

# 长城财富投研周报

2021年第20周 5月17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500亿元，到期回笼资金200亿元，一季度货币政策执行报告指出货币政策要稳字当头，保持货币政策的主动性，因此加息和降息概率都较低，政策偏中性。美联储副主席表示由于暂时性因素，通胀率将升至2%以上。SHIBOR短端品种多数下行，公募基金强于上周，微观流动性基本平稳。上一周A股行业有所上行，风格上沪深300不及创业板，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度较大，短期仍是震荡格局，建议谨慎再谨慎。

## 【财经数据发布及重要事件提醒】

### 【国内】

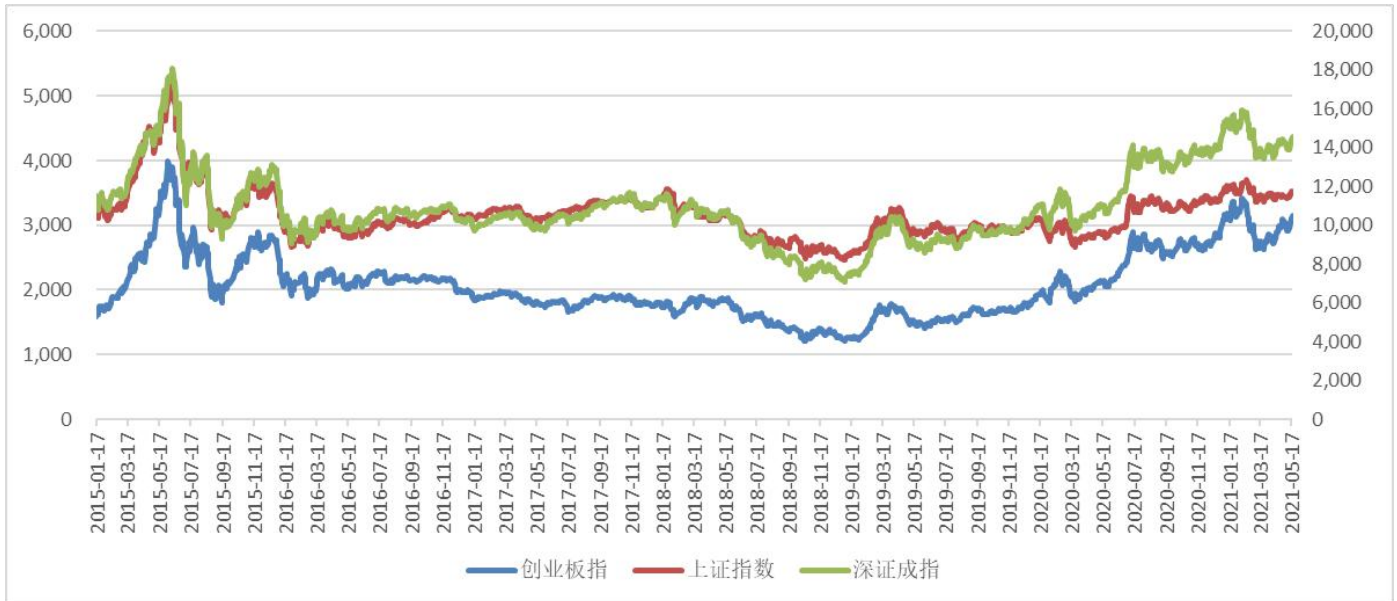
2021/5/17	9:30	国民经济运行情况新闻发布会
2021/5/17	9:30	上月社融、M2、社零、工业增加值
2021/5/20	9:30	LPR利率公布

### 【国际】

2021/5/18	21:30	达沃斯论坛
2021/5/20	21:30	美联储FOMC公布货币政策纪要

## 【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



## 第七次全国人口普查结果公布，人口保持低速增长

国家统计局:全国人口共 14 亿 1178 万人,相比 2010 年增加 7206 万人,年平均增长率下降至 0.53%,表明我国人口 10 年来继续保持低速增长态势。国家统计局局长宁吉喆表示,普查数据反映我国人口发展中面临老龄化程度加深、出生人口数量走低等一些结构性矛盾,需要采取措施促进人口长期均衡发展。预计在未来一段时间内我国人口总量会保持在 14 亿人以上;我国劳动年龄人口为 8.8 亿人,劳动力人口资源仍然充沛。

## 美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控,不存在长期通胀或通缩的基础

央行发布一季度货币政策执行报告称,总体看,美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。下一步,货币政策要稳字当头,保持货币政策的主动性,珍惜正常的货币政策空间,处理好恢复经济和防范风险的关系。中长期看,我国经济运行平稳向

好，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，货币条件合理适度，不存在长期通胀或通缩的基础。

### **中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，PPI 同比上涨 6.8%**

中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；PPI 同比上涨 6.8%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。央行在货币政策执行报告中表示，初步预计今年 CPI 涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间；大宗商品价格上涨叠加低基数影响等，年内 PPI 将阶段性走高，未来随着基数效应消退、供给逐步恢复，PPI 有望趋稳。

### **中国 4 月人民币贷款同比下降，社融增量同比下降，M2 余额同比上升**

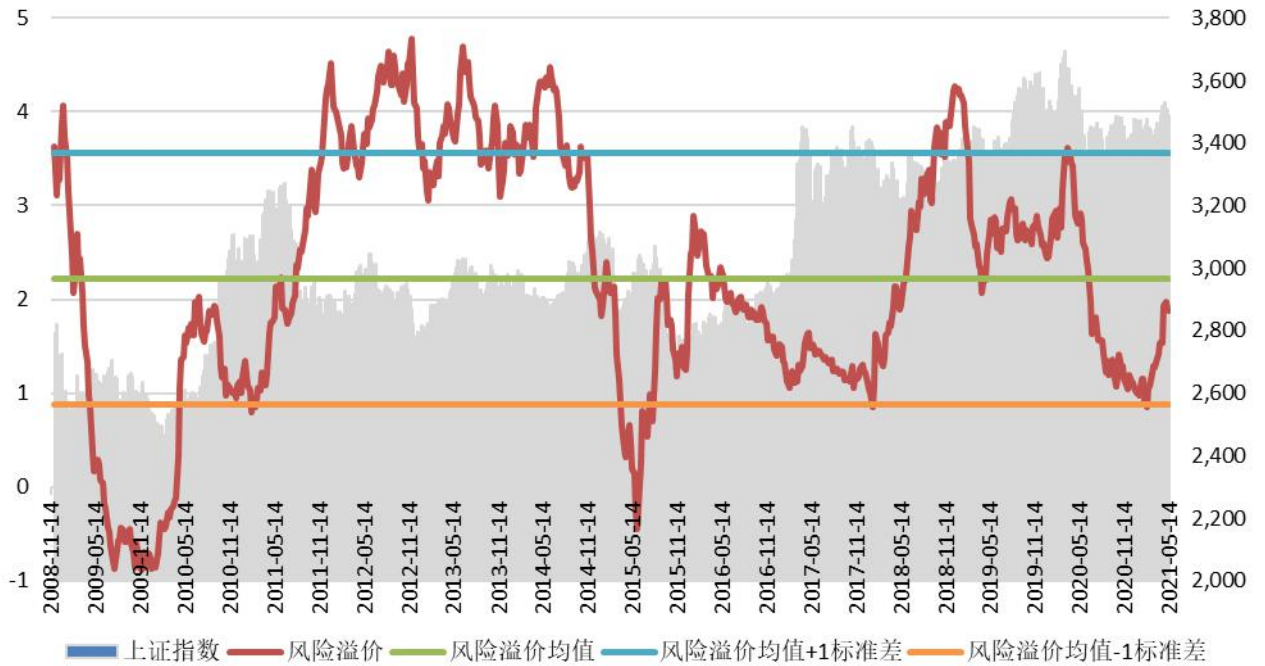
中国人民银行：中国 4 月人民币贷款增加 1.47 万亿元，比上年同期少增 2293 亿元；社会融资规模增量 1.85 万亿元，比上年同期少 1.25 万亿元；M2 余额 226.21 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比 3 月末和上年同期低 1.3 个和 3 个百分点。

### **美国 4 月末季调 CPI 同比升 4.2%，季调后 CPI 环比升 0.8%**

美国 4 月末季调 CPI 同比升 4.2%，创 2008 年 9 月以来新高；季调后 CPI 环比升 0.8%，创近十年来新高。美联储副主席克拉里达表示，由于暂时性因素，通胀率将升至 2% 以上；如果价格压力不是暂时的，美联储就会采取行动。金融市场对美联储提前收紧货币政策担忧继续增强。美国货币市场认为，美联储 2022 年 12 月加息 25 个基点概率为 100%。

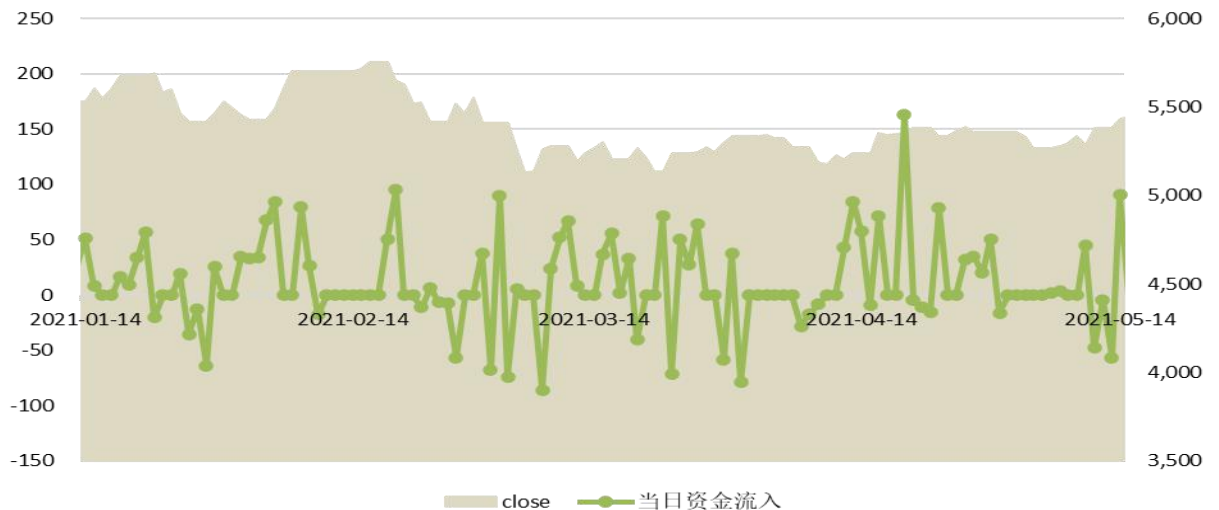
## 股债性价比中债券略胜

5月14日十年期国债收益率为3.14，较上周略降。股债的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。



## 北向资金持续流入

北向资金持续流入，5月14日当周净流入27亿，5月7日当周净流入6亿。



## 偏股公募基金认购情绪有上升

上周公募基金成立公告 342 亿，高于前一周的 64 亿，日均发行份额也有所上升。发行规模最大为 5 月 11 日汇添富消费精选两年持有 A：共募集 72 亿，投资类型为普通股股票型。

## 万得全 A 换手率与上周持平，波动率下降，警惕波动继续上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.28，与上周持平；沪深 300 换手率 0.57，比前一周略有下降。波动率为在 13.54，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

## 上周 A 股行业有所上行，风格上沪深 300 不及创业板，生物制品、医疗服务、汽车整车、中药、券商涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板有所上行，风格上沪深 300 不及创业板，行业涨幅方差在 3.13，处于中高水平，方差收窄，行业配置难度中高等水平。生物制品、医疗服务、汽车整车、中药、券商涨幅居前，其他交运设备、化学纤维、钢铁、畜禽养殖、黄金跌幅居前。

### 【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超