

长城财富投研周报

2021年第13周 3月29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。流动性宽松平稳，资金利率有所回落。央行操作上连续三周没有回笼资金，完全对冲。中美十年期国债收益率都有所回落，提振市场情绪。美联储明确表示将缩减QE，但前提是美国经济必须更加充分走出疫情造成的衰退。资金面平稳，SHIBOR全线下行，公募基金稍弱于上周。上一周A股行业小幅上行，风格上创业板比沪深300涨幅更大，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度较大，建议关注中小市值风格，以及一季报业绩有望超预期的核心资产。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/3/29	9:30	中国3月官方制造业PMI
2021/3/31	9:30	深交所中小板、创业板2021年一季度预告披露结束
2021/4/1	9:30	中国3月财新制造业PMI
2021/4/3	9:30	(清明节) A股休市
2021/4/4	9:30	(清明节) A股休市
2021/4/5	9:30	(清明节) A股休市

【国际】

2020/3/30	21:30	美国3月ADP就业人数
2020/4/2	21:30	美国3月非农就业数据
2020/4/2	21:30	(耶稣受难日) 美股、港股休市
2020/4/3	21:30	(耶稣受难日) 美股、港股休市

【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



信贷总量上要“稳字当头”，保持贷款平稳增长

央行召开全国 24 家主要银行信贷结构优化调整座谈会强调，总量上要“稳字当头”，保持贷款平稳增长、合理适度，把握好节奏。推动金融系统继续向实体经济合理让利，小微企业综合融资成本稳中有降。坚持“房子是用来住的、不是用来炒的”定位，保持房地产金融政策连续性、一致性、稳定性，实施好房地产金融审慎管理制度，加大住房租赁金融支持力度。围绕实现碳达峰、碳中和战略目标，设立碳减排支持工具，引导商业银行按照市场化原则加大对碳减排投融资活动支持，撬动更多金融资源向绿色低碳产业倾斜。

深度融入共建“一带一路”，办好自由贸易试验区，把碳达峰、碳中和纳入生态省建设布局

国家最高领导人在福建考察时强调，要深度融入共建“一带一路”，办好自由贸易试验区，建设更高水平开放型经济新体制。要突出以通促融、以惠促融、以情促融，勇于探索海峡两岸融合发展新路。加快推进乡村振兴，立足农业资源多样性和气候适宜优势，培育特色产业。要把碳达峰、碳中和纳入生态省建设布局，科学制定时间表、路线图。

中国经济增速与质量今年预期目标设为 6%以上

国务院领导人谈中国经济增速与质量时表示，把今年预期目标设定为 6%以上，不仅考虑到当前经济增长是恢复性的，要进一步巩固发展基础，也是考虑同明年、后年目标平稳衔接。6%以上并不低，也是开了口子的，实际运行中可能会更高一些。不是在定计划，是引导预期。中国经济在保持平稳增长同时，要努力提质增效，这就需要有比较充分的就业、持续增长的居民收入、不断改善的生态环境，促进经济结构进一步优化、劳动生产率持续提升。

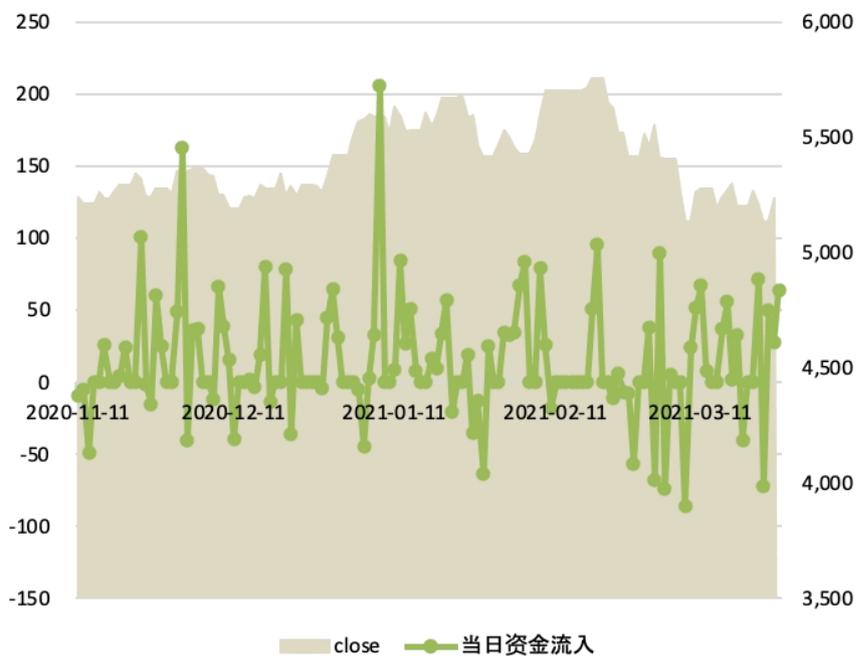
股债性价比中债券略胜

3月26日十年期国债收益率为 3.20，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26日当周净流入142亿，3月19日当周净流入87亿，前一周净流入66亿。



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402亿，低于前一周的641亿。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 1.08，比前一周略有下降；沪深 300 换手率 0.53，比前一周略有下降。波动率为在 25.50，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业小幅下行，风格上风格上创业板比沪深 300 涨幅更大，林业、医疗服务、园林工程、燃气和计算机设备涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板小幅上行，风格上创业板比沪深 300 涨幅更大，行业涨幅方差在 2.79，处于中低等水平，行业配置难度中高等水平。林业、医疗服务、园林工程、燃气和计算机设备涨幅居前，化学纤维、黄金、工业金属、钢铁和化学原料跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超