

长城财富投研周报

2021年第15周 4月12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。流动性宽松平稳，上周央行净回笼100亿元，4月将到期的工具总量相对较少，央行对冲的压力不大。4月财政收多支少，对资金面呈现中性偏空的边际影响。美联储副主席表示2%的通胀作为上限不利于美国经济，今年的总体通胀有时可能会超过2%，但这将是暂时的。资金面宽松，SHIBOR短端品种多数上行，公募基金强于上周。上一周A股行业有所下行，风格上沪深300与创业板基本均衡，行业配置难度中高等水平。整体来看投资难度较大，短期仍是震荡格局，建议谨慎再谨慎。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/4/12	9:30	深交所创业板2021年一季度预告披露结束
2021/4/13	9:30	广州国际3D打印技术展览会
2021/4/14	9:30	中国国际人工智能产业博览会
2021/4/15	9:30	深交所主板2021年一季度预告披露结束
2021/4/16	9:30	国民经济运行情况新闻发布会；中国第一季度GDP 上月社融、M2、社零、工业增加值
2021/4/16	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告
2021/4/16	9:30	中国进出口商品交易会
2021/4/16	9:30	季度主要行业增加值初步核算报告（中国）
2021/4/17	9:30	

【国际】

【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



把中国经济放到绿色的、可持续的新发展模式上是今年宏观政策的挑战和目标

IMF 原副总裁朱民表示，今年是“十四五”的起点年，也是经济结构转型的一个重要的基础年。今年以及今年的政策基点会为中国走向新的绿色可持续发展新的发展范式打下基础。看到总量的同时也要看到结构，把中国经济放到绿色的、可持续的新发展模式上，这是今年宏观政策的挑战和目标。

3 月 CPI 同比由降转涨，PPI 涨幅扩大，价格总体稳定

国家统计局:3 月 CPI 同比由降转涨,同比上涨 0.4%,预期涨 0.2%,前值降 0.2%; PPI 涨幅扩大,同比上涨 4.4%,涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点,价格总体稳定;从同比看,食品中,猪肉价格下降 18.4%,降幅扩大 3.5 个百分点。从环比看,受国际大宗商品价格上涨等因素影响, PPI 上涨 1.6%,涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。

2%的通胀作为上限不利于美国经济

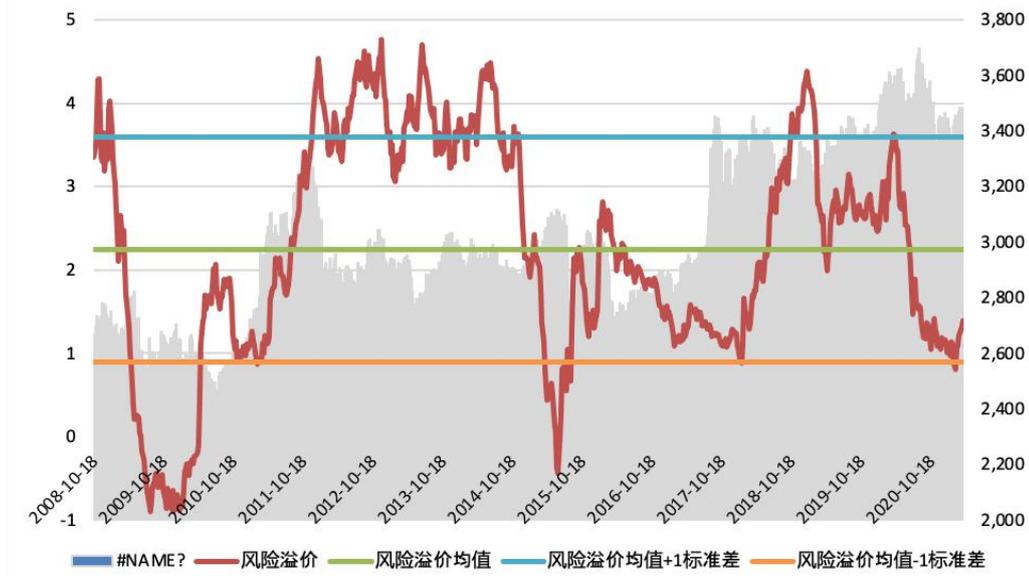
美联储副主席克拉里达表示，美联储的新政策框架是以结果为基础的；在达到我们的条件之前，美联储不会提高利率；2%的通胀作为上限不利于美国经济，今年的总体通胀有时可能会超过2%，但这将是暂时的；如果年底的通胀没有从年中的水平下降，那么这可能是通胀不是暂时性的“良好证据”。

宏观经济政策将保持稳定性、连续性

央行行长易纲：中国经济今年以来继续稳定复苏，中国稳健的货币政策有力支持了疫情应对，并始终保持在正常区间；为支持小微企业，中国近期宣布延长两项直达实体经济的货币政策工具；未来，宏观经济政策将保持稳定性、连续性；推进绿色金融是人民银行的工作重点，赞同基金组织将气候变化纳入全球政策议程，并就数字货币的影响等问题开展研究。

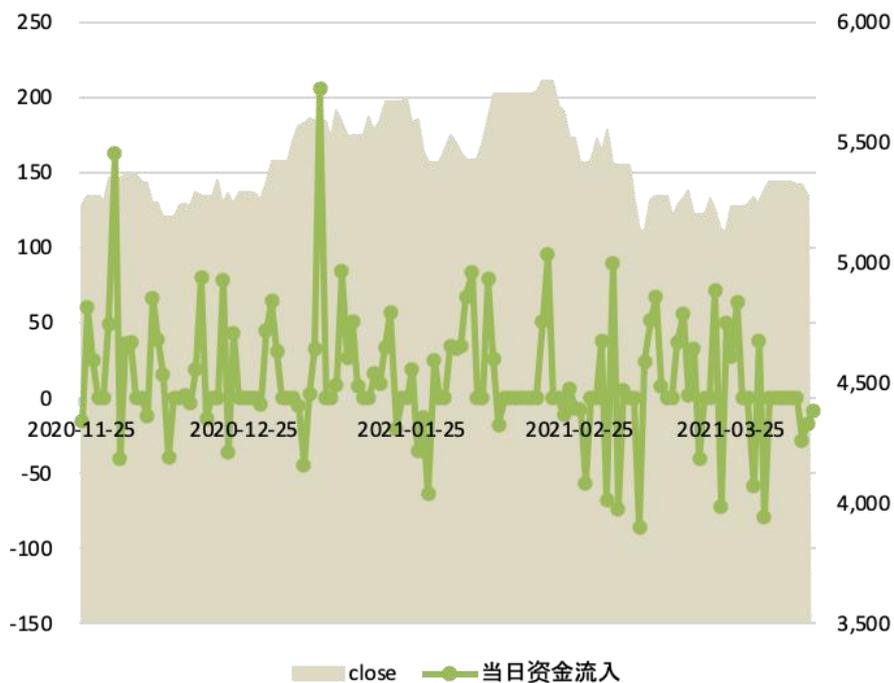
股债性价比中债券略胜

4月9日十年期国债收益率为3.21，与上周持平。股债的风险溢价比有所上升，低于历史均值，接近均值减1.2个方差的水平。



北向资金持续流出

北向资金持续流出，4月9日当周净流出53亿，4月2日当周净流出99亿，前一周周净流入142亿。



爆款偏股公募基金认购情绪有上升

上周公募基金成立公告284亿，高于前一周的150亿。百亿基金爆款有4月7日易方达悦安一年持有A：4天共募集140亿。

万得全 A 换手率上升，波动率下降，警惕波动上升

上一周，万得全 A 的换手率 1.07，比前一周略有上升；沪深 300 换手率 0.46，比前一周略有上升。波动率为在 15.89，比前一周有所下降。要警惕波动率上升带来的风险。

上周 A 股行业有所下行，风格上风格上沪深 300 与创业板基本均衡，其他轻工制造、航运、钢铁、金属制品和渔业涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板有所下行，风格上沪深 300 与创业板基本均衡，行业涨幅方差在 2.80，处于中等水平，行业配置难度中高等水平。其他轻工制造、航运、钢铁、金属制品和渔业涨幅居前，旅游综合、饮料制造、医疗服务、电源设备和物流跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东、王舒健

报告核稿 缴文超