

长城财富投研周报

2021 年第 19 周 5 月 10 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 300 亿元，到期回笼资金 600 亿元，公开市场净回笼资金 300 亿元。4 月中央政治局会议表态中性，近期政策利率调整的可能性不大，短端资金利率大概率保持在低位、维持稳定。美国财长表示由于大规模财政支出，未来利率水平可能有必要升高以阻止经济过热。SHIBOR 短端品种多数下行，公募基金弱于上周，微观流动性基本平稳。上一周 A 股行业有所下行，风格上创业板不及沪深 300，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。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

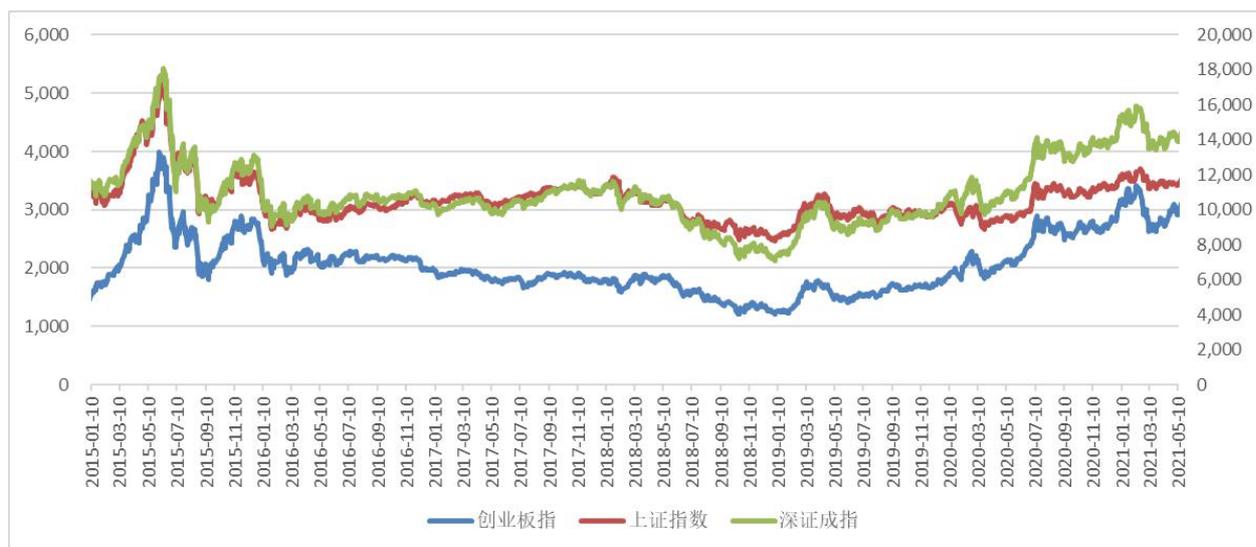
2021/5/11	9:30	汽车月度产销量（11-20 号公布）
2021/5/11	9:30	中国CPI、PPI数据

【国际】

2021/5/12	21:30	EIA公布月度短期能源展望报告
-----------	-------	-----------------

【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



我国现阶段潜在增长率在 5.8% 左右

国家统计局副局长盛来运指出，全面客观看待当前经济形势，我国现阶段潜在增长率在 5.8% 左右，当前经济仍处在恢复过程中，不能说完全恢复正常状态；今年 GDP 同比增速大概率是“前高后低”，但不能得出中国经济持续走弱判断，目前我国经济增长正向潜在增长率逼近，边际放缓是正常表现。国际通胀水平确实有所抬升，来自外部输入性通胀压力有所加大，但我国通胀水平总体处在可控状态，全年 CPI 涨幅将明显低于 3% 左右的预期目标。

中国外贸进出口已连续 11 个月实现正增长

海关总署：今年前 4 个月，我国进出口总值 11.62 万亿元人民币，同比增长 28.5%，比 2019 年同期增长 21.8%。其中，出口 6.32 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 24.8%；进口 5.3 万亿元，

同比增长 22.7%，比 2019 年同期增长 18.4%；贸易顺差 1.02 万亿元，同比增加 149.7%。

未来某个时候美国利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热

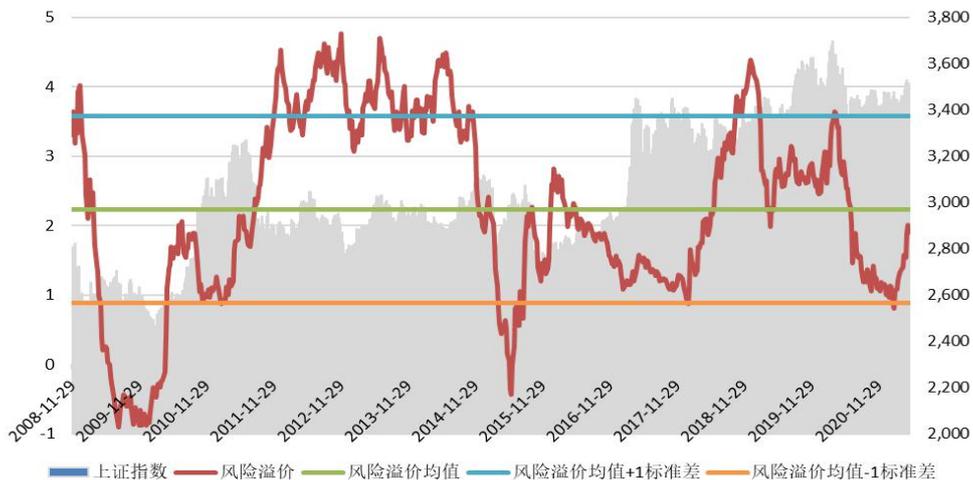
美国财长耶伦：由于大规模财政支出，未来某个时候利率水平可能有必要升高以阻止任何经济过热。此番讲话引发金融市场震荡。但随后耶伦澄清，她在早些时候谈到财政支出对美国的影响时并未预测或建议加息。耶伦还表示，她预计通胀率不会持续上升，但是如果发生，联储拥有应对它的工具；可以指望美联储采取所有必要措施来实现其双重目标。

美国非农就业数据“大爆冷”

4 月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，预期增 97.8 万人前值增 91.6 万人；失业率为 6.1%，预期 5.8%，前值 6%。渣打银行指出，数据逊于预期支持美联储谨慎论调，所以更多刺激措施持续更久的观点将推动资产市场。

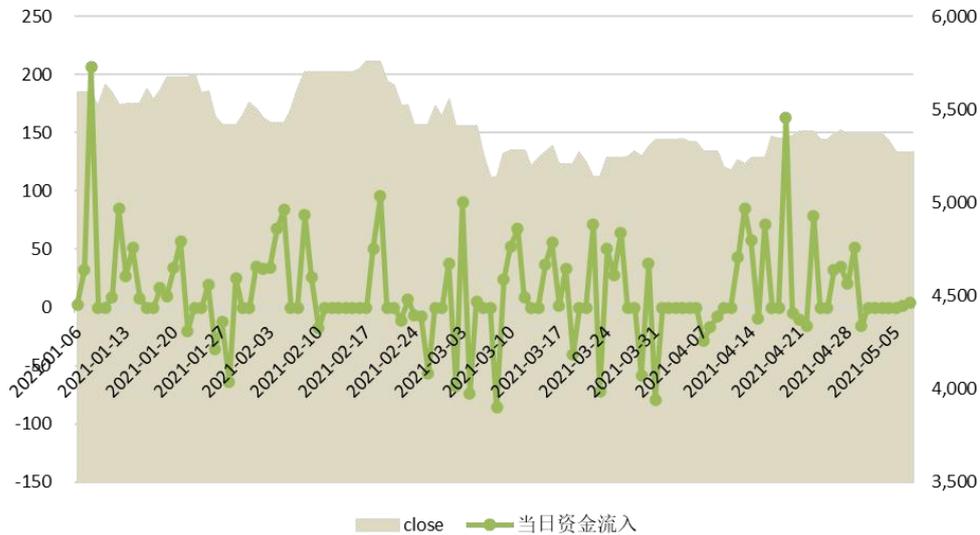
股债性价比中债券略胜

5 月 7 日十年期国债收益率为 3.17%，与上周持平。股债的风险溢价有所上升，低于历史均值，接近均值减 0.2 个方差的水平。



北向资金持续流入

北向资金持续流入，5月7日当周净流入6亿，4月30日当周净流入122亿。



偏股公募基金认购情绪有所回落

上周公募基金成立公告64亿，低于前一周的490亿，日均发行份额也有所下降。发行规模最大为5月7日民生加银内核驱动A：共募集7.63亿，投资类型为偏股混合型。

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1.28，比前一周略有上升；沪深300换手率0.62，比前一周略有上升。波动率为13.29，比前一周有所上升。要警惕波动率上升带来的风险。

上周A股行业有所下行，风格上创业板不及沪深300，其他采掘、黄金、钢铁、煤炭开采、工业金属涨幅居前

上一周沪深300和创业板有所下行，风格上创业板不及沪深300，行业涨幅方差在3.66，方差有所扩大，行业配置难度中高等水平。

其他采掘、黄金、钢铁、煤炭开采、工业金属涨幅居前，景点、旅游综合、生物制药、医疗器械、医疗服务跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超