

# 长城财富投研周报

2021年第42周 10月18日星期一

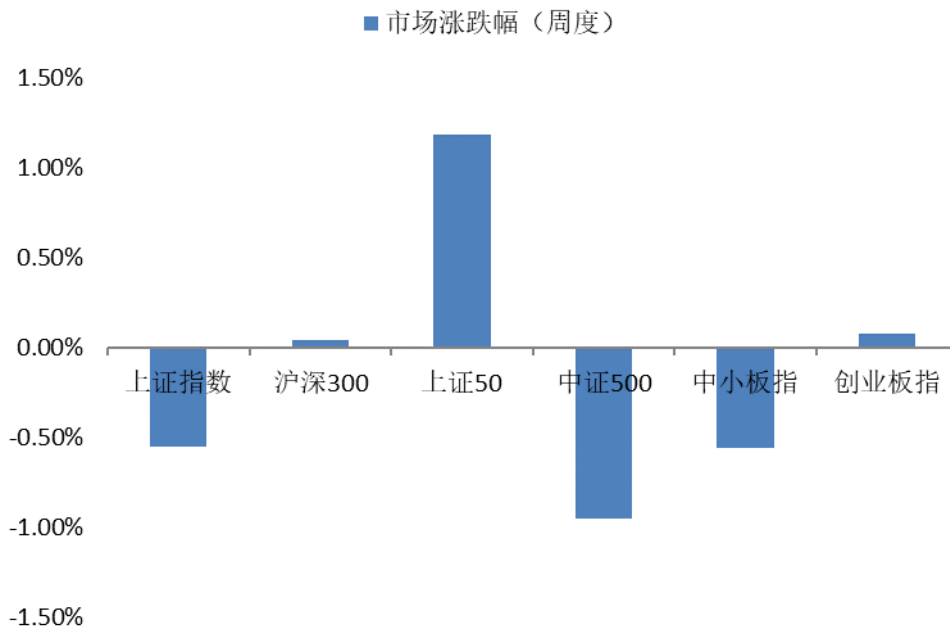
## 一、 核心观点

当前市场轮动速度加快，没有明显的风格，高赛道板块和低估值板块快速轮回。四季度经济下行压力仍大，盈利高位回落，三季度报业绩预告也呈现这一特征，而流动性整体平稳支撑估值，稳信用有望带动风险溢价回升，A股继续延续结构化行情。

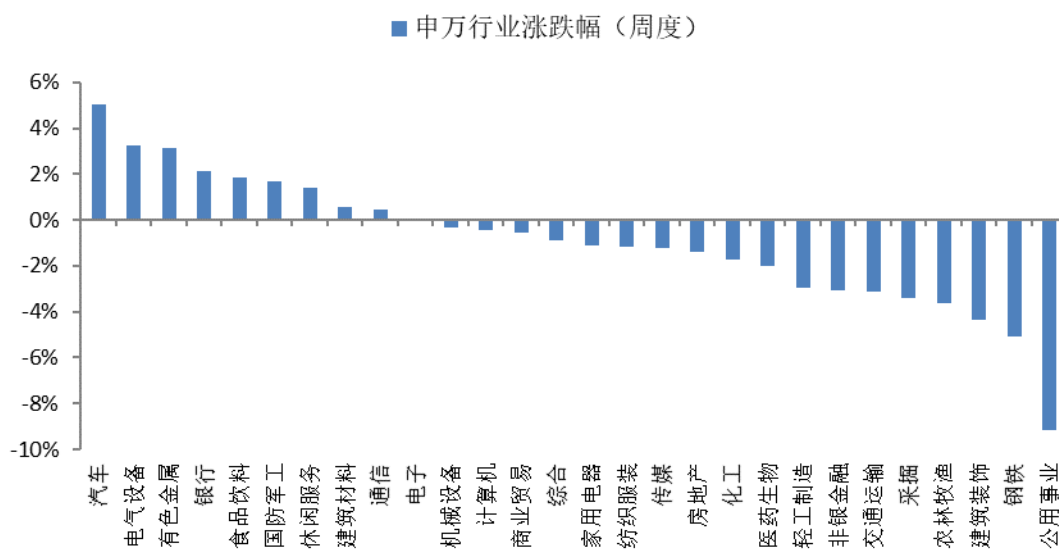
行业上，推荐（1）盈利相对于估值价更优，赛道板块估值前期已经回调的相对合理，三季度报业绩预告显示业绩继续较优，在业绩主导下推荐新能源车、半导体、光伏、军工板块。（2）为明年提前布局的考虑，短期波动回调后可考虑业绩相对较优、估值合理的医药板块，关注三季度报消费的业绩以及政策（消费税）等的落地。

## 二、 上周市场复盘

A股指数继续分化，上证50和沪深300、创业板指上涨，分别上涨1.18%、0.04%、0.08%，上证指数、中证500、中小板指下跌，分别下跌0.55%、0.95%、0.56%。

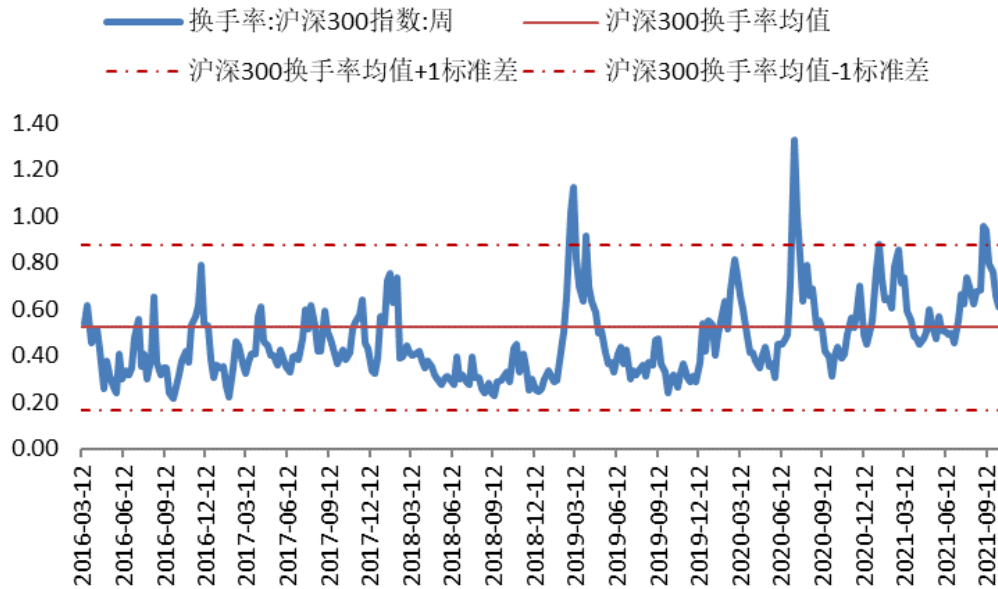


行业上来看，汽车、电气设备、有色金属涨势较高，分别上涨 5.03%、3.28%、3.16%，公用事业、钢铁、建筑装饰跌幅居前，分别下跌 9.16%、5.10%、4.38%。



市场情绪方面，上周万得全 A 周度换手率为 1.19，波动率为 15.59，上证指数周度换手率为 0.85，波动率为 13.62。以沪深 30 指

数的换手率来看，其处于历史分位数 68%左右的位置，换手率明显回落。



### 三、宏观及主要新闻事件

#### 上周重要新闻、事件：

10月11日，天然气 | 受到欧洲能源危机的影响，天然气近期跻身全球大宗商品“涨价王”之一。数据显示，11月份欧洲天然气供应合同跃升 23%，达到了创纪录水平，至每兆瓦时 117.50 欧元，而 6 个月前仅为 18 欧元，较 2020 年 5 月创纪录低点更是上涨了超 1000%。

10月12日，数字能源 | 华为数字能源通过其官方微信公众号宣布，将于 10 月 16 日在迪拜举行 2021 年全球数字能源峰会。华为

称，通过智能化，把数字技术和传统的电力电子技术相结合，将是实现碳中和的关键路径。

10月14日，风电 | 当地时间10月13日，美国内政部长宣布，政府正计划扩建美国沿海地区风力发电厂，从而扩大美国海上风电的产能，推进政府应对气候变化的计划，加速实现清洁能源经济的目标。

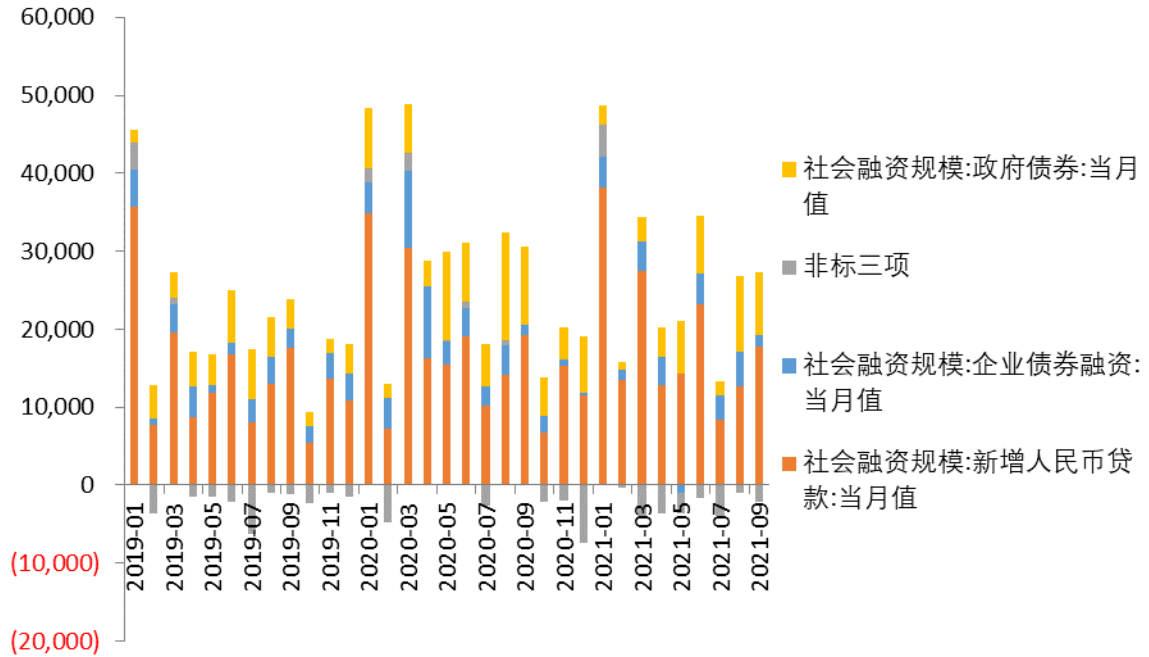
10月15日，储能 | 国家发展改革委高技术司近日组织召开系列座谈会，邀请工业和信息化部、财政部、自然资源部等部门，以及市场机构和专家学者，围绕氢能制备、储存、运输、加注以及终端利用等全产业链，分析研判产业发展形势，深入探讨氢能产业合理布局、有序推进多元化示范应用、构建清洁低碳供给体系、制定完善行业基础标准等事宜。

有色 | 国内铜供应依然偏紧，近期铜价飙升。此外用途广泛的工业金属锌也大幅上涨，14日沪锌主力合约涨7.98%，收于25700元/吨，创下了3年多新高。

### 上周主要经济数据

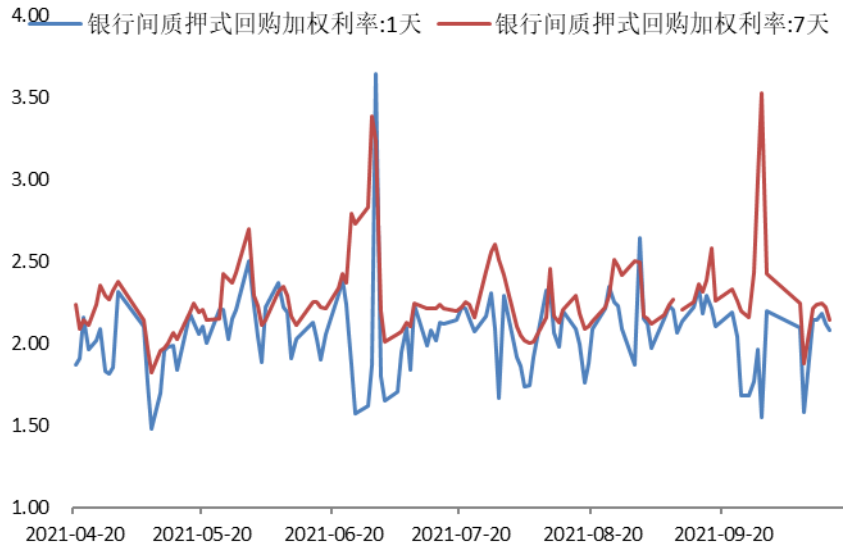
9月社融增速触底。新增社融2.90万亿，同比少增5693亿，社融存量增速为10%，回落0.3个百分点，新增人民币贷款、非标融资、政府债券依然是主要拖累。三季度社融增速回落基本在预期内，基数+需求较弱是主因。往后看，四季度基数因素消退+专项债

供给增加，信用增速反弹并非反转，企业债券融资增速反弹三季度左右，信用增速触底，预计明年上半年信用继续承压，长期看，社融增速、M2 增速要与名义 GDP 增速水平相匹配。



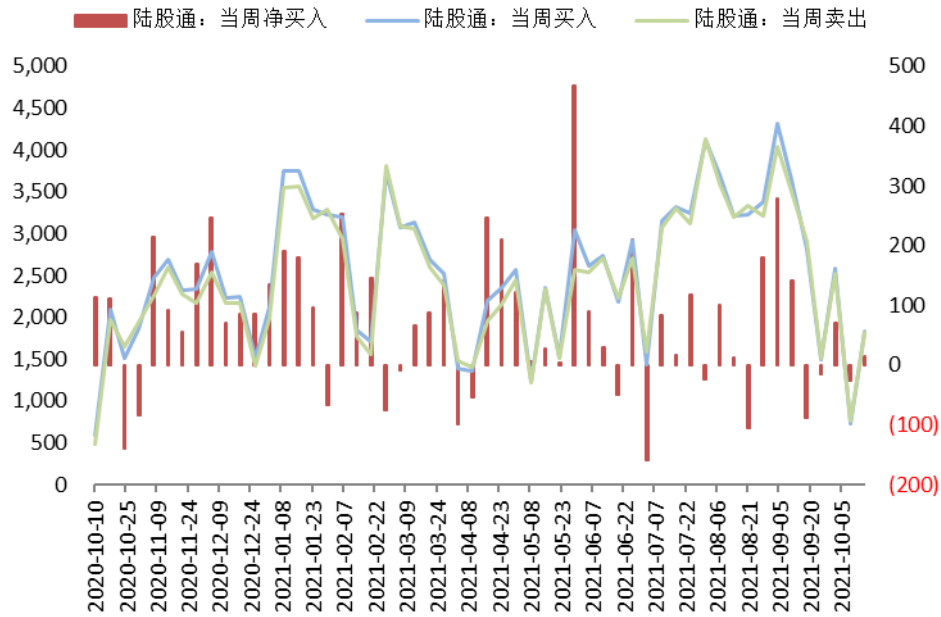
#### 四、市场流动性

**银行间市场流动性：**上周央行逆回购投放 600 亿，逆回购到期 5000 亿，MLF 完全对冲到期 5000 亿，低于市场预期。资金面小幅收紧，中枢向政策中枢 2.2% 靠拢，1 天银行间质押式回购利率周均上行 29.86BP，7 天银行间质押式回购利率周均上行 15.25BP，1 年期 shibor 利率上行 0.15BP，10 年期国债收益率上行 4.57BP。



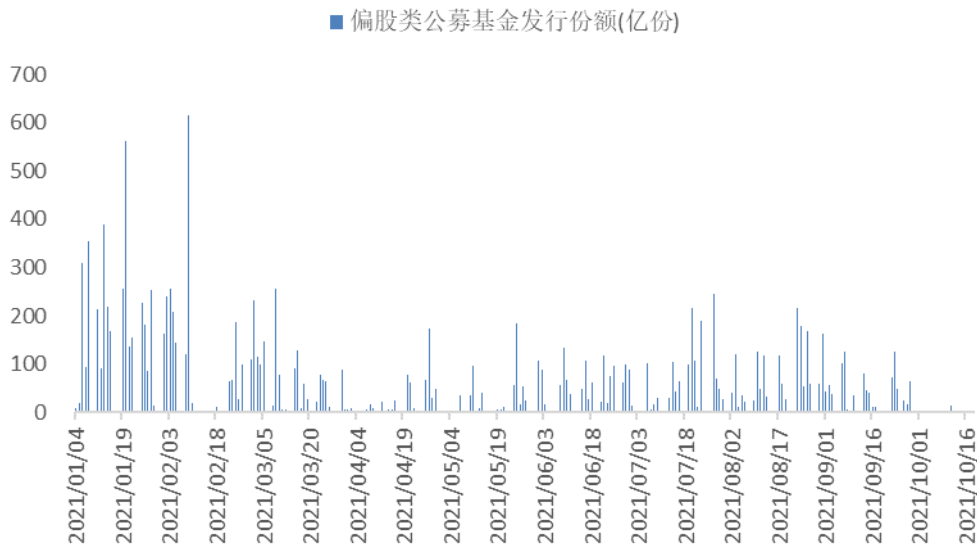
### 北向资金:

上周陆股通资金净买入 15.01 亿，其中沪股通合计净买入 37.56 亿，深股通净卖出 22.54 亿，北向资金主要增配是银行、电力设备、电子、公用事业，非银金融、医药、房地产净卖出较多。

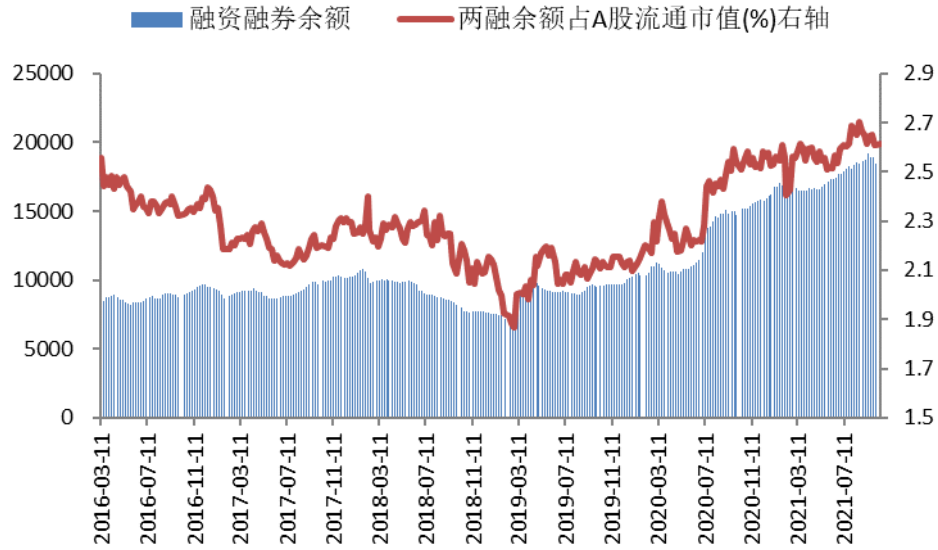


### 偏股公募基金发行：

上周偏股型公募基金发行共 20.57 亿，前值为 2.66 亿，国庆节后发行量有所下降，公募基金发行增量资金影响有限。



**融资融券：** 杠杆资金活跃度下降，上周两融余额 18510.97 亿，较前期上升 95.72 亿，两融余额占 A 股流通市值 2.61%，较前期上升 0.01%，仍处于较高位置，净流入电力设备、有色金属、医药生物。

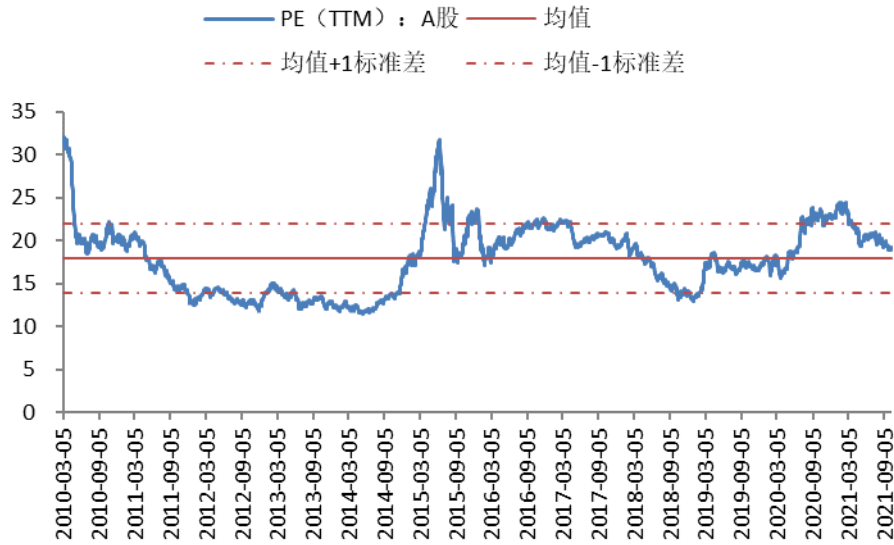


## 五、估值与股债性价比跟踪

估值：上周 A 股估值水平涨跌不一，万得全 A PE (TTM) 下行 0.1088X 至 19.15X，处于历史估值水平 56.2%分位数，创业板指 PE (TTM) 上升 0.3445X 至 56.0585X，处于历史估值水平的 62.8%。代表大盘股的沪深 300 指数 PE (TTM) 回落 0.0120X 至 13.2583X，处于历史估值水平 61.6%。代表中小盘股的中证 500 指数 PE (TTM) 回落 0.3631X 至 20.57X，处于历史估值水平的 4.5%。

估值：上周 A 股估值水平总体回落，万得全 A PE (TTM)





上周股债性价比指标继续回落，处于历史均值位置附近。



## 六、下周财经数据发布及重要事件提醒

### 国际

2021/10/20	18: 00	9 月欧元区 CPI
2021/10/22	7:50	9 月日本 CPI
	17: 00	10 月欧元区服务业和制造业 PMI

21: 45

10月美国 Markit 制造业和服务业

PMI

国内

2021/10/18

10: 00

三季度和9月经济数据

**【报告编写成员】**

报告撰稿 吴凤莲

报告核稿 缴文超