

长城财富投研周报

2021 年第 27 周 7 月 5 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 1100 亿元，到期回笼资金 900 亿元。央行连续三日净投放 300 亿元，跨季资金平稳。外交部长王毅表示，二十国集团成员应采取负责任的宏观经济政策，避免自身举措的负面效应外溢，确保国际经济金融体系稳健运行。SHIBOR 短端品种继续下行，公募基金弱于上周。上一周 A 股行业有所下行，风格上沪深 300 下行多于创业板，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】

2021/7/8	9:30	广义狭义乘用车零售销量 (8-12 号公布)
2021/7/9	9:30	中国 CPI、PPI 数据
2021/7/9	9:30	国内手机、智能机出货量 (9-14 号公布)
2021/7/11	9:30	汽车月度产销量 (11-20 号公布)

【国际】

2021/7/8	21:30	EIA 公布月度短期能源展望报告
2021/7/13	21:30	中国国际环保展览会

【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



中央财办副主任任韩文秀表示，中央对海南自贸港长远规划有3个重要节点。

一是到2025年初步建立以贸易自由便利和投资自由便利为重点的自贸港政策制度体系；二是到2035年成为我国开放型经济新高地；三是到本世纪中叶全面建成具有较强国际影响力的高水平自贸港。

惠誉：中国经济已进入疫情复苏的成熟阶段；预计2021年中国GDP增长率为8.4%（2020年为2.3%），2022年预计为5.5%。

世界银行最新中国经济简报显示，随着经济活动继续正常化，中国的复苏范围扩大。预计今年中国经济增长将达到8.5%。报告指出，消费者和企业信心增强，劳动力市场向好，这将支持经济增长从公共投资和出口转向消费。

据商务部，今年 1-5 月，我国服务贸易进出口总值 19380.6 亿元，同比增长 3.7%；其中服务出口 9117.8 亿元，增长 20.1%；进口 10262.8 亿元，下降 7.5%。

我国经济运行继续保持扩张态势

国家统计局数据显示，6 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 50.9%、53.5%和 52.9%，环比回落 0.1 个百分点、1.7 个百分点和 1.3 个百分点，但均持续位于临界点以上。

6 月财新中国制造业 PMI 微降至 51.3，低于 5 月 0.7 个百分点，为三个月以来的低点

显示受疫情反复和供应链受阻影响，6 月中国制造业增长势头减弱。为满足金融机构临时性流动性需求，央行 6 月对金融机构开展常备借贷便利操作共 85.5 亿元，其中隔夜期 3 亿元，7 天期 37.5 亿元，1 个月期 45 亿元。6 月三家政策性银行净归还抵押补充贷款 440 亿元，期末抵押补充贷款余额为 30926 亿元。

美国非农就业数据远超预期

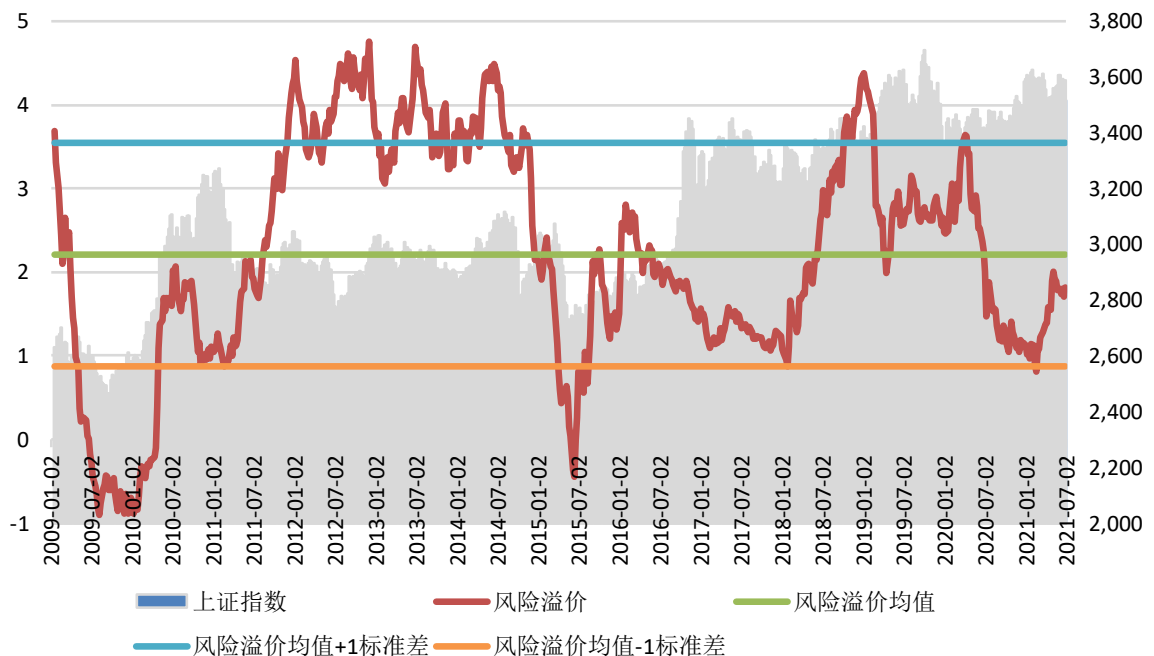
美国劳工部数据显示，6 月季调后非农就业人口增 85 万，预期增 70 万，前值由增 55.9 万修正为增 58.3 万；失业率为 5.9%，预期 5.7%，前值 5.8%；平均时薪环比上升 0.3%，预期上升 0.4%。高于预期的就业增速表明，美国经济仍有增长势头，但失业率上升显示目前经济尚未完全恢复。在其他条件相同情况下，美联储不会面临迫在眉睫的加息压力。

海南离岛免税新政实施一年来，销售额同比增长 226%，达 468 亿。

销售金额前三大商品分别为化妆品、手表、首饰，销售金额合计占同期离岛免税销售总额的 71.5%。

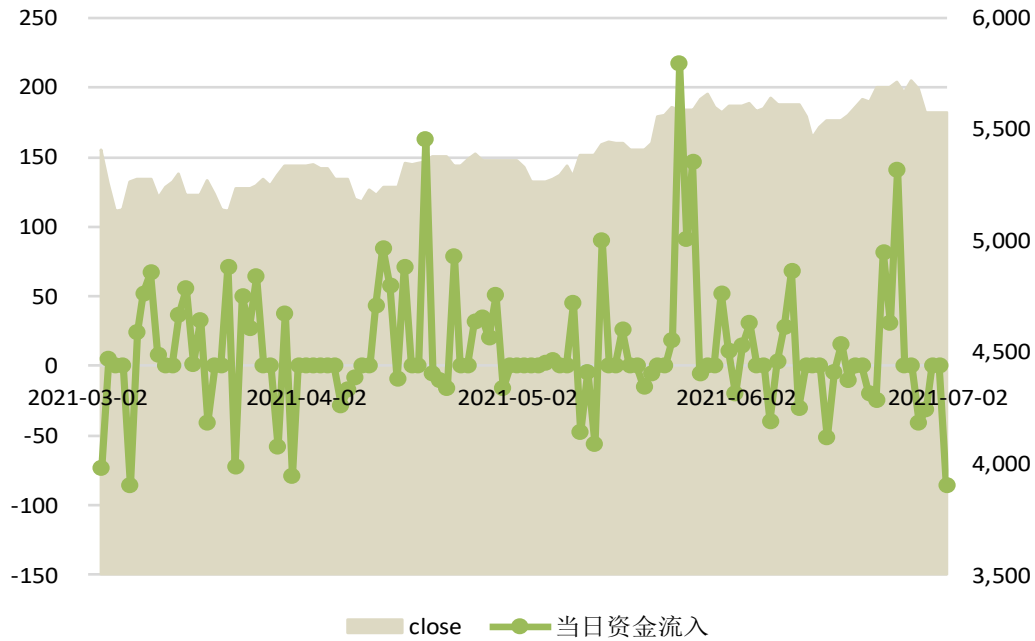
股债性价比中债券略胜

7月2日十年期国债收益率为 3.09，与上周相同。股债风险溢价比与上周持平，低于历史均值，接近均值减 0.3 个标准差的水平。



北向资金转为流出

北向资金转为流出，7月2日当周净流入-158亿，6月25日当周净流入210亿，北向资金从流入转为流出，流出速度高于两周前的-50亿元。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 504 亿（有效认购份额），低于前一周的 634 亿。发行规模最大为 6 月 29 日华宝宝瑞一年定开：共募集 60.10 亿，投资类型为债券型基金。

万得全 A 换手率下降，波动率上升，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.12，比前一周有所下降；沪深 300 换手率 0.48，比前一周有所下降。波动率为在 14.24，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，风格上沪深 300 下行多于创业板，中药、电气自动化设备、专业零售、航运、饲料涨幅居前

上周 A 股行业有所下行，风格上沪深 300 下行多于创业板，行业涨幅方差在 2.85，处于中高水平，行业配置难度中高等水平。中药、电气自动化设备、专业零售、航运、饲料涨幅居前，航空装备、煤炭开采、林业、机场、券商跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超