

长城财富投研周报

2021年第29周 7月19日星期一

【摘要和投资建议】

近期市场基本平稳，个股风险较小。上周央行逆回购投放资金1500亿元，到期回笼资金4500亿元。央行连续净回笼3000亿元，跨季资金平稳。国家统计局公布数据显示，GDP同比增速12.7%。SHIBOR短端继续下行，公募基金强于上周。上一周A股行业基本稳定，风格上沪深300不及创业板，行业配置难度中高等水平。我们建议加强配置有估值弹性的方向，半导体，新能源，自主可控，军工。根据我们定量的模型看，7-8月份的收益比5、6月份要好，但潜在波动比较大。所以建议紧密观察7月中旬这个重要关口，并进行交易获利止盈操作。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

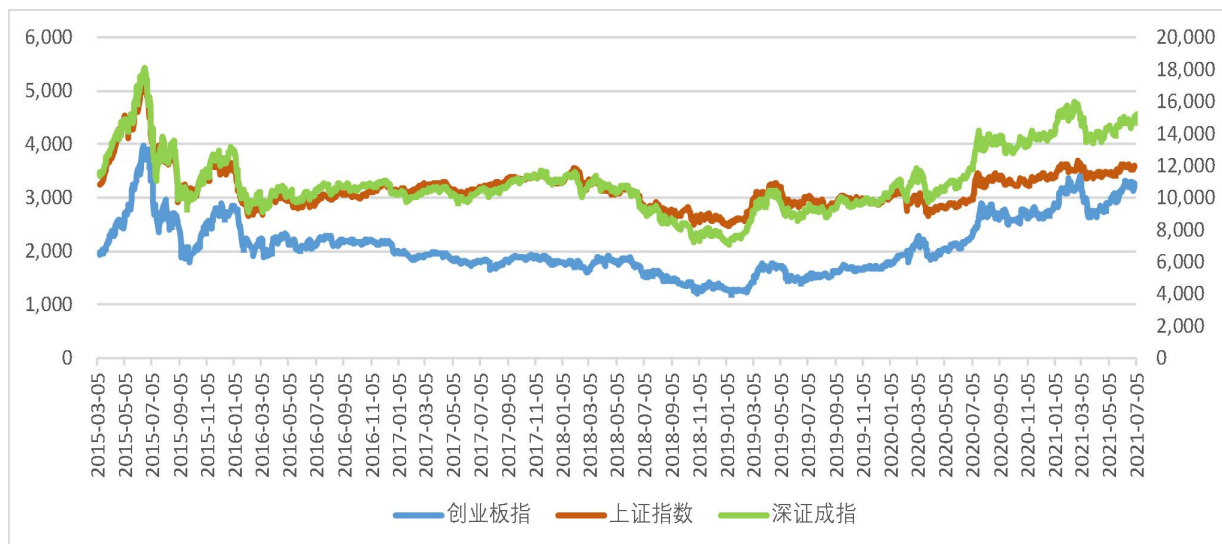
2021/7/20	9:30	7月末中央政治局部署经济工作
2021/7/21	9:30	华为半年度业绩发布会
2021/7/27	9:30	工业经济效益月度报告

【国际】

2021/7/22	21:30	欧洲央行公布利率决议
2021/7/23	21:30	东京奥运会开幕

【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



H1GDP 同比 12.7%

中国国家统计局日前公布数据显示，上半年中国国内生产总值同比增长 12.7%。海外舆论和专家普遍认为，亮眼的半年报展现中国经济韧劲与动能；下半年中国经济有望持续向好，助益全球经济复苏。

“碳达峰”助力光伏开发

在“碳达峰”“碳中和”目标指引下，光伏等可再生能源新增开发规模逐渐明晰。统计显示，截至目前，全国已有 21 个省份公布十四五能源规划，其中 16 个省份明确超 258GW 以上光伏等可再生能源新增装机目标。

我国经济运行继续保持扩张态势

国家统计局数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、53.5%和 52.9%，

环比回落 0.1 个百分点、1.7 个百分点和 1.3 个百分点，但均持续位于临界点以上。

6 月财新中国制造业 PMI 微降至 51.3，低于 5 月 0.7 个百分点，为三个月以来的低点

显示受疫情反复和供应链受阻影响，6 月中国制造业增长势头减弱。为满足金融机构临时性流动性需求，央行 6 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 85.5 亿元，其中隔夜期 3 亿元，7 天期 37.5 亿元，1 个月期 45 亿元。6 月三家政策性银行净归还抵押补充贷款 440 亿元，期末抵押补充贷款余额为 30926 亿元。

美国非农就业数据远超预期

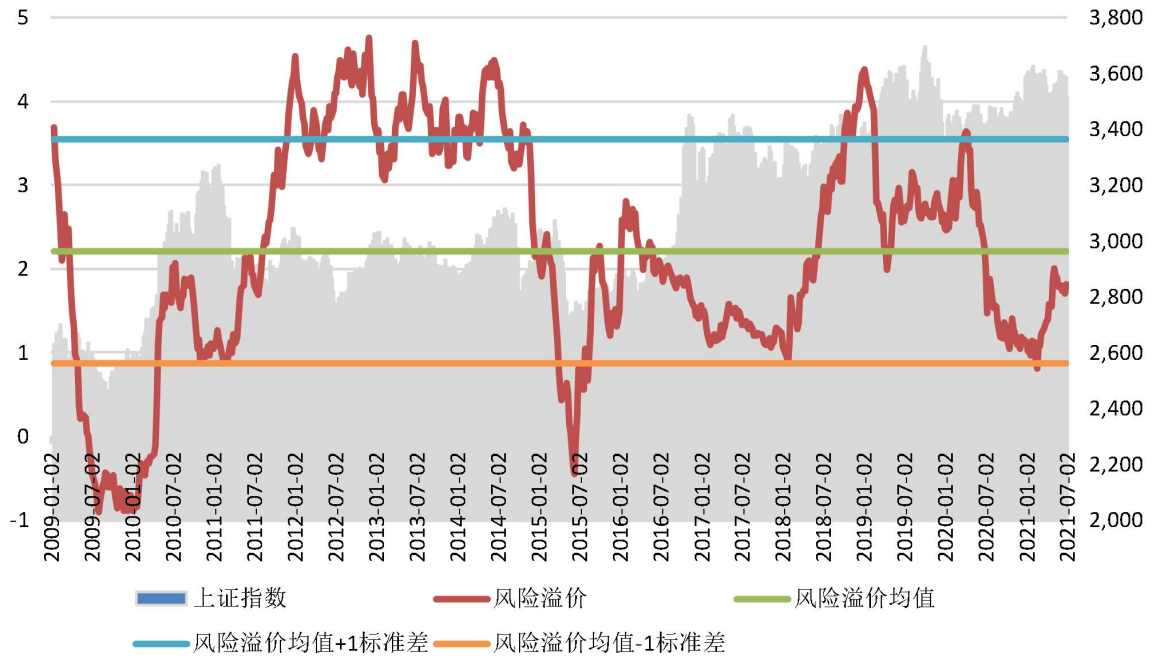
美国劳工部数据显示，6 月季调后非农就业人口增 85 万，预期增 70 万，前值由增 55.9 万修正为增 58.3 万；失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.8%；平均时薪环比上升 0.3%，预期上升 0.4%。高于预期的就业增速表明，美国经济仍有增长势头，但失业率上升显示目前经济尚未完全恢复。在其他条件相同情况下，美联储不会面临迫在眉睫的加息压力。

海南离岛免税新政实施一年来，销售额同比增长 226%，达 468 亿。

销售金额前三大商品分别为化妆品、手表、首饰，销售金额合计占同期离岛免税销售总额的 71.5%。

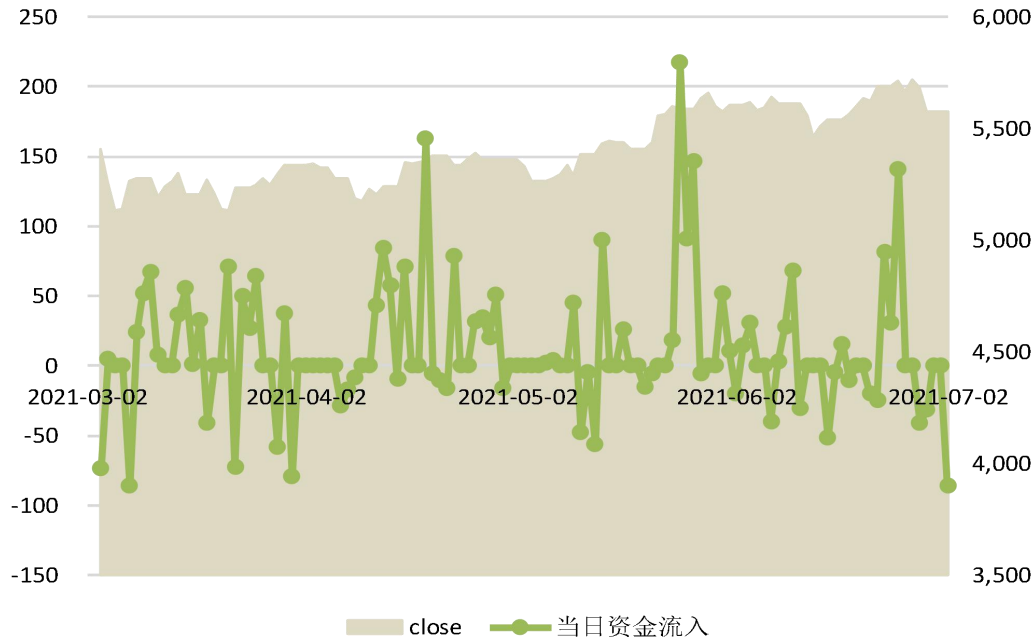
股债性价比中债券略胜

7月19日十年期国债收益率为2.95，比上周略低。股债风险溢价比与上周比略抬升，接近均值的水平。



北向资金转为流入

北向资金转为流入，7月16日当周净流入58亿，7月9日当周净流入85亿，7月5日当周净流出71亿，北向资金从流出转为流入。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 442 亿（有效认购份额），高于前一周的 418 亿。发行规模最大为 7 月 14 日兴证全球优选平衡：共募集 80 亿，投资类型为混合型基金。

万得全 A 换手率上升，波动率上升，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.39，比前一周有所上升；沪深 300 换手率 0.60，比前一周有所上升。波动率为在 14.6，比前一周基本持平。要警惕换手率上升带来的风险。

上周 A 股行业基本平稳，风格上沪深 300 不及创业板，采掘、化学纤维、玻璃制造涨幅居前

上周 A 股行业基本平稳，风格上沪深 300 不及多于创业板，行业涨幅方差在 3.0，处于中等水平，行业配置难度中等水平。采掘、化学纤维、玻璃制造涨幅居前，整车、饲料、半导体跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超