

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、侧袋机制正式出台	6
2、直接间接融资齐发力 上半年社融增量逼近 21 万亿元	7
3、6 月 CPI 温和上涨 PPI 企稳传递经济向好积极信号	8
4、升至 2.2% 隔夜利率创 5 个月新高	9
5、内需持续改善 6 月消费增速有望转正	9
6、金融支持稳企业保就业工作座谈会召开	10
产品动态与开放期提示	11

市场涨跌

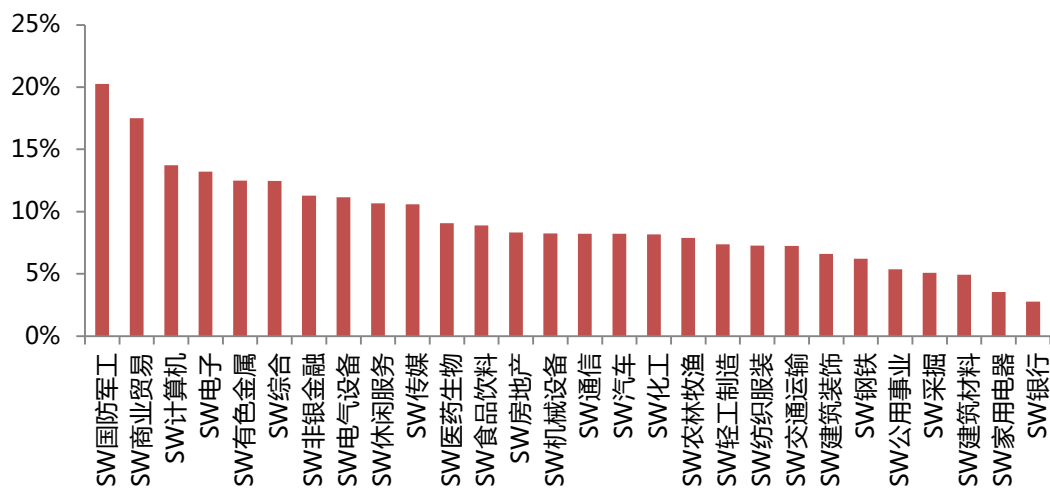
市场主要指数涨跌幅

指数简称	收盘点位	涨跌幅
上证综指	3383.32	7.31%
深证成指	13671.24	9.96%
中小板指	9149.69	10.40%
创业板指	2778.46	12.83%
沪深300	4753.13	7.55%
恒生指数	25727.41	1.40%
标普500	3185.04	1.76%

(数据来源: WIND, 截至 2020-7-10)

上周(2020.7.6-2020.7.10)在各行业板块轮动发力下,三大指数延续上涨,上证综指上涨7.31%,收报3382.32点;深证成指上涨9.96%,收报13671.24点;中小板指上涨10.40%,创业板指上涨12.83%。

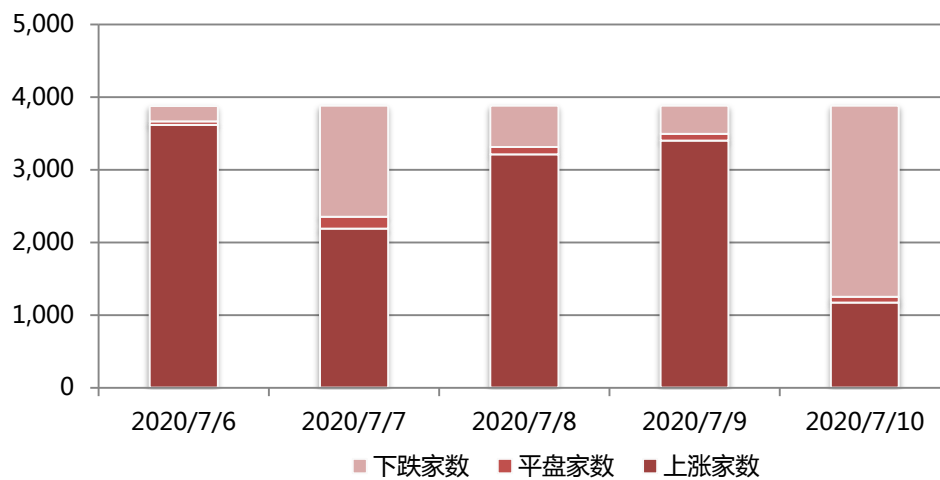
行业及板块涨跌



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-10)

行业板块方面,国防军工、商业贸易、计算机、电子及有色等行业领涨,银行、家用电器及建筑材料等行业相对落后。

沪深涨跌家数对比



(数据来源：WIND，截至 2020-7-10)

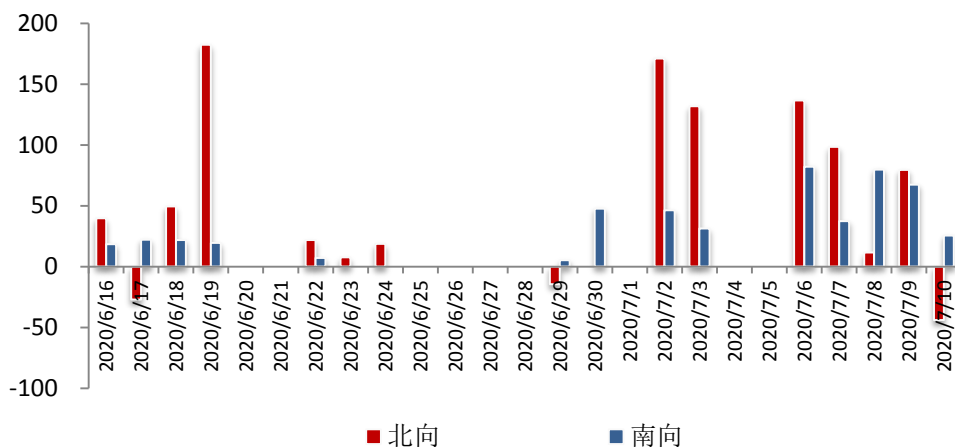
市场资金

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	282.08	322.22
本月合计	585.17	407.23
本年合计	1766.68	3407.37

(数据来源：WIND，截至 2020-7-10)

近 30 日港股通资金流向

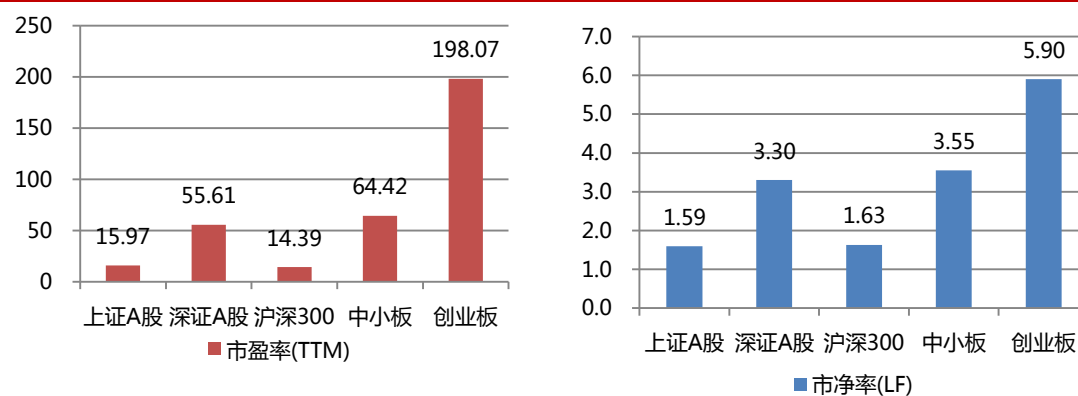


(数据来源: WIND, 截至 2020-7-10)

外资情况

方向	持股市值 (亿元)	占总市值	占流通市值
合计	19807.24	2.48%	3.37%
陆股通	19807.24	2.48%	3.37%
QFII	-	-	-

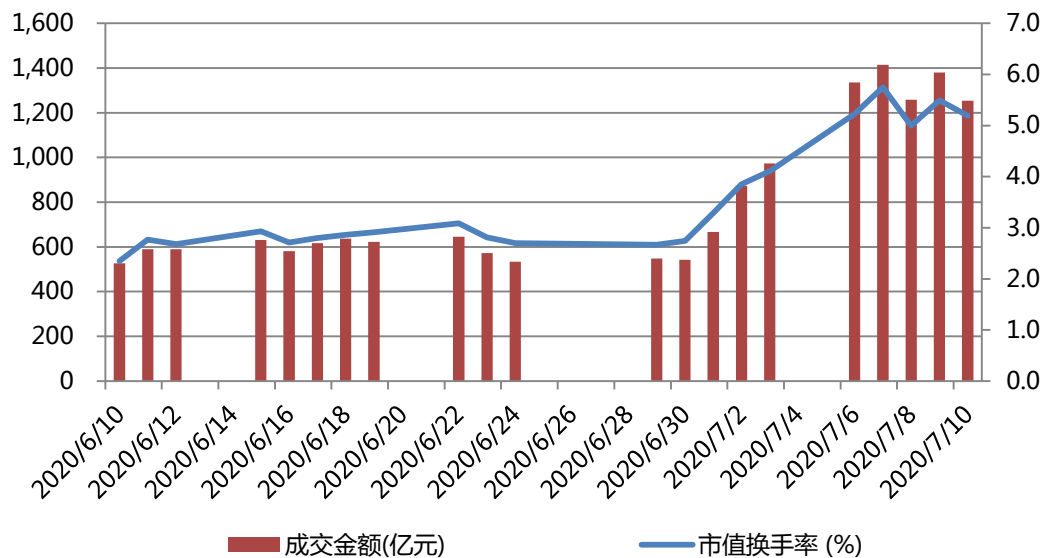
市场估值水平



(数据来源: WIND, 截至 2020-7-10)

成交情况

近 30 日 A 股成交额及换手率



(数据来源：WIND，截至 2020-7-10)

一周市场观点

上周，A 股放量大涨，行业普涨，周内行业轮动明显。具体而言，周初大金融板块延续上周强势表现，下半周国防军工、商贸零售等行业发力，最终领涨全周。

A 股市场赚钱效应形成正向反馈，更多增量资金加速入场，两市成交额再上新台阶，连续 5 个交易日突破 1.5 万亿元，各主要宽基指数均创下年内新高。但行业板块之间明显分化，市场获利之后短期波动或加剧，但中长期上涨趋势不改，建议投资者保持乐观，在震荡整固中逐步提升仓位。

板块方面，我们长期看好富矿中的消费、医药和科技板块，以及拥有持续创造阿尔法能力的优秀公司的长期表现。

一周财经事件

1、侧袋机制正式出台

7月10日，证监会正式对外公布《公开募集证券投资基金侧袋机制指引（试行）》，并从2020年8月1日开始实行。这标志着从去年三季度征求意见的侧袋机制正式出台，侧袋机制的出台旨在进一步提高公募基金流动性风险防控能力。

关于公募基金流动性的管理，早在证监会2017年出台的《公开募集开放式证券投资基金流动性风险管理规定》中就给出了6类主要流动性风险管理工具，即：1、延期办理巨额赎回申请；2、暂停接受赎回申请；3、延缓支付赎回款项；4、收取短期赎回费；5、暂停基金估值；6、摆动定价；从实际情况来看，也起到了公募基金流动性风险管理的辅助措施的一定作用。但针对债券、股票资产短期流动性缺失，特别是持仓比例较高的情况，依然面临大量赎回的棘手情形，并在实践中也有类侧袋机制的应用。

在借鉴国外经验和结合国内实际情况的基础上，证监会仍然及时推出了侧袋机制，以应对可能产生的债券、股票暴雷问题。侧袋机制，是指在满足法定条件下将难以合理估值的风险资产从基金组合资产中分离出来进行处置清算，确保剩余基金资产正常运作的一种流动性风险管理工具。

首先，侧袋机制属于应急性工具，针对流动性风险管采取的措施，而不是日常风控措施。基金管理人在日常投资运作中，应正常稳健合法地管控基金流动性风险，促使基金稳健运作、净值公允计价。只有在满足证监会规定和基金合同约定实施条件时方可启用侧袋机制。

其次，侧袋机制启动的条件是持有特定资产且存在潜在大额赎回。基金管理人面临此种情形时，在与托管人协商、咨询会计师事务所意见后，可启动侧袋机制。这其中，基金托管人对侧袋机制启用、特定资产处置和信息披露起复核和监督作用。

第三，主袋账户可正常运作，而侧袋账户在侧袋机制启动后暂时停止申赎。

因为主袋与侧袋独立，且资产能合理估值，所以主袋账户份额持有人赎回权利正常，且可以根据主袋账户运作情况合理确定申购政策；因为侧袋已经分离，处于待处置状态，所以基金的投资运作指标和业绩指标以主袋账户资产为基准。与主袋账户相反，侧袋账户因流动性缺失暂停申购赎回，待到特定资产恢复流动性后，基金管理人再按持有人利益最大化原则，将特定资产处置变现，向侧袋账户份额持有人支付款项。

最后，侧袋账户费用侧袋变现后列支，不得收取管理费与业绩报酬。基金管理人对于侧袋机制实施期间的基金简称进行特殊标识。在启动侧袋机制、特定资产处置、结束侧袋机制时发布临时公告告知基金投资者，并在定期报告中披露特定资产处置情况。侧袋账户不再公布净值情况，在定期报告中披露特定资产可变现净值或净值区间，并注明不作为最终变现价格的承诺。

8月1日后新设立的基金须引入侧袋机制。对于8月1日前已经成立或办理基金份额发售，但未完成募集的债券基金，应当在12个月内完成基金合同修改，引入侧袋机制。对于其他基金产品，与托管人协商确定是否引入。

2、直接间接融资齐发力 上半年社融增量逼近 21 万亿元

央行10日公布的数据显示，今年上半年，在直接融资和间接融资共同发力之下，社会融资增量累计为20.83万亿元，同比多增6.22万亿元。同时，6月末，广义货币（M2）余额增速为11.1%，连续第4个月保持两位数增长。

总体看，当前流动性合理充裕，广义货币供应量和社会融资规模增速均高于去年。“上半年金融总量是充足的，服务实体经济的效率是比较高的，有效支持了疫情防控和经济社会的发展。”央行调查统计司司长阮健弘称。

对于下半年货币政策，央行货币政策司副司长郭凯强调：“货币政策的立场仍然是稳健的，货币政策更加灵活适度，我们现在更加强调‘适度’这两个字。”

对于适度的含义，郭凯解释称，一是总量上要适度，信贷的投放要和经济复苏的节奏相匹配。如果信贷投放节奏过快，快于经济复苏就会产生资金淤积。二是价格上要适度，既要引导融资成本进一步降低，向实体经济让利，同时也要认

识到利率适当下行并不是利率越低越好，利率如果严重低于和潜在经济增长率相适应的水平，就会产生套利、资源错配等问题。

“下半年稳健的货币政策要更加灵活适度，保持总量的适度，综合利用各种货币政策工具，保持流动性合理充裕。”郭凯表示，另外又要抓住合理让利这个关键，保市场主体，推动贷款实际利率持续下行和企业综合融资成本明显下降。

今年以来，针对疫情出台了一些阶段性货币政策工具。郭凯介绍，目前 3000 亿元和 5000 亿元再贷款已执行完毕，中小企业信用贷款支持计划以及贷款延期还本付息政策刚刚推开，还在逐步发力中。随着下半年经济逐步恢复正常，传统货币政策的作用可能会更加明显。

3、6 月 CPI 温和上涨 PPI 企稳传递经济向好积极信号

国家统计局 7 月 9 日公布数据显示，6 月份，CPI 同比上涨 2.5%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点，结束了此前连续 4 个月的回落局面。

猪肉、鲜菜等食品价格上涨仍是推升 CPI 的主要因素。国家统计局城市司高级统计师董莉娟在解读数据时表示，我国多地发生洪涝灾害，北京新发地市场出现聚集性疫情，导致部分地区蔬菜短期供应紧张，鲜菜价格由 5 月环比下降 12.5% 转为上涨 2.8%。受生猪出栏减缓、防疫调配要求从严及进口量减少等因素影响，猪肉供应偏紧，同时餐饮和团体消费需求有所回升，猪肉价格由 5 月下降 8.1% 转为上涨 3.6%。

步入 7 月份，猪肉价格仍在上涨。据农业农村部数据，7 月 9 日，全国农产品批发市场猪肉平均价格为每公斤 47.84 元，比前一天上涨 1.2%。

“由于全国生猪出场平均价格仍在下降，猪肉价格反弹可能仅是短期现象。”交行首席研究员唐建伟表示，随着生猪存栏量上升带来供给增加，下半年猪肉价格涨幅仍将收窄。

上半年 CPI 同比上涨 3.8%，涨幅略高于今年 3.5% 的通胀控制目标。不过，分析人士普遍认为，下半年 CPI 涨幅将显著低于上半年，全年 CPI 平均涨幅也将

在 3%以内。

4、升至 2.2% 隔夜利率创 5 个月新高

7 月 9 日，银行间市场债券回购利率继续全线上行，尤以期限较短的隔夜、7 天、14 天等品种为甚，其中隔夜回购利率（DR001）升至 2.2%，创下 5 个月新高，并与指标品种 7 天期回购利率（DR007）形成倒挂；后者上涨逾 7 个基点至 2.18%，连涨 3 日。

今年以来，资金价格长期保持低位运行，隔夜利率“1 时代”是常态。本月初，季末扰动消退后，资金价格也一度明显回落，隔夜利率连跌 3 日，重回 1.4% 以下。但随即资金价格掉头上涨，过去 3 天 DR007 上行了超过 80 个基点，升势迅疾。

市场人士分析，跨过季末后，央行公开市场大量逆回购到期造成资金净回笼。截至 7 月 9 日，央行已连续 9 个工作日未开展逆回购操作，同期共有 7800 亿元央行逆回购到期造成自然净回笼。同时，国债、地方政府债券发行缴款，吸收了一定规模的流动性。6 月下旬以来，抗疫特别国债加快发行，一般国债、地方债发行节奏较为平缓，政府债券发行缴款规模依然较大。据统计，7 月前 9 日政府债券缴款规模超过 5000 亿元。此外，半年末过后，7 月初例行存款准备金缴款规模往往不小，对银行体系流动性造成影响。

业内人士认为，进入 7 月中旬，吸收流动性的因素仍然不少，影响可能比上月更大，未来几日央行重启流动性投放可能性较大，逆回购操作有望结束停摆，MLF 操作也值得期待。

随着经济继续复苏向好，政策环境正从“应急状态”回归常态，加之部分资产价格出现较快上涨，此时货币调控势必更加注重稳慎和平衡，流动性投放主要是对冲性质。

5、内需持续改善 6 月消费增速有望转正

步入 6 月以来，国内有效需求进一步释放，市场普遍预期即将于下周出炉的

固定资产投资和消费等6月主要宏观指标将继续改善,尤其是消费增速或将由负转正。内需持续发力下,二季度GDP增速也有望重回正增长。

6月份堪称“消费季”,各地消费刺激活动不断,各大电商逐鹿“618”大促,端午假期旅游等消费亮点纷呈。

作为消费的大头,住房消费和汽车消费均保持增长态势。根据易居研究院监测数据,6月份,40个典型城市新建商品住宅成交面积环比增长12%,同比增长6%。继5月成交量年内首次同比转正后,6月40城成交量继续同比正增长,说明房地产市场已走上正轨。

来自中国汽车工业协会的统计数据显示,6月份,新车销量预计同比增长11%,达到228万辆。新车销量连续3个月高于去年同期,连续2个月实现两位数增速。

机构普遍认为,6月消费市场将延续反弹态势,实现今年以来首次正增长。5月份消费同比下降2.8%,多家券商预测6月份该数据或反弹至增长2%以上。

与消费的回升态势一致,最近几个月固定资产投资也保持回升势头。政策托底加码下,新增专项债发行和新项目开工节奏均加快,为稳投资提供了保障。相关数据显示,二季度专项债支持的项目新开工占比大幅提升至45.3%,明显高于一季度的26.6%。此外,前几个月项目申报明显增多,为稳投资提供项目储备。

从目前数据表现来看,经济运行的反弹之势已确立,二季度的整体表现将明显好于一季度。机构普遍认为,二季度经济增速将重回正增长,预测数值在2%至3%区间。

6、金融支持稳企业保就业工作座谈会召开

7月7日,人民银行联合银保监会在北京召开金融支持稳企业保就业工作座谈会。

会议传达学习了党中央、国务院关于做好“六稳”工作、落实“六保”任务,强化对稳企业金融支持的决策部署,要求金融系统充分认识做好稳企业保就业工作的重要性和紧迫性,切实提高政治站位,强化责任担当,坚决落实好各项金融

支持政策，加大对稳企业保就业的金融支持，为企业恢复生产和经济社会稳定发展贡献力量。

会议指出，新冠肺炎疫情发生以来，金融系统积极采取多项政策措施，加大总量货币信贷支持，完善金融监管政策，引导贷款利率下行，优化信贷投向结构，为疫情防控和社会经济发展提供了有力支持。前 5 个月，人民币各项贷款新增 10.3 万亿元，同比多增 2.3 万亿；5 月份，小微企业贷款平均利率较去年末下降 42 个基点；普惠小微贷款余额同比增速 25.4%，高于各项贷款增速 12.2 个百分点。

会议要求，各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重。要把握好信贷投放节奏，确保信贷资金平稳投向实体经济。要着力提升小微金融服务能力，完善内部转移定价、分支行综合绩效考核权重等激励机制，加强金融科技运用，提高风险评估能力。要落实尽职免责要求，让基层行和业务人员真正敢贷、愿贷、能贷、会贷。要落实有扶有控的差异化信贷政策，重点支持制造业、战略性新兴产业等，提高制造业中长期贷款占比。要落实好中小微企业贷款延期还本付息政策，对普惠小微贷款要应延尽延。要加大小微企业信用贷款支持力度，注重审核第一还款来源，丰富信用贷款产品体系，提高信用贷款发放效率。

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。