

长城财富投研周报

2020 年第 39 周 9 月 28 日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

2020/9/30 9:00

官方制造业 PMI

【主要内容】

宏观经济基本面和企业盈利在修复,流动性当前仍保持宽松但有收紧的预期

近期数据显示工业企业亏损状况在 7 月已经触底,目前逐渐反弹;重点电厂日均发电耗煤增速也在走高。

8 月 MLF 和 LPR 贷款市场报价利率连续 4 个月保持稳定,近一个月央行公开市场操作净投放 1000 亿。上上周 MLF 超额投放,是因为地方债发行规模依然不低,银行面临寂寞流动性考核,预计中小行存单利差和 R-DR 利差或走扩,流动性存在分层风险。

证券监管向优质公司提供支持,对违法违规行为进行查处

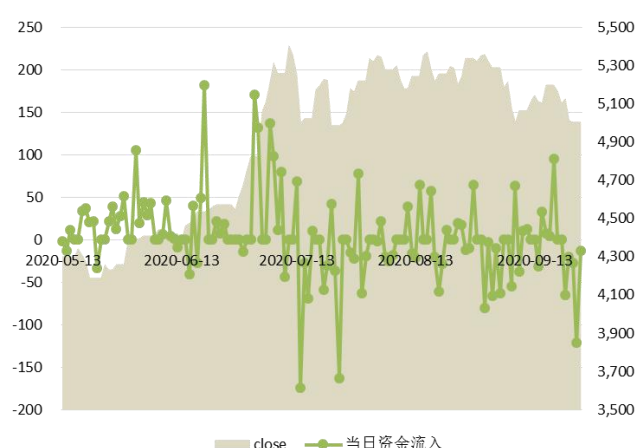
在 9 月 25 日证监会新闻发布会上,常德鹏表示,为便利上市公司再融资,在审核主板(中小板)上市公司非公开发行股票申请时,将对新受理的最近连续两个信息披露工作考评期评价结果为 A 的上市公司予以快速审核。

证监会已启动对国金证券、国联证券两家公司的核查。根据相关规定,要求公司自查、提交内幕信息知情人名单,并启动核查。如核查发现违法违规行为,证监会将依法及时查处,坚决落实“零容忍”

要求。上述两家公司被核查的原因是被质疑在并购重组过程中涉嫌信息披露违规及内幕交易。

北向资金上周大额净流出，本月净流出 367 亿

北向资金 9 月 21 日当周净流出 247 亿，前一周净流入 108 亿；当月净流出 367 亿。



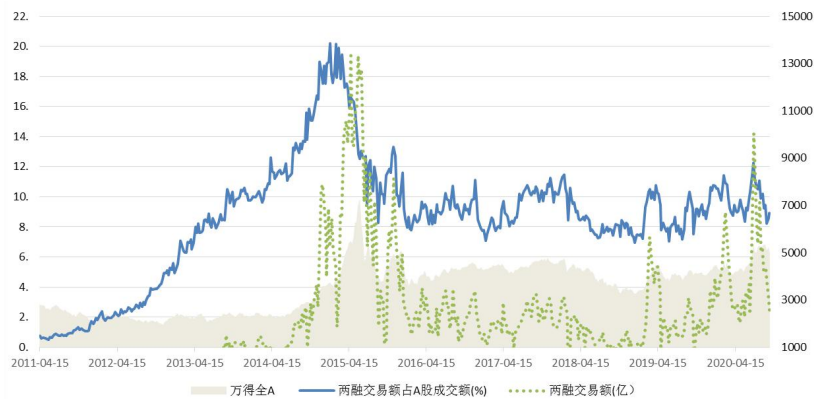
股债性价比进一步利空股市

9 月 25 日十年期国债收益率上升到 3.11，股债的风险溢价比低于历史均值，接近均值减一个方差的水平。



两融交易额有所下降

上周两融交易额 2496 亿元，占 A 股成交额的 8.93%。



爆款公募基金比前一周明显增加，但以科创 50ETF 为主

上周偏股型超 50 亿规模的爆款基金共 7 只，比前一周明显增加，但其中 4 只是科创板 50ETF。

换手率和波动率都在降低，表明多空双方分歧不大，暂时认向下调整

上周万得全 A 的换手率已经降到 0.8，是年内新低。万得全 A 的波动率也降低到 18.8，从高位回落，目前处于历史平均水平。

欧洲第二波疫情风波又起，欧美投资情绪再次陷入担忧

截至北京时间 9 月 27 日 06 时 52 分，全球新冠肺炎确诊病例数超 3269 万，死亡人数超 99 万人。英法两国于当地时间 9 月 24 日均录得今年疫情暴发以来的日增确诊病例数新高。欧美股市也在投资者不断升温的担忧情绪里下行。

疫情反复医药股再次领涨，汽车、酒店和航空纷纷受挫

上一周涨幅前 10 的行业分别是生物制品、医疗器械、医药商业、旅游综合、医疗服务、动物保健、券商、地面兵装、玻璃制造和服装家纺。

跌幅前 10 的行业分别是汽车服务、酒店、航空运输、其他轻工制造、装修装饰、黄金、稀有金属、机场、汽车整车和光学光电子。

【投资建议】

近期 A 股增量资金未见流入迹象，缺少大行情的条件

建议保持中等或偏低仓位

建议配置银行、保险、地产和航空等低估值板块，以及化工和有色等周期品种

暂时回避 TMT、医药和饮料等偏高估值的板块

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东