

长城财富投研周报

2021年第2周 1月11日星期一

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/1/11	9:30	12月CPI、PPI
2021/1/11-20	9:30	汽车月度产销量
2021/1/15	9:30	70个大中城市住宅销售价格月度报告
2021/1/15	9:30	公布MLF操作和利率

【国际】

2020/1/13	21:30	EIA公布月度短期能源展望报告
-----------	-------	-----------------

【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。预计宏观政策保持宽松，甚至可能在货币端有超预期的可能。SHIBOR短端利率上浮，SHIBOR一年期明显下降，流动性相对充裕。北向资金连续多周持续流入，公募基金发行在1月份即将达到最高，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上涨，市场情绪推动上攻。从风格看，核心资产涨幅可观。投资建议是：在风格未切换前，坚守核心资产，如果要降低收益和风险，行业上偏向疫情受损的航空、酒店，弹性大的军工，对抗周期的食品饮料以及顺周期品有色。

【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。

发改委副主任宁吉喆强调，2021 年把握好宏观政策时度效，保持政策稳定性，避免急转弯

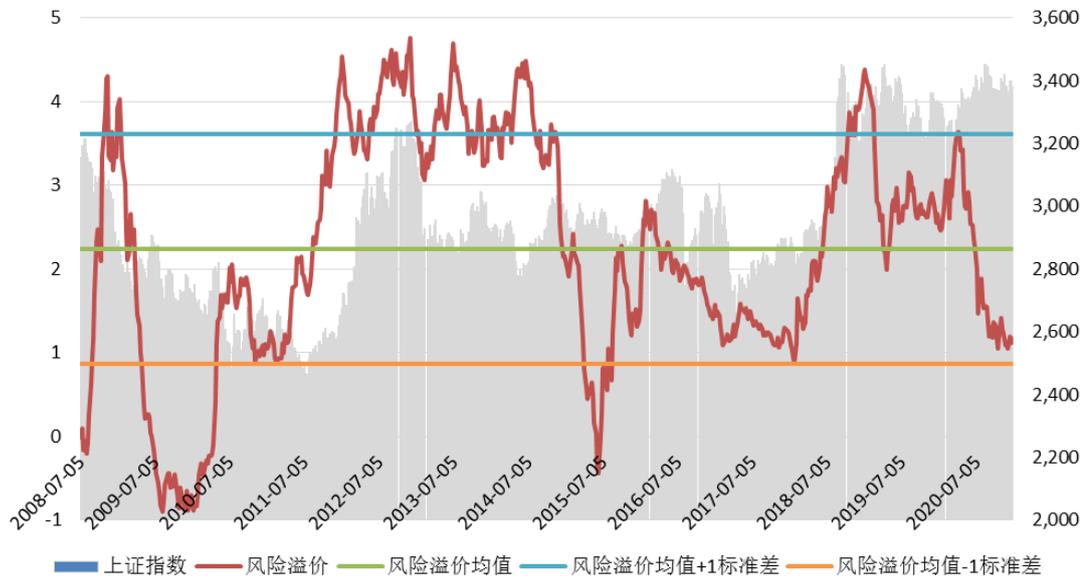
重点围绕新型消费、区域消费中心建设、农村消费、消费供给等方向，推出有针对性的举措。着力挖掘新兴消费潜力，制定出台《加快培育新型消费实施方案》。

央行公开市场净回笼 4650 亿，SHIBOR 隔夜有上浮，SHIBOR 一年利率明显下降，边际流动性相对平稳

1 月 8 日当周公开市场净回笼 4650 亿。1 月 8 日，SHIBOR 隔夜利率 0.96，短期内有上浮，SHIBOR 一年利率 2.91，比一周前略有下降。

股债性价比中债券略胜

1月8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8日当周净流入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810.54亿，处于近一年比较高的水平。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：01-09 银华心佳两年持有期：1 天共募集 135 亿；广发均衡优选 A：计划募集 150 亿元，1 天共获认购 298 亿元，配售比例 50.26%；01-08 鹏华汇智优选 A：计划募集 120 亿元，3 天共获认购 224 亿元，配售比例 17.89%；前海开源优质企业 6 个月持有 A：计划募集 100 亿元，1 天共获认购 267 亿元，配售比例 37.44%；01-07 兴全合兴两年封闭运作：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 273 亿元，配售比例 29.28%；01-06 广发兴诚 A：计划募集 120 亿元，1 天共获认购 153 亿元，配售比例 78.46%；富国均衡优选：计划募集 100 亿元，1 天共获认购 107 亿元，配售比例 93.23%；景顺长城核心招景：计划募集 80 亿元，1 天共获认购 241 亿元，配售比例 33.18%。

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 1.36，沪深 300 换手率 0.74，比前几周略有上浮。波动率保持在 15.45，比前一周有所下降。不过要警惕波动率可能上涨带来的变盘风险。

上周 A 股行业普遍上行，风格上沪深 300 与创业板基本均衡，稀有金属、畜禽养殖、农产品加工、电源设备和黄金涨幅领先

上一周沪深 300 和创业板普遍上涨，风格基本均衡，行业涨幅方差在 2.83，处于相对较低水平。其中稀有金属、畜禽养殖、农产品加工、电源设备和黄金涨幅领先。其他轻工制造、农业综合、装修装饰、餐饮和公交跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超