

长城财富投研周报

2021 年第 9 周 3 月 1 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。上周央行小额净回笼，宏观基本面和政策面上基本中性。从未来 2 个季度这样的中期角度看流动性收紧是大概率事件，但不会强力去杠杆，因为稳字当头，会出现结构性行情。美联储继续 QE。SHIBOR 短端品种多数下行，公募基金稍强于上周，微观流动性基本平稳。上一周 A 股行业大幅下行，风格上创业板比沪深 300 跌幅较大，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度相对较大，建议配置顺周期产品，以及疫情修复的航空、酒店和旅游等板块。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/3/1	9:30	中国2月财新制造业PMI
2021/3/1	9:30	中国2月财新服务业PMI
2021/3/4	9:30	全国政协十三届四次会议
2021/3/5	9:30	全国两会召开
2021/3/8	9:30	广义狭义乘用车零售销量（8-12号公布）

【国际】

2020/3/3	21:30	美国2月ADP就业人数
2020/3/5	21:30	美国2月非农就业数据

【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



美联储鲍威尔称当前不会更改 QE

鲍威尔表态在确认复苏数据强证据之前继续实施 QE 购债，国内财政和货币政策趋向中性，包括前期 MLF 和 LPR 的利率与前期持平，潜在支撑资产价格。

美债收益率飙升引发全球市场巨震，业内预期各国央行或出手干预

在各国宽松预期不改、全球流动性增加、世界经济复苏背景下，投资者对全球通胀的担忧情绪加剧，美债收益率因此超预期快速攀升，引发全球股市联袂大跌，资金从风险市场加速转向债市。业内预期，短期内美债收益率将持续上升，如果未来上行速度引发金融市场恐慌，美联储及其他央行或会出手干预。

流动性“节前不大放，节后不大收”，小额高频维护资金面紧平衡

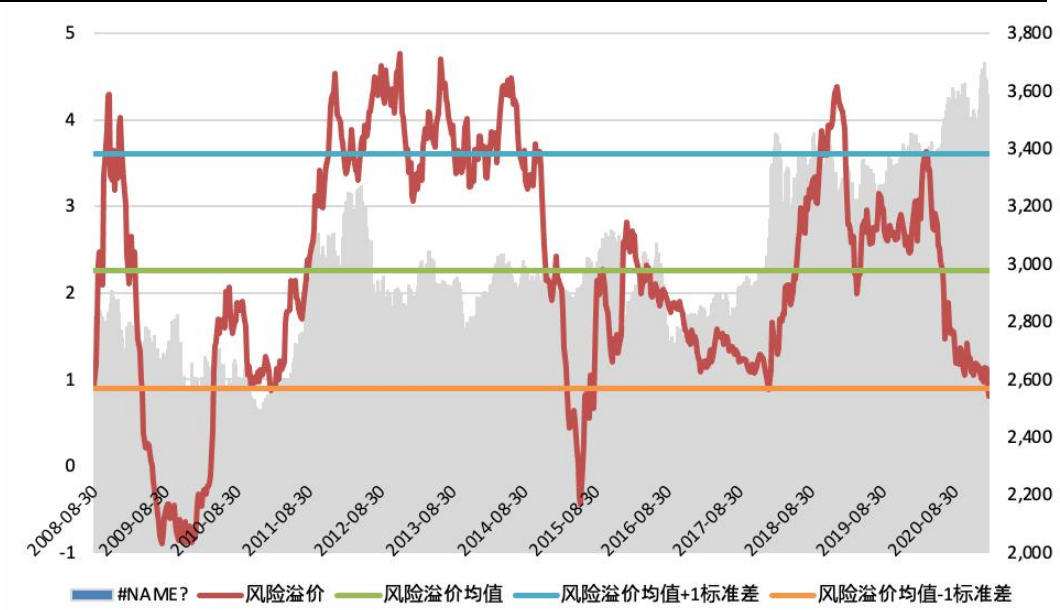
为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行共进行 700 亿元逆回购操作，同期有 900 亿元 央行逆回购期，因此公开市场操作实现净回笼 200 亿元。对于未来央行操作，或是稳字当头、不偏不倚，进行一系列中性操作。SHIBOR 短端品种多数下行，隔夜品种上行 38.9bp 报 2.092%，7 天期下行 0.1bp 报 2.214%，14 天期下行 2.1bp 报 2.328%，1 个月期下行 0.2bp 报 2.719%。

G20 应继续坚持多边主义，支持低收入国家应对疫情冲击

央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议，指出当前形势下，G20 应继续坚持多边主义；推动各方、特别是商业债权人按可比原则，共同以透明、协调的方式开展债务处置，支持低收入国家应对疫情冲击

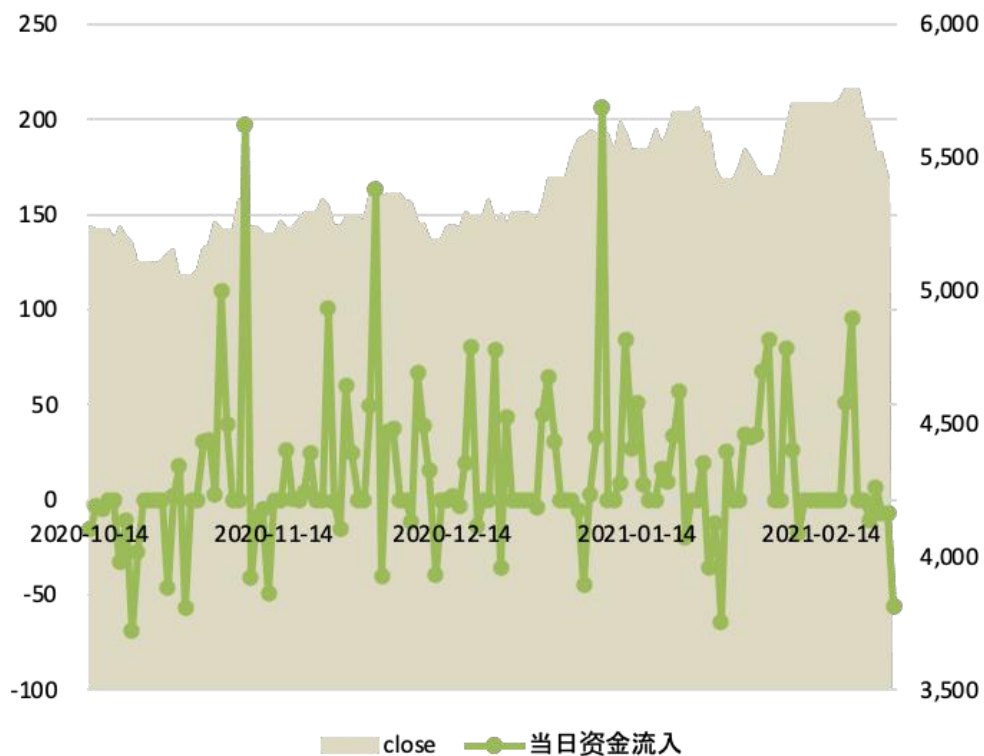
股债性价比中债券略胜

2 月 26 日十年期国债收益率为 3.30，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。



北向资金流入转出

北向资金流入转出，2月26日当周净流出75亿，2月19日当周净流入146亿，前一周净流入88亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有上升

上周公募基金成立公告 674 亿，高于前一周的 119 亿。百亿基金爆款有 2 月 24 日嘉实竞争力优选 A：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 360 亿元，配售比例 22.24%；2 月 25 日朱雀恒心一年持有：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 182 亿元，配售比例 44.04%。

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 1.19，沪深 300 换手率 0.77，比前几周略有下降。波动率保持在 20.98，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业大幅下行，风格上创业板比沪深 300 跌幅较大，公交、房地产开发、农业综合、景点和环保工程及服务涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板大幅下行，风格上创业板跌幅较大，行业涨幅方差在 4.68，处于中高等水平，行业配置难度中高等水平。公交、房地产开发、农业综合、景点和环保工程及服务涨幅居前，医疗服务、旅游综合、饮料制造、汽车整车和电气自动化设备跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超