

# 长城财富投研周报

2020年第36周 9月7日星期一

## 【财经数据发布及重要事件提醒】

2020/9/7 11:00 8月进出口

2020/9/9 9:30 居民消费价格指数、工业生产者价格指数

2020/9/10 19:45 欧元区9月央行利率决议

## 【投研观点与结论】

【宏观经济】经济基本面和企业盈利在逐步修复，财新PMI创近年新高。【流动性】流动性在中长期有收紧的预期，上周公开市场也在收紧流动性，近期Shibor利率极短端和偏长端都在上涨，无风险利率也有所上涨。【政策及监管】金融领域方面，二季度末，纳入审议的178家保险公司平均综合偿付率242.6%小幅下降，但仍保持在合理区间；华金证券递交申请公募基金牌照。【资金面】北向资金上周转为净流出222亿，同一周公募基金中偏股型爆款明显少于前一周。【情绪】万得全A和创业板的PE历史分位为62和87，剪刀差有所收敛；各板块的换手率和波动率都有所下降，博弈状态稍缓。【景气度】A股中报披露结果看，2季度比1季度改善明显，可比口径下，A股2季度营收累计和归母净利润累计同比分别为-3.2%和-20.05%，均好于1季度。【策略结论】近期市场情绪缺乏上攻的动力，居民资金流入仍是主要变数，目前存量博弈格局自带趋势性风险；若延续上行，近

期仍以业绩占优为特征。【建议】适当降低仓位；或在仓位不变情况下增加业绩确定性强和低 beta 品种比例；减持科技和医药。

### 【疫情动态】

美国霍普金斯大学的疫情统计数据显示，9月5日全天，全球新增新冠肺炎确诊病例 26.36 万例，其中，美国新增新冠肺炎确诊病例 4.52 万例。截至北京时间 9 月 6 日 16 时左右，全球累计确诊病例 2689.3 万例，全球累计死亡人数 87.98 万例。

### 【海外动态】

美国 10 年期国债收益率跌至 0.620%，为 8 月 24 日以来最低。

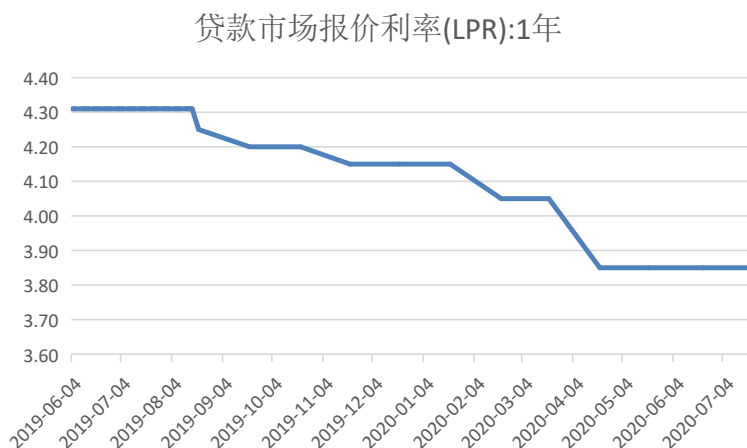
美国能源信息署数据显示，过去的四个星期，美国汽油产品供给量与去年同期相比下降了 8.9%。包括取暖油和柴油在内的馏分油需求量下降 5.1%，而航空燃料油需求量减少了 47.1%。

美国劳工部前首席经济学家 Heidi Shierholz 认为申请失业救济的人少了 10 多万的结论是完全错误的。实际上，如果按之前的算法的话，相关数据是有小幅增加，而不是下降的。

### 【国内宏观动态】

8 月份财新制造业 PMI53.1，创多年来新高。

## 【宏观流动性动态】



8月20日贷款市场报价利率为：1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。与上一期LPR持平。至此，贷款市场报价利率连续4个月保持稳定。

## 【中观景气度】

白酒、地产景气度回落；上游品种价格总体平稳，铜、锌、锡、镍板等重要工业金属现货价格普遍上涨；钢厂利润空间显著压缩，化工产品价格平稳；运输方面，航运运价普遍下跌；机械价格整体微幅波动；库存方面，化工产品库存涨幅明显；玻璃价格上升；新能源汽车基建推进；医药价格持平或略有下降；农产品价格以上升为主；大金融利率继续上行，地产交投活跃度下降；影院即将复工，5G应用项目落地持续推进。

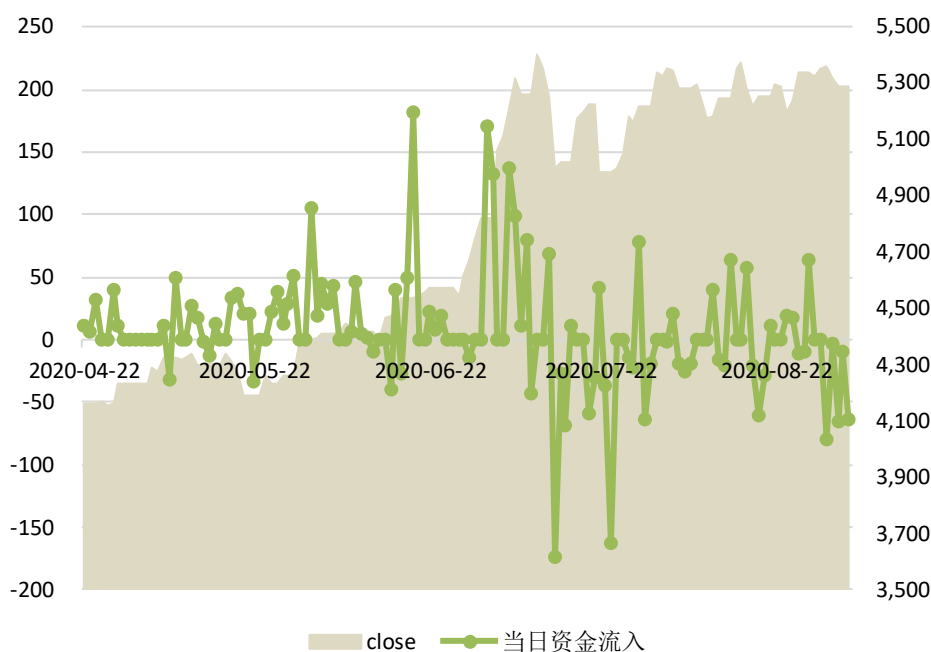
A股中报披露结果看，2季度比1季度改善明显，可比口径下，A股2季度营收累计和归母净利润累计同比分别为-3.2%和-20.05%，均好于1季度。

## 【金融监管动态】

国有大行上半年净利润降幅均超 10%，邮储银行坏账率最低。二季度末，纳入审议的 178 家保险公司平均综合偿付率 242.6%，小幅下降，但仍保持在合理区间。华金证券是继五矿证券、国泰君安资管之后，又一家递交公募基金牌照的券商。

## 【资金面动态】

上一周爆款基金有：9 月 4 日的易方达磐固六个月持有 A，5 天共募集 66 亿。相比前一周基金中偏股型有明显降低。



上周北向资金净流出 222.6 亿，前一周净流入 79.5 亿。

## 【情绪动态】

万得全 A、沪深 300、中证 500 和创业板的 PE 历史分位分别为 626、66.4、51.8、和 87.0，呈现剪刀差收敛态势；换手率分别为 1.20、0.43、1.38 和 3.00，各板指均比前一周明显降低；各板指的历史波动率都在降低。



目前股权风险溢价在历史均值附近，近期股票相对优势有所降低。

根据 PEG 的估值情况看，具有相对估值优势的行业是银行、非银、房地产、建筑装饰、建筑材料、有色、电力及公用事业、机械、电力设备、轻工制造、医药、汽车、农林牧渔、电子元器件、通信、传媒。

### 【行情动态】

上一周涨幅前 10 的行业分别是园林工程、其他交运设备、航空运输、地面兵装、农业综合、汽车整车、仪器仪表、光学光电子、采掘服务和黄金。

跌幅前 10 的行业分别是农产品加工、林业、种植业、航运、保险、生物制品、水泥制造、食品加工、畜禽养殖和专业工程。

### 【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东