

长城财富投研周报

2020 年第 41 周 10 月 12 日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2020/10/10-15	9 月货币信贷数据
2020/10/13 10:30	中国 9 月进出口
2020/10/15 9:30	中国 9 月消费者物价指数年率
2020/10/19 10:00	季度 GDP、9 月工业增加值、固定资产投资、消费数据
2020/10/20 9:30	LPR
2020/10/20 9:30	70 个大中城市住宅销售价格月度报告
2020/10/26-29	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

【国际】

2020/10/15	美国总统大选进行第二场辩论
------------	---------------

【主要内容】

宏观经济基本面和企业盈利在修复,流动性当前仍保持宽松但有收紧的预期

9 月份,中国采购经理指数均明显回升,其中制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数为 51.5%、55.9%和 55.1%,分别比上月上升 0.5、0.7 和 0.6 个百分点。

易纲行长在中国金融杂志上发文称,尽可能长时间实施正常的货币政策。

“国七条”重点打通 A 股资产端和资金端,“进”“退”优化助力资产质量

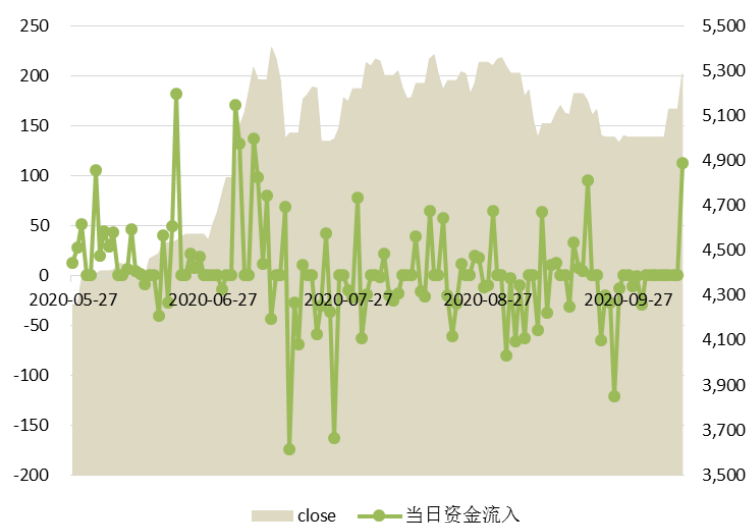
“国七条”核心是“一体两面”:一体提高上市公司质量,两面是上市公司“进”和“退”的优化。对比过往文件,变化主要有三:

“做优做强”排序提升、退市渠道拓展、专项指出提高违法违规成本。

大力发展创投、支持购买境外优质资产、鼓励外资战投等关键词也值得关注。

北向资金上周大额净流入

北向资金 10 月 9 日净流入 112 亿，10 月 12 日净流入 159 亿。



股债性价比利空股市

10 月 12 日十年期国债收益率上升到 3.19，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。



两融交易额有所下降

节前两融交易额 2496 亿元，占 A 股成交额的 8.93%。



爆款公募基金延续节前节奏

上周偏股型超 120 亿规模的爆款基金有 2 只，延续了节前泛科技类基金的节奏，一只是中欧互联网先锋 A：计划募集 100 亿，8 天共获认购 120 亿，配售比例 83.16%；一只是汇添富创新未来 18 个月：计划募集 120 亿，11 天共获认购 120 亿，配售比例 99.60%。

换手率和波动率都在增加，表明交易变活跃，成交量也有回暖

万得全 A 的换手率回升到 1.26，波动率回升到 23.97。

中美关系前期冰点，近期有一定修复

中国开始转播 NBA，华为可以从 AMD 和英特尔获得一部分供货。

节后电子、半导体和券商领涨，造纸、交运和旅游乏力

10 月 9 日和 10 月 12 日市场反弹强烈，其中领涨的包括电子、半导体、券商、种植业和林业、国防军工、通讯服务、仪器仪表、汽车零部件、保险和化工材料。涨幅落后的是造纸、公路铁路运输、景点及旅游、医药商业和电力。

【投资建议】

近期 A 股北向资金和增量资金回流，情绪回暖。前一月基金发行支撑近期科技股的上涨，而缺乏公募大力支持的交运、地产、银行和保险涨幅稍落后。大行情需要多个板块和风格轮流上涨，需要低估值蓝筹和顺周期板块上涨推动市场整体上台阶。目前判断市场仍然是偏强震荡，建议防守的基础上进攻，配置顺周期的化工、有色、银行和地产等。

【报告编写成员】

报告核稿 缴文超

报告撰稿 药晓东