开展了 9000 亿元逆回购操作。其中 7 天期限逆回购 7000 亿元，14 天逆回购 2000 亿元。鉴于今日有 9000 亿元逆回购到期，人民银行实现零投放零回笼。

在前期的大规模投放、逆回购利率调降 10 个基点带动下，上周资金利率在周四、周五降至较低水平，不仅隔夜利率降至“隔夜 1”，7 天资金利率也降至 2.2% 左右，低于逆回购操作利率 2.4%，14 天资金利率持续处于低位。1 年期的上海银行间同业拆放利率（Shibor）2 月以来共下行了 8.3 个基点。

本周公开市场操作到期规模为 12800 亿元，但月度例行缴税已顺延至 2 月 24 日，对资金面影响较为有限，预计央行仍将采取对冲方式补充资金缺口，确保流动性充裕，2 月整体资金面并无大碍。根据央行的操作规律，本周可能会新增一期 MLF 操作用以对冲部分 OMO 到期资金，并顺势下调 MLF 利率 10 个基点。

## 3、各级财政已安排疫情防控资金逾 700 亿

2 月 9 日，财政部、发改委、工信部、央行、审计署联合召开全国电视电话会议，动员部署强化疫情防控重点保障企业资金支持工作。财政部部长刘昆在会上表示，各级财政已安排疫情防控资金 718.5 亿元，中央财政将根据疫情防控需要，继续出台和完善有关财税支持政策。央行副行长刘国强也透露，央行将于 10 日发放首批专项再贷款。

截至 2 月 8 日下午 6 点，各级财政共安排疫情防控资金 718.5 亿元，实际支出 315.5 亿元。其中，中央财政共安排 172.9 亿元。刘昆表示，财政部门要根据疫情发展态势和防控需要，继续做好经费保障工作，确保人民群众不因担心费用问题而不敢就诊，确保各地不因资金问题而影响医疗救治和疫情防控。他同时提出，要切实落实落细各项财税支持政策，中央财政将根据疫情防控需要，继续出台和完善有关财税支持政策。

---

根据财政部等五部门2月7日发布的《关于打赢疫情防控阻击战强化疫情防控重点企业资金支持的紧急通知》，发改委、工信部对疫情防控重点保障企业实行名单制管理，并动态调整。对名单内企业，央行通过专项再贷款支持金融机构提供优惠利率信贷支持，在此基础上，中央财政按企业实际获得贷款利率的50%进行贴息，贴息期限不超过1年。

#### 4、1月CPI涨幅创逾8年新高 下半年料加速回落

国家统计局2月10日上午发布数据显示，2020年1月CPI同比上涨5.4%，涨幅比上月扩大0.9个百分点。

分析人士认为，同比涨幅扩大既有春节及新型冠状病毒肺炎疫情影响因素，也有春节错位、去年对比基数较低的因素。新型冠状病毒肺炎疫情可能对未来CPI走势形成扰动，但随着交通物流逐渐恢复，日用物资的正常充足供应有望得到保障，疫情对CPI的冲击将会消散，CPI数据下半年有望加速回落。总体来看，2020年通胀仍将处于温和水平。

中国人民银行副行长潘功胜日前已明确表示，我国有充足的政策工具应对经济下降的压力，在国际主要经济体中，我国的货币政策仍然是少数处于常态化货币政策的国家。他表示，在货币政策方面，下一步，一是加大逆周期调节强度，保持流动性合理充裕，为实体经济提供良好的货币金融环境。二是进一步深化利率市场化改革，完善市场报价利率传导机制，提高货币政策传导效率，降低社会融资成本。三是继续发挥结构性货币政策工具作用，像定向降准、再贷款、再贴现这样一些结构性货币政策工具的引导作用，加大对国民经济重点领域和薄弱环节的支持力度。

#### 5、2019年财政数据公布 减税降费成效明显

财政部10日发布的最新数据显示，2019年，全国一般公共预算收入190382亿元，同比增长3.8%。其中，在实施更大规模减税降费政策的影响下，全国税收收入157992亿元，同比增长1%。财政部有关负责人表示，2019年全年减税降费将超过2.3万亿元，拉动当年GDP增长0.8个百分点。2020年，财税部门将继续落实落细各项减税降费政策，进一步巩固和拓展减税降费成效。

---

数据显示，2019年，全国财政收入比上年增长3.8%，其中税收收入增长1%，增幅较低主要是实施更大规模减税降费政策。

财政部有关负责人表示，2019年实施更大规模减税降费政策，相关税收收入同比下降或增幅明显回落。减税降费重点支持民营企业和小微企业发展，有力支撑了实体经济特别是制造业平稳运行。全年税收收入增长1%，增幅比上年回落7.3个百分点，涉及减税降费的主要税种收入下降或增幅明显回落：国内增值税增长1.3%，增幅比上年回落7.8个百分点，其中，工业企业实际缴纳的增值税收入下降6%，主要受降低增值税税率和实施增值税留抵退税政策的影响；进口货物增值税、消费税下降6.3%，主要受降低进口环节增值税税率影响；个人所得税下降25.1%，主要受提高基本减除费用标准和实施6项专项附加扣除政策影响；企业所得税增长5.6%，增幅比上年回落4.4个百分点，主要受提高研发费用税前加计扣除和工业企业利润下降影响。

## 6、超1.8万亿新增地方债提前下达

2月11日，为加快地方政府债券发行使用进度，经国务院决定并报全国人民代表大会常务委员会备案，近期财政部提前下达2020年新增地方政府债务限额8480亿元，其中一般债务限额5580亿元、专项债务限额2900亿元。加上此前提前下达的专项债务1万亿元，共提前下达2020年新增地方政府债务限额1.848万亿元。

值得注意的是，1.848万亿元的额度占2019年当年新增债务限额3.08万亿元的60%，从新增专项债看，所占比例同样为60%。按照2018年底全国人大常委会的授权，提前下达部分需控制在当年新增地方政府债务限额（一般债务和专项债务）的60%以内。这意味着，这一举措已经顶格实施。

应对疫情冲击，尤其是在稳增长方面，积极财政需更加积极。据统计，截至2月8日下午6点，各级财政共安排疫情防控资金718.5亿元，实际支出315.5亿元。其中，中央财政共安排172.9亿元。在2月9日财政部、国家发改委、人民银行等部门联合召开的全国电视电话会议上，财政部部长刘昆表示，中央财政将根据疫情防控需要，继续出台和完善有关财税支持政策。

---

## 7、中国人民银行在香港成功发行 300 亿元人民币央行票据

2月13日，中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据，其中3个月期央行票据200亿元，1年期央行票据100亿元，中标利率分别为2.55%和2.60%。此次发行受到市场欢迎，全场投标总量超过830亿元，是发行量的2.8倍，认购主体包括商业银行、中央银行、国际金融组织、基金等各类离岸市场投资者，覆盖欧美、亚洲等多个国家和地区。

2018年11月以来，中国人民银行逐步建立了在香港发行人民币央行票据的常态机制，以相对稳定的频率发行3个月、6个月、1年等期限品种的央行票据。本次发行为到期滚动发行，发行后香港人民币央行票据余额仍为800亿元。香港人民币央行票据的稳定持续发行有利于丰富香港市场高信用等级人民币投资产品系列和人民币流动性管理工具，满足离岸市场投资者需求，完善离岸人民币收益率曲线，促进离岸人民币货币市场发展，以及带动其他发行主体在离岸市场发行人民币债券，推动人民币国际化。

### 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、东方红收益增强、东方红汇利、东方红信用债、东方红聚利、东方红稳添利纯债

---

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、东方红配置精选混合、东方红汇阳

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。