

长城财富投研周报

2021年第12周 3月22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。流动性延续紧平衡，估值分化继续收敛。央行上周累计进行了500亿元逆回购和1000亿元MLF操作，因此无资金投放也无回笼。美联储货币政策纪要下修了失业率，上调了经济增速目标，暗示可能会超预期收紧宽松政策。资金面平稳，SHIBOR短端品种涨跌不一，公募基金稍强于上周，3月是财政投放大月，季末财政支出对流动性影响不可小觑。上一周A股行业小幅下行，风格上沪深300和创业板基本均衡，行业配置难度中高等水平。整体来看近期投资难度较大，建议关注航空、游旅等板块，以及能够长期稳定产生ROE的公司。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/3/22	9:30	LPR利率公布
2021/3/27	9:30	工业经济效益月度报告
2021/3/29	9:30	中国3月官方制造业PMI

【国际】

2020/3/23	21:30	苹果春节发布会
2020/3/24	21:30	博鳌亚洲论坛年会
2020/3/25	21:30	第十届新能源汽车国际论坛

【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



用好正常货币政策空间，推动绿色金融发展

央行行长易纲在中国发展高层论坛圆桌会讲话称，第一，我们较大的货币政策调控空间。中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中。第二，货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持。第三，货币政策需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。中国的宏观杠杆率基本保持稳定，在为经济主体提供正向激励的同时，抑制金融风险的滋生和积累。第四，货币政策需要为深化金融改革开放营造适宜的环境。总体看，当前，我们要实施好稳健的货币政策，支持稳企业保就业，持续打好防范化解重大金融风险攻坚战，进一步深化金融改革开放。

未来五年大体的年均经济增长速度将处在 5%至 5.5%的区间

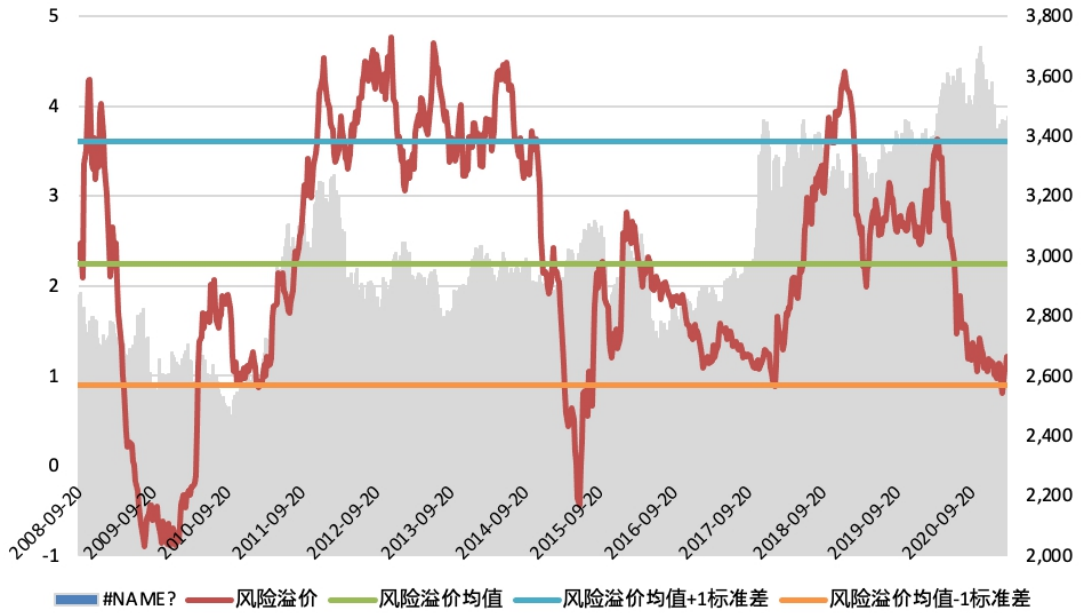
中国国际经济交流中心副理事长王一鸣3月20日在中国发展高层论坛2021年会上表示，2021年是中国实施“十四五”规划的第一年，去年GDP同比增长2.3%，是全球唯一实现正增长的主要经济体。今年设定了6%以上的预期增长目标，体现了中国追求更高质量、更有效率、更可持续的增长，也为应对不确定性、防范风险和结构性改革预留了空间。考虑到经济恢复仍然存在结构性差异，中小微企业仍面临困难，宏观政策将保持对经济恢复必要的支持力度，不急转弯，并在稳增长与防风险之间把握好平衡。王一鸣还表示，未来五年大体的年均经济增长速度将处在5%至5.5%的区间。

美联储无限量宽松加剧全球流动性过剩

王一鸣表示，美元是全球最重要的储备货币，美联储0到0.25的利率和无限量宽松政策加剧了全球的流动性过剩，短期资本大规模流入新兴市场，并推升本币的升值。“如果美国经济的恢复超预期反弹，现在有很多预测美国经济会强劲回升，美联储如果收紧货币政策，有可能导致新兴市场资本的大规模流出，资产价格的大幅下跌和金融市场的动荡”。

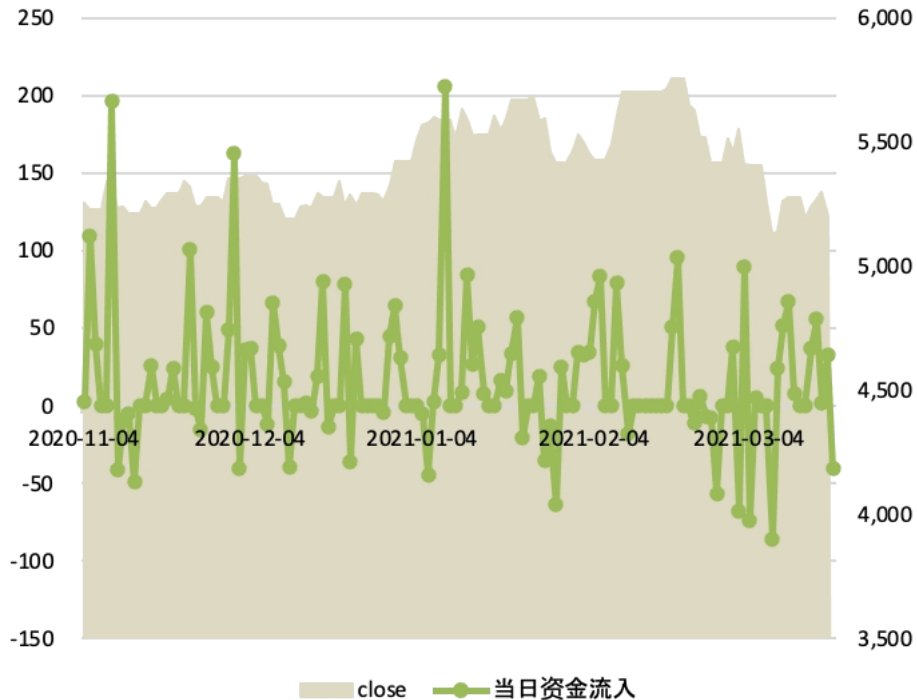
股债性价比中债券略胜

3月19日十年期国债收益率为3.24，比上周略有下降。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。



北向资金持续流入

北向资金持续流入，3月19日当周净流入87亿，3月12日当周净流入66亿，前一周净流出8亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有上升

上周公募基金成立公告 641 亿，高于前一周的 566 亿。无百亿基金爆款。

万得全 A 换手率下降，波动率下降，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.16，比前一周略有下降；沪深 300 换手率 0.59，比前一周略有下降。波动率为在 25.02，比前一周有所下降。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业小幅下行，风格上风格上沪深 300 和创业板基本均衡，酒店、航空运输、航运、地面兵装和其他休闲服务涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板小幅下行，风格上沪深 300 和创业板基本均衡，行业涨幅方差在 2.59，处于中低等水平，行业配置难度中高等水平。酒店、航空运输、航运、地面兵装和其他休闲服务涨幅居前，保险、电源设备、电子制造、医疗服务和采掘服务跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超