

长城财富投研周报

2021年第22周 5月31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550亿元，到期回笼资金550亿元。国资委副主任翁杰明撰文称，要推进新兴产业发展壮大。央行调查统计司原司长盛松成接受新华社专访时表示，人民币不具备快速升值基础。SHIBOR短端品种多数下行，公募基金强于上周。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。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，军工。根据我们定量的模型看，5、6月份的收益比3、4月份要好，但回报率有限。所以建议紧密观察6月中旬这个重要关口，并进行获利止盈操作。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/6/3	9:30	中国5月财新服务业PMI
2021/6/8	9:30	广义狭义乘用车零售销量(8-12号公布)

【国际】

2021/6/3	21:30	第十五届国际太阳能光伏与智慧能源展览会
2021/6/3	21:30	美国5月ADP就业数
2021/6/5	21:30	美国5月非农就业数据
2021/6/8	21:30	苹果全球开发者大会

【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



从增长的总量特征看，我国经济呈现出复苏早且走势稳的特点

外汇局副局长陆磊：从结构性特征看，世界经济在震荡中恢复，但仍然存在分化趋势；从各国货币政策面对的主要矛盾看，全球流动性仍然保持充裕，但通胀预期正在明显抬升。

监管层再出手稳价保供，加强大宗商品期货和现货市场联动监管

国家发改委等五部门联合约谈铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业，要求维护大宗商品市场价格秩序，不得相互串通操纵市场价格、捏造散播涨价信息，不得囤积居奇、哄抬价格。

国务院高层在浙江宁波考察时强调，要高度关注世界经济周期性变化以及国际大宗商品价格波动，用市场化办法做好大宗商品进口、储运、交易，增强应对未来世界经济周期性波动、稳定产业链供应链的能力

他表示，会想方设法做好大宗商品的保供稳价工作，合理引导市场预期。既要适当储备、进行调控，又要打击囤积居奇，以支持企业应对成本上升等经营困难，努力防止大宗商品价格上涨向居民消费价格传导。

国家发改委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案

将加强粮油肉蛋菜果奶等重要民生商品价格调控，做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对。深入推进电力、石油天然气等能源价格改革，建立新型储能价格机制；完善针对高耗能、高排放行业的差别电价、阶梯电价等绿色电价政策，促进节能减碳。

中国工业企业利润持续高增长。1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍

比 2019 年 1-4 月增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。国家统计局表示，下阶段要扎实做好大宗商品保供稳价工作，不断巩固经济稳定恢复基础，推动工业经济持续健康发展。

国税总局介绍税收大数据有关情况称，4 月全国企业销售收入同比增长 24.6%，比 2019 年同期增长 27.5%

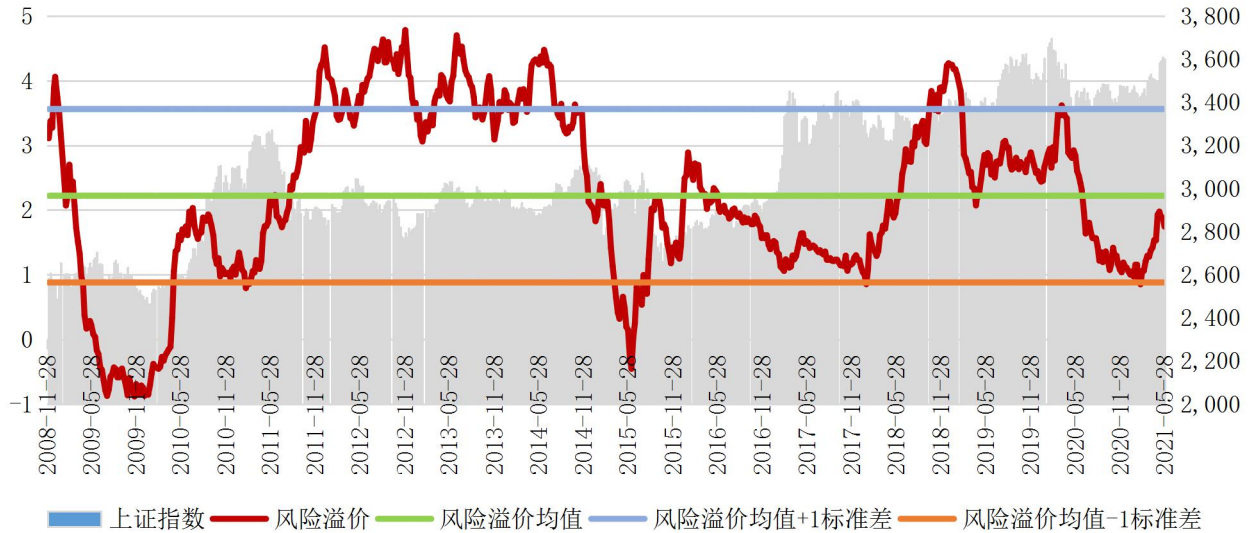
两年平均增长 12.9%；互联网及其服务等数字经济服务业销售收入同比增长 50.5%，反映出数字经济正加快产业化进程。

IMF 总裁克里斯塔利娜·格奥尔基耶娃表示，IMF 将中国今年经济增长预测上调至 8.4%，得益于净出口增强

IMF 预计，从现在到 2026 年，中国对全球经济增长平均贡献将超过 1/4。

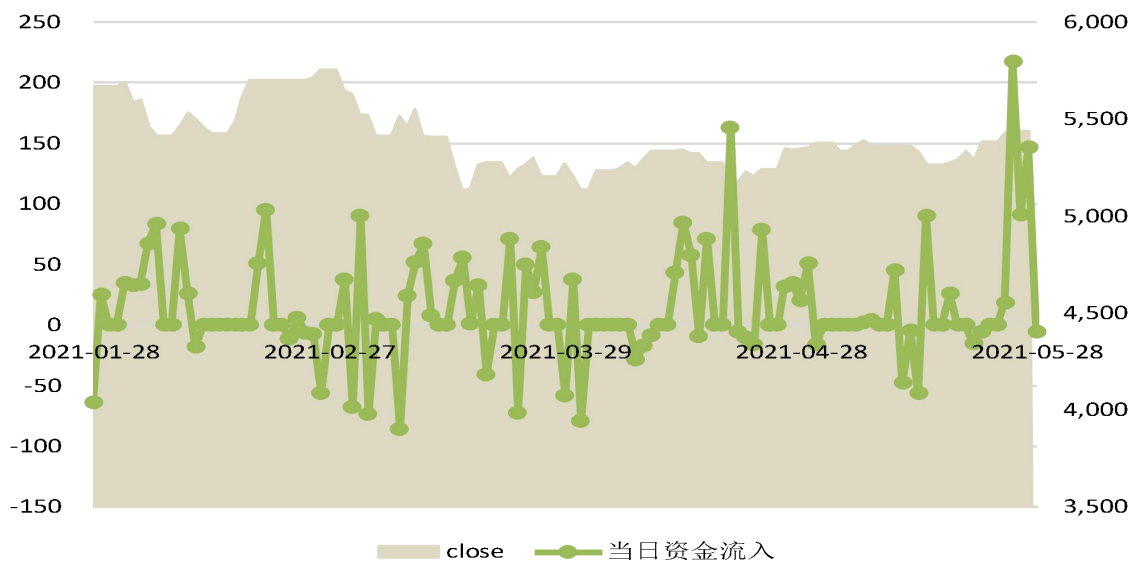
股债性价比中债券略胜

5月28日十年期国债收益率为3.10，较上周略升。股债的风险溢价比有所上升，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28日当周净流入648亿，5月21日当周净流入5亿，流入增长迅速。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 516 亿（有效认购份额），高于前一周的 130 亿。发行规模最大为 5 月 28 日天弘兴益一年定期开放债券型：共募集 70 亿，投资类型为纯债型基金。

万得全 A 换手率上升，波动率上升，警惕波动继续上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.30，比前一周有所上升；沪深 300 换手率 0.59，比前一周有所上升。波动率为在 13.11，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，航空装备、稀有金属、玻璃制造、半导体、塑料涨幅居前

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 2.71，处于中高水平，行业配置难度中高等水平。航空装备、稀有金属、玻璃制造、半导体、塑料涨幅居前，农业综合、饲料、景点、餐饮、采掘服务跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超