

长城财富投研周报

2020 年第 52 周 12 月 28 日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2020/12/31	9:00	12月PMI
2021/1/11	9:30	12月CPI、PPI
2021/1/15	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告

【国际】

2020/12/31	21:30	美国上周初请失业金人数
------------	-------	-------------

【摘要和投资建议】

国内经济持续恢复，预计未来一段时间会保持延续。从宏观经济基本面看，就业、支出、消费的后劲都存在不确定性。预计宏观政策保持宽松：宽信用，宽财政，甚至可能宽货币，其中存在超预期的可能。SHIBOR 短端利率和 SHIBOR 一年期明显下降，流动性相对充裕。北向资金上周持续流入，公募基金上周发行中等偏强，对股市是中性偏正向影响。从大势上看，上周上证综指和创业板指有所上涨，市场仍缺乏暴力上攻动力。从风格看，近期仍以结构化行情为主，建议均衡配置，建议增配抱团瓦解重配置的方向：疫情受损的航空、酒店，弹性大的军工，白酒外溢的黄酒，价格继续上升的顺周期品。

【主要内容】

国务院“十四五”规划《纲要草案》编制工作小组会议指出，突出运用改革的思路和方法

实施重点民生工程、扩大有效投资，通过体制机制创新，发挥好政府资金撬动作用，引导社会资本共同参与。要在扩大对外开放上

拿出更多制度型开放新举措,改善外资外贸环境,加强国际交流合作,促进共同进步。

央行三季度货币政策报告指出,下一阶段既要保持流动性合理充裕不让市场缺钱,又坚决不搞大水漫灌,中性定调明确

央行发布第三季度中国货币政策执行报告称,今年我国实现全年经济正增长是大概率事件。未来随着经济增速逐步向潜在水平回归,宏观杠杆率有望趋于平稳。下一阶段,科学把握货币政策操作的力度、节奏和重点,既保持流动性合理充裕,不让市场缺钱,又坚决不搞“大水漫灌”,不让市场的钱溢出来。要积极完善债券市场管理制度建设,促进公司信用类债券信息披露标准统一。坚持市场化、法治化原则,完善债券违约风险防范和处置机制。

央行公开市场净投放 3650 亿, SHIBOR 短端和 SHIBOR 一年利率明显下降, 边际流动性平稳

12月25日当周公开市场净 3650 亿。

12月29日, SHIBOR 隔夜利率 0.62, SHIBOR 一年利率 3.00, 都比一周前明显下降。

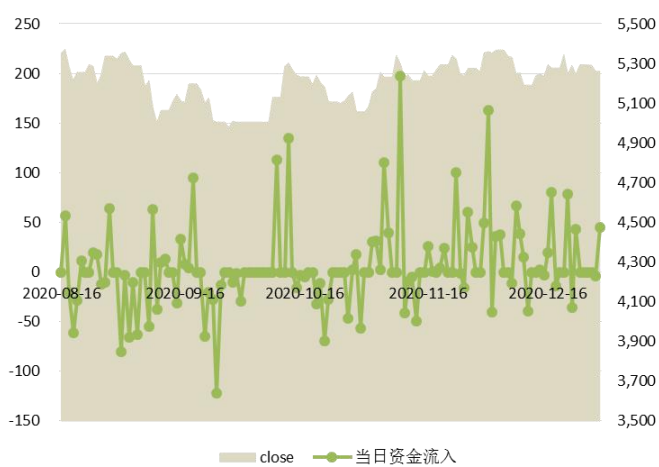
股债性价比中债券略胜

12月29日十年期国债收益率维持 3.15, 保持在近期高位。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，12月21日当周净流入86亿，28日和29日流入40亿。



爆款偏股公募基金认购情绪中等

上周公募基金成立公告554.21亿，低于前一周732.81亿。一只过百亿基金爆款。

爆款基金数量多于上一周，包括：12月29日银河聚利87个月定开债，1天共募集79亿；12月26日工银瑞信灵动价值A：2天共募集41亿；12月24日，鹏华尊和一年定开债：1天共募集80亿；

嘉实价值长青 A：计划募集 80 亿元，6 天共获认购 15 亿元，配售比例 86.96%；12 月 23 日，兴银汇泽 87 个月定开：5 天共募集 76 亿；12 月 22 日，朱雀匠心一年持有：2 天共募集 25 亿；12 月 21 日，泓德卓远 A：计划募集 50 亿元，1 天共获认购 139 亿元，配售比例 36.08%。

万得全 A 换手率和波动率基本持平

万得全 A 的换手率 1.157，沪深 300 换手率 0.565，比前几周基本持平。波动率保持在 13.08，比前一周有降低。

上周 A 股行业普遍上行，风格微微偏向创业板，旅游综合、玻璃制造、稀有金属、航空装备和电源设备涨幅领先

上一周沪深 300 和创业板普遍上涨。整体看 A 股各行业涨多跌少。其中旅游综合、玻璃制造、稀有金属、航空装备和电源设备涨幅领先。酒店、营销传播、装修装饰、餐饮和保险跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超