

长城财富投研周报

2021年第3周 1月18日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/1/11-20	9:30	汽车月度产销量
2021/1/18	9:30	社融、M2、社零、工业增加值
2021/1/19	9:30	季度主要行业增加值初步核算报告
2021/1/20	9:30	亚太生物医药合作峰会

【国际】

2020/1/20	21:30	美国新任总统宣誓就职
-----------	-------	------------

【摘要和投资建议】

国内通胀继续上行，预计未来一段时间会保持延续。但细分到就业、投资、消费和出口部门上，又都存在不确定性。财政部和央行表态看，都会保持宽松适度，不会急转弯。受MLF价平量减影响，SHIBOR短端利率迅速上涨，SHIBOR一年期明显下降，流动性稍稍趋紧。北向资金连续多周持续流入，公募基金成立公告在上周达到近两年最高点，对股市是偏利多影响。从大势上看，上周上证综指和创业板指有所调整，市场情绪平稳后大概率再次蓄势上攻。从风格看，核心资产涨幅可观。投资建议是：坚守核心资产，行业上偏向电子、通讯和计算机，以及顺周期品有色和化工，军工和食品饮料在短暂调整后仍会有继续上攻。

【主要内容】

12月份CPI同比由降转涨，PPI同比降幅收窄

中国 12 月 CPI 同比涨 0.2%，预期涨 0.1%，前值降 0.5%；环比涨 0.7%，前值降 0.6%。中国 12 月 PPI 同比降 0.4%，预期降 0.7%，前值降 1.5%。

中共中央印发《法治中国建设规划（2020-2025 年）》，要求加强重点领域、新兴领域、涉外领域立法

加强信息技术领域立法，及时跟进研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等相关法律制度，抓紧补齐短板。制定和修改法律法规要着力解决违法成本过低、处罚力度不足问题。

央行陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准

央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济恢复和高质量发展。陈雨露指出 M2 和社融规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需求，略高或略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策逆周期调节。

MLF 净回笼 405 亿，SHIBOR 短端明显上浮，边际流动性稍有担心

1 月 15 日当周公开市场净回笼 405 亿，MLF 量减价平。1 月 18 日，SHIBOR 隔夜利率 2.12，SHIBOR 一周 2.17，迅速上涨，SHIBOR 一年利率 2.85，比一周前略有下降。

股债性价比中债券略胜

1 月 16 日十年期国债收益率维持 3.14，比月前有降低。股债的风险溢价比继续降低，低于历史均值，接近均值减 1 个方差的水平。



北向资金持续净流入

北向资金持续净流入，1月15日当周净流入180亿，前一周流入191亿，连续多周北向净流入。



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1487亿，处于近两年最高水平。多只百亿基金爆款。

爆款基金数量明显上升，具体发行的爆款主要是：01-16 大成企业能力驱动 A：计划募集80亿元，1天共获认购88亿元，配售比例90.87%；01-15 景顺长城产业趋势：计划募集80亿元，1天共获认购

115 亿元，配售比例 69.49%；南方消费升级 A：1 天共募集 44 亿；博时汇兴回报一年持有：2 天共募集 147 亿；01-14 嘉实民安添岁稳健养老一年持有：1 天共募集 51 亿；华夏新兴成长 A：计划募集 90 亿元，1 天共获认购 312 亿元，配售比例 28.85%；01-13 易方达战略新兴产业 A：计划募集 100 亿元，1 天共获认购 149 亿元，配售比例 67.21%；富国价值创造 A：计划募集 90 亿元，1 天共获认购 325 亿元，配售比例 27.70%；广发恒信一年持有 A：3 天共募集 103 亿；鹏扬景明一年持有：5 天共募集 50 亿；01-12 南方阿尔法 A：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 710 亿元，配售比例 11.27%；农银汇理金润一年定开债：1 天共募集 20 亿；工银瑞信圆丰三年持有：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 155 亿元，配售比例 51.47%。

万得全 A 换手率和波动率基本持平

去年年底，万得全 A 的换手率 1.18，沪深 300 换手率 0.74，比前几周略有上浮。波动率保持在 17.96，比前一周有所上升。不过要警惕波动率可能上涨带来的变盘风险。

上周 A 股行业普遍下行，风格上沪深 300 与创业板基本均衡，运输设备、其他交运设备、橡胶、专业工程、光学光电子涨幅领先

上一周沪深 300 和创业板普遍下行，风格基本均衡，行业涨幅方差在 3.89，处于中等偏上水平。其中运输设备、其他交运设备、橡胶、专业工程、光学光电子涨幅领先。渔业、畜禽养殖、种植业、航空装备和农户产品加工跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超