

长城财富投研周报

2021 年第 31 周 8 月 2 日星期一

【摘要和投资建议】

近期市场有所调整，风险有所释放，机会逐步显现。上周央行逆回购投放资金 500 亿元，到期回笼资金 900 亿元。央行连续净回笼 400 亿元，跨季资金平稳。中国 7 月官方制造业 PMI 为 50.4，连续 17 个月位于临界点上，但是低于预期。SHIBOR 短端继续下行，公募基金强于上周。上一周 A 股行业普遍下跌，风格上沪深 300 不及创业板，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，7-8 月份的收益比 5、6 月份要好，但潜在波动比较大。所以建议结构向主流进行调整集中。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

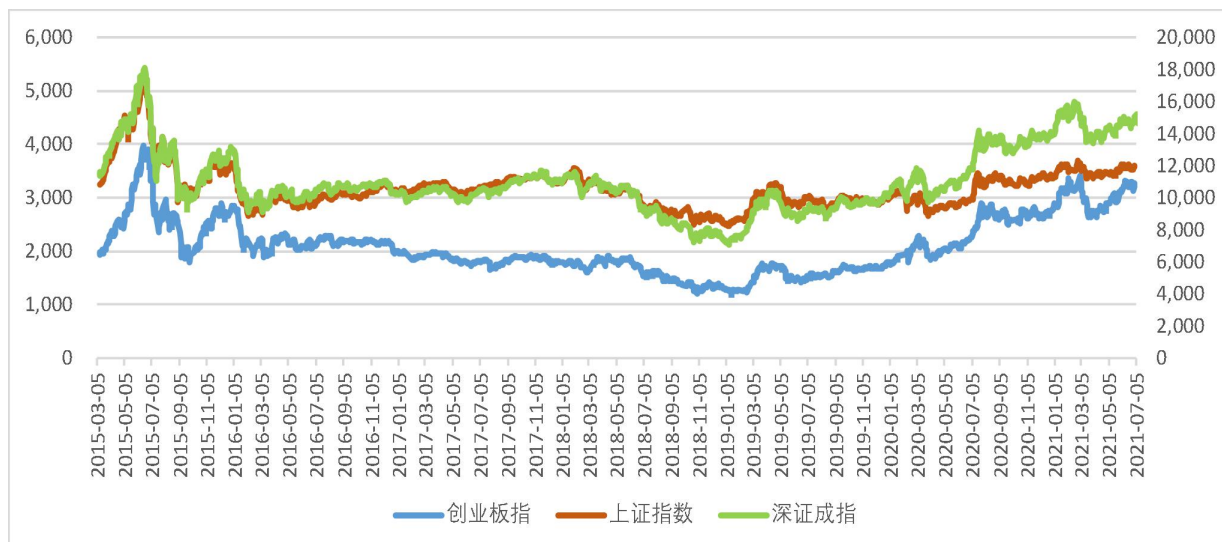
2021/8/2	9:30	7 月财新制造业 PMI
2021/8/4	9:30	7 月财新服务业 PMI
2021/8/8	9:30	广义乘用车销售量

【国际】

2021/8/4	21:30	美国非农就业数据
----------	-------	----------

【主要内容】

近期市场波动增加，上证指数和深证成指有所调整



央行工作会指出货币政策要灵活精准

央行召开工作会议，明确下半年八大重点任务。具体包括：1、坚持稳字当头，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度；2、整体协同、加快完善绿色金融体系；3、切实防范化解重大金融风险；4、持续加强宏观审慎管理；5、进一步有序推进金融开放；6、深化重点领域金融改革；7、督促指导平台企业对照监管要求全面整改，对虚拟货币交易炒作保持高压态势；8、继续做好金融服务和管理。

H1GDP 同比 12.7%

中国国家统计局日前公布数据显示，上半年中国国内生产总值同比增长 12.7%。海外舆论和专家普遍认为，亮眼的半年报展现中国经济韧劲与动能；下半年中国经济有望持续向好，助益全球经济复苏。

“碳达峰”助力光伏开发

在“碳达峰”“碳中和”目标指引下，光伏等可再生能源新增开发规模逐渐明晰。统计显示，截至目前，全国已有 21 个省份公布十四

五能源规划，其中 16 个省份明确超 258GW 以上光伏等可再生能源新增装机目标。

官方制造业 PMI 连续 17 个月临界点上

中国 7 月官方制造业 PMI 为 50.4，连续 17 个月位于临界点上，预期 51.1，前值 50.9；非制造业 PMI 为 53.3，综合 PMI 产出指数为 52.4。国家统计局指出，7 月中国采购经理指数保持扩张态势，服务业商务活动指数小幅回升；总体上看，经济继续保持扩张态势，但步伐有所放缓。

美国非农就业数据远超预期

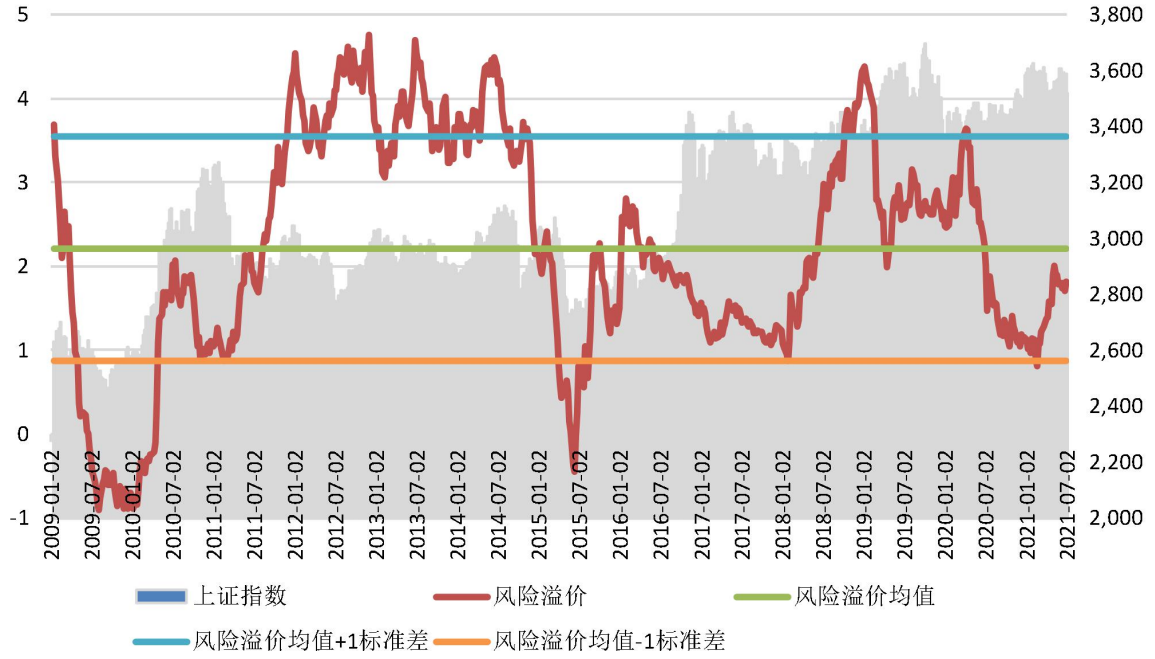
美国劳工部数据显示，6 月季调后非农就业人口增 85 万，预期增 70 万，前值由增 55.9 万修正为增 58.3 万；失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.8%；平均时薪环比上升 0.3%，预期上升 0.4%。高于预期的就业增速表明，美国经济仍有增长势头，但失业率上升显示目前经济尚未完全恢复。在其他条件相同情况下，美联储不会面临迫在眉睫的加息压力。

海南离岛免税新政实施一年来，销售额同比增长 226%，达 468 亿。

销售金额前三大商品分别为化妆品、手表、首饰，销售金额合计占同期离岛免税销售总额的 71.5%。

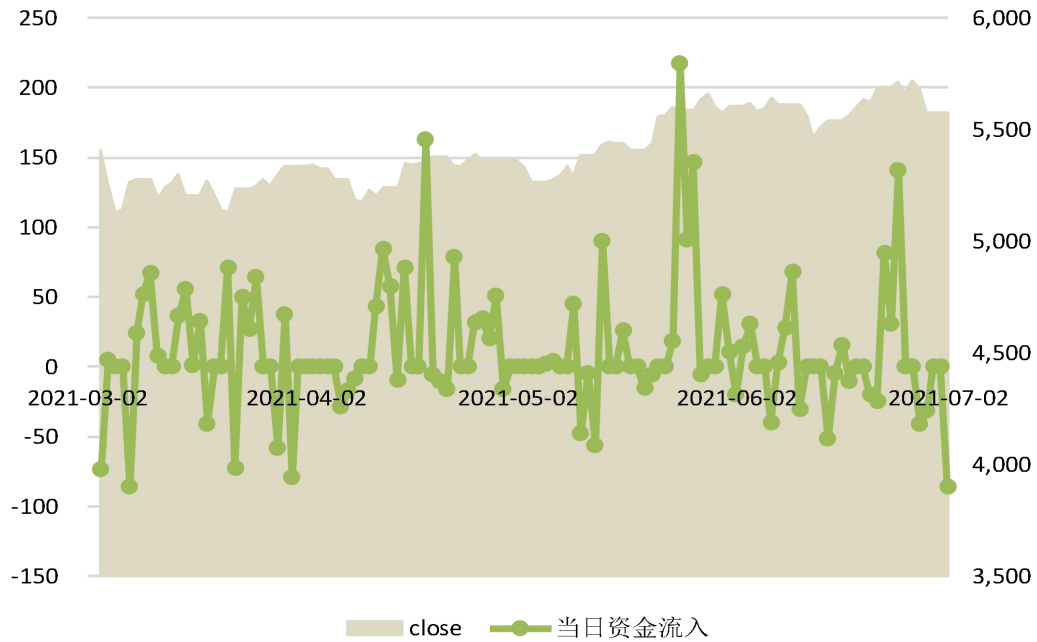
股债性价比中债券略胜

7 月 30 日十年期国债收益率为 2.89，比上周略低。股债风险溢价比与上周比略抬升，接近均值的水平。



北向资金转为小幅流出

北向资金转为流入，7月30日当周净流出2亿，58亿，7月23日当周净流入58亿，北向资金从流入转为小幅流出。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 737 亿（有效认购份额），高于前一周的 442 亿。发行规模最大为 7 月 28 日嘉实价值：共募集 53 亿，投资类型为混合型基金。

万得全 A 换手率上升，波动率上升，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.39，比前一周有所上升；沪深 300 换手率 0.60，比前一周有所上升。波动率为在 14.6，比前一周基本持平。要警惕换手率上升带来的风险。

上周 A 股行业普遍下跌，风格上沪深 300 不及创业板，采掘、化学纤维、玻璃制造涨幅居前

上周 A 股行业基本平稳，风格上沪深 300 不及多于创业板，行业涨幅方差在 3.9，处于中高等水平，行业配置难度中高水平。半导体、元件、有色金属涨幅居前，饮料、景点、酒店跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超