

长城财富投研周报

2021 年第 6 周 2 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。上月 PMI 明显下降，春节前央行未净投放流动性，宏观基本面和政策面上趋紧。SHIBOR 隔夜有下跌，公募基金稍有缓和，微观流动性稍有宽松。上一周沪深 300 和创业板上涨幅较为均衡，行业配置难度中等水平。整体来看投资难度较大，建议均衡配置。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/2/8	9:30	广义狭义乘用车零售销量（8-12号公布）
2021/2/9	9:30	国内手机、智能机出货量（9-14号公布）
2021/2/10	9:30	中国CPI、PPI数据
2021/2/11	9:30	（除夕）A股休市，港交所下午起休市
2021/2/11	9:30	汽车月度产销量（11-20号公布）
2021/2/12	9:30	（除夕）A股休市，港交所下午起休市
2021/2/13	9:30	（除夕）A股休市，港交所下午起休市
2021/2/14	9:30	（除夕）A股休市，港交所下午起休市
2021/2/15	9:30	A股休市、美股休市（华盛顿诞辰日）

【国际】

2020/2/8	21:30	贝莱德或将向美国证交会提交13F季度报告
2020/2/8	21:30	世界医药、生物制药学及技术大会
2020/2/10	21:30	桥水基金或将向美国证交会提交13F季度报告
2021/2/10	21:30	EIA公布月度短期能源展望报告
2021/2/15	21:30	伯克希尔哈撒韦向或向美国证交会提交13F季度报告

【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



1 月财新服务业 PMI 与财新综合 PMI 比上月有下降，创近月来新低

中国 1 月财新服务业 PMI 为 52，环比大幅下降 4.3 个百分点，创近九个月新低。1 月财新综合 PMI 降至 52.2，环比下降 3.6 个百分点，显示整体产出增速仅为小幅增长，为 2020 年 5 月以来最低。

央行货币政策司司长孙国峰指出，2021 年国内外形式复杂，货币政策要坚持“稳字当头”

货币政策要坚持稳健的总体取向，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。

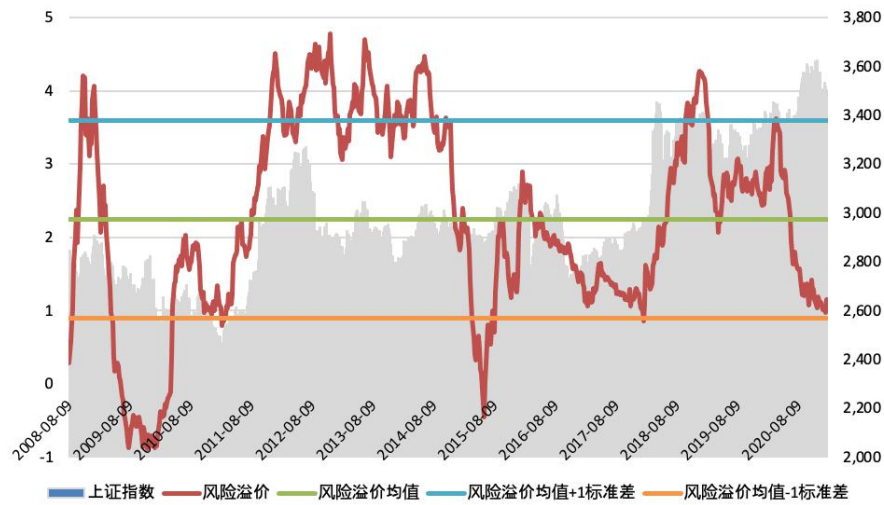
SHIBOR 短端品种全线下行，春节前后流动性超预期可能性较小

央行公开市场周三开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元。资金面宽松，SHIBOR 短端品种

全线下行。隔夜品种下行 45.4bp 报 1.859%。春节前后流动性超预期可能性较小，7 天假期仍存在发生黑天鹅的可能性，建议持币过年。

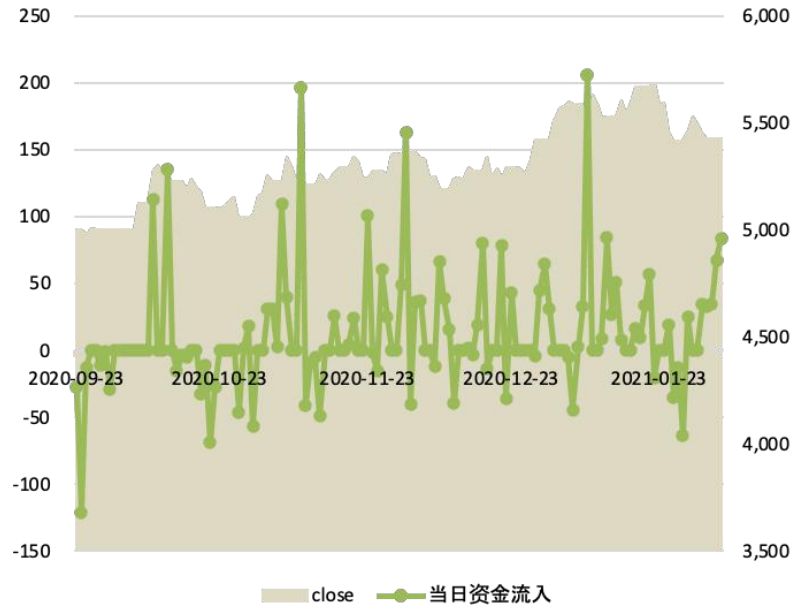
股债性价比中债券略胜

2 月 5 日十年期国债收益率维持 3.17，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。



北向资金流出转流入

北向资金流出转流入，2 月 5 日当周净流入 253 亿，1 月 29 日当周净流出 67 亿，前一周流入 96 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 1143 亿，高于前一周的 911 亿。百亿基金爆款有 2 月 4 日的嘉实品质回报：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 149 亿元，配售比例 53.54%；2 月 6 日的广发诚享 A：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 174 亿元，配售比例 46.03%；2 月 6 日的华安添利 6 个月持有 A：7 天共募集 116 亿元。

万得全 A 换手率降低和波动率下降，警惕波动继续下降

上一周，万得全 A 的换手率 1.08，沪深 300 换手率 0.69，比前几周略有下降。波动率保持在 18.88，比前一周有所下降。要警惕波动率下降带来的风险。

上周 A 股行业普遍上行，风格上沪深 300 与创业板基本均衡，沪深 300 上涨略多，旅游综合、畜禽养殖、生物制品、饮料制造和饲料涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板普遍上行，风格上涨幅较为均衡，行业涨幅方差在 4.89，处于中等水平，行业配置难度中等水平。旅游综合、畜禽养殖、生物制品、饮料制造和饲料涨幅居前，机场、地面兵装、航运、其他轻工制造和金属非金属新材料跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超