

长城财富投研周报

2021 年第 8 周 2 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。本月 PMI 持续下降，凸显了疫情叠加春节对生产的抑制，春节后央行大额净回笼，宏观基本面和政策面上趋紧。SHIBOR 短端品种多数下行，公募基金稍有缓和，微观流动性稍有宽松。上一周创业板比沪深 300 跌幅较大，行业配置难度中等水平。整体来看投资难度较大，建议配置顺周期。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/2/22	9:30	LPR利率公布
2021/2/23	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告
2021/2/28	9:30	2020年度国民经济和社会发展统计公报
2021/2/28	9:30	中国2月官方制造业PMI
2021/2/28	9:30	深交所中小板、创业板2020年业绩快报披露结束
2021/3/1	9:30	中国2月财新制造业PMI

【国际】

2020/2/23	21:30	世界移动通信大会(WMC)
2020/2/25	21:30	第六届智能信息技术国际会议

【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



长假期间海外市场平稳，原油及商品表现靓丽

债市调整受疫情防控进展积极、疫苗加速落地及美国新政府的政策刺激等因素影响，风险资产表现好于安全资产，大宗商品如原油、工业金属等价格继续反弹，美股也创新高，与此同时，债市调整，美债十年期国债收益率一度反弹至 1.3%，国际黄金价格也偏低迷，美元指数在波动中小幅反弹。

2 月份中国战略性新兴产业采购经理指数 (PMI) 较上月大幅回落

2 月新兴产业 EPMI 回落 6.9 个百分点至 43.7%，主要正向权重指标的绝对值都是历史次低值，但反向指标用户库存也是 40 个月以来次低值，凸显了疫情叠加春节对生产的抑制，因此对下月的经营预期创出新高。

增量资金潮涌 A 股投融资均衡新生态加速形成

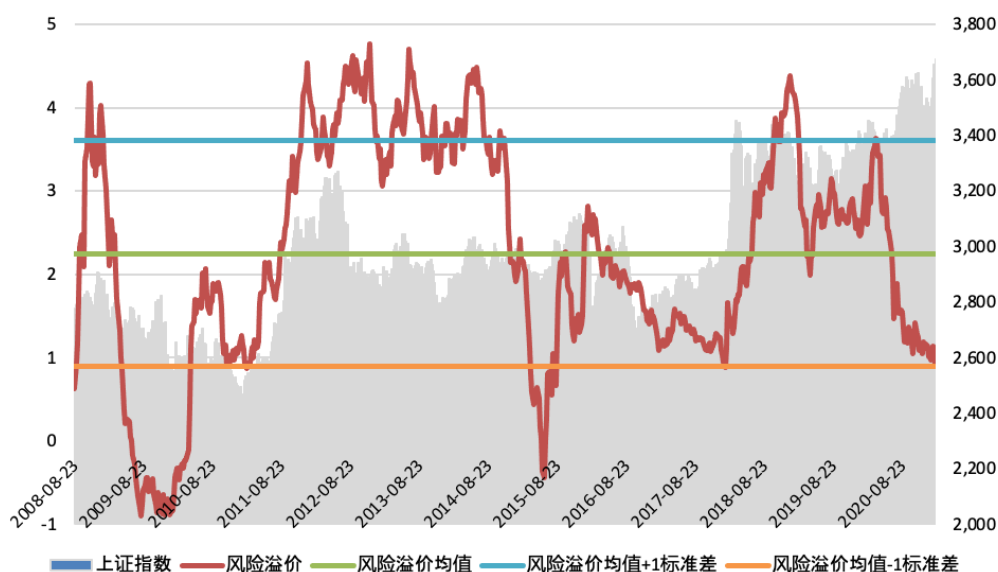
2021 年仍是资金流入 A 股市场的大年。除了境外资金，境内养老金及保险等长期资金完善配置、银行理财资金迁移等将带来 A 股增量资金。一手推进提升投资端活跃度，一手做好融资端改革，在科学合理保持 IPO 常态化、严格退市监管等政策预期下，投融资均衡新生态正在加速形成。

SHIBOR 短端品种多数下行，资金面转松

SHIBOR 短端品种多数下行。隔夜品种大幅下行 45.5bp 报 1.886%，7 天期下行 16.2bp 报 2.051%，14 天期上行 10.5bp 报 2.397%，1 个月期下行 0.8bp 报 2.745%。

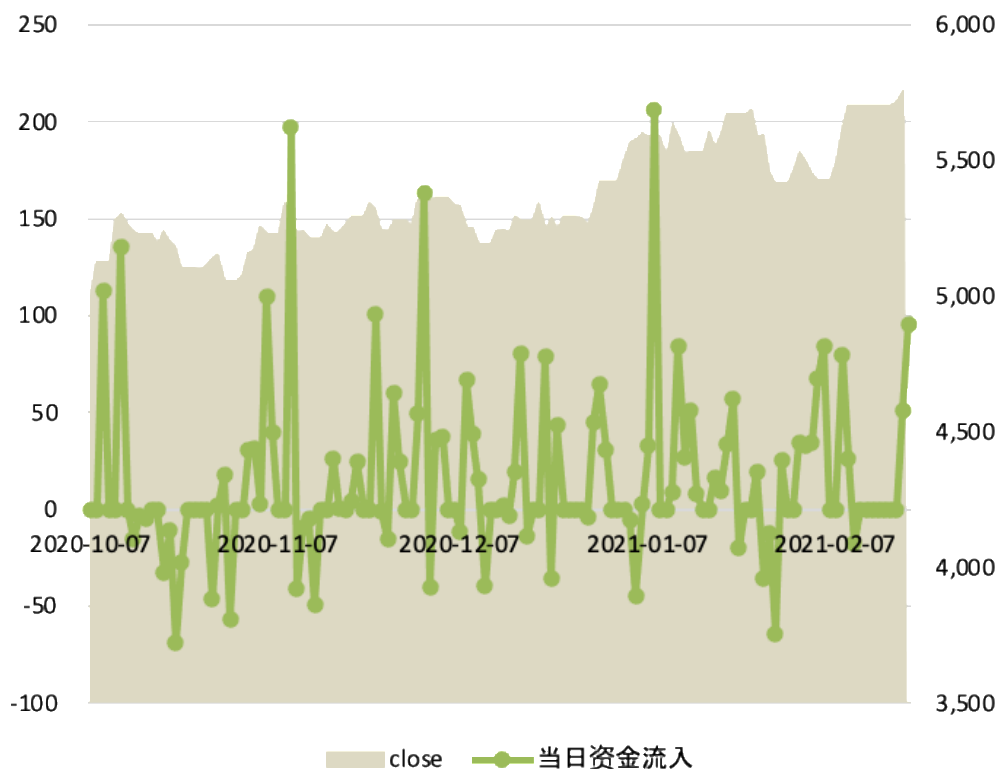
股债性价比中债券略胜

2 月 19 日十年期国债收益率为 3.26，比上月略有增长。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，2月19日当周净流入146亿，2月12日当周净流入88亿，前一周净流入253亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有所下降

上周公募基金成立公告812亿，低于前一周的1143亿。无百亿基金爆款。

万得全A换手率降低和波动率上升，警惕波动继续上升

上一周，万得全A的换手率1.32，沪深300换手率0.77，比前几周略有上升。波动率保持在19.10，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，风格上创业板比沪深 300 跌幅较大，其他轻工制造、工业金属、煤炭开采、黄金和运输设备涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板有所下行，风格上创业板跌幅较大，行业涨幅方差在 3.66，处于中等水平，行业配置难度中等水平。其他轻工制造、工业金属、煤炭开采、黄金和运输设备涨幅居前，生物制品、白色家电、电源设备、医疗器械和饮料制造跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超