

长城财富投研周报

2021年第25周 6月21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。上周央行逆回购投放资金400亿元，到期回笼资金500亿元。多家银行近日向分行下发调整存款利率授权管理的通知，海南自由贸易港2021年（第三批）重点项目举行集中签约活动，共签署50个项目。SHIBOR短端品牌总体呈上行，公募基金弱于上周。上一周A股行业有所下行，风格上创业板强于沪深300，行业配置难度中高等水平。我们建议加强配置有估值弹性的方向，半导体，新能源，自主可控，军工。根据我们定量的模型看，5、6月份的收益比3、4月份要好，但回报率有限。市场在存量格局下出现了调整，后期仍可能缺乏增长的动力。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/6/27	9:30	工业经济效益月度报告
2021/6/30	9:30	中国6月官方制造业PMI

【国际】

2021/6/26	21:30	OPEC和OPEC部长会议
2021/6/28	21:30	世界移动通信大会(WMC)
2021/6/28	21:30	第十届中国北京国际机器人展览会
2021/6/30	21:30	美国6月ADP就业数据

【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



沪深交易所首批基础设施公募 REITs 将于 6 月 21 日正式上市，标志着国内公募 REITs 试点工作即将正式落地。公募 REITs 上市首日价格涨跌幅限制比例为±30%，非上市首日涨跌幅限制比例为±10%。

5 月消费同比增长 12.4%，投资累计同比增长 15.4%

中国 5 月国民经济保持稳定恢复，发展韧劲持续显现。与 2019 年同期相比均实现较快增长。国家统计局指出，受上年同期基数升高影响，5 月主要生产需求指标增速有所放缓，但从环比增速看，保持基本稳定；从两年平均增速看，多数生产需求指标还有所加快；与此同时，就业形势总体稳定，市场活力逐步提升，发展预期向好，内生动力加强。

美联储宣布将基准利率维持在 0%-0.25% 不变，符合市场预期。美联储官员的加息路径点阵图显示，到 2023 年底美联储将加息两次

美联储 FOMC 声明显示，将超额准备金利率（IOER）从 0.1% 调整至 0.15%，将继续每月增持至少 800 亿美元的国债和至少 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券，直到委员会的充分就业和物价稳定目标取得实质性进展。

中国 5 月规模以上工业增加值同比实际增长 8.8%，比 2019 年同期增长 13.6%，两年平均增长 6.6%。1-5 月规模以上工业增加值同比增长 17.8%，两年平均增长 7%。

中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）同比增 15.4%，比 2019 年 1-5 月增长 8.5%，两年平均增长 4.2%。其中，制造业投资同比增长 20.4%，两年平均增速由 1-4 月下降转为增长 0.6%；民间投资同比增长 18.1%，两年平均增长 3.7%。

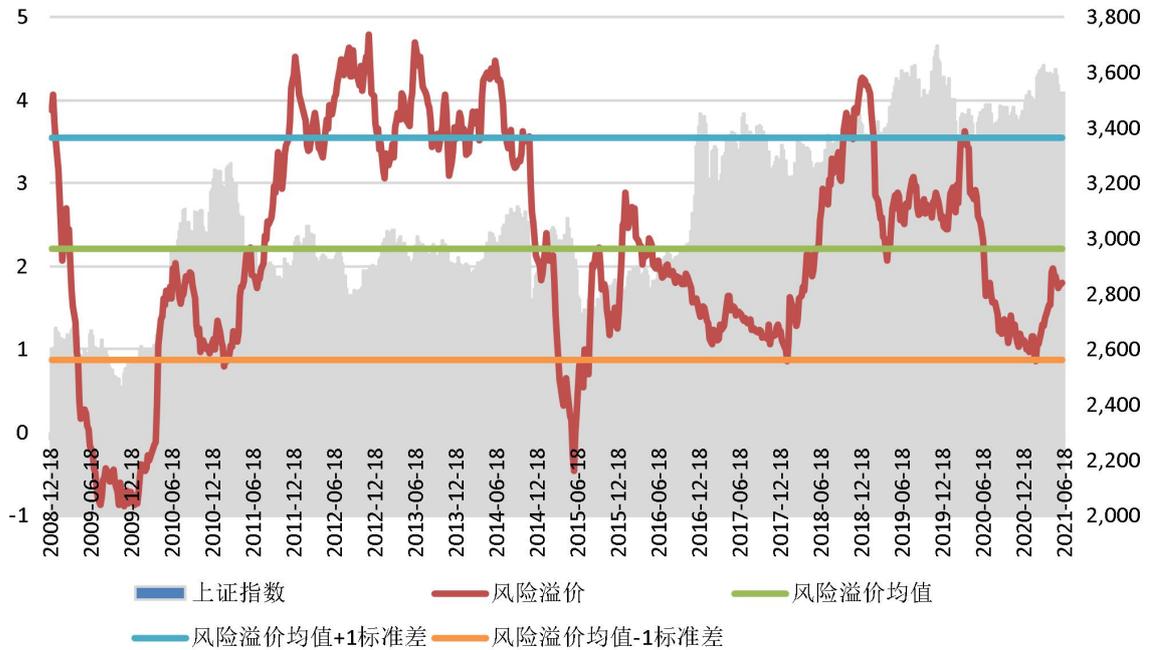
中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.4%，比 2019 年 5 月增长 9.3%，两年平均增速为 4.5%。其中，除汽车以外消费品零售额增长 13.2%；扣除价格因素，5 月社会消费品零售总额实际增长 10.1%，两年平均增长 3%。

中国 5 月城镇调查失业率为 5%，环比下降 0.1 个百分点，同比下降 0.9 个百分点。1-5 月全国城镇新增就业 574 万人，完成全年目标的 52.2%。

财政部数据显示，1-5 月，全国一般公共预算收入 96454 亿元，同比增长 24.2%；其中，证券交易印花税 1228 亿元，增长 50.3%。全国一般公共预算支出 93553 亿元，增长 3.6%。

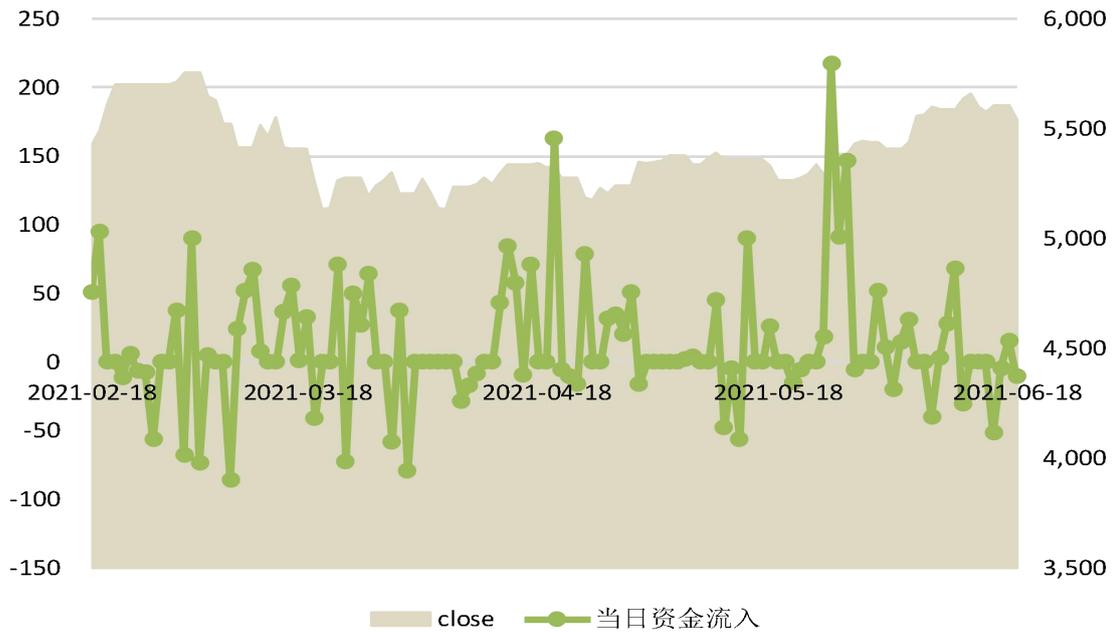
股债性价比中债券略胜

6月18日十年期国债收益率为3.12，较上周略降。股债风险溢价比有所下降，低于历史均值，接近均值减0.3个标准差的水平。



北向资金出现流出

北向资金出现流出，6月18日当周净流入-50亿，6月11日当周净流入29亿，近一月以来首次出现净流入为负的情况。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 537 亿（有效认购份额），低于前一周的 938 亿。发行规模最大为 6 月 17 日南方臻利 3 个月定开：共募集 70.60 亿，投资类型为债券型基金。

万得全 A 换手率下降，波动率上升，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.20，比前一周有所下降；沪深 300 换手率 0.55，比前一周有所下降。波动率为在 13.94，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业有所下行，风格上创业板强于沪深 300，半导体、视听器材、光学光电子、电气自动化设备、航运涨幅居前

上一周 A 股行业有所下行，风格上创业板强于沪深 300，行业涨幅方差在 2.76，处于中高水平，行业配置难度中高等水平。半导体、视听器材、光学光电子、电气自动化设备、航运涨幅居前，黄金、水泥制造、旅游综合、工业金属、畜禽养殖跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超