

## 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：3 月末上海本外币贷款余额同比增长 4.8%.....       | 6  |
| 2、央行：信贷支持实体经济的针对性和有效性增强.....           | 8  |
| 3、财政部：支持小微企业和“三农”主体融资增信.....           | 9  |
| 4、财政部：适当提高财政赤字率，进一步落实好各项减税降费政策.....    | 10 |
| 5、金融委再定调：加大逆周期调节力度.....                | 11 |
| 6、商务部：一季度中国进出口总额 6.57 万亿元 下降 6.4%..... | 13 |
| 产品动态与开放期提示 .....                       | 14 |

## 市场涨跌

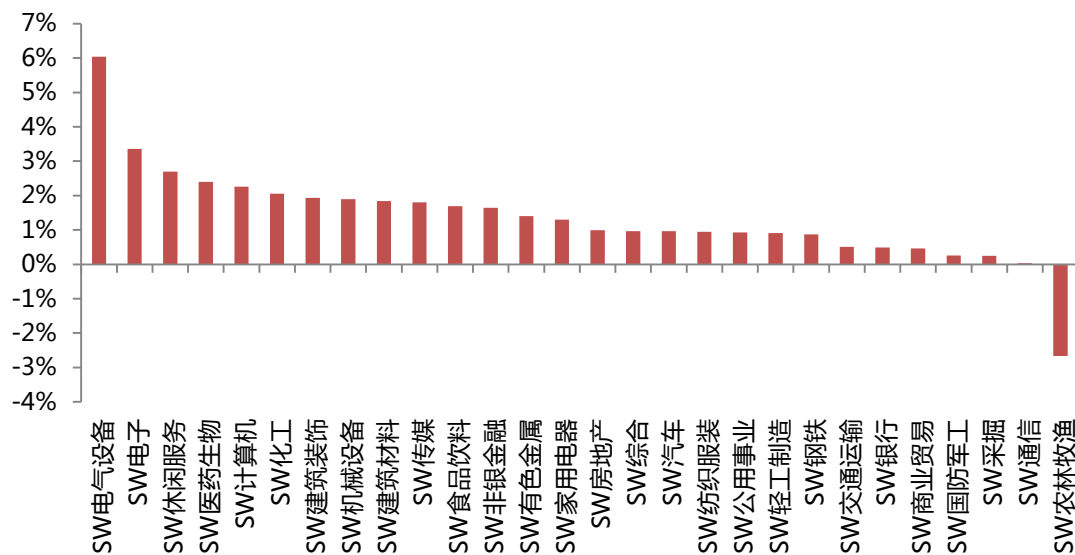
### 市场主要指数涨跌幅

| 指数简称  | 收盘点位     | 涨跌幅   |
|-------|----------|-------|
| 上证综指  | 2838.49  | 1.50% |
| 深证成指  | 10527.99 | 1.87% |
| 中小板指  | 6887.65  | 2.23% |
| 创业板指  | 2020.77  | 2.72% |
| 沪深300 | 3839.49  | 3.64% |
| 恒生指数  | 24380.00 | 0.33% |
| 标普500 | 2874.56  | 3.04% |

(数据来源: WIND, 截至 2020-4-17)

上周(2020.4.13-2020.4.17) A股市场主流指数普涨,上证综指上涨1.50%,收报2838.49点;深证成指上涨1.87%,收报10527.99点;中小板指上涨2.23%,创业板指上涨2.72%。

### 行业及板块涨跌

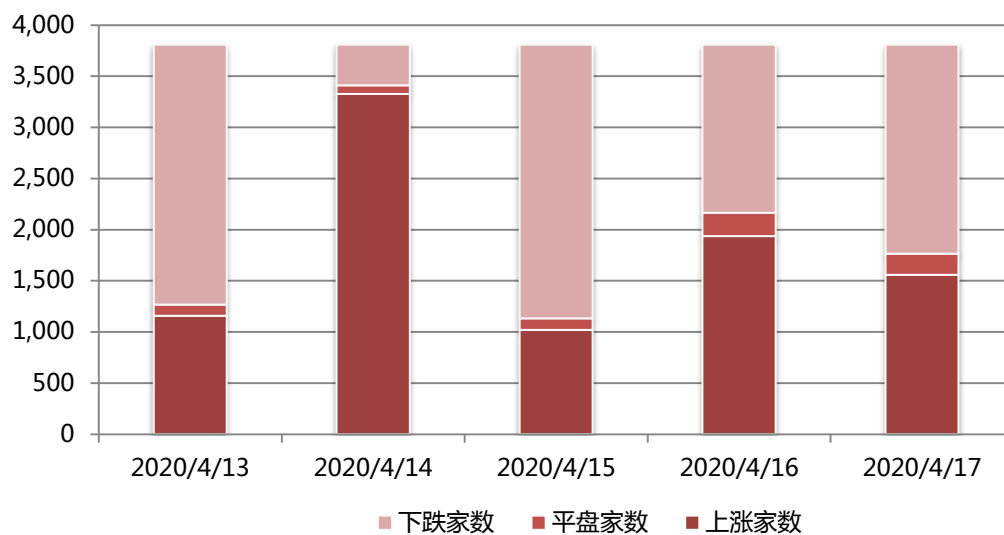


(数据来源: WIND, 截至 2020-4-17)

行业板块方面,电气设备、电子和休闲服务等行业涨幅居前,农林牧渔行业跌幅

居前。

### 沪深涨跌家数对比



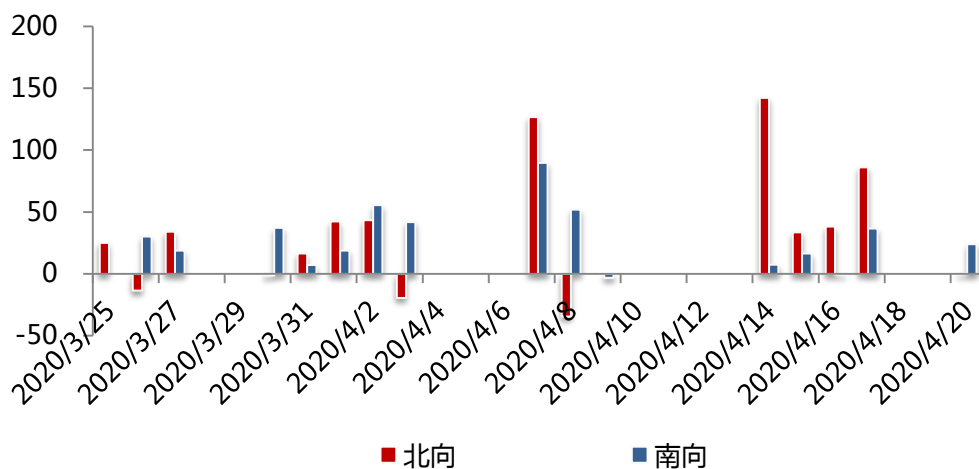
(数据来源：WIND，截至 2020-4-17)

### 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 | 0.5         | 26.38       |
| 本月合计 | 459.16      | 129.91      |
| 本年合计 | 280.19      | 2,412.99    |

## 近 30 日港股通资金流向

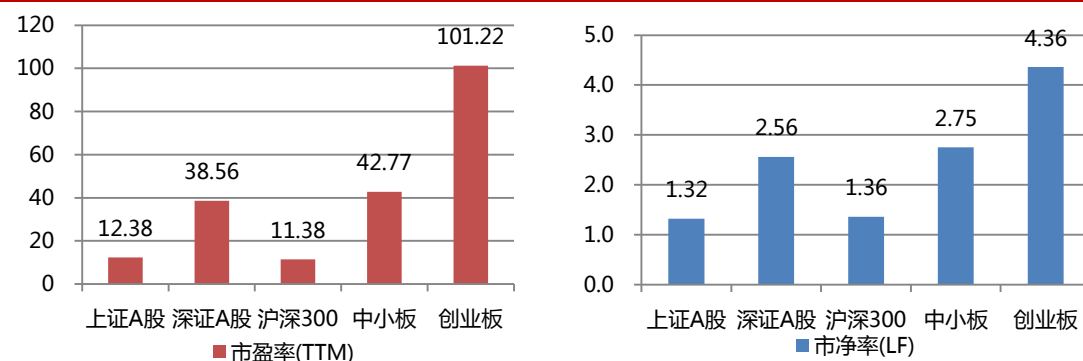


(数据来源: WIND, 截至 2020-4-17)

## 外资情况

| 方向   | 持股市值 (亿元) | 占总市值  | 占流通市值 |
|------|-----------|-------|-------|
| 合计   | 14,169.65 | 2.20% | 2.98% |
| 陆股通  | 14,136.53 | 2.19% | 2.98% |
| QFII | 33.12     | 0.01% | 0.00% |

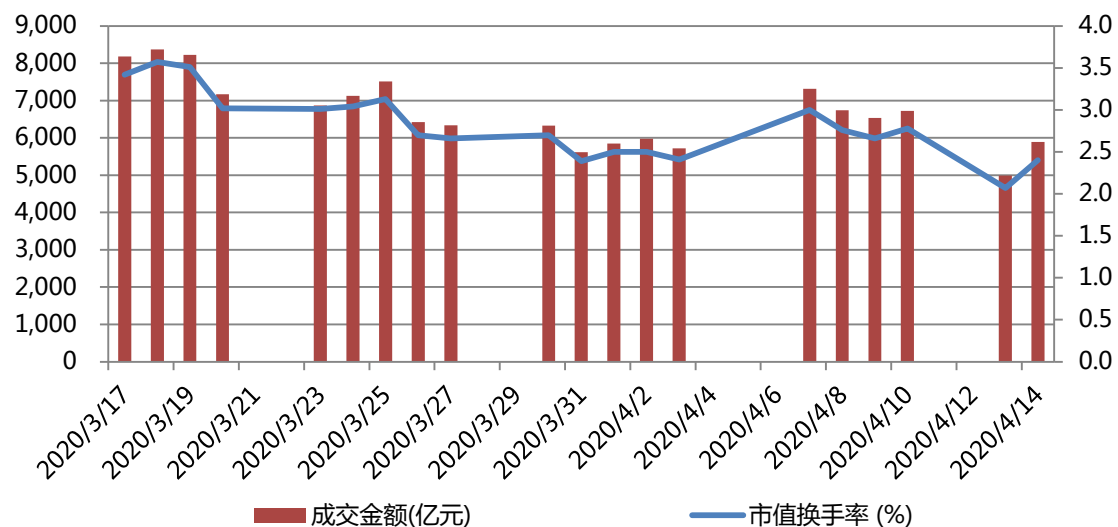
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-4-17)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-4-17)

## 一周市场观点

本周全球股市以震荡反弹为主，扩大了近期的反弹涨幅，特别是外围市场，已经自低位反弹幅度均超过 20%，进入技术性牛市，A 股市场也延续了反弹的势态。

国家统计局今日公布数据显示，一季度 GDP 增速同比下降 6.8%；此外，一季度消费、投资、工业生产等主要经济指标均出现下滑；3 月份规模以上工业增加值等多项指标降幅比前两个月明显收窄；统计局认为，一季度在新冠肺炎疫情冲击下我国经济社会大局保持稳定，尽管中国 GDP 下降，但产业体系没有受到冲击，中国经济长期向好的基本面不会因疫情短期冲击就发生变化，预计下阶段中国经济会延续 3 月份回升、改善、向好的势头。此外，央行昨日发文表示，将通过定向降准、再贷款等政策措施，继续引导信贷资金支持实体经济特别是小微企业的发展，预计小微贷款的规模和覆盖面将持续较快增长，A 股市场中长期前景乐观。

---

## 一周财经事件

### 1、央行：3月末上海本外币贷款余额同比增长 4.8%

央行发布数据显示，3月末，上海本外币贷款余额 8.01 万亿元，同比增长 4.8%；月末人民币贷款余额 7.39 万亿元，同比增长 4.6%，增速较上月末高 0.2 个百分点。

3月末，上海本外币贷款余额 8.01 万亿元，同比增长 4.8%。月末人民币贷款余额 7.39 万亿元，同比增长 4.6%，增速较上月末高 0.2 个百分点。

一季度人民币贷款增加 2043 亿元，同比少增 116 亿元。分部门看，住户部门贷款减少 118 亿元，其中，短期贷款减少 389 亿元，中长期贷款增加 271 亿元；企业（事）业单位贷款增加 2351 亿元，其中，短期贷款增加 816 亿元，中长期贷款增加 1249 亿元，票据融资增加 194 亿元；非银行业金融机构贷款减少 180 亿元。3 月份人民币贷款增加 869 亿元，同比多增 129 亿元。

3月末，外币贷款余额 869 亿美元，同比增长 2.7%。一季度外币贷款增加 7 亿美元，同比少增 9 亿美元。3 月份外币贷款增加 20 亿美元，同比多增 26 亿美元。

一季度人民币住户消费贷款减少 268 亿元，同比多减 598 亿元；其中，个人住房贷款增加 224 亿元，同比少增 33 亿元；个人汽车消费贷款减少 121 亿元，同比多减 124 亿元；个人其他消费贷款减少 372 亿元，同比多减 441 亿元。

一季度人民币境内非金融企业经营贷款、固定资产贷款和贸易融资贷款分别增加 998 亿元、918 亿元和 72 亿元，同比分别多增 733 亿元、115 亿元和 91 亿元；票据融资、融资租赁和并购贷款分别增加 194 亿元、90 亿元和 77 亿元，同比分别少增 243 亿元、10 亿元和 116 亿元。

一季度新增的境内非金融企业本外币贷款（不含票据融资）按贷款投向划分，主要投向租赁商务服务业、房地产业、制造业及建筑业，四个行业贷款分别增加 600 亿元、583 亿元、363 亿元和 252 亿元，同比分别多增 277 亿元、59 亿元、

---

135 亿元和 29 亿元。当季投向境内大型和中型企业的本外币贷款分别增加 1223 亿元和 1147 亿元，同比分别多增 600 亿元和 494 亿元；小微企业本外币贷款减少 48 亿元，同比多减 116 亿元。

一季度本外币房地产开发贷款增加 366 亿元，同比多增 99 亿元。按贷款用途分，住房开发贷款增加 152 亿元，同比少增 88 亿元，其中保障性住房开发贷款增加 24 亿元，同比少增 52 亿元；商业用房开发贷款增加 195 亿元，同比多增 88 亿元。

3 月末，上海本外币存款余额 13.89 万亿元，同比增长 10.8%。月末人民币存款余额 12.91 万亿元，同比增长 10.9%，增速比上月末高 2.1 个百分点。

一季度人民币存款增加 5748 亿元，同比多增 1943 亿元。其中，住户存款增加 2124 亿元，同比少增 10 亿元；非金融企业存款增加 62 亿元，同比多增 288 亿元；财政性存款减少 51 亿元，同比多减 368 亿元；非银行业金融机构存款增加 2906 亿元，同比多增 1472 亿元。3 月份人民币存款增加 3196 亿元，同比多增 2498 亿元。

3 月末，外币存款余额 1380 亿美元，同比增长 5%。一季度外币存款增加 19 亿美元，同比少增 57 亿美元。3 月份外币存款减少 28 亿美元，同比多减 43 亿美元。

分部门看，一季度人民币个人存款中大额存单和结构性存款分别增加 644 亿元和 230 亿元，同比分别少增 391 亿元和 180 亿元；定期存款、活期存款和通知存款分别增加 597 亿元、582 亿元和 133 亿元，同比分别多增 493 亿元、404 亿元和 93 亿元。

人民币境内非金融企业结构性存款、定期存款和通知存款分别增加 1912 亿元、220 亿元和 100 亿元，同比分别多增 652 亿元、106 亿元和 521 亿元；大额存单增加 124 亿元，同比少增 379 亿元；保证金存款、协定存款和活期存款分别减少 852 亿元、790 亿元和 653 亿元，同比分别多减 158 亿元、少减 334 亿元和多减 789 亿元。

---

## 2、央行：信贷支持实体经济的针对性和有效性增强

央行网站4月16日显示，2020年一季度是实体经济受疫情影响的承压期。人民银行认真落实党中央、国务院决策部署，灵活运用多种政策工具，金融逆周期调控力度大幅增强，金融体系对实体经济的信贷支持力度明显加大，一季度，各项贷款增加7.1万亿元，是季度最高水平。在信贷供给总量增长明显的同时，信贷结构优化，信贷支持的针对性和有效性在增强。

### （1）抗疫和受疫情影响大的行业得到有力贷款支持

一是卫生和社会工作行业贷款增速大幅上升。3月末，卫生和社会工作业贷款余额6171亿元，增速为17.1%，比上年同期高7.2个百分点，信贷全力支持社会抗疫。一季度，卫生和社会工作业贷款新增624亿元，同比多增286亿元。

二是批发零售业贷款增速上升较快。3月末，批发零售业贷款余额9.52万亿元，增速8.4%，比上年同期高5.8个百分点。一季度，批发零售业贷款新增4418亿元，同比多增2742亿元。

三是交通运输、仓储和邮政业贷款较快增长。3月末，交通运输、仓储和邮政业贷款余额14.1万亿元，同比增长13.3%，比上年同期高3.5个百分点。一季度，交通运输、仓储和邮政业贷款新增6289亿元，同比多增579亿元。

### （2）较多中长期贷款流向制造业、基础设施和服务业等领域

一是投向制造业的中长期贷款增速是2011年4月以来新高，高技术制造业中长期贷款继续较快增长。3月末，制造业中长期贷款余额4.15万亿元，同比增长16.7%，增速是2011年4月以来新高；其中，高技术制造业中长期贷款余额8402亿元，同比增长39.2%。一季度，制造业中长期贷款新增2695亿元，同比多增956亿元。

二是基础设施贷款供给明显增加。3月末，基础设施业（见注释）中长期贷款余额22.96万亿元，同比增长10.5%，比上年同期高1.8个百分点。一季度，基础设施业中长期贷款新增9749亿元，同比多增1312亿元。基础设施业中长期贷款

---

增速有所回升，主要是由于公共设施管理业中长期贷款增速同比增长 12.9%，比上月末高 0.9 个百分点，明显回升。

三是服务业（不含房地产）中长期贷款增速上升。3 月末，服务业中长期贷款余额 29.5 万亿元，同比增长 14%，比上年同期高 3.8 个百分点。一季度，服务业中长期贷款新增 1.54 万亿元，同比多增 3063 亿元。其中，3 月当月新增 4781 亿元，同比多增 2115 亿元。

### **（3）小微贷款规模和覆盖面快速恢复了向上增长的趋势，预计小微企业受益将持续加大**

一是普惠小微贷款恢复向上增长的趋势。3 月末，普惠小微贷款余额 12.4 万亿元，同比增长 23.6%，不仅扭转了 1、2 月份增速环比下降的状况，而且增速比上年同期高 4.5 个百分点；普惠小微贷款余额占各项贷款比重达 7.7%，比上年同期高 0.6 个百分点，其中，信用贷款占 15.4%，比上年末高 1.9 个百分点，占比显著提高。

二是贷款支持小微经营主体覆盖面扩大，增长出现大幅反弹。3 月末，普惠小微贷款支持小微经营主体 2787 万户，同比增长 22.2%；一季度增加 89 万户，其中，3 月份增加 71 万户，比 1-2 月份的 18 万户增加明显，出现了大幅反弹式的恢复性增长。分结构看，一季度单户授信 1000 万元以下小微企业增加 21 万户，个体工商户和小微企业主增加 68 万户。

人民银行将通过定向降准、再贷款等政策措施，继续引导信贷资金支持实体经济特别是小微企业的发展，预计小微贷款的规模和覆盖面将持续较快增长。

### **3、财政部：支持小微企业和“三农”主体融资增信**

日前，财政部发布通知，要求充分发挥政府性融资担保作用，更加积极支持小微企业和“三农”主体融资增信，帮助企业复工复产、渡过难关。

通知指出，政府控股的融资担保、再担保机构要积极为小微企业和“三农”主体融资增信，努力扩大业务规模，提升服务效率，及时履行代偿责任，依法核销代

---

偿损失，协调金融机构尽快放贷，不抽贷、不压贷、不断贷，着力缓解小微企业融资难、融资贵。

通知提出，将推动国家融资担保基金加快开展股权投资，力争 2020 年投资 10 家支小支农成效明显的地市级政府性融资担保机构。推动国家融资担保基金与银行业金融机构开展批量担保贷款合作，力争实现 2020 年新增再担保业务规模 4000 亿元目标。国家融资担保基金对合作机构单户 100 万元及以下担保业务免收再担保费，2020 年全年对单户 100 万元以上担保业务减半收取再担保费。

通知要求，地方各级政府性融资担保、再担保机构 2020 年全年对小微企业减半收取融资担保、再担保费，力争将小微企业综合融资担保费率降至 1% 以下。进一步提高支小支农业务占比，确保 2020 年新增小微企业和“三农”融资担保金额和户数占比不低于 80%，其中新增单户 500 万元以下小微企业和“三农”融资担保金额占比不低于 50%。

财政部明确，2020 年中央财政继续实施小微企业融资担保降费奖补政策，依据相关政策要求，对扩大小微企业融资担保业务规模、降低小微企业融资担保费率等成效明显的地方予以奖补激励。地方各级财政部门要会同有关方面调整对政府性融资担保、再担保机构的盈利考核要求，重点考核在实现保本微利的前提下支农支小成效，建立绩效评价结果与资本金补充、风险补偿、薪酬待遇等直接挂钩的激励约束机制。

#### **4、财政部：适当提高财政赤字率，进一步落实好各项减税降费政策**

财政部网站显示，4 月 15 日，二十国集团（G20）主席国沙特主持召开 G20 财长和央行行长视频会议，讨论新冠肺炎疫情下的全球经济形势，落实 G20 领导人特别峰会有关成果，会后发表公报。财政部部长刘昆出席会议并发言，副部长邹加怡陪同出席。

会议认为，新冠肺炎蔓延对人类健康和全球经济产生严重影响，IMF 预测今年全球经济将陷入严重衰退。G20 各方承诺采取国别和联合行动控制疫情，并积极使用所有可用的政策工具，包括实施前所未有的财政、货币和金融稳定措施，促进

---

全球经济强劲、可持续和包容性复苏。会议核准了《G20 行动计划—支持全球经济渡过新冠肺炎危机》，提出了 G20 政策行动的关键指导原则和具体承诺，并通过了《暂缓最贫困国家债务偿付倡议》，多边、双边官方债权人和商业债权人将通过相应方式参与。会议还欢迎国际货币基金组织、世界银行和其他国际金融机构提供的融资支持，并呼吁加强金融监管政策协调，提高全球金融韧性。

刘昆表示，新冠肺炎疫情持续蔓延，世界经济下行风险加剧，不稳定不确定因素显著增多。面对经济衰退压力，最需要的是坚定信心、团结应对，全面加强国际合作。各方应继续联手加大宏观政策对冲力度，实施有力有效的财政和货币政策，共同维护全球产业链供应链稳定，为疫情后经济复苏创造条件。中国支持暂缓对最贫困国家的债务偿付，赞赏 G20 就具体方案达成的共识，将作出应有贡献，呼吁多边开发银行尽快参与该倡议，并将继续积极支持国际组织发挥作用，完善政策工具，加强对疫情和经济风险的监测，提高应对危机的反应能力。当前，中国疫情防控阶段性成效进一步巩固，经济社会运行秩序加快恢复，复工复产取得重要进展。下一步，中国政府将继续统筹推进疫情防控和经济社会发展工作，积极的财政政策将更加积极有为，大力提质增效，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，并进一步落实好各项减税降费政策。

## 5、金融委再定调：加大逆周期调节力度

4 月 15 日，国务院金融稳定发展委员会（以下简称“金融委”）召开第二十六次会议。会议指出，在党中央、国务院的坚强有力领导下，国内疫情防控取得明显成效，复工复产稳步推进，经济活力逐步提升。但同时也提醒，国际上金融市场震荡回稳，经济走势受疫情冲击十分明显。目前外部风险大于内部风险，宏观风险大于微观风险。

国际货币基金组织（IMF）4 月 14 日公布的《世界经济展望》指出，预计此次疫情冲击将导致今年全球经济萎缩 3%，全球金融体系也面临前所未有的严峻挑战。

IMF 提出，当务之急是控制疫情影响，另外，需要实施有关经济政策，以缓解经济活动下降对个人、企业和金融体系的冲击，减轻经济下滑带来的持续创伤效应，

---

并确保疫情一旦消退，经济能够迅速开始复苏。

“关键在于加大逆周期调节力度，扎扎实实做好自己的事。”针对当前形势，会议强调，要从总量和结构同时入手，在供给和需求两端发力，把支持实体经济尤其是中小微企业发展的各项政策措施落到实处。

4月15日，央行发布公告，开展1年期中期借贷便利（MLF）操作1000亿元，中标利率为2.95%，较上期下降20个基点。这是2019年11月以来MLF中标利率第三次下降，也是今年我国经济进入疫情周期以来，MLF利率第二次下降，释放了逆周期调节力度加大的信号。市场普遍预期，在MLF利率下降后，本月1年期贷款市场报价利率（LPR）可能会恢复下行，将直接推动企业贷款利率更大幅度下调。

采访专家普遍认为，从疫情发生以来，监管层面从总量和结构方面着手，出台了一系列政策措施，为疫情防控、复工复产、实体经济发展提供了精准金融服务。

具体来看，人民银行通过公开市场操作和定向降准，提供了短期和中长期的流动性，保持银行体系流动性合理充裕；及时设立3000亿元的专项再贷款精准支持疫情防控，截至4月8日相关银行对重点企业发放了优惠贷款2379亿元，财政贴息后实际融资利率是1.26%；增加5000亿元的再贷款再贴现额度支持中小企业有序复工复产，截至4月8日支持地方法人银行累计发放优惠利率贷款3453亿元；会同银保监会等部门对疫情发生之后受影响比较大的中小微企业、民营企业贷款给予展期和续贷的政策，帮助这些企业保持现金流的稳定，渡过难关，截至3月底已对约8800亿元企业贷款本息实行延期。与此同时，还积极引导市场利率下行，切实降低实体经济的融资成本。

最新数据显示，3月末，人民币贷款余额同比增长12.7%。“一季度贷款投放，主要投放在支持实体经济的抗疫和复产复工上。”人民银行调查统计司司长兼新闻发言人阮健弘日前在人民银行举行一季度金融统计数据新闻发布会上表示，从贷款结构看，一季度，各项贷款新增总量的85.1%投放给了企事业单位，一季度的企事业单位新增贷款是6.04万亿元。其中，短期贷款增加2.3万亿元，同比多增1.25万亿元，为企业正常经营提供了必要的流动性支持，防止企业出现现

---

金流断裂的情形。中长期贷款新增 3.04 万亿元，同比多增 4766 亿元，为支持企业复产复工，提供了长期的资金保障。

总体来看，上述组合拳正在产生显著成效。“从一季度金融数据看，中国股票市场、外汇市场、债券市场表现总体比较稳定，各项金融数据也比较积极。”人民银行办公厅主任兼新闻发言人周学东表示。

## **6、商务部：一季度中国进出口总额 6.57 万亿元 下降 6.4%**

据商务部网站消息，16 日，商务部外贸司负责人介绍了 2020 年一季度中国对外贸易情况。2020 年年一季度，受疫情影响，中国进出口总额 6.57 万亿元，下降 6.4%。其中，出口 3.33 万亿元，下降 11.4%；进口 3.24 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 983.3 亿元，减少 80.6%。

该负责人指出，2020 年一季度，中国对外贸易主要呈现以下特点：

从市场看，对东盟出口增长 2.4%，对“一带一路”沿线国家出口下降 1.8%，分别好于整体出口增速 13.8 和 9.6 个百分点。对美国、欧盟、日本等传统市场出口分别下降 23.6%、14.2%、14.1%。

从经营主体看，民营企业出口占比达 51.4%，较去年同期提高 2.1 个百分点，体现出较强韧性。从主要产品看，集成电路、医疗器械出口增速分别高于整体 23.3、10.2 个百分点。服装、鞋靴、家具等产品出口受到较大冲击，七大类劳动密集型产品出口降幅深于整体 3.9 个百分点。

从贸易方式看，加工贸易出口下降 17.3%，跌幅深于整体 5.9 个百分点。从月度看，随着国内复工复产进度加快，外贸企业加快节前订单生产，抢时间抢履约，同时海外疫情影响存在滞后效应，3 月进出口降幅收窄。

该负责人表示，当前国内疫情防控阶段性成效进一步巩固，外贸企业复工复产取得重要进展。但同时，国际疫情持续蔓延，对世界经济和贸易带来严重冲击，不确定不稳定因素显著增多。主要国际组织均大幅下调全年全球经贸增速预期。疫情对外贸的影响从以供给侧为主转向需求侧为主转变。

---

该负责人称，从近期商务部对重点省市、各进出口商会、重点企业的摸底调研情况看，外需下降是外贸企业面临的最主要困难，企业普遍反映在手订单取消或延期、新接订单困难。

对此，该负责人表示，根据党中央、国务院关于统筹做好疫情防控和经济社会发展的决策部署，商务部会同各地方、各部门精准施策、帮扶企业，推动出台一系列稳外贸的政策措施，主要包括对 1464 项产品足额退税，充分发挥出口信用保险作用，通过专项再贷款再贴现方式加大对中小微企业的金融支持，增设一批跨境电子商务综合试验区，支持加工贸易发展，首次在网上举办广交会等，积极帮助企业化危为机，渡过难关，全力以赴稳住外贸外资基本盘。

## 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。