

长城财富投研周报

2021年第24周 6月15日星期二

【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500亿元。今年最大解禁周末来袭，宁德时代将迎巨量解禁。中信建投认为，PPI向CPI传导出现结构性分化，传导堵点出现在工业加工领域。SHIBOR短端品种全线上行，公募基金强于上周。上一周A股行业中，沪深300有所下行，创业板有所上行，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，并进行控制仓位操作。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

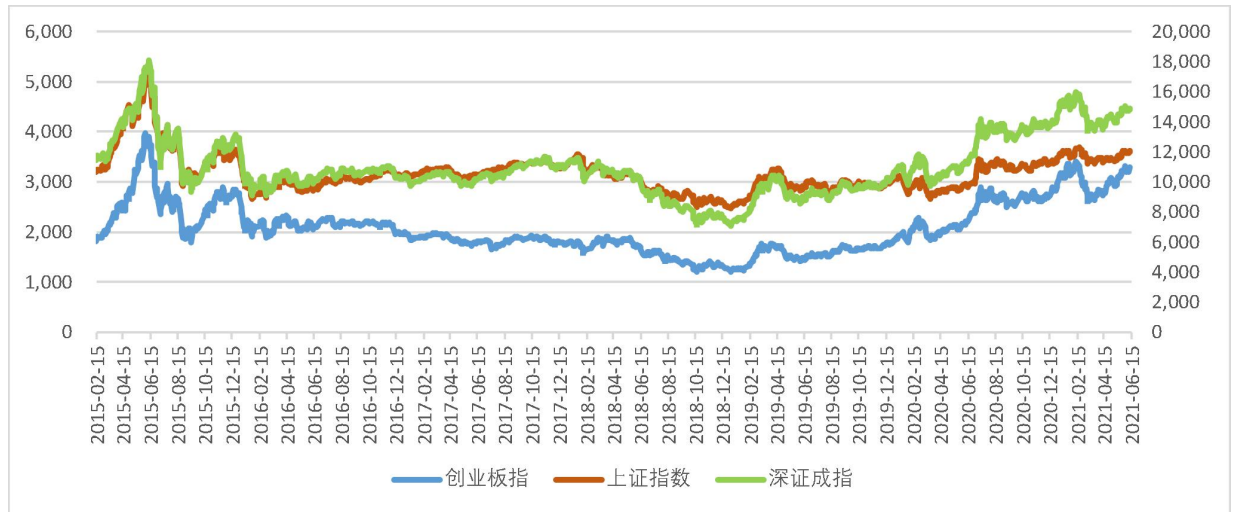
2021/6/16	9:30	国民经济运行情况新闻发布会
2021/6/16	9:30	上月社融、M2、社零、工业增加值
2021/6/16	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告
2021/6/17	9:30	中国国际城市智能交通展览会
2021/6/21	9:30	LPR利率公布

【国际】

2021/6/15	21:30	E3游戏展
2021/6/17	21:30	美联储FOMC公布利率决议

【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



今年前5个月，我国外贸进出口 14.76 万亿元人民币，同比增长 28.2%，月度进出口已连续 1 年呈现增长态势

据海关统计，5 月我国进出口总值 3.14 万亿元，同比增长 26.9%。其中出口增长 18.1%，进口增长 39.5%，贸易顺差 2960 亿元，同比减少 32.1%。

按美元计价，5 月我国进出口总值 4823.1 亿美元，同比增长 37.4%，环比下降 0.6%

比 2019 年同期增长 24.7%。其中，出口同比增长 27.9%，环比基本持平；进口同比增长 51.1%，环比下降 1.2%；贸易顺差 455.3 亿美元，同比减少 26.5%。

今年推动外贸增长因素会继续发挥作用，但是拉动力已在下降

商务部国际贸易经济合作研究院学术委员会主任李钢表示，初步预测，“十四五”期间中国外贸进出口增速大概在 3% 左右。

**世界银行发布最新一期《全球经济展望》，上调全球经济增长预期，
预计 2021 年全球经济增速将达 5.6%**

成为近 80 年来最强劲增速。世界银行同时将 2021 年中国经济增长预期从此前预估的 7.9% 上调至 8.5%。

**中国 5 月 CPI 同比上涨 1.3%，环比下降 0.2%；PPI 同比上涨 9%，
创近 13 年新高**

环比上涨 1.6%。分析指出，5 月 CPI 涨幅略低于市场预期，主因猪肉价格下行所致。而国际原油、铁矿石、有色金属等大宗商品价格大幅上涨，叠加国内需求稳定恢复，推动我国工业品价格上涨。

中国 5 月 M2 同比增长 8.3%，预期 8.1%，前值 8.1%

新增人民币贷款 1.5 万亿元，比上年同期多增 143 亿元，比 2019 年同期多增 3127 亿元；预期 14287.5 亿元，前值 14700 亿元。分部门看，5 月住户贷款增加 6232 亿元，其中，短期贷款增加 1806 亿元，中长期贷款增加 4426 亿元。

中国 5 月社会融资规模增量为 1.92 万亿元，比上年同期少 1.27 万亿元

比 2019 年同期多 2081 亿元；预期 21128.6 亿元，前值 18500 亿元。5 月末社会融资规模存量为 297.98 万亿元，同比增长 11%。

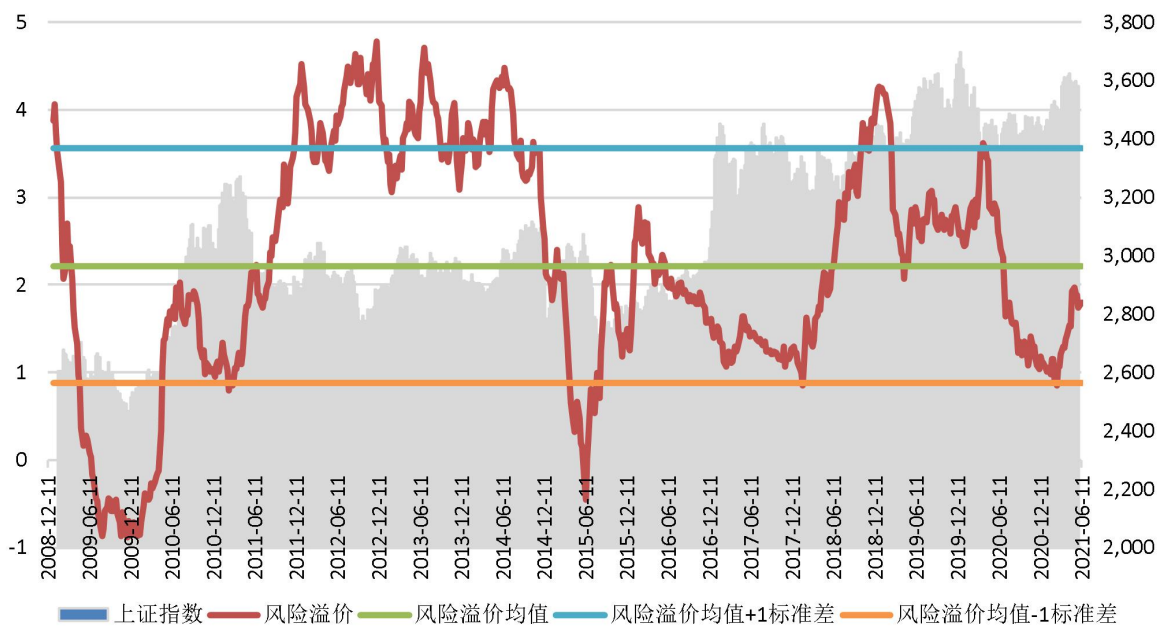
**商务部：1-5 月，全国新设立外商投资企业 18497 家，同比增长 48.6%，
较 2019 年同期增长 12.4%**

实际使用外资金额 4810 亿元人民币，同比增长 35.4%，较 2019 年同期增长 30.3%。

今年1月至5月，经新疆霍尔果斯、阿拉山口铁路口岸进出境的中欧（中亚）班列均超2400列，分别同比增长逾61%、44%。

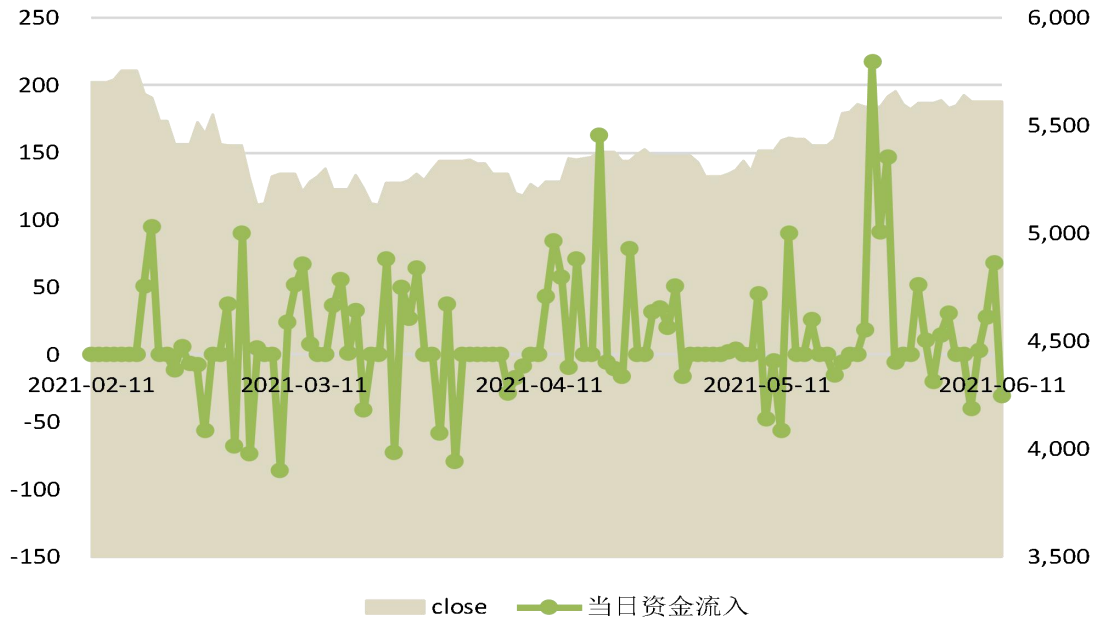
股债性价比中债券略胜

6月11日十年期国债收益率为3.13，较上周略升。股债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，6月11日当周净流入29亿，6月4日当周净流入89亿，5月28日当周净流入468亿，流入资金持续下降。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 938 亿（有效认购份额），高于前一周的 293 亿。发行规模最大为 6 月 9 日鹏华永益 3 个月定开：共募集 107.50 亿，投资类型为债券型基金。

万得全 A 换手率上升，波动率下降，警惕波动继续下降

上一周，万得全 A 的换手率 1.41，比前一周有所上升；沪深 300 换手率 0.65，比前一周有所上升。波动率为在 11.31，比前一周有所下降。要警惕波动率下降带来的风险。

上周沪深 300 有所下行，创业板有所上行，航运、电源设备、汽车整车、石油开采、通信运营涨幅居前

上一周沪深 300 有所下行，创业板有所上行，风格上创业板的涨幅绝对值高于沪深 300 跌幅绝对值，行业涨幅方差在 3.21，处于中高水平，行业配置难度中高等水平。航运、电源设备、汽车整车、石油开采、通信运营涨幅居前，林业、动物保健、饮料制造、渔业、专业零售跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超