

长城财富投研周报

2021 年第 14 周 4 月 5 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。流动性宽松平稳，央行操作上连续四周没有回笼资金，完全对冲。下一个需要关注的时间窗口落在 4 月中旬，主要观察央行面对缴税等流动性缺口会如何操作。疫情爆发后美联储加大 QE “放水” 力度，美元明显走软。新近数据显示，美元作为储备货币的地位也大幅下降。资金面宽松，SHIBOR 短端品种多数下行，公募基金弱于上周。上一周 A 股行业有所上行，风格上创业板比沪深 300 涨幅更大，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度较大，建议短线操作，周度看反弹减仓。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/4/5	9:30	(清明节) A股休市
2021/4/6	9:30	中国3月财新服务PMI
2021/4/6	9:30	(复活节翌日) 港股休市
2021/4/8	9:30	广义狭义乘用车零售销量 (8-12号公布)
2021/4/9	9:30	中国CPI、PPI数据
2021/4/9	9:30	中国电子信息博览会
2021/4/9	9:30	国内手机、智能机出货量 (9-14号公布)
2021/4/11	9:30	汽车月度产销量 (11-20号公布)
2021/4/12	9:30	深交所创业板2021年一季度预告披露结束

【国际】

2020/4/6	21:30	EIA公布月度短期能源展望报告
2020/4/8	21:30	美联储FOMC公布货币政策纪要

【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



制造业景气回升，非制造业扩张有所加快，企业生产经营活动加快

中国3月官方制造业PMI为51.9，高于上月1.3个百分点，制造业景气回升。3月官方非制造业PMI为56.3，环比升4.9个百分点，表明非制造业扩张有所加快。综合PMI产出指数为55.3，环比升3.7个百分点，表明企业生产经营活动加快。

美国总统拜登公布一项2万亿美元的基础设施计划，为期8年

美国总统拜登公布一项2万亿美元的基础设施计划。该计划为期8年，旨在重建美国老化的基础设施，推动电动汽车和清洁能源，创造就业机会。计划包括四个大项：一是投资交通基础设施和建立能够抵御天气灾害的“弹性基础设施”；二是改造和建造200多万套经济适用房和商业地产，更换全国所有铅管和服务电缆，投资通用宽带；

三是改善护理经济，帮助老年人和残疾人获得负担得起的医疗护理，并扩大护理人员队伍。投资气候研究与制造业；四是提高企业税，以支付 8 年的支出计划。拜登提议将公司税率提高到 28%，并把对跨国公司征税的最低税率提高到 21%。

货币政策要稳字当头，保持定力

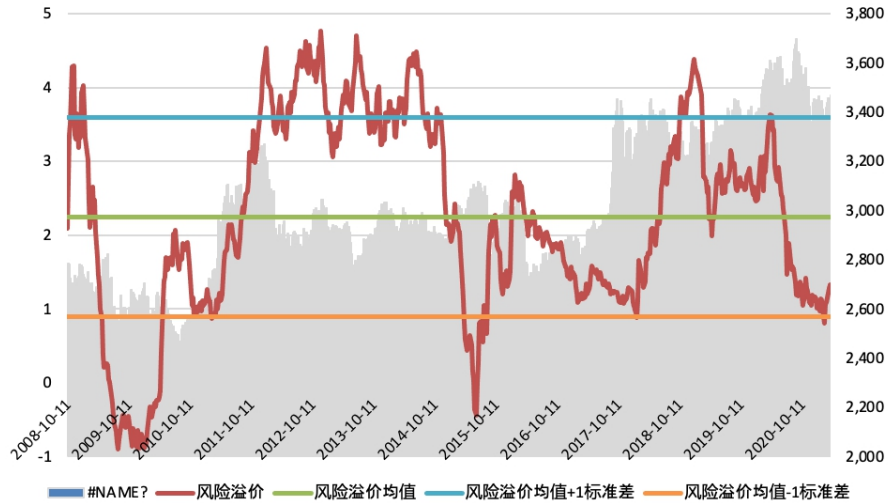
央行：货币政策要稳字当头，保持定力，珍惜正常的货币政策空间，以我为主开展国际宏观政策的协调，保持好宏观政策的领先态势，也乐见其它经济体寻求回到正常货币政策的努力；正更加深入分析区域信贷投放平衡的问题，会有一些相应的措施。

芯片短缺，国内半导体行业格局或将迎来重构

芯片产能紧缺势头愈演愈烈，多家芯片产业链大厂纷纷上调产品价格，最高涨幅达 20%。国内芯片代工龙头厂中芯国际 4 月 1 日起全线涨价，已上线的订单维持原价格，已下单而未上线的订单按新价格执行。多家机构研判缺芯状况或还将持续一年以上，国内半导体行业格局或将迎来重构。

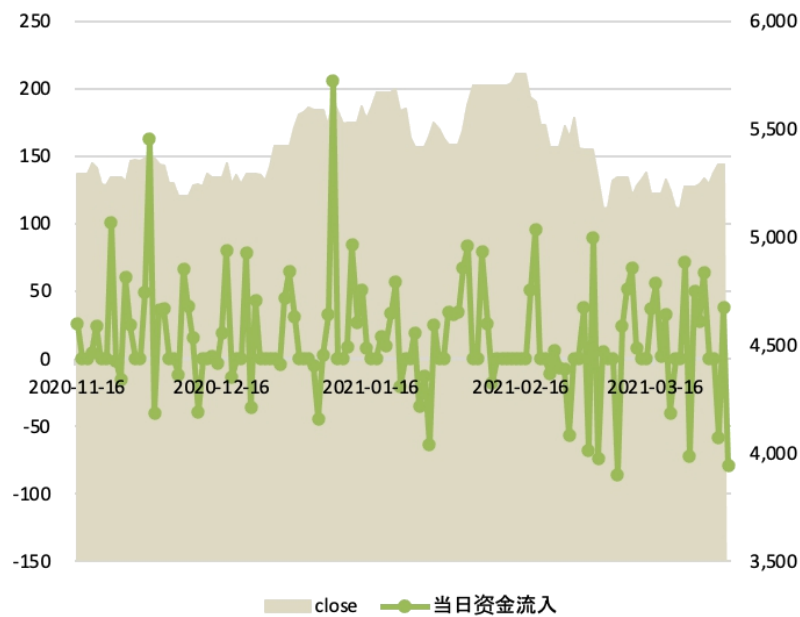
股债性价比中债券略胜

4 月 2 日十年期国债收益率为 3.20，与上周持平。股债的风险溢价比有所上升，低于历史均值，接近均值减 1.2 个方差的水平。



北向资金流入转出

北向资金流入转出，4月2日当周净流出99亿，3月26日当周净流入142亿，前一周净流入87亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有所下降

上周公募基金成立公告150亿，低于前一周的402亿。无百亿基金爆款。

万得全A换手率下降，波动率下降，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.02，比前一周略有下降；沪深 300 换手率 0.46，比前一周略有下降。波动率为在 22.40，比前一周有所下降。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业有所上行，风格上风格上创业板比沪深 300 涨幅更大，半导体、饮料制造、医疗服务、旅游综合和航运涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板有所上行，风格上创业板比沪深 300 涨幅更大，行业涨幅方差在 2.92，处于中等水平，行业配置难度中高等水平。半导体、饮料制造、医疗服务、旅游综合和航运涨幅居前，林业、园林工程、营销传播、环保工程及服务和服务和动物保健跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超