

长城财富投研周报

2020 年第 43 周 10 月 26 日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2020/10/26 9:30 党的十九届五中全会在京召开
2020/10/27 9:30 工业经济效益月度报告
2020/10/31 9:00 中国官方 10 月制造业采购经理人指数

【国际】

2020/10/26 22:00 美国 9 月新屋销售
2020/10/27 20:30 美国 9 月耐用品订单月率初值
2020/10/29 亚马逊、苹果、Facebook 公布第三季度财报（美股盘后）
2020/10/29 20:30 美国第三季度 GDP 年化季率初值
2020/10/29 20:45 欧元区 10 月央行利率决议
2020/10/30 18:00 欧元区第三季度 GDP 年率初值
2020/10/30 20:30 美国 9 月个人消费支出月率

【主要内容】

宏观经济基本面在修复，李克强称将保持宏观政策连续性和有效性，要研究常态化财政政策，态度绝对中性

9 月规模以上工业增加值同比 6.9%，持续 6 个月正增长，9 月全国调查失业率 5.4%，比 8 月份下降 0.2 个点。

李克强称中国将保持宏观政策连续性和有效性，要研究常态化财政政策，其对财政定调绝对中性。刘鹤和易纲在金融街论坛称，要坚持稳健的货币政策灵活适度，保持政策稳定，对货币定调中性微微乐观一点点。

上上周央行称，将继续保持人民币汇率弹性，暗含升值和贬值双向波动的可能性，不会一味升值。10 月 21 日以来，离岸人民币贬值 320 个基点。

证监会内部定调常态化新股发行，震荡行情下微微利空

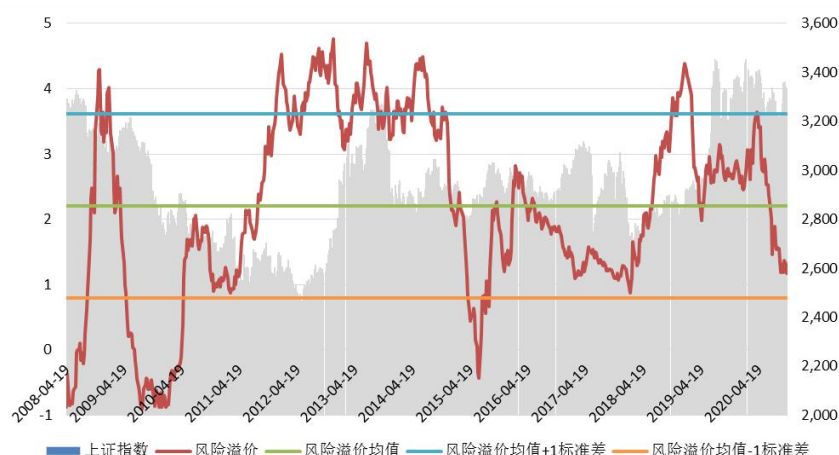
证监会内部定调，维护市场稳定运行基础上，科学合理保持新股常态化发行，重视市场投融资两端平衡，震荡行情下其影响微微利空。

桥水达里奥称人民币国际化和发展金融中心会获得有利的资金流

10月24日，中国金融四十人论坛上，桥水基金创始人 Ray Dalio 表示，现在是中国对人民币进行国际化并发展金融中心行动良机，鉴于投资中国的强大基本面，实施上述举措会获得有利的资金流。

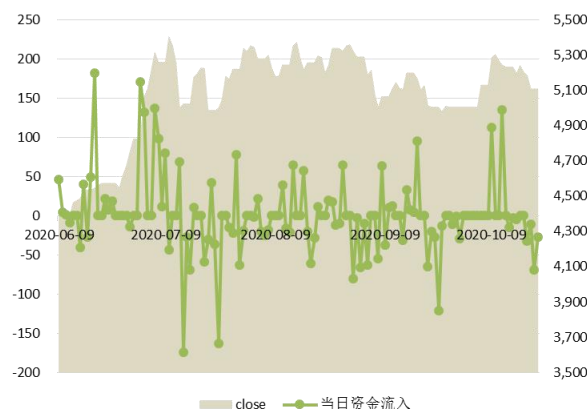
股债性价比中债券略胜

10月23日十年期国债收益率上升到 3.20，股债的风险溢价比低于历史均值，接近均值减一个方差的水平。



北向资金上周大额净流出

北向资金 10月19日当周净流出 140 亿，10月12日当周净流入 111 亿。近期北向资金波动剧烈。



两融交易额有所上升

上周两融交易额 2383 亿元，占 A 股成交额的 8.58%，小于前一周。



爆款公募基金节奏放缓

上周偏股型超 100 亿规模的爆款基金一只没有，最大的一只是 10 月 24 日的博时消费创新 A，3 天共募集 69 亿。此前一周过百亿爆款基金是 2 只。

万得全 A 波动率有回升

万得全 A 的换手率回落到 0.86，波动率回升到 20.3。

上周 A 股行业跌多涨少，酒店和汽车表现表现突出

上一周整体看多数行业上涨，部分下跌。其中酒店、汽车整车、汽车服务、园区开发和其他交运有所上涨。特别是汽车行业受整体改善影响，表现亮眼。

第二次辩论拜登优势明显

9月份以来拜登民调明显优于特朗普。第二轮辩论中拜登稍胜一筹。共和党小政府、大市场的执政理念更有利于经济增长，形成强美元。如果后续拜登上台，则强黄金的逻辑仍有可能持续。或可形成美元黄金双强。

【投资建议】

克强总理的讲话表示货币和财政政策预期为中性，推断边际上收紧的概率大于宽松的概率。近期股债性价比仍利多债券，基金发行节奏至最缓，北向资金中大量流出。除基本面修复是明确的利好之外，其余的例如流动性预期、增量资金和情绪的因素，都是利空的力量偏强。月度范围内至多有一个弱的反弹，而弱势震荡或者下行的概率更大。周度范围内市场延续下跌的概率更大。

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东