

长城财富投研周报

2021年第4周 1月25日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/1/27	9:30	工业经济月度报告
2021/1/31	9:30	1月PMI

【国际】

2020/1/28	21:30	美联储议息决议
-----------	-------	---------

【摘要和投资建议】

美国总统拜登宣誓就职，上台伊始开启 337 调查，显然没有轻易放弃特朗普的政治异常。同时 1.9 万亿的刺激政策。国内宏观继续向好，但受 MLF 到期，岁末年初现金压力，SHIBOR 短端利率迅速上涨，流动性稍稍趋紧。预计我国也不会立马收水，限制因素是经济修复的不确定性，“三期叠加”造成的经济动力缺乏，特别是刺激退坡后，可能修复不及预期，央行也有声音社融和 M2 与名义 GDP 增速基本匹配，或高或低，主要是逆周期调节。微观流动性看：北向资金连续多周持续流入，公募基金成立公告在上周达到近两年最高点，对股市是偏利多影响，上周又有 159 只私募备案，备案数处于历史高位。从大势上看，上周上证综指和创业板指继续上涨，且行业间的涨幅方差不高在 4.1 左右，可能的后市走法是延续上涨。医疗服务、化学纤维、电源设备、医疗器械和玻璃制造涨幅居前；水泥制造、运输设备、保险、通讯运营和专业工程跌幅居前。从风格看，基金重仓股与非基金重仓比，基金重仓股明显抱团，但重仓股中的龙头股抱团有减弱。投资建

议是：坚守核心资产，行业上偏向电子、通讯、计算机和医药，以及顺周期品有色和化工，军工和食品饮料后仍会有继续上攻。

【主要内容】

12 月份 CPI 同比由降转涨，PPI 同比降幅收窄

中国 12 月 CPI 同比涨 0.2%，预期涨 0.1%，前值降 0.5%；环比涨 0.7%，前值降 0.6%。中国 12 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 1.5%。

中共中央印发《法治中国建设规划（2020-2025 年）》，要求加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法

加强信息技术领域立法，及时跟进研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等相关法律制度，抓紧补齐短板。制定和修改法律法规要着力解决违法成本过低、处罚力度不足问题。

央行陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准

央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济恢复和高质量发展。陈雨露指出 M2 和社融规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需求，略高或略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策逆周期调节。

MLF 净回笼 2405 亿，SHIBOR 短端明显上浮，边际流动性稍有担心

1 月 25 日当周公开市场净回笼 2405 亿。1 月 25 日，SHIBOR 隔夜利率 2.4，迅速上涨，SHIBOR 一年利率 2.85，比一周前略有下降。

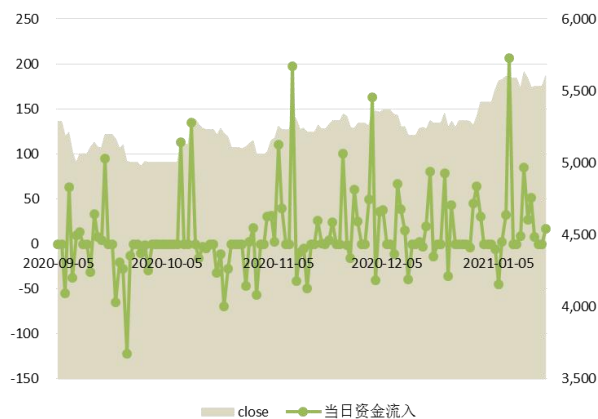
股债性价比中债券略胜

1月26日十年期国债收益率维持3.15，比月前有降低。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。



北向资金持续净流入

北向资金持续净流入，1月22日当周净流入96亿，前一周流入180亿，连续多周北向净流入。



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1237亿，仅次于前一周，处于近两年最高水平。多只百亿基金爆款。

万得全A换手率和波动率基本持平

去年年底，万得全 A 的换手率 1.29，沪深 300 换手率 0.71，比前几周略有上浮。波动率保持在 16.28，比前一周有所下调。不过要警惕波动率可能上涨带来的变盘风险。

上周 A 股行业普遍下行，风格上沪深 300 与创业板基本均衡，偏向创业板，医疗服务、化学纤维、电源设备、医疗器械和玻璃制造涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板普遍上行，风格基本均衡，稍微偏向创业板，行业涨幅方差在 4.1，处于中等水平。医疗服务、化学纤维、电源设备、医疗器械和玻璃制造涨幅居前；水泥制造、运输设备、保险、通讯运营和专业工程跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超