

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、央行连续 29 个工作日暂停逆回购 当前流动性总量保持合理充裕	6
2、央行行长易纲：目前中国国内疫情防控形势持续向好	6
3、商务部：前两月非金融类对外直接投资达 1078.6 亿元	7
4、商务部：鼓励各地结合本地实际情况出台促进新能源汽车消费等措施 ...	7
5、财政部：今年前 2 个月全国一般公共预算收入同比下降 9.9%	9
6、人社部：已有 146 万户企业享受到失业保险稳岗返还	10
7、统计局：1-2 月全国规模以上工业企业利润同比降 38.3%	11
产品动态与开放期提示	12

市场涨跌

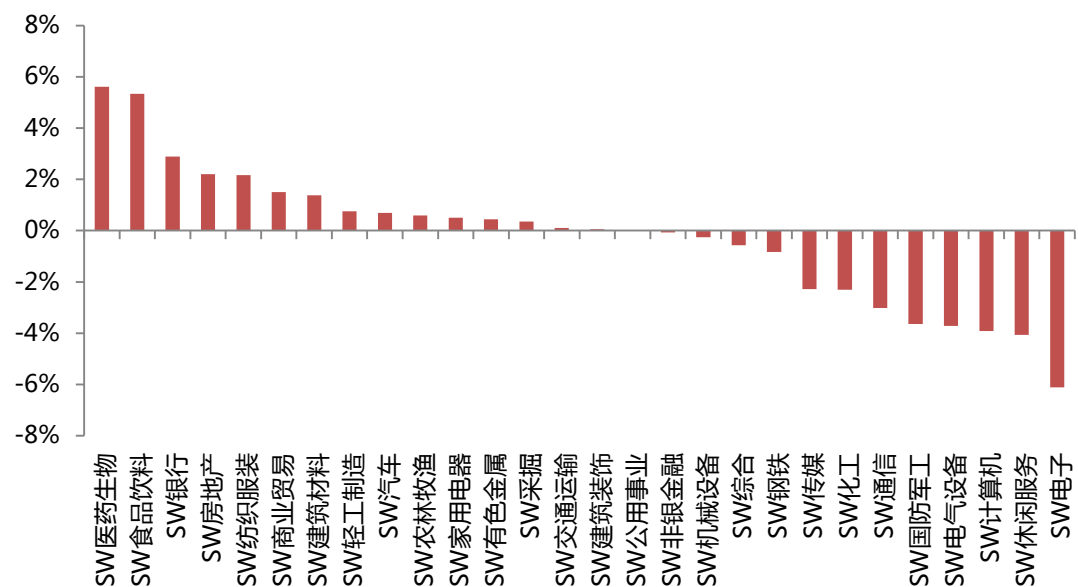
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2772.20	0.97%
深证成指	10109.91	-0.40%
中小板指	6545.82	-1.36%
创业板指	1903.88	-0.58%
沪深 300	3710.06	1.56%
恒生指数	23484.28	2.98%
标普 500	2541.47	10.26%

(数据来源: WIND, 截至 2020-03-27)

上周(2020.03.23-2020.03.27) A 股市场小幅震荡, 上证综指上涨 0.97%, 收报 2772.20 点; 深证成指下跌 0.40%, 收报 10109.91 点; 中小板指下跌 1.36%, 创业板指下跌 0.58%。

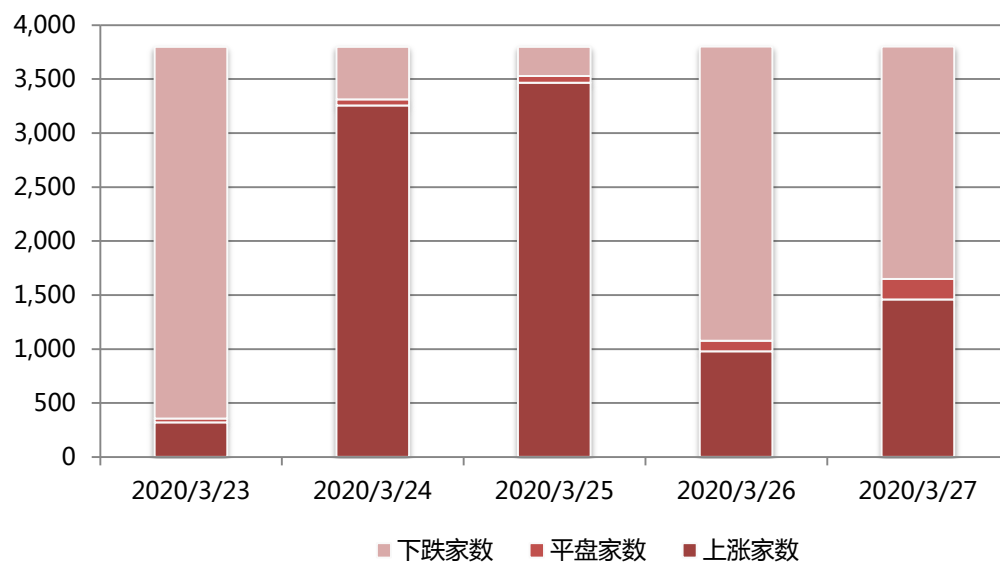
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-03-27)

行业板块方面, 上周医药生物、食品饮料和银行等板块领涨, 电子、休闲服务、计算机和电气设备等板块领跌。

沪深涨跌家数对比



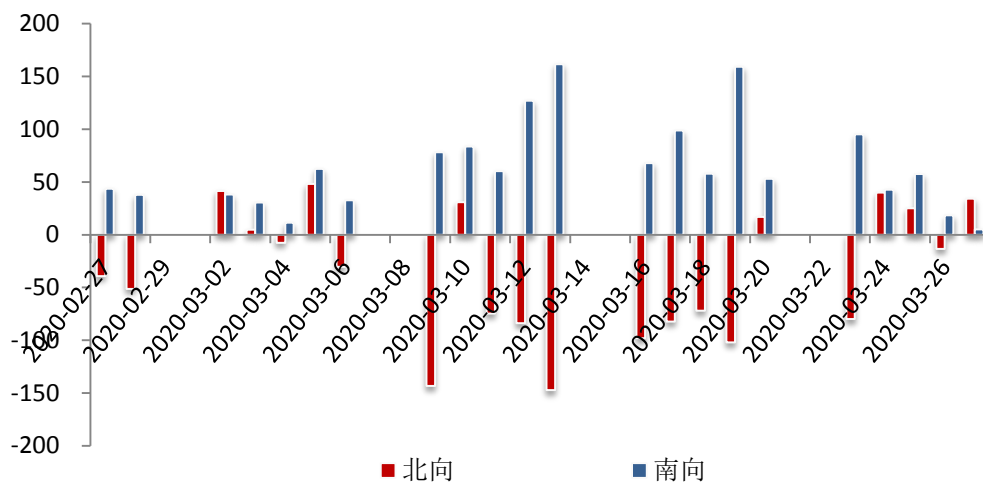
(数据来源：WIND，截至 2020-03-27)

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	5.48	218.34
本月合计	-693.97	1,340.56
本年合计	-194.21	2,226.25

近 30 日港股通资金流向

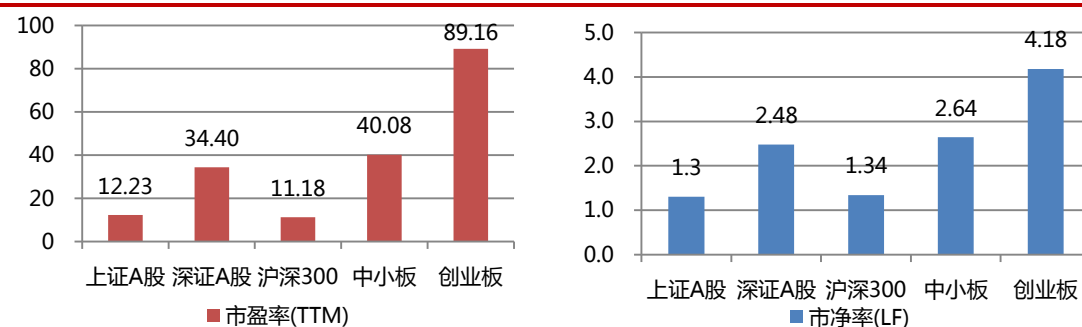


(数据来源：WIND，截至 2020-03-27)

外资情况

方向	持股市值（亿元）	总市值	占流通市值
合计	13259.04	2.12%	2.88%
陆股通	12964.77	2.07%	2.82%
QFII	294.27	0.05%	0.06%

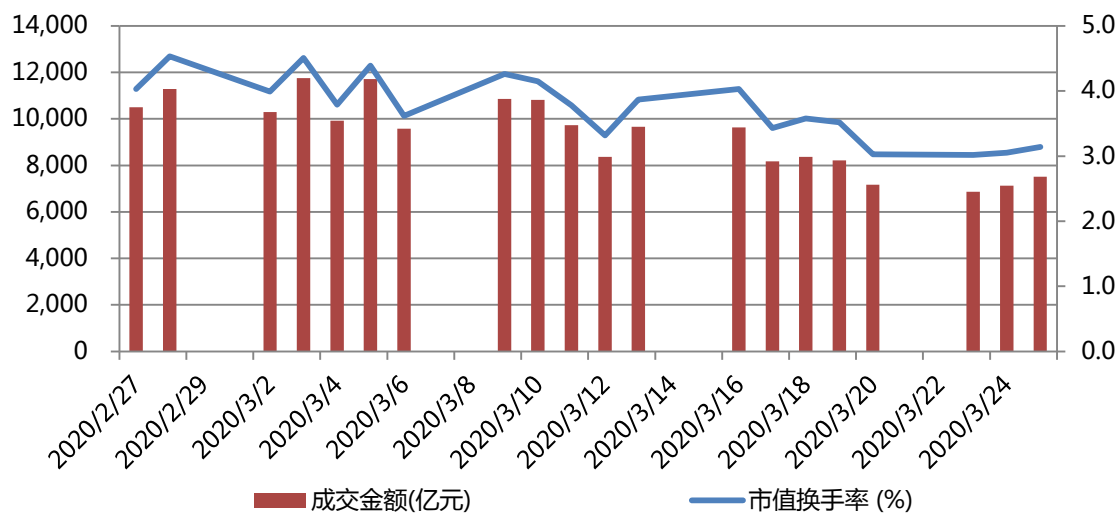
市场估值水平



(数据来源：WIND，截至 2020-03-27)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-03-27)

一周市场观点

上周全球主要国家密集协商和实施疫情防控政策，海外市场经历大幅下挫后普遍强劲反弹。相比之下 A 股市场反弹幅度较小，且中小市值和创业板企业表现落后于大盘股。行业板块方面，海外疫情升级背景下，医药板块继续领涨市场；食品饮料、纺织服装、零售等内需板块有所反弹，估值较低且有政策预期支持的地产、建材、汽车等板块也有不错表现。

上周五政治局会议提出“要加大宏观政策调节和实施力度。要抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施”。估计政策应对可能成为未来市场关注的焦点之一。会议中已经提到发行特别国债、引导贷款利率下行等方向，后续要密切关注一揽子宏观政策的具体内容。

近期海外市场动荡有缓和态势，但后续压力可能仍在。疫情目前仍在快速蔓延期，新增病例还处于高位。后续仍需要关注海外疫情发展态势、何时进入平台期。但

在这种态势下，内需板块和反映消费升级和产业升级的低估值优质龙头企业仍会有演绎机会。

一周财经事件

1、央行连续 29 个工作日暂停逆回购 当前流动性总量保持合理充裕

3 月 27 日央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，不开展逆回购操作。3 月 24 日，有 60 亿元央行票据互换（CBS）到期，3 月 25 日，新发行 50 亿元央行票据互换（CBS）。下周央行公开市场无正回购、逆回购和央票等到期。目前央行公开市场已无未到期的逆回购，目前市场上未到期的主要是 MLF 和 TMLF，其中 MLF 余额为 41900 亿元，TMLF 余额为 8056 亿元。

受资金面变化影响，24 日上海银行间同业拆放利率（Shibor）除隔夜品种外，普遍下跌。其中，隔夜 Shibor 上行 5.00BP 至 0.8450%，7 天 Shibor 下行 14.00BP 至 1.8050%，3 个月 Shibor 下行 1.50BP 至 2.0720%。

2、央行行长易纲：目前中国国内疫情防控形势持续向好

3 月 27 日晚，国际货币基金组织（IMF）召开国际货币与金融委员会（IMFC）视频会议，讨论各国对新冠肺炎疫情的政策应对，以及 IMF 在其中发挥的作用。中国人民银行行长易纲出席会议并发言，副行长陈雨露陪同出席。

会议指出，新冠肺炎疫情已对全球经济金融造成冲击，强有力的政策协调是有效解决此次全球危机的关键。会议欢迎基金组织为大量急需融资的国家迅速提供资金支持，支持基金组织与世界银行等国际金融机构通力合作。其中，基金组织将调动其 1 万亿美元的资源规模向成员国提供帮助，并已通过防灾救济基金（CCRT）为最贫穷的低收入成员国提供债务减免。同时，会议呼吁基金组织完善紧急融资工具，以提高危机应对能力。

易纲在发言中表示，目前中国国内疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复。中方支持国际货币基金组织发挥全球金融安全网的中心作用，促进国际协调应对疫情冲击，维护全球经济和金融市场稳定。

3、商务部：前两月非金融类对外直接投资达 1078.6 亿元

商务部合作司负责人 3 月 26 日指出，2020 年 1-2 月，我国境内投资者共对全球 147 个国家和地区的 1733 家境外企业进行了非金融类直接投资，累计实现投资 1078.6 亿元人民币，同比增长 1.8%(折合 155 亿美元，同比下降 1%)。对外承包工程完成营业额 1080 亿元人民币，同比下降 9.5%(折合 155.2 亿美元，同比下降 12%)，新签合同额 2150.3 亿元人民币，同比增长 38.3%(折合 309 亿美元，同比增长 34.5%)。对外劳务合作派出各类劳务人员 3.9 万人，同比减少 2.9 万人，2 月末在外各类劳务人员 77.8 万人。

2020 年 1-2 月，我国对外投资合作主要呈现以下特点：

一是对“一带一路”投资合作增幅较大。1-2 月，我国企业对“一带一路”沿线的 48 个国家有新增投资，合计 27.2 亿美元，同比增长 18.3%。在“一带一路”沿线的 59 个国家新签对外承包工程合同额 153.6 亿美元，同比增长 25.6%，完成营业额 91.4 亿美元。

二是对外投资结构持续多元。1-2 月，对外投资主要流向租赁和商务服务业、批发和零售业、制造业和采矿业等传统投资领域，占比分别为 40.8%、15.1%、11.3% 和 8.9%。其中流向租赁和商务服务业 63.3 亿美元，同比增长 43.2%，成为增速最高的领域。

三是对外承包工程新签大项目增多。1-2 月，对外承包工程新签合同额在 5000 万美元以上的项目 115 个，较去年同期增加 29 个，占新签合同总额的 83.9%，主要集中在交通运输建设、电力工程建设、一般建筑项目、通讯工程建设和石油化工项目等。

4、商务部：鼓励各地结合本地实际情况出台促进新能源汽车消费等措施

商务部服贸司司长冼国义 26 日在例行新闻发布会上表示，商务部鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费。

商务部外贸司二级巡视员刘长于表示，商务部将从四方面做好稳外贸工作。尽力减轻外贸发展的外部风险，推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。

冼国义表示，近期，随着新冠肺炎疫情防控形势持续向好，企业复工营业加快，市场销售触底回升。随着社会生产生活秩序进一步恢复，国家和地方出台的一系列促进消费回补释放政策措施逐步落地见效，后期消费市场将进一步平稳回升。在部分领域，一些刚性消费受疫情影响被推迟，疫情过后还会回补，出现补偿性消费。

“汽车是消费市场顶梁柱，限额以上单位汽车类商品零售额占社零总额的10%左右。”冼国义说，为对冲疫情给消费带来的影响，杭州等地出台了放宽限购等举措，将有利于扩大实物商品消费，促进消费回补。下一步，商务部将鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费。

长于表示，基于对当前供给和需求形势变化的研判，现阶段贸易政策的核心是稳住外贸基本盘。商务部将重点做好以下几方面工作：一是狠抓政策落实，稳住存量。特别是近期出台的出口退税、出口信用保险、出口信贷等合规性政策工具，帮助外贸企业特别是中小微外贸企业，解决面临的风险和成本上升、资金链紧张等突出问题。二是发挥贸易新业态新模式作用，激活增量。三是持续提升国际贸易便利化水平优化国内营商环境。四是加强国际合作，优化国际市场环境。

刘长于同时表示，商务部一方面将加强对相关国家，尤其是我国重点贸易伙伴的疫情发展及其对双边经贸的形势研判，加大抗疫国际合作力度，深化双边经贸务实合作，尽力减轻外贸发展的外部风险。另一方面，要用足用好各项外贸政策，特别是要推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效，支持地方、行业组织、贸促机构为企业提供的法律和信息服，引导企业防范风险，帮助企业保市场、保订单、保份额。

5、财政部：今年前2个月全国一般公共预算收入同比下降9.9%

3月24日，财政部发布财政收支情况显示，前2个月累计，全国一般公共预算收入35232亿元，同比下降9.9%。支出方面，前2个月累计，全国一般公共预算支出32350亿元，同比下降2.9%。各项重点支出得到较好保障，其中卫生健康支出2716亿元，同比增长22.7%。

在一般公共预算收入中，中央收入17242亿元，同比下降11.2%；地方本级收入17990亿元，同比下降8.6%。全国税收收入31175亿元，同比下降11.2%；非税收入4057亿元，同比增长1.7%。

“今年前两月全国财政收入同比下降的主要原因，包括巩固减税降费成效，增值税翘尾减收效果持续释放；受新冠肺炎疫情影响，一些主要税种收入减少。”北京国家会计学院财税政策与应用研究所所长李旭红表示。此外，上年末延至今年初缴纳入库的税收收入同比减少。

在主要税收收入项目中，前2个月累计，国内增值税11677亿元，同比下降19%；国内消费税3346亿元，同比下降10%；企业所得税7647亿元，同比下降6.9%；个人所得税2672亿元，同比增长14.8%；进口货物增值税、消费税2208亿元，同比下降25.1%；关税391亿元，同比下降14.3%；出口退税1951亿元，同比下降26.8%。

土地和房地产相关税收中，契税684亿元，同比下降15.2%；土地增值税980亿元，同比下降2.4%；房产税523亿元，同比增长3%；耕地占用税119亿元，同比下降7.4%；城镇土地使用税352亿元，同比下降10.2%。

“新冠肺炎疫情发生后，不少行业、企业的生产经营受到一定冲击，因此影响了多项相关税收，比如增值税、消费税、企业所得税等降幅都较大。同时，疫情在全球范围蔓延，对于我国的进出口也产生了较大影响，进口货物增值税、消费税、关税、出口退税等降幅也较大。”李旭红分析。

据悉，由于多数税种主要是根据上月情况申报纳税，今年1月份全国财政收入主要受减税降费翘尾等因素影响下降3.9%。疫情对财政收入的影响在2月份明显

显现，当月全国财政收入同比下降 21.4%。分行业看，受疫情影响较大的行业中，住宿餐饮、居民服务、交通运输等行业税收收入分别下降 55.1%、41.6%、37.3%，房地产业、建筑业、批发零售业、制造业等行业税收收入也大幅下降。

支出方面，前 2 个月累计，全国一般公共预算支出 32350 亿元，同比下降 2.9%。其中，中央一般公共预算本级支出 4269 亿元，同比增长 4.7%；地方一般公共预算支出 28081 亿元，同比下降 3.9%。

专家分析，前 2 个月累计，全国一般公共预算支出同比下降 2.9%，主要是受疫情影响，除疫情防控和“三保”支出外，部分项目暂未启动。

“为了应对疫情，积极的财政政策充分发挥作用，支持地方切实做好疫情防控经费保障和基层‘三保’工作。在各支出项目中，与疫情防控直接相关的卫生健康支出同比增长较多。”李旭红说。

6、人社部：已有 146 万户企业享受到失业保险稳岗返还

人社部副部长游钧 25 日透露，截止到目前，今年就已经有 146 万户企业享受到了失业保险稳岗返还，金额达到 222 亿元，共惠及到了 4951 万职工，受益企业的户数已经超过去年全年。

国新办 25 日上午举行国务院政策例行吹风会，请人社部副部长游钧介绍《国务院办公厅关于应对新冠肺炎疫情强化稳就业举措的实施意见》有关情况，并答记者问。

游钧称，国办出台的《意见》在前期政策的基础上，明确了不少支持企业的新举措，目的就是要为企业特别是中小微企业“供氧”“输血”，全力稳住就业，具体有几方面：

一是减负的政策提速。《意见》要求要加快实施阶段性、有针对性的减税降费政策，特别是要抓好社保费阶段性减免等政策的落地。为此，建立了日调度制度来督促这项政策的落实。目前，全国各地都已经出台了具体实施办法。据统计，2 月份共为企业减免养老、失业、工伤三项社保费单位缴费总共 1239 亿元，预计 2-6 月份减免额度将超过 5000 亿元以上，实际执行的效果可能会超过预期。

二是稳岗的政策提标。在前期扩大中小微企业享受失业保险稳岗返还政策受益面的基础上，对那些不裁员或少裁员的中小微企业，返还标准由原来的企业及其职工上年度缴纳失业保险费的 50%，提高到最高达 100%，对湖北可以放宽到所有的企业。同时对困难的参保企业，稳岗返还也适当放宽了认定标准，扩大了企业的受益面。这项政策的实施，对不裁员、少裁员的企业是有力的支持。截止到目前，今年就已经有 146 万户企业享受到了失业保险稳岗返还，金额达到 222 亿元，共惠及到了 4951 万职工，受益企业的户数已经超过去年全年。

三是扩就业的政策加力，即要用好用足促进就业创业的各项补贴政策。比如对企业，通过社保补贴、定额税收减免、担保贷款和贴息，鼓励企业吸纳重点群体就业。对个人，通过限额税收减免、担保贷款和贴息、场地安排，支持劳动者自主创业。《意见》在强调要抓好落实的同时，还明确要求国有企事业单位、基层服务项目要扩大招聘招募规模，加大对中小微企业招用高校毕业生的资金激励，拓展创业担保贷款政策的覆盖范围。

7、统计局：1-2 月全国规模以上工业企业利润同比降 38.3%

国家统计局今天（27 日）公布数据显示，受新冠肺炎疫情影响，今年前 2 月，我国规模以上工业企业利润总体下降，在疫情期间部分连续生产行业以及民生保障行业利润保持增长。当前，随着复工复产达产进度逐日加快，工业企业效益状况将得到有效改善。

数据显示，1-2 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 4107.0 亿元，同比下降 38.3%。在 41 个工业大类行业中，4 个行业利润总额同比增加，37 个行业减少。

据了解，2 月份复工复产企业受各种因素制约，生产水平尚未恢复正常，导致企业生产销售均出现明显下降。用工、折旧等一些刚性支出和有所增加的防疫成本也挤压了企业的利润空间。

但同时应当看到，虽然规模以上工业企业利润总体下降，但部分连续生产行业以及民生保障行业利润仍然保持增长态势。1-2 月份，有色、油气开采、农副食品

加工行业利润同比分别增长 28.3%、23.7%和 2.2%。医药行业利润同比降幅也明显小于全部规模以上工业。

国家统计局有关负责人表示，当前，国内疫情已得到有效控制，企业复工复产进程加快，经济社会秩序正在有序恢复，疫情造成的短期冲击将逐步缓解，工业企业效益状况将得到有效改善。

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

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。