

长城财富投研周报

2021 年第 10 周 3 月 8 日星期一

【摘要和投资建议】

近期市场有所调整，个股风险较大。两会对 GDP 定调在 6%，中期尺度看，逆周期调节向高质量发展转变，大的政策刺激不会再现。美债收益率持续上行，通胀预期上升。公募基金稍强于上周，但北向资金持续流出，微观流动性也比较紧张。上一周 A 股行业小幅下行，风格上创业板和沪深 300 基本均衡，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度较大，适合降低仓位等待情绪或盈利消化估值，或者深挖优质标的。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/3/8	9:30	广义狭义乘用车零售销量 (8-12号公布)
2021/3/9	9:30	国内手机、智能机出货量 (9-14号公布)
2021/3/10	9:30	中国CPI、PPI数据
2021/3/10	9:30	上海国际服装博览会
2021/3/11	9:30	欧洲央行公布利率决议
2021/3/11	9:30	中国保险产业国际峰会
2021/3/11	9:30	中国家电及消费电子展览会
2021/3/11	9:30	汽车月度产销量 (11-20号公布)
2021/3/11	9:30	中国国际半导体技术大会
2021/3/15	9:30	国民经济运行情况新闻发布会
2021/3/15	9:30	上月社融、M2、社零、工业增加值
2021/3/15	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告

【国际】

2020/3/10	21:30	EIA公布月度短期能源展望报告
2020/3/14	21:30	北美地区开始实行夏令时

【主要内容】

近期市场波动增加，创业板指、上证指数和深证成指有所调整



核心是疫苗公平分配，避免过早撤出财政和货币支持

G20 财长和央行行长会议，指出核心是疫苗公平分配，避免过早撤出财政和货币支持，商业债权人按可比原则，共同以透明、协调的方式开展债务处置，支持低收入国家应对疫情冲击。所以再全球明确的修复信号前，不会有大的转弯。

服务业供求增速放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加

中国 2 月财新服务业 PMI 为 51.5，为 2020 年 5 月以来最低值，综合 PMI 为 51.7。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。

美联储预计下半年经济增长 5%-6%，不会在 2022 年加息，通胀率不会很快超过 2%

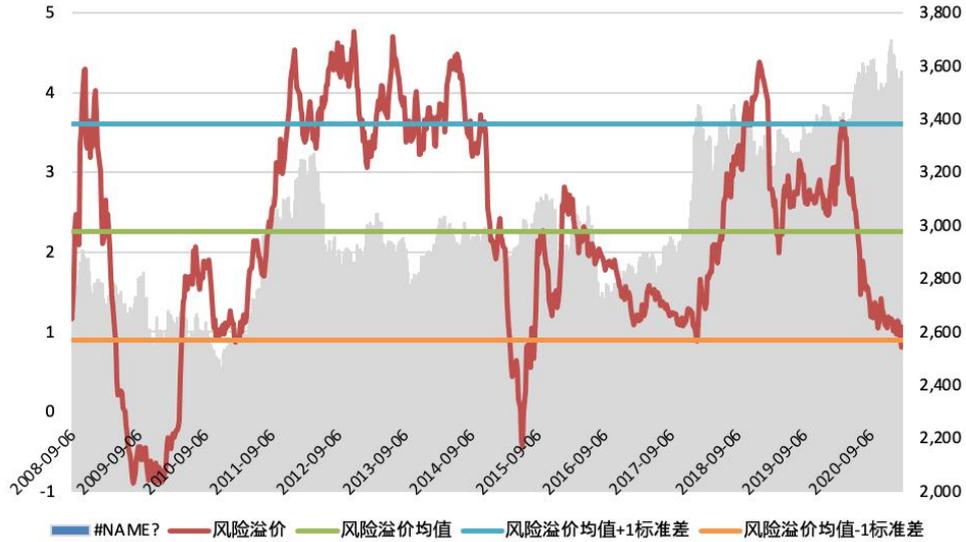
美联储哈克：预计美国下半年经济增长 5% - 6%；如果要加息，可能在 2023 年底；可能使用的工具包括收益率曲线控制；不会在 2022 年的任何时候加息；没有看到通胀率很快超过 2% 的迹象；缩减购债规模的策略将与上次复苏的情况类似。

李克强：要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，做强工业特别是制造业基础

两会国务院总理李克强强调，要继续深化改革，优化营商环境，促进公平竞争，更大激发市场主体活力。保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，保持经济运行在合理区间，避免大起大落，稳定市场预期。激励企业加速技术创新、产品创新，做强工业特别是制造业基础，推动产业升级，壮大经济新动能。

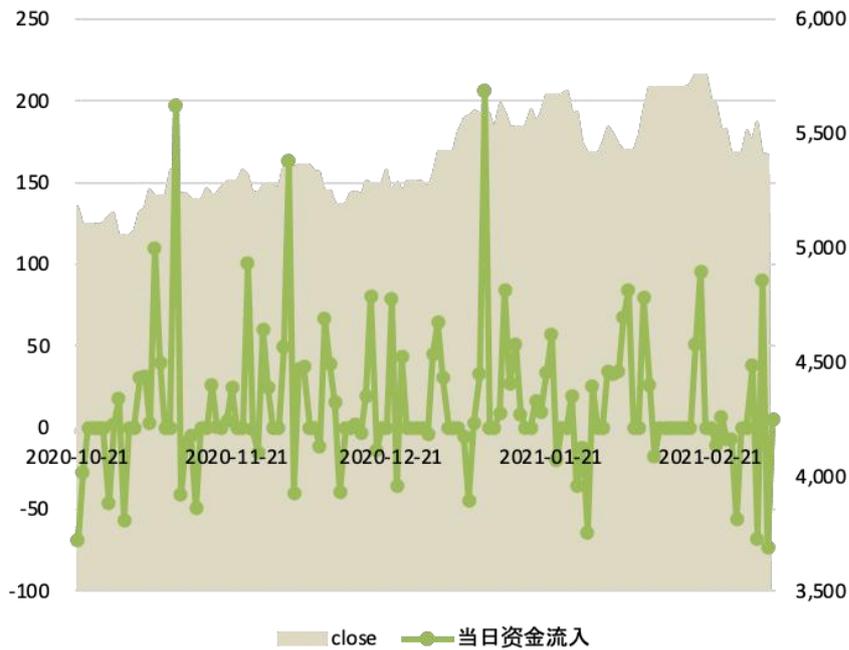
股债性价比中债券略胜

3 月 5 日十年期国债收益率为 3.25，比上月略有增长。股债的风险溢价比继续降低，低于历史均值，接近均值减 1 个方差的水平。



北向资金持续流出

北向资金持续流出，3月5日当周净流出68亿，2月26日当周净流出75亿，前一周净流入146亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有上升

上周公募基金成立公告1076亿，高于前一周的674亿。百亿基金爆款有3月5日中信保诚丰裕一年持有A：5天共募集100亿。

万得全 A 换手率上升和波动率上升，警惕波动继续上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.30，比前一周略有上升；沪深 300 换手率 0.73，比前一周略有下降。波动率保持在 22.41，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业小幅下行，风格上创业板和沪深 300 基本均衡，林业、钢铁、金属非金属新材料、环保工程及服务 and 煤炭开采涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板小幅下行，风格上创业板和沪深 300 基本均衡，行业涨幅方差在 2.99，处于中低等水平，行业配置难度中高等水平。林业、钢铁、金属非金属新材料、环保工程及服务 and 煤炭开采涨幅居前，黄金、医疗服务、稀有金属、酒店和电源设备跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超