

长城财富投研周报

2020年第37周 9月14日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

2020/9/14 9:30 70个大中城市住宅销售价格月度报告

2020/9/15 9:30 上月金融数据

2020/9/15 10:00 国民经济运行情况新闻发布会

2020/9/17 2:00 美国9月美联储利率决议

【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，8月社融数据超预期。【流动性】流动性在中长期有收紧的预期，上周公开市场在释放流动性，但近期Shibor利率偏长端在上涨，无风险利率也有所上涨。

【政策及监管】监管部门在警惕异常波动，深交所再次要求天山生物停牌核查，同时要求股价严重异常波动的豫金刚石、长方集团停牌核查。

【资金面】北向资金上周净流出5.8亿，上上周净流出222亿，同一周公募基金中偏股型爆款仅有3款。【情绪】万得全A和创业板的PE历史分位为59和80，剪刀差继续收敛；各板块的换手率和波动率上升后有所下降。

【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】近期市场情绪低沉，居民资金流入缓慢，缺乏上涨动力。【建议】适当降低仓位。

【疫情动态】

美国约翰斯·霍普金斯大学9月9日发布的新冠疫情最新统计数据显示，截至美国东部时间9日16时28分（北京时间10日4时28分），美国累计新冠死亡病例190478例，累计确诊病例6351623例。

【海外动态】

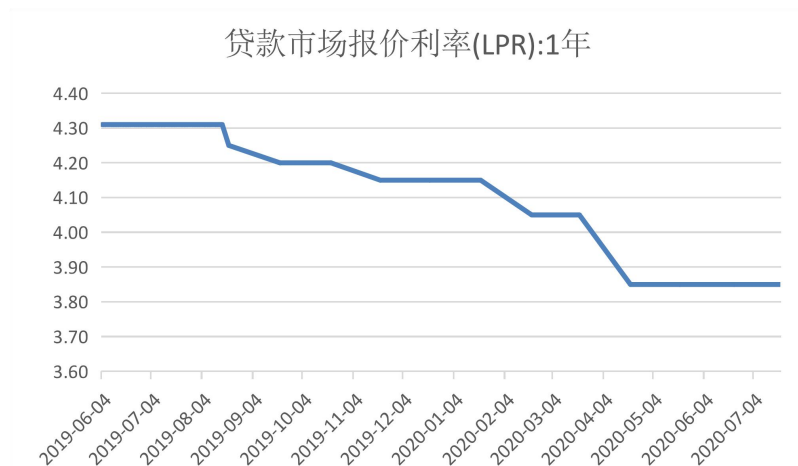
市场消息：美国大型药厂默克生产的新冠疫苗开始进行人体试验。

美国2020财年为2019年10月1日至2020年9月30日。此次财政部公布数据显示，美国在2020财年前11个月，财政赤字达到3.007万亿美元，约为2019财年同期财政赤字的3倍。此前美国11个月财政赤字最高纪录为2009财年创下的1.37万亿美元。

【国内宏观动态】

8月份人民币贷款增加1.28万亿元，同比多增694亿元。月末人民币贷款余额167.47万亿元，同比增长13%，增速与上月末持平，比上年同期高0.6个百分点。8月社会融资规模增量为3.58万亿元，比上年同期多1.39万亿元。8月末社会融资规模存量为276.74万亿元，同比增长13.3%。广义货币（M2）余额213.68万亿元，同比增长10.4%，增速比上月末低0.3个百分点，比上年同期高2.2个百分点。

【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。

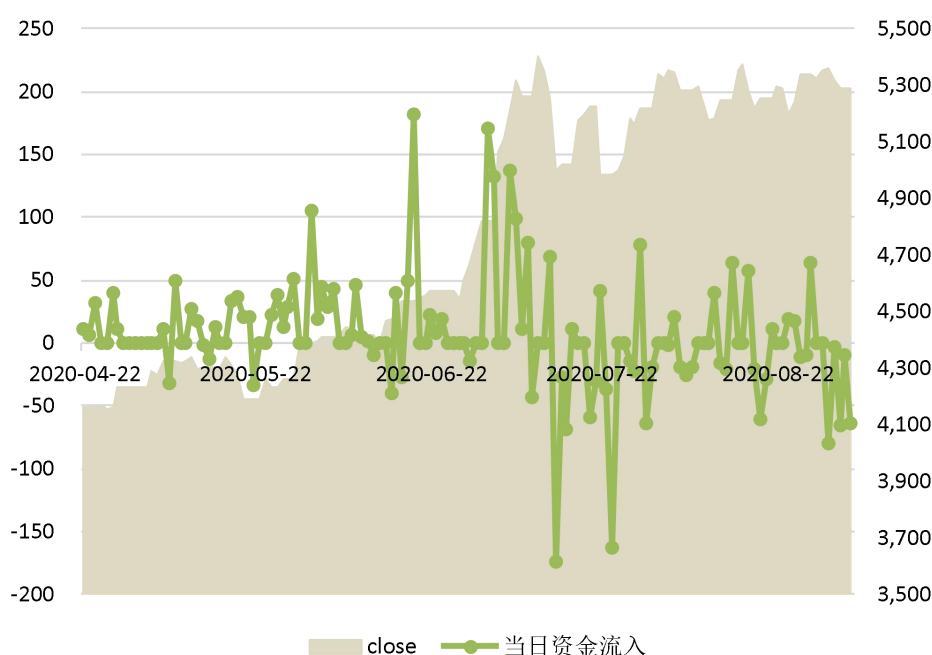
【金融监管动态】

信用在扩张，央行要求各大银行要提高信用类贷款比例、延期率。

监管部门在警惕异常波动，深交所再次要求天山生物停牌核查，同时要求股价严重异常波动的豫金刚石、长方集团停牌核查。

【资金面动态】

上一周爆款基金有三款：9月11日银华多元机遇，4天共募集48亿；9月8日中欧责任投资A，1天共获认购216亿；9月7日景顺长城电子信息产业A，5天共获认购86亿。



上周北向资金净流出 5.8 亿，上上周净流出 222.6 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 59.9、65.0、47.4、和 80.4，呈现剪刀差收敛态势；换手率分别为

1.10、0.41、1.35 和 2.62，各板指均比前一周明显降低；各板指的历史波动率上升后有所降低。



目前股权风险溢价在历史均值继续下降，股票相对优势继续变弱。

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 的行业分别是保险、航空运输、汽车整车、金属制品、其他轻工制造、银行、钢铁、航运、电力和铁路运输。

跌幅前 10 的行业分别是饲料、其它休闲服务、动物保健、航天装备、畜禽养殖、通信设备、半导体、地面兵装、生物制品和计算机设备。

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东