

## 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、央行行长易纲：货币政策将保持流动性合理充裕 .....	6
2、创业板“8+18”规则出炉 增强市场主体改革获得感 .....	7
3、上交所：7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案 .....	8
4、易会满：加快将科创板股票纳入沪股通标的 .....	8
5、银保监会：监管政策不会一刀切停止信托公司开展融资类信托业务 .....	9
产品动态与开放期提示 .....	10

## 市场涨跌

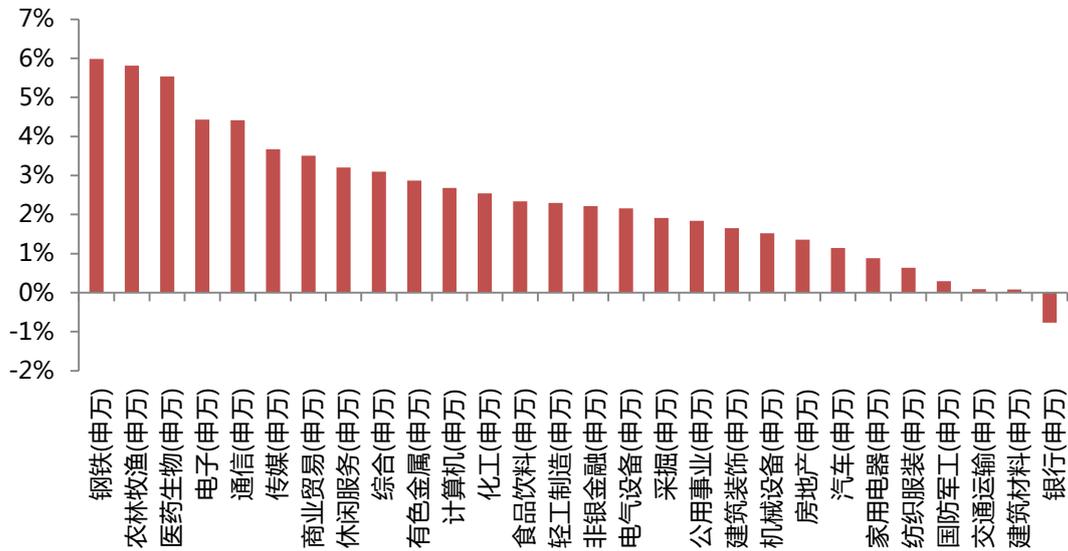
### 市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	2967.63	1.64%
深证成指	11668.13	3.70%
中小板指	7712.13	4.14%
创业板指	2319.45	5.11%
沪深300	4098.71	2.39%
恒生指数	24643.89	1.41%
标普500	3097.74	1.86%

(数据来源: WIND, 截至 2020-6-19)

上周(2020.6.15-2020.6.19)A股市场指数继续反弹,上证综指上涨1.64%,收报2967.63点;深证成指上涨3.70%,收报11668.13点;中小板指上涨4.14%,创业板指上涨5.11%。

### 行业及板块涨跌

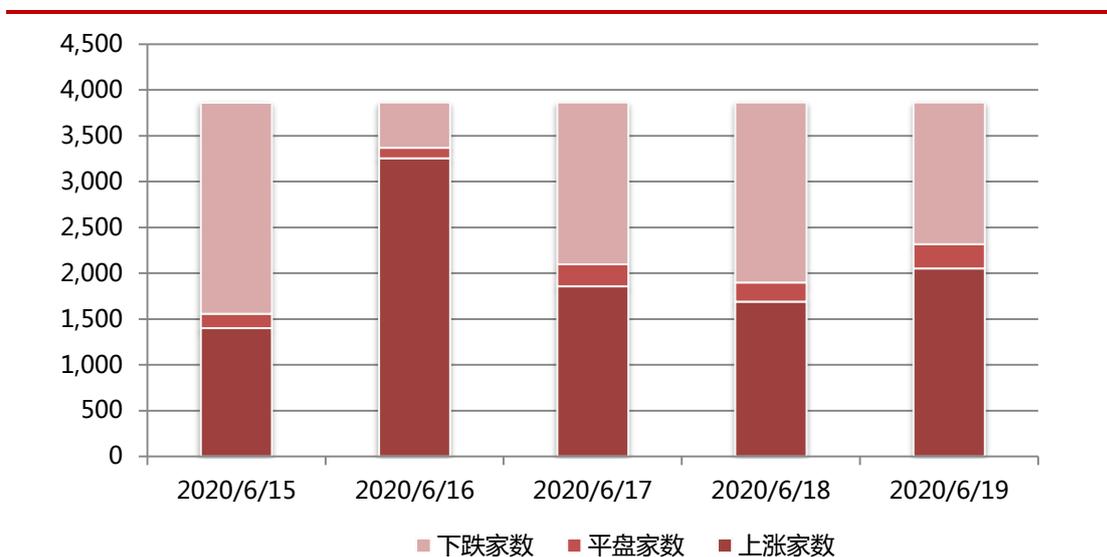


(数据来源: WIND, 截至 2020-6-19)

行业板块方面,除银行板块有所下跌外,其他行业均有反弹。其中,钢铁、农林

牧渔和医药生物等行业涨幅较大。

### 沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-6-19)

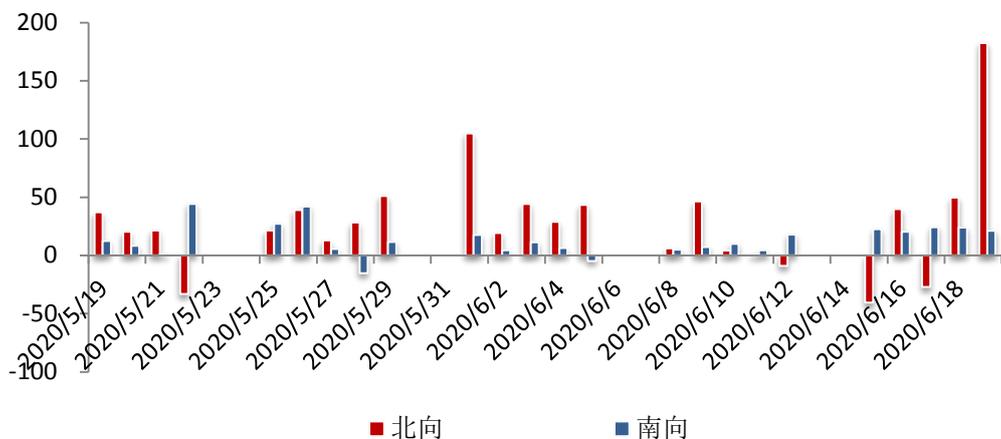
### 市场资金

#### 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	203.69	112.00
本月合计	493.35	190.97
本年合计	1148.07	2934.49

(数据来源：WIND，截至 2020-6-19)

## 近 30 日港股通资金流向

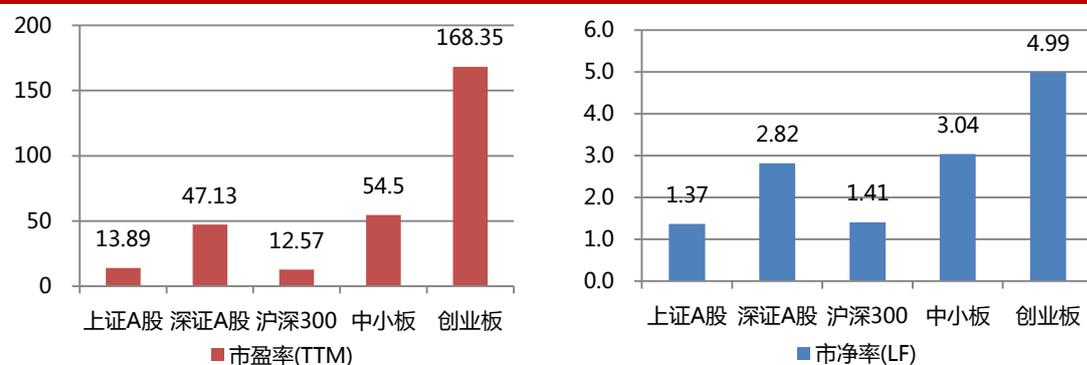


(数据来源: WIND, 截至 2020-6-19)

## 外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	18,183.70	2.62%	3.57%
陆股通	16,637.22	2.40%	3.26%
QFII	1,546.48	0.22%	0.30%

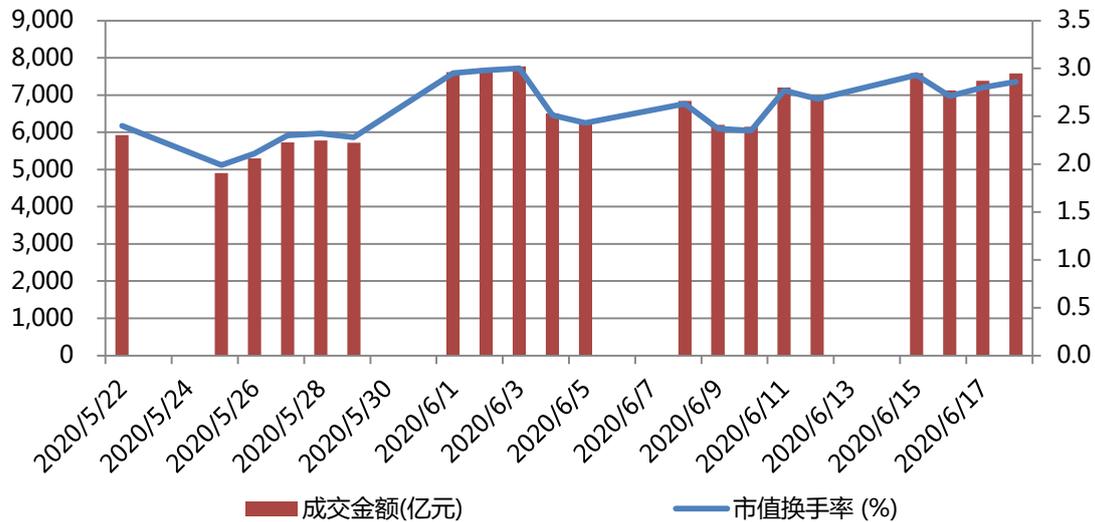
## 市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-6-19)

## 成交情况

### 近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-6-19)

### 一周市场观点

**经济基本面：**当前宽财政成为新主角、宽信用继续发力、宽货币力度微调。判断未来两到三个季度，国内各项经济活动大概率向近年均值水平逐步收敛，社融高增引发的再通胀压力较小。

**A 股市场：**上周 A 股市场整体呈现震荡反弹走势，尤其是周五，三大指数集体飙升，创业板大幅上行，率先创下年内新高。上交所公告称，经研究，上海证券交易所与中证指数有限公司决定自 7 月 22 日起修订上证综合指数的编制方案。有望逐步改变沪指的行业结构，更好的反映市场运行，提升上证综指的先进性和代表性。从外资流向来看，上周外资加速流入 A 股，仅周五外资流入 A 股超过 200 亿以上。富时罗素国际指数将 A 股纳入因子提升至 25%。

**货币政策与流动性：**上周央行继续缩量续作 MLF，资金面不存在持续趋紧的空间。6 月 17 日国常会再次预告“降准”消息，6 月底前央行大概率会公布降准安排。

---

近期央行公开市场回笼流动性，符合先前做出的“降准、再贷款替代 MLF 释放流动性”的判断。

## 一周财经事件

### 1、央行行长易纲：货币政策将保持流动性合理充裕

中国人民银行行长易纲 18 日表示，展望下半年，货币政策还将保持流动性合理充裕，预计带动全年人民币贷款新增近 20 万亿元，社会融资规模增量将超过 30 万亿元。

易纲在通过视频连线参加第十二届陆家嘴论坛时表示，今年以来，人民银行按照稳健的货币政策要更加灵活适度的要求，扩大总量供给，引导市场利率持续下行，着力缓解融资难、融资贵问题。央行今年三次降低存款准备金率、增加 1.8 万亿元再贷款再贴现额度、出台小微企业信用贷款支持计划、实施中小微企业贷款阶段性延期还本付息政策等，已取得良好效果。通过降低利率、直达货币政策工具、银行减少收费三方面，预计金融系统全年向企业让利 1.5 万亿元。

“我们在保持央行资产负债表基本稳定的同时，实现了有效的货币信贷增长。”易纲表示，央行降准和增加再贷款是双扩张的货币政策工具，但反映在央行资产负债表上则前者是缩表、后者是扩表。这几年我国央行“扩表”和“缩表”在金额上大体相当，央行资产负债表规模基本稳定在 36 万亿元左右。同时，我国商业银行的资产负债表持续合理扩张，贷款保持较快增长，反映了货币政策传导效率不断提高，市场机制运行良好。

疫情冲击下，银行不良贷款会有所增加。对此，易纲表示，加大不良资产处置力度，是增强银行支持实体经济可持续性的重要措施。另外，疫情应对期间的金融支持政策具有阶段性，要注重政策设计激励相容，防范道德风险，要关注政策的“后遗症”，总量要适度，并提前考虑政策工具的适时退出。

---

## 2、创业板“8+18”规则出炉 增强市场主体改革获得感

根据《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，按照证监会统一部署，深圳证券交易所前期广泛征求意见基础上，于6月12日正式发布创业板改革并试点注册制相关业务规则及配套安排，共计8项主要业务规则及18项配套细则、指引和通知。

为统筹长远目标和试点的阶段特征，创业板改革兼顾存量市场特点和新增企业情况，一体推进发行、上市、信息披露、交易、退市等基础性制度改革，切实做好交易所层面相关业务规则及配套安排的起草制定、修订完善工作，涉及首发审核类、再融资和并购重组审核类、持续监管类、发行承销类、交易类等五个方面，着力构建体系健全、层次清晰、内容完备的规则体系。

深交所此次集中发布的主要业务规则，包括《创业板股票发行上市审核规则》等8项；还同步发布18项配套业务细则、指引和通知，进一步明确细化上位法及主要业务规则中相关制度安排。

为明确创业板定位、突出创业板特色，进一步提升拟上市企业申报质量，促进创业板市场持续健康发展，深交所制定了《创业板企业发行上市申报及推荐暂行规定》，从四个方面引导、规范创业板发行人申报和保荐人推荐工作。

规定明确支持和鼓励符合创业板定位的创新创业企业在创业板上市，并支持传统产业与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合，落实创新驱动发展战略，服务实体经济高质量发展。

结合以高新技术产业企业和战略性新兴产业企业为主的板块特征，创业板设置行业负面清单，原则上不支持房地产等传统行业企业在创业板上市。为更好支持、引导、促进传统行业转型升级，规定明确与新技术、新产业、新业态、新模式深度融合的行业负面清单中的传统企业，仍可在创业板上市。

按照“新老划断”原则，规定明确在审企业不适用行业负面清单的规定，进一步做好新旧制度衔接，稳定市场预期。

---

### 3、上交所：7月22日起修订上证综合指数的编制方案

上海证券交易所19日晚间在新闻发布会上表示，为提升指数编制的科学性，增强指数的表征功能，上交所和中证指数有限公司宣布，将于7月22日修订上证综合指数的编制方案。

上交所介绍，在充分听取市场意见、研究中国资本市场发展变化、借鉴指数编制国际经验基础上，持续研究并启动了上证综合指数编制方案修订工作。

上交所表示，指数编制修订方案的实施将进一步提升上证综合指数的市场代表性与稳定性，使上证综合指数更加准确表征上海市场整体表现，更加充分反映上海市场结构变化，为投资者观测市场运行、进行财富管理提供更理想的标尺。

针对上证综合指数样本剔除被实施风险警示的股票，上交所回应称，中国资本市场建立了风险警示制度，被实施风险警示的股票存在较高风险，基本面存在较大不确定性，投资价值受到影响，难以代表上市公司主流情况。

上交所强调，截至5月底，上证综合指数样本中包含85只被实施风险警示的股票，合计权重0.6%。因此，剔除被实施风险警示的股票不会影响其综合指数定位。

完善指数编制方案是国际主流指数的通行做法。上交所表示，此次上证综合指数编制方案修订充分借鉴了国际指数编制修订经验，立足境内市场发展实际，剔除风险警示股票、延长新股计入指数时间，并纳入科创板上市证券，有利于上证综合指数更加客观真实地反映沪市上市公司的整体表现。

### 4、易会满：加快将科创板股票纳入沪股通标的

中国证监会主席易会满18日在第十二届陆家嘴论坛上表示，证监会将继续推进科创板建设，加快推出将科创板股票纳入沪股通标的、引入做市商制度、研究允许IPO老股转让等创新制度，抓紧出台科创板再融资管理办法，推出小额快速融资制度，支持更多“硬科技”企业利用资本市场发展壮大；发布科创板指数，研究推出相关产品和工具。

---

易会满指出，面对这次全球重大突发公共卫生事件，中国政府始终坚持以人民为中心，全国上下众志成城、共克时艰，疫情防控取得重大战略成果，经济社会正加快恢复发展，中国金融业和资本市场总体保持了稳健运行，主要有以下体会。

一是坚定扩大开放，以开放促改革、促发展。证券基金期货机构外资股比限制提前全面放开，6家外资控股证券公司顺利落地。QFII/RQFII全面取消额度限制。与境外机构投资者保持良好沟通、增进相互信任，外资总体保持净流入。加强与境外监管机构合作，共同打击上市公司财务造假。保持定力，坚持市场化法治化方向，全面深化资本市场改革，科创板制度创新、创业板改革并试点注册制、新三板改革等重大举措正陆续落地实施。

二是坚持科学监管，在充分尊重规律的基础上体现监管温度和弹性。疫情发生以来，证监会一方面坚持按规律办事，充分发挥市场自我调节和创新发展的机制作用；另一方面，辩证把握监管的原则性与灵活性，体现区别对待、分类施策的监管导向，较好实现了市场效果和社会效果有机统一。

三是强化各方协作，着力提升金融治理效能。在国务院金融委的统一指挥协调下，各有关单位密切配合，共同加强形势研判，加大了货币、财政和金融监管政策的协调力度。中国资本市场实现了正常开市和常态化运行，重点领域风险呈边际收敛，市场韧性明显增强，支持复工复产和实体经济发展的功能得到有效发挥。

## **5、银保监会：监管政策不会一刀切停止信托公司开展融资类信托业务**

银保监会有关部门负责人19日表示，近日，银保监会下发了《关于信托公司风险资产处置相关工作的通知》（简称《通知》）。

该负责人介绍，第一，《通知》对信托公司提出了“三位一体”的工作目标。重点是要求信托公司加大表内外风险资产的处置和化解工作，其次对压降信托通道业务提出了明确的要求，再次为要求信托公司压降违法违规严重、投向不合规的融资类信托业务。

第二，《通知》是落实资管新规的具体监管举措。资管新规颁布后，对资金信托整改工作要求一直没有变化，相关政策要求具有连续性，市场也早有预期，也给

---

了市场和信托公司充分的消化时间。

第三，《通知》体现了银保监会党委巩固乱象治理成果的决心。坚持“去通道”目标不变，继续压缩信托通道业务，逐步压缩违法违规的融资类信托业务，巩固信托业乱象治理成果，引导信托公司加快业务模式变革。这个决心是明确的和坚定的，压降通道业务和融资类信托业务，不仅过去要求压，现在要求压，今后还会要求压。

该负责人称，近年来银保监会持续推进信托业转型发展，其中压降违规融资类信托业务的方向是明确的和坚定的，并以此促使信托业加快回归本源发展。压降违规融资类信托业务，一是有利于更好地支持实体经济发展。此次压降工作坚持区分轻重缓急，按照有保有压的原则，统筹疫情防控与“六稳”“六保”经济工作要求，重点压降违法违规严重、投向政策限制性或禁止性领域的融资类业务，支持开展投向中小微企业、科创企业、“两新一重”建设领域的融资类业务，鼓励信托公司发挥信托融资方式灵活的优势支持复工复产、复业复市。二是有利于更好地防范化解信托业风险。信托公司要办成真正的信托公司，要坚守受托人定位获取信托报酬，不能变为信用中介，导致风险被动积累。压降违规融资类信托业务就是要逐步降低信托业整体风险，促使信托公司更多开展本源业务，保证信托公司稳健发展。三是有利于加快信托业转型发展。压降违规融资类信托业务破除了信托公司的路径依赖，迫使信托公司加快转向财富管理、服务信托、慈善信托等信托本源业务，加快形成业务特色和核心竞争力。

## 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。