

长城财富投研周报

2021 年第 23 周 6 月 7 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 500 亿元，到期回笼资金 500 亿元。上周人民币快速升值，央行紧急出手。中国小微企业呈现持续恢复性增长。6 月 1 日起，我国财产行为税合并申报全面实施。整体上 SHIBOR 全线下行，公募基金弱于上周。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，并进行获利止盈操作。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

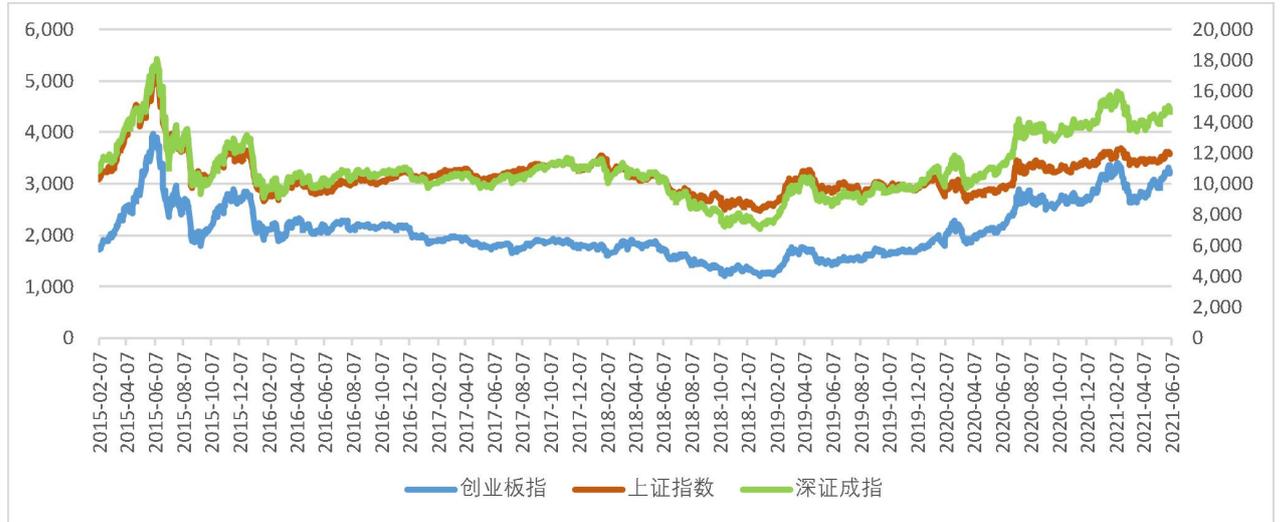
2021/6/9	9:30	中国 CPI、PPI 数据
2021/6/9	9:30	国内手机、智能机出货量 (9-14 号公布)
2021/6/11	9:30	汽车月度产销量 (11-20 号公布)
2021/6/12-2021/6/14		(端午节) A 股休市

【国际】

2021/6/9	21:30	EIA 公布月度短期能源展望报告
2021/6/9	21:30	国际新能源汽车展览会
2021/6/10	21:30	欧洲央行公布利率决议
2021/6/11	21:30	E3 游戏展

【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



国家卫健委指出，老龄化是全球性人口发展大趋势，也是今后较长一段时期我国基本国情。实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施，长期看有利于改善人口年龄结构，扩大新增劳动力供给，减轻老年人口抚养比，缓和代际之间矛盾，增加社会整体活力，降低老龄化峰值水平。

为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%。中银证券全球首席经济学家管涛表示，此次政策调整传递出两个信号：一是央行不会放任人民币过快升值，必要时将果断出手；二是央行不出手则已，出手必是重拳。

中国5月官方制造业PMI为51，预期及前值均为51.1

国家统计局指出，制造业延续稳定扩张态势。价格指数为近年高点。从行业来看，黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续三个

月高于 80.0%。非制造业扩张步伐有所加快，当月官方非制造业 PMI 为 55.2，环比上升 0.3 个百分点。

央行 5 月开展 SLF 操作共 30 亿元，期末 SLF 余额为 30 亿元

对金融机构开展 MLF 操作共 1000 亿元，期末 MLF 余额为 54000 亿元；当月国开行、进出口行、农发行净归还 PSL396 亿元，期末 PSL 余额为 31366 亿元。

银保监会召开新闻发布会，回应近期热点金融问题。银保监会表示， 房地产金融化泡沫化势头得到遏制

截至 4 月末，房地产贷款同比增长 10.5%，增速创 8 年新低。对确认挪用经营贷的借款人，不仅要压缩授信额度、收回贷款，还将报送征信系统，提高挪用贷款违规成本。

华泰证券发布 2021 年下半年及 2022 年中国宏观展望报告，预计中国 2021 年实际 GDP 同比增长 9.2%，2022 年实际 GDP 增速仍保持在 6% 以上；宏观调控政策尤其是财政政策，2021 年 4 季度或将“被动”放松。

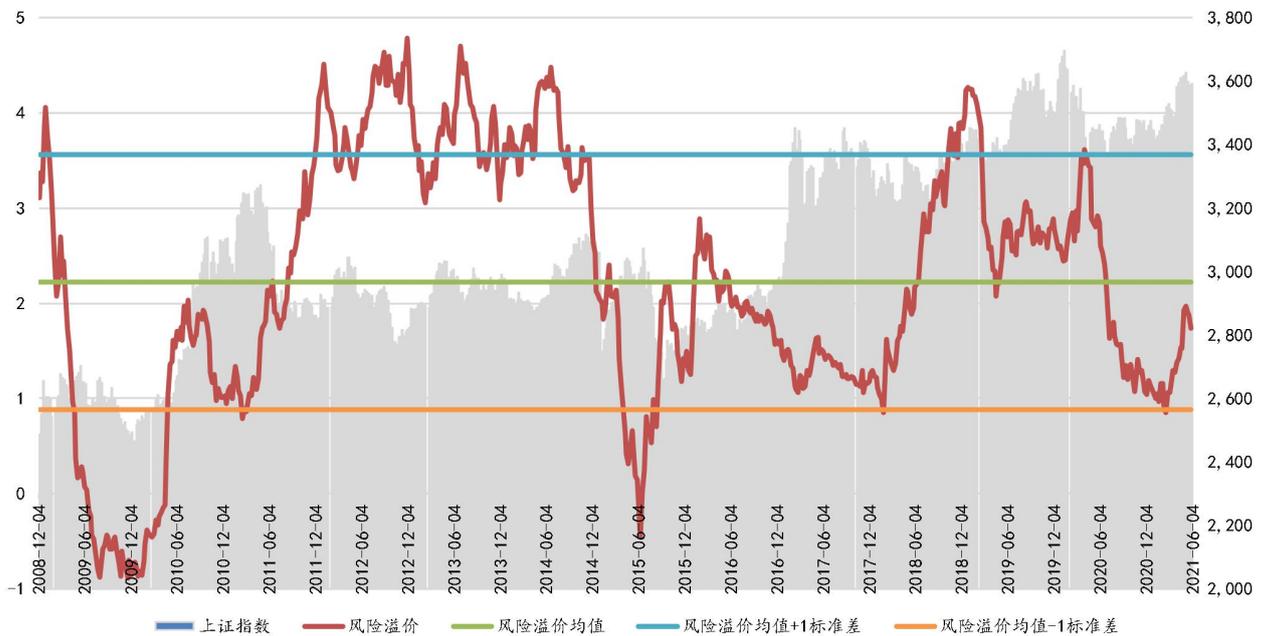
生态环境部部长黄润秋表示，**将推动制定实施碳达峰行动方案，进一步强化降碳刚性举措。**综合运用“三线一单”等手段严格控制高耗能、高排放项目建设，遏制高碳高排放旧动能。发展绿色金融，培育绿色低碳技术和产业，激发绿色低碳新动能。

土地出让收入划归税务征收引发市场热议

专家表示，土地出让收入划转只是改变征收流程，有助于规范土地收支管理。非税收入划转税务部门征收是现代税费管理的举措，对于提高征管效率，统筹财政资源起到积极作用。

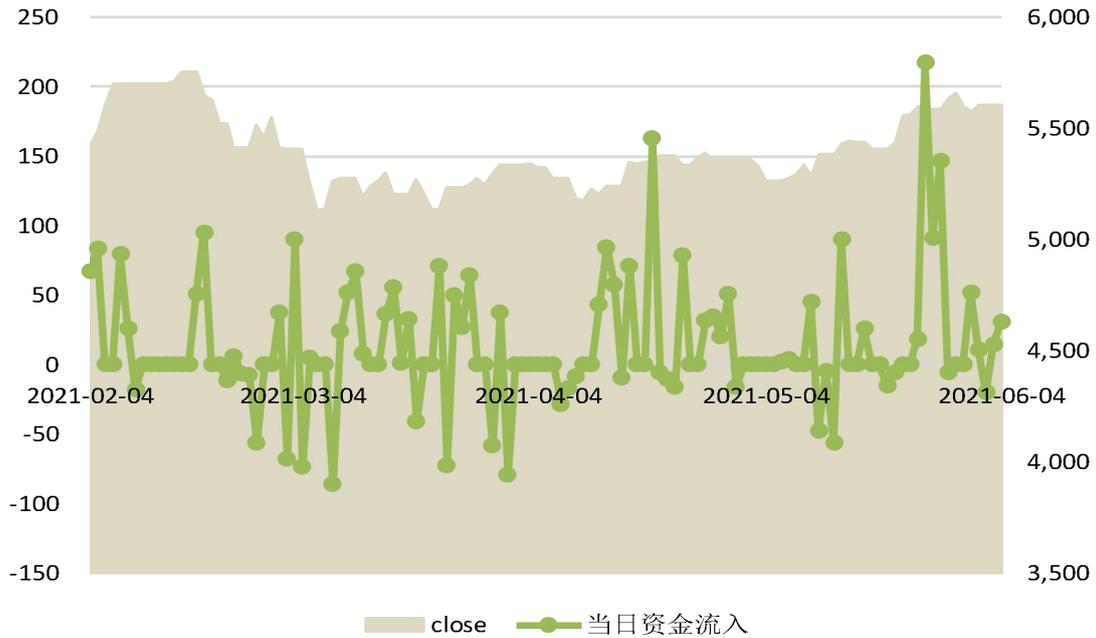
股债性价比中债券略胜

6月4日十年期国债收益率为3.09，较上周略降。股债风险溢价比有所下降，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4日当周净流入89亿，5月28日当周净流入468亿，流入资金有所下降。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 293 亿（有效认购份额），低于前一周的 372 亿。发行规模最大为 6 月 1 日华夏鸿阳 6 个月持有 A：共募集 64.13 亿，投资类型为混合型基金。

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 1.21，比前一周有所下降；沪深 300 换手率 0.52，比前一周有所下降。波动率为在 12.53，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，贸易、园区开发、其他电子、稀有金属、渔业居前

上一周沪深 300 有所下行，创业板有所上行，风格上沪深 300 的跌幅绝对值高于创业板，行业涨幅方差在 2.54，处于中高水平，行

业配置难度中高等水平。贸易、园区开发、其他电子、稀有金属、渔业居前，旅游综合、林业、橡胶、航运、其他采掘跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超