

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、人行：1 月 6 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点	6
2、央行推进存量浮动利率贷款定价基准平稳转换	6
3、11 月工企利润增速创年内次高	7
4、12 月中国官方制造业 PMI 录得 50.2 连续两个月稳定扩张	8
5、银保监会：促进社会服务领域商业保险发展	9
6、最高法：确立质押股票新型冻结方式	10
7、反垄断法修订草案公开征求意见 大幅提升处罚力度	10
产品动态与开放期提示	11

市场涨跌

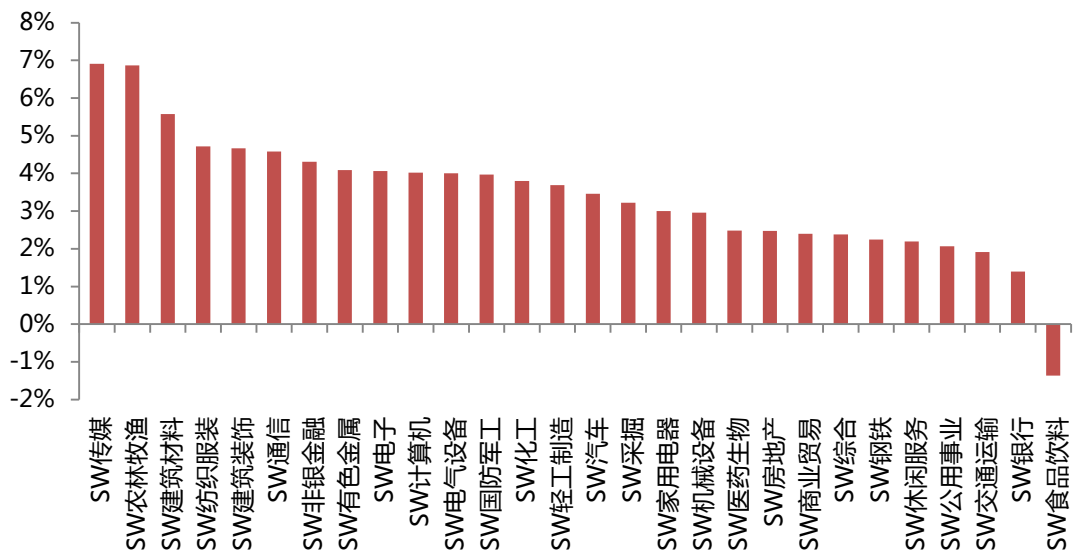
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	3083.79	2.62%
深证成指	10656.41	4.13%
中小板指	6829.66	5.06%
创业板指	1836.01	3.87%
沪深300	4144.96	3.06%
恒生指数	28451.50	0.80%
标普500	3234.85	-0.16%

(数据来源: WIND, 截至 2020-01-03)

上周(2019.12.30-2020.01.03)A股市场大幅上涨,上证综指上涨2.62%,收报3083.79点;深证成指上涨4.13%,收报10656.41点;中小板指上涨5.06%,创业板指上涨3.87%。

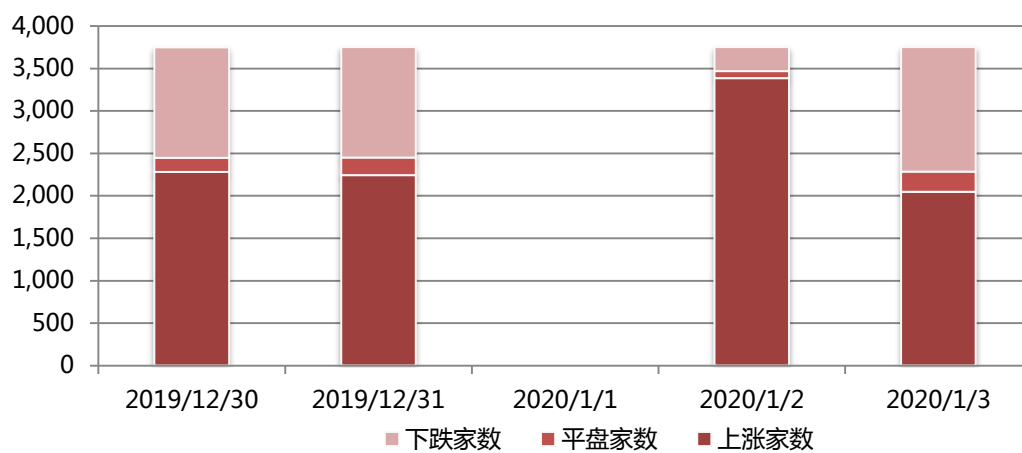
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-01-03)

行业板块方面,传媒、农林牧渔、建筑材料、纺织服装及建筑装饰涨幅居前,食品饮料下跌。

沪深涨跌家数对比



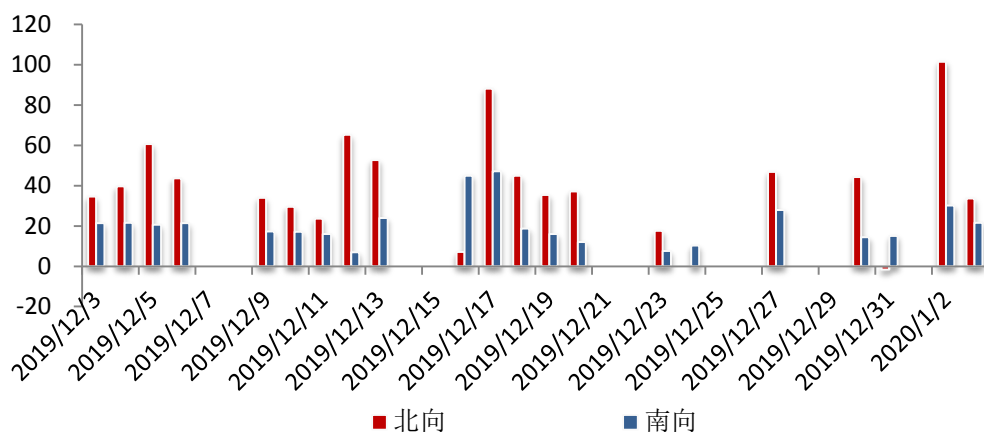
(数据来源：WIND，截至 2020-01-03)

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	224.54	109.53
本月合计	135.08	51.64
本年合计	135.08	51.64

近 30 日港股通资金流向

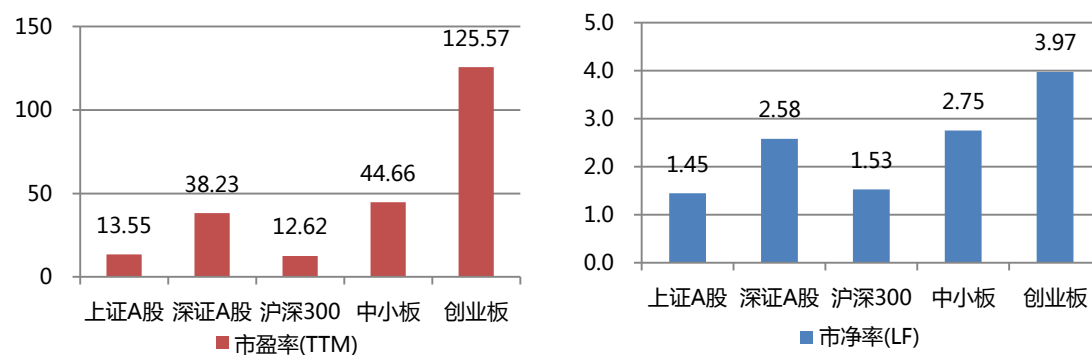


(数据来源: WIND, 截至 2020-01-03)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	14417.18	2.16%	2.94%
陆股通	14417.16	2.16%	2.95%
QFII	0.0209	0.00%	0.00%

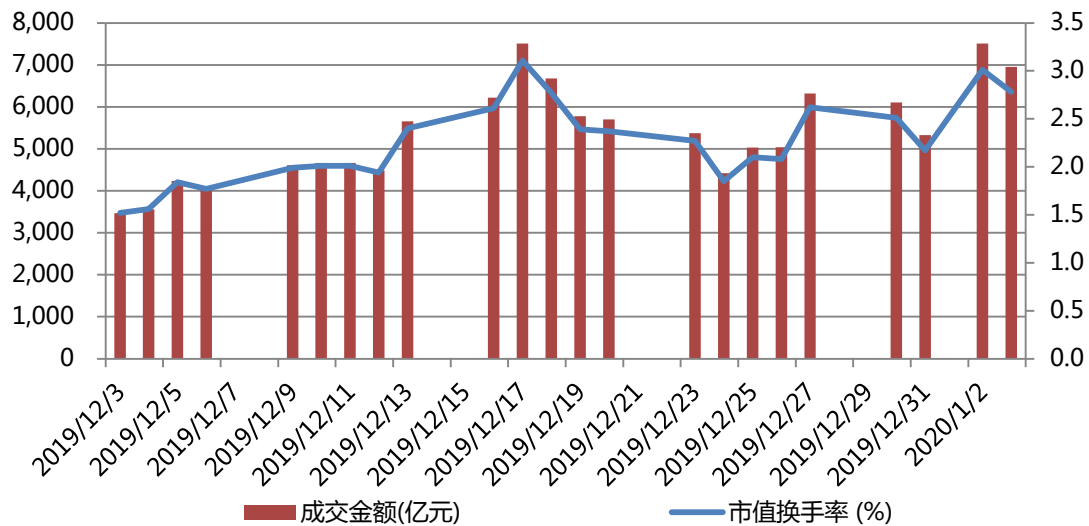
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-01-03)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-01-03)

一周市场观点

上周市场风险偏好仍有宏观环境支撑，一是在中美协议签署预期升温的背景下，经济短期乐观预期尚难打破；二是降准释放货币宽松信号提振市场信心；三是专项债密集发行后基建发力的脉络愈加清晰。

2020 年初国内整体风险较低，但是海外伊朗冲突升级，不确定性对于全球风险偏好的抬升有所制约，海外资本市场的波动或加大。

市场短中期机遇来自于市场风险偏好抬升带来的低估值板块修复。此前市场的调整主要受制于相对紧张的流动性，但受国内外不确定性下行的影响下打开了估值向上修复的空间。中长期结构性机遇来自于资本市场改革，股权融资改革落地渐完善，中长期资金在加快落地。

一周财经事件

1、人行：1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点

为支持实体经济发展，降低社会融资实际成本，中国人民银行决定于2020年1月6日下调金融机构存款准备金率0.5个百分点(不含财务公司、金融租赁公司和汽车金融公司)。

央行有关负责人表示，此次降准是全面降准，体现了逆周期调节，释放长期资金约8000多亿元，有效增加金融机构支持实体经济的稳定资金来源，降低金融机构支持实体经济的资金成本，直接支持实体经济。此次降准保持流动性合理充裕，有利于实现货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境，并且用市场化改革办法疏通货币政策传导，有利于激发市场主体活力，进一步发挥市场在资源配置中的决定性作用，支持实体经济发展。

对于降准是否有利于缓解小微、民营企业融资难融资贵问题，央行有关负责人表示，此次降准增加了金融机构的资金来源，仅在省级行政区域内经营的城市商业银行、服务县域的农村商业银行、农村合作银行、农村信用合作社和村镇银行等中小银行获得长期资金1200多亿元，有利于增强立足当地、回归本源的中小银行服务小微、民营企业的资金实力。同时，此次降准降低银行资金成本每年约150亿元，通过银行传导可降低社会融资实际成本，特别是降低小微、民营企业融资成本。

同时，央行有关负责人强调，此次降准与春节前的现金投放形成对冲，银行体系流动性总量仍将保持基本稳定，保持灵活适度，并非大水漫灌，体现了科学稳健把握货币政策逆周期调节力度，稳健货币政策取向没有改变。

2、央行推进存量浮动利率贷款定价基准平稳转换

中国人民银行近日发布公告称，推进存量浮动利率贷款定价基准平稳转换。专家

表示，驱动存量“换锚”能够更快降低实体经济融资成本，短期内存量房贷利率维持不变。未来，5年期以上贷款市场报价利率（LPR）报价将出现小幅下行走势，下降幅度或小于1年期LPR。

公告明确，自2020年3月1日起，金融机构应与存量浮动利率贷款客户就定价基准转换条款进行协商，将原合同约定的利率定价方式转换为以LPR为定价基准加点形成（加点可为负值），自2020年1月1日起，各金融机构不得签订参考贷款基准利率定价的浮动利率贷款合同。

中国人民银行有关负责人表示，目前接近90%的新发放贷款已经参考LPR定价，但存量浮动利率贷款仍基于贷款基准利率定价，不能及时反映市场利率变化，不利于保护借贷双方的权益。存量浮动利率贷款定价基准转换的原则，一是借款人可与银行协商确定将定价基准转换为LPR，或转换为固定利率，借款人只有一次选择权，转换之后不能再次转换。已处于最后一个重定价周期的存量浮动利率贷款可不转换。二是转换工作自2020年3月1日开始，原则上应于2020年8月31日前完成。三是转换后的贷款利率水平由双方协商确定，其中，为贯彻落实房地产市场调控要求，存量商业性个人住房贷款在转换时点的利率水平应保持不变。

3、11月工企利润增速创年内次高

12月27日，国家统计局发布消息称，11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额5939.1亿元，同比增长5.4%，这一增速也成为年内各月份的次高点，仅低于今年3月的13.9%。

在11月份数据走强的带动下，1~11月份累计，全国规模以上工业企业实现利润总额56100.7亿元，同比下降2.1%，降幅比1~10月份收窄0.8个百分点。

国家统计局工业司高级统计师朱虹解读称，11月份工业企业利润增速由负转正有两大原因：

一是工业生产和销售增长明显加快。11月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.2%，增速比10月份加快1.5个百分点；工业企业营业收入同比增长5.3%，

增速比10月份加快3.8个百分点。企业生产规模扩张带来了盈利增加。

二是工业品出厂价格降幅收窄。11月份，工业生产者出厂价格同比下降1.4%，降幅比10月份收窄0.2个百分点；工业生产者购进价格同比下降2.2%，降幅比10月份扩大0.1个百分点。初步测算，11月份工业品价格变动影响全部规模以上工业企业利润增速比10月份回升4.0个百分点。

4、12月中国官方制造业PMI录得50.2 连续两个月稳定扩张

国家统计局服务业调查中心和中国物流与采购联合会发布的2019年12月份中国制造业和非制造业采购经理指数(PMI)显示，制造业PMI为50.2%，与上月持平，连续两个月位于荣枯线以上，制造业延续上月扩张态势，景气稳中有升。非制造业商务活动指数为53.5%，比上月回落0.9个百分点，非制造业总体保持扩张态势。

国家统计局服务业调查中心高级统计师赵庆河表示，12月份制造业采购经理指数稳定扩张，主要特点有以下几点，一是生产继续加快，需求保持扩张。在调查的21个行业中，有15个行业生产指数位于扩张区间。二是进出口状况改善，国外订单明显增长，原材料进口继续回暖。新出口订单指数为50.3%，高于上月1.5个百分点，自2018年6月份以来首次升至扩张区间；进口指数为49.9%，环比上升0.1个百分点，连续两个月回升。三是供需状况有所改善，价格指数双双回升。四是转型升级持续推进，新兴产业增势良好。

非制造业PMI方面，12月份，服务业保持较快增长。服务业商务活动指数为53.0%，比上月回落0.5个百分点，但高于去年同期。建筑业增速有所回落，建筑业商务活动指数和新订单指数为56.7%和52.9%，分别比上月回落2.9和3.1个百分点。从行业大类看，房屋建筑业商务活动指数和新订单指数为54.6%和46.3%，分别低于上月9.5和8.3个百分点；土木工程建筑业商务活动指数和新订单指数为57.0%和60.6%，分别高于上月0.7和5.3个百分点。

5、银保监会：促进社会服务领域商业保险发展

银保监会副主席黄洪1月2日在国务院政策例行吹风会上表示，按照党中央、国务院决策部署，由银保监会牵头相关部门研究制定的《关于促进社会服务领域商业保险发展的意见》（以下简称《意见》），已于2019年12月30日经国务院常务会议审议通过，并拟于近期由多部门联合印发。《意见》从五个方面提出促进社会服务领域商业保险发展的多项政策举措。

银保监会人身保险监管部副主任刘宏健介绍，下一步，银保监会将推动行业进一步优化产品供给，改善销售服务，加快老年人专属保险产品的投放，为老年人提供保费相对低廉、保障更加全面、服务更加贴心的产品和服务。

《意见》从五个方面提出了促进社会服务领域商业保险发展的多项政策举措：

一是完善健康保险产品和服务。研究扩大税优健康保险产品范围，鼓励保险机构提供医疗、疾病、照护、生育等综合保障服务。力争到2025年，健康险市场规模超过2万亿元。支持商业保险机构参与医保服务和医保控费，完善大病保险运行监管机制。探索健康险与国家医保信息平台对接，加快发展商业长期护理保险，建立寿险赔付责任与护理支付责任转换机制，推动健康保险与健康管理融合发展等。

二是积极发展多样化的商业养老年金保险、个人账户式商业养老保险。发展有助于实现养老金融产品年金化领取的保险产品，完善个人税收递延型商业养老保险政策，支持养老保险第三支柱发展。拓宽商业养老保险资金运用范围，实现长期保值增值。力争到2025年，为参保人积累6万亿元养老保险责任准备金。探索满足60岁及以上老年人保险需求，研发价格适当、责任灵活、服务高效的老年人专属保险产品。优化老年人住房反向抵押养老保险支持政策，促进养老服务产业发展。

三是大力发展教育、育幼、家政、文化、旅游、体育等领域商业保险，积极开发专属保险产品。鼓励地方政府及有关部门更多运用保险机制加强社会治理，有序发展面向农村居民、城镇低收入人群、残疾人的普惠保险，创新开发符合初创

企业、科创企业、新业态从业人员保障需求的保险产品和服务。

四是支持保险资金投资健康、养老等社会服务领域。发挥保险资金期限长、稳定性高等优势，为社会服务领域提供更多长期股本融资，降低融资成本，更好服务创新创业及民营、中小微企业发展。

五是完善保险市场体系。大力提升商业养老保险产品和服务质量，梳理完善保险监管政策。鼓励商业保险机构在风险可控前提下，适度提高定期寿险产品定价利率。强化保险市场行为监管，保护保险消费者合法权益。加快推进保险市场对外开放，完善配套政策，优化市场格局，促进保险业公平竞争、健康发展。

6、最高法：确立质押股票新型冻结方式

最高人民法院1月2日发布的《最高人民法院关于在执行工作中进一步强化善意文明执行理念的意见》（以下简称《意见》）提出，最高人民法院经与中国证券监督管理委员会沟通协调，由中国证券登记结算有限公司（以下简称中国结算公司）对现有冻结系统进行改造，确立了质押股票新型冻结方式，并在系统改造完成后正式实施。

最高法审判委员会委员、执行局局长孟祥强调，强化善意文明执行理念不是要削弱执行力度。严厉打击规避执行、逃避执行和抗拒执行行为，依然是执行工作的主线。

7、反垄断法修订草案公开征求意见 大幅提升处罚力度

1月2日，国家市场监管总局就《修订草案（公开征求意见稿）》，即日起至1月31日向社会公开征求意见。实施已满11年的《反垄断法》进入首次“大修”的关键阶段。

征求意见稿显示，修订后的《反垄断法》仍为八个章节，但条款数量由现行的五十七条增加为六十四条。征求意见稿重申经营者可以通过公平竞争、自愿联合，依法实施集中，扩大经营规模，提高市场竞争能力。具有市场支配地位的经营者，不得滥用市场支配地位，排除、限制竞争。

产品动态与开放期提示

产品开放期

每个交易日开放（暂停申购）： 东方红启元三年持有混合 A

每个交易日开放：

基金：东方红京东大数据混合、东方红新动力混合、东方红优势精选混合、东方红中国优势混合、东方红领先精选混合、东方红价值精选混合、东方红收益增强债券、东方红信用债债券、东方红汇利债券、东方红汇阳债券、东方红稳添利纯债、东方红睿满沪港深混合、东方红益鑫纯债债券、东方红沪港深混合、东方红优享红利混合、东方红货币、东方红中证竞争力指数、东方红聚利债券

每个交易日开放（暂停大额申购限 1 万）：

基金：东方红睿丰混合

每个交易日开放（暂停大额申购限 5 万）：

基金：东方红产业升级混合

每个交易日开放（暂停大额申购限 10 万）：

基金：东方红睿华沪港深混合、东方红战略精选混合

每个交易日开放（暂停大额申购限 100 万）：

基金：东方红策略精选混合、东方红稳健精选混合、东方红配置精选混合

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。