

长城财富投研周报

2021年第11周 3月15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。3月财政支出大月，4月作为缴税大月，流动性可能收敛。央行上周公开市场开展100亿元7天期逆回购操作，完全对冲到期量，实现零投放零回笼。10年美债收益率创一年来新高，通胀预期上升。资金面平稳，SHIBOR短端品种涨跌不一，公募基金弱于上周，微观流动性进一步紧张。上一周A股行业小幅下行，风格上创业板比沪深跌幅较大，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度较大，建议关注航空、酒旅等板块；以及等待回调后的机会，目前适合全方位防守。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/3/15	9:30	国民经济运行情况新闻发布会
2021/3/15	9:30	上月社融、M2、社零、工业增加值
2021/3/15	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告
2021/3/17	9:30	慕尼黑上海光博会
2021/3/22	9:30	LPR利率公布

【国际】

2020/3/17	21:30	美联储FOMC公布利息决议
-----------	-------	---------------

【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



两年内不会有暴力上攻型牛市，但基本面牛是明确存在的

2021 年政府工作报告对 A 股大势和行业的启示。第一总量观点上看，以两年左右的尺度观察，政策调节从刺激修复逐渐向高质量发展转变，因此大规模的放水和宽松不会再有，结合目前经济不确定性，急刹车收紧也不会有，因此大势研判上，两年内缺乏经济上行和政策面刺激的共振机会，所以不会有暴力上攻型的牛市。但高质量发展，创新引导，要素改革，减税减费，产业链建设和人才激励机制等多措并举，会使上市公司中的优质标的盈利性进一步上行，所以基本面牛是明确存在的。第二主题投资上看，明确利好的行业和产业链包括：高端制造，关键产业链和供应链，工业互联网，技术研发平台，5G 应用场景；种业，能源安全；碳中和产业链，光伏、风能等新能源；环保行业，水和空气治理；高质量和全面教育，学前教育；“一老一小”服务，生育服务；公共医疗，公立医院设施，中医药，互联网医疗健康；港口和民航。

2月社融、信贷增量均超预期，M2增速较快回升，信贷供需两旺

中国2月社融、信贷增量均超预期，M2增速较快回升。央行公布数据显示，2月份，社会融资规模增量为1.71万亿元，新增规模创历年2月新高，比上年同期多8392亿元；人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增4529亿元；M2同比增长10.1%，增速分别比1月末和上年同期高0.7个和1.3个百分点。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。

中国2月CPI同比下降0.2%，连续2个月出现负增长

中国2月CPI同比下降0.2%，连续2个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8个百分点，新涨价影响约为1.6个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降14.9%。2月PPI同比上涨1.7%，涨幅比1月扩大1.4个百分点。其中，生产资料价格上涨2.3%，涨幅扩大1.8个百分点。分析称，美国财政刺激政策加码刺激全球通胀预期、经济边际改善促使大宗商品需求预期升温及全球流动性宽松等因素，共同推动大宗商品价格上涨，带动PPI持续上行。

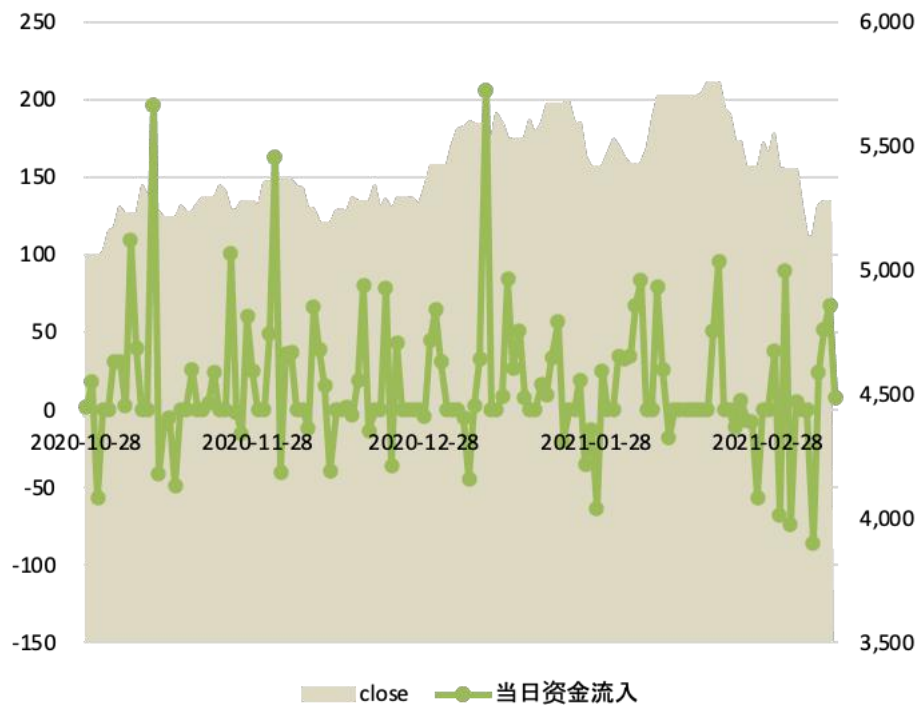
股债性价比中债券略胜

3月12日十年期国债收益率为3.26，比上周略有增长。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，3月12日当周净流入66亿，3月5日当周净流出8亿，前一周净流出75亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有下降

上周公募基金成立公告566亿，低于前一周的1076亿。无百亿基金爆款。

万得全 A 换手率下降，波动率上升，警惕波动继续上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.28，比前一周略有下降；沪深 300 换手率 0.72，比前一周略有下降。波动率为在 26.69，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业小幅下行，风格上创业板跌幅较大，电力、水泥制造、工业金属、钢铁和酒店涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板小幅下行，风格上创业板跌幅较大，行业涨幅方差在 3.22，处于中低等水平，行业配置难度中高等水平。电力、水泥制造、工业金属、钢铁和酒店涨幅居前，航空装备、种植业、电子制造、航天装备和半导体跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超