

长城财富投研周报

2021 年第 21 周 5 月 24 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，国务院常务会议提出要保持货币政策稳定性，合理引导市场预期。上周央行逆回购投放资金 500 亿元，到期回笼资金 600 亿元，SHIBOR 短端品种多数下行，公募基金弱于上周。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，我们建议加强配置有估值弹性的方向，半导体，新能源，自主可控和军工。

【财经数据发布及重要事件提醒】

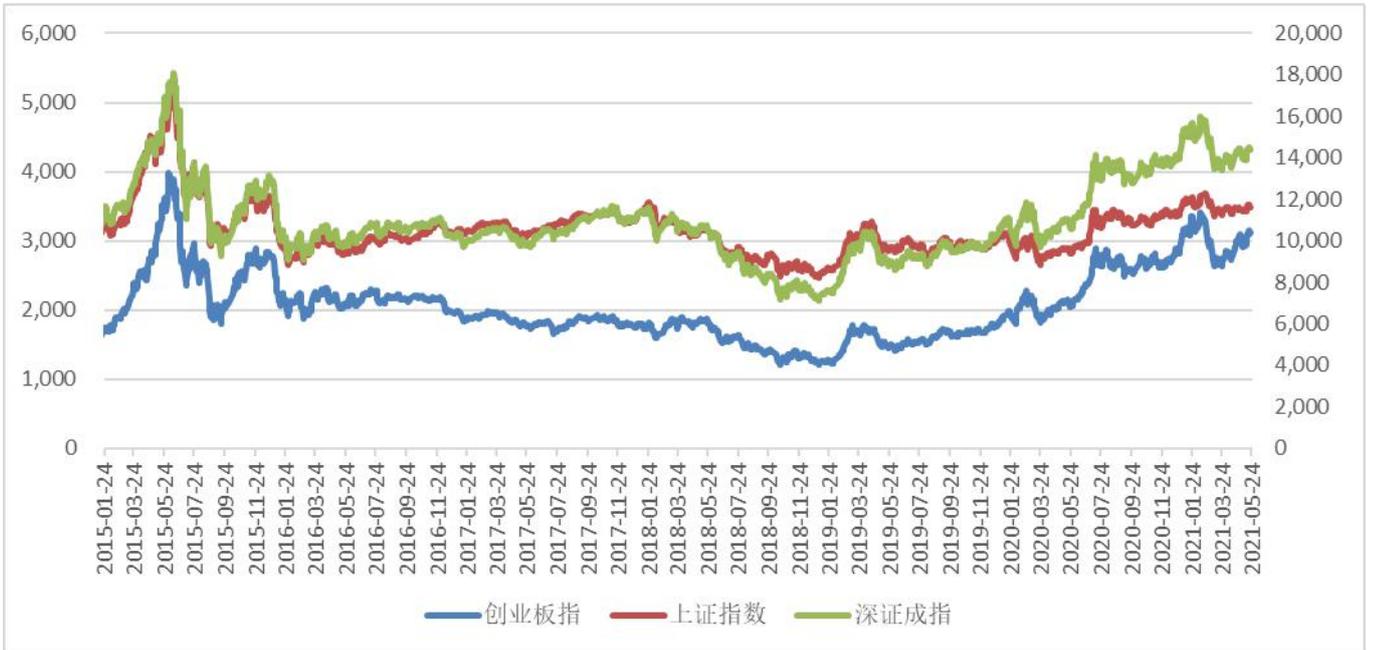
【国内】

2021/5/27	9:30	工业经济效益月度报告
2021/5/31	9:30	中国5月官方制造业PMI
2021/6/1	9:30	中国5月财新制造业PMI

【国际】

【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



4 月经济数据主要指标同比增速明显回落，消费恢复程度不及预期

国家统计局：受上年同期基数逐步抬高影响，4 月多数生产和需求指标比 3 月增速有所回落。但从两年平均增速和环比增速看，经济运行继续保持稳定恢复态势。至于“PPI 上涨压力是否会传导到 CPI”，国家统计局认为传导逐步递减。碳达峰、碳中和对经济增速影响待观察。

规模以上工业增加值环比增 0.6 个百分点

中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.8%；两年平均增长 6.8%，比 3 月加快 0.6 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 17.7%，两年平均增长 4.3%；环比增长 0.32%。1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 19.9%，两年平均增长 3.9%；其中，民间固定资产投资同比增长 21%。4 月固定资产投资（不含农户）环比增长 1.49%。

大宗商品价格将逐步回归供求基本面

国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济运行热点问题。国家发改委指出，大宗商品价格将逐步回归供求基本面，预计今年 PPI 同比涨幅呈“两头低、中间高”走势，下半年同比涨幅将有所回落；正与市场监管总局联合调研钢材与铁矿石等市场情况，将持续加强监测预警，强化市场监管，采取针对性措施，切实维护市场稳定。

国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题

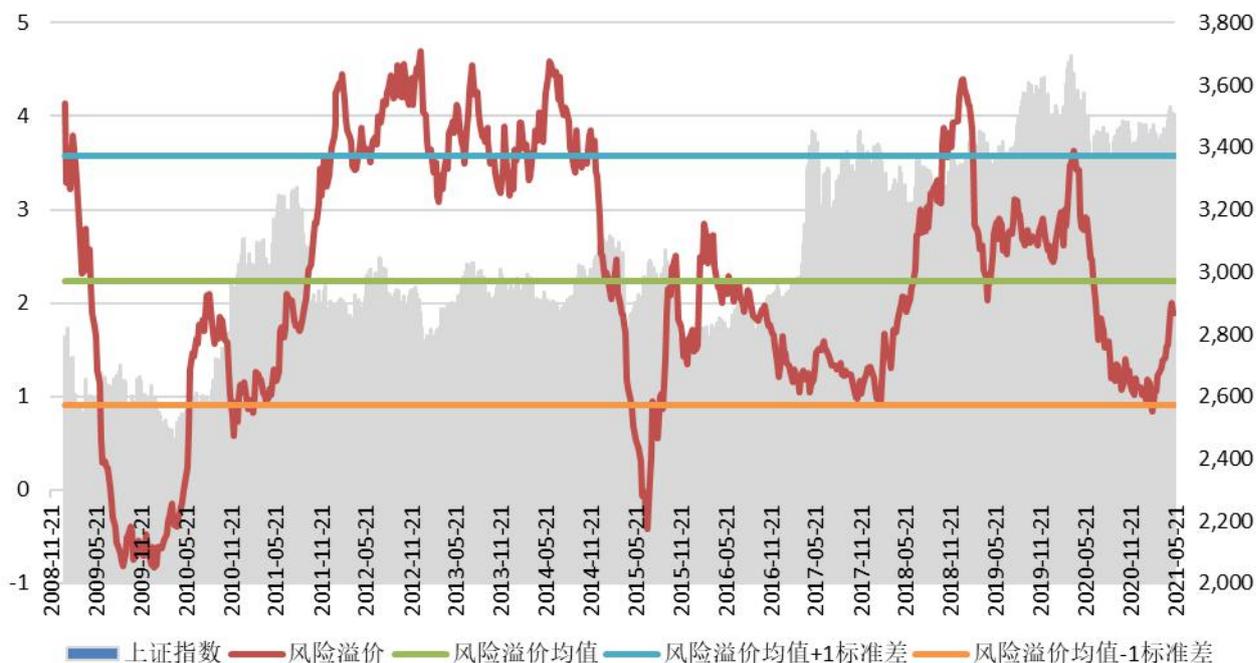
会议指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为了并公开曝光。

我国 LPR 保持平稳，连续 13 个月未作调整

5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均较上一期保持不变。央行 5 月 17 日续做 1 年期 MLF，招标利率为 2.95%，与 4 月持平。这意味着 5 月 LPR 报价参考基础未发生变化。分析称，央行继续保持 MLF 利率不变，释放货币政策稳字当头的信号。

股债性价比中债券略胜

5月21日十年期国债收益率为3.07，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21日当周净流入5亿，5月14日当周净流入27亿，流入放缓。



偏股公募基金认购情绪有回落

上周公募基金成立公告 130 亿，低于前一周的 342 亿。发行规模最大为 5 月 17 日广发恒鑫一年持有 A：共募集 40 亿，投资类型为偏债混合型。

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 1.07，比前一周略有下降；沪深 300 换手率 0.45，比前一周略有下降。波动率为在 11.23，比前一周有所下降。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业有所上行，风格上沪深 300 不及创业板，林业、航运、汽车整车、医疗服务、稀有金属涨幅居前

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 2.82，处于中等水平，行业配置难度中高等水平。林业、航运、汽车整车、医疗服务、稀有金属涨幅居前，生物制品、纺织制造、钢铁、煤炭开采、装修装饰跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超