

长城财富投研周报

2020年第45周 11月09日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2020/11/10	9:30	中国10月CPI、PPI
2020/11/16	10:00	中国10月固定资产投资、消费、工业生产
2020/11/27	9:30	中国10月工业企业利润
2020/11/30	9:00	中国11月官方制造业采购经理人指数

【国际】

2020/11/12	15:00	英国9月GDP月率
2020/11/13	18:00	欧元区第三季度GDP年率修正值

【摘要和投资建议】

货币和财政政策预期为中性，货币政策进一步收紧会滞后于经济修复的节奏。Shibor 利率边际上宽松，北向资金大额流入。受美股和大选影响，情绪面明显转活跃。若本周偏股基金公告发行明显增加，可以推测市场热情重新抬头。中性角度分析，震荡格局为主，若有增量资金进入，会延续当前态势，若增量资金滞后，可能会向下调整。目前维持偏强震荡的判断。

【主要内容】

国务院政策例行吹风会指出，货币政策基调仍中性，将会在经济数据基础上边际调整，预示货币收紧会明显滞后于经济修复

2020年11月6日国务院政策例行吹风会指出，央行将继续强化对实体经济的金融支持，坚持稳健的货币政策更加灵活适度，精准导向，构建金融支持实体经济的体制机制，继续强化对实体经济的金融

支持。定调仍然中性，或微偏乐观。刘国强特意指出不能出现“政策悬崖”，政策调整要基于对经济状况的准确评估。可以推测货币收紧会明显滞后于经济修复。

资金面紧张有所缓解

受益于上月末的财政支出资金，资金面紧张有所缓解。上周SHIBOR隔夜、SHIBOR7天、R007和DR007利差、R001和DR001利差均有所下行。上周净回笼逆回购1900亿元，4000亿元MLF，净回笼高达5900亿元，本周有3200亿逆回购到期。

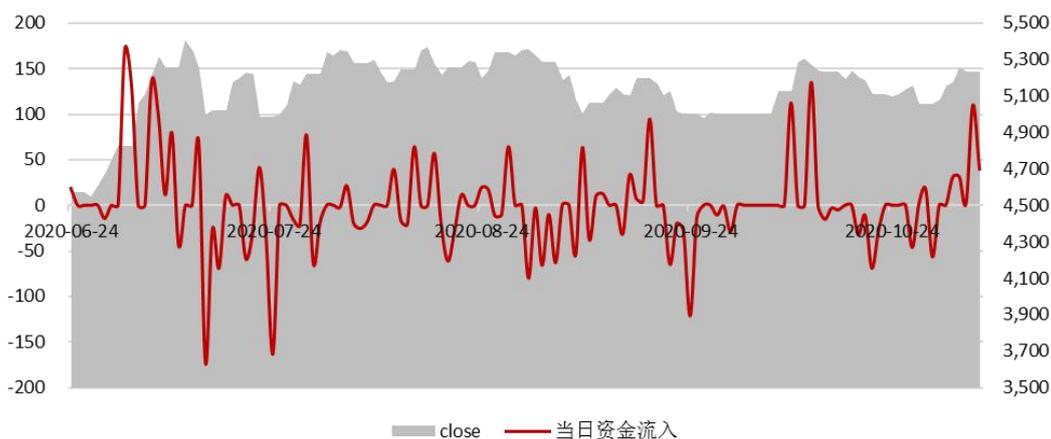
股债性价比中债券略胜

10月31日十年期国债收益率维持3.19，股债的风险溢价比有所提升，但仍低于历史均值，接近均值减半个方差的水平。



北向资金大额净流入

北向资金11月6日当周净流入214亿，10月30日当周净流出83亿，由净流出转向净流入。



两融交易额下滑，两融余额继续上行

上周两融交易额 2840 亿元，占 A 股成交额的 8.93%，较上周下滑。11 月 5 日，两融余额 15401 亿元，高位继续上行。



爆款偏股公募基金认购情绪较低

虽然上周基金成立公告共 836 亿，但上周计划募集偏股型基金超 50 亿元共 2 只，配售比均低于 100%。其中，中欧睿见为偏股混合基金，计划募集 50 亿元，2 天共获认购 34 亿元，配售比例 73.08%；广发研究精选 A 为股票投资型基金，计划募集 60 亿元，5 天共获认购 21 亿元，配售比例 55.86%。

万得全 A 换手率略降，波动率继续下滑

万得全 A 的换手率略下降至 1.09，波动率继续下滑至 17.59。

上周 A 股行业涨多跌少，汽车整车、家电和有色涨幅居前

上一周整体看少数行业上涨，多数下跌。其中汽车整车、白色家电、稀有金属、电气自动化设备、黄金表现较好；生物制品、医疗器械、其他休闲服务、动物保健、旅游综合表现较弱。

美国大选拜登基本胜出，参众两院控制权还未见分晓

截至 11 月 8 日，拜登已经拿下宾夕法尼亚州，击败特朗普当选新一任美国总统，多家美媒已经宣布拜登胜选。参议院选举目前仍焦灼，共和党控制参议院的概率不小，国会可能走向分裂状态预计不利于财政刺激计划推出。伴随着美国大选的基本尘埃落定，金融市场风险偏好有所回升。

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东 张译从