

长城财富投研周报

2021年第17周 4月26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股行业有所上心，风格上沪深300不及创业板，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】

2021/4/28	9:30	工业经济效益月度报告
2021/4/29	9:30	2021年美联储首次利率决议
2021/5/4	9:30	中国4月财新制造业PMI

【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



国务院常务会议部署进一步实施好常态化财政资金直达机制

会议指出，今年将直达机制常态化，通过改革调整资金分配利益格局，把中央财政民生补助各项资金整体纳入直达范围，资金总量达 2.8 万亿元。下一步要突出直达资金使用重点，集中更多财力加大对义务教育、基本医疗、基本住房等基本民生投入，支持农田水利建设。

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

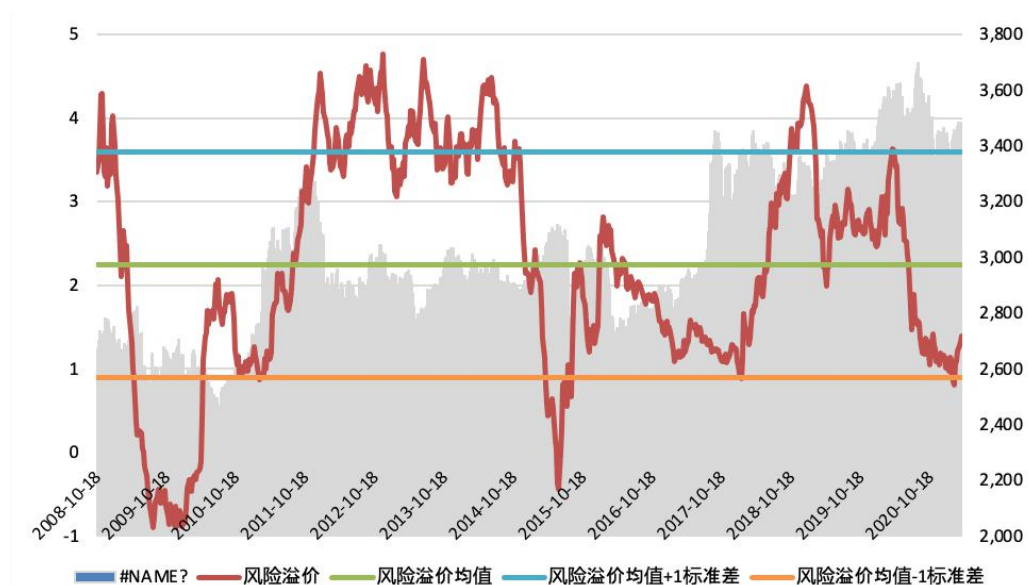
美联储副主席克拉里达表示，美联储的新政策框架是以结果为基础的；在达到我们的条件之前，美联储不会提高利率；2%的通胀作为上限不利于美国经济，今年的总体通胀有时可能会超过2%，但这将是暂时的；如果年底的通胀没有从年中的水平下降，那么这可能是通胀不是暂时性的“良好证据”。

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。

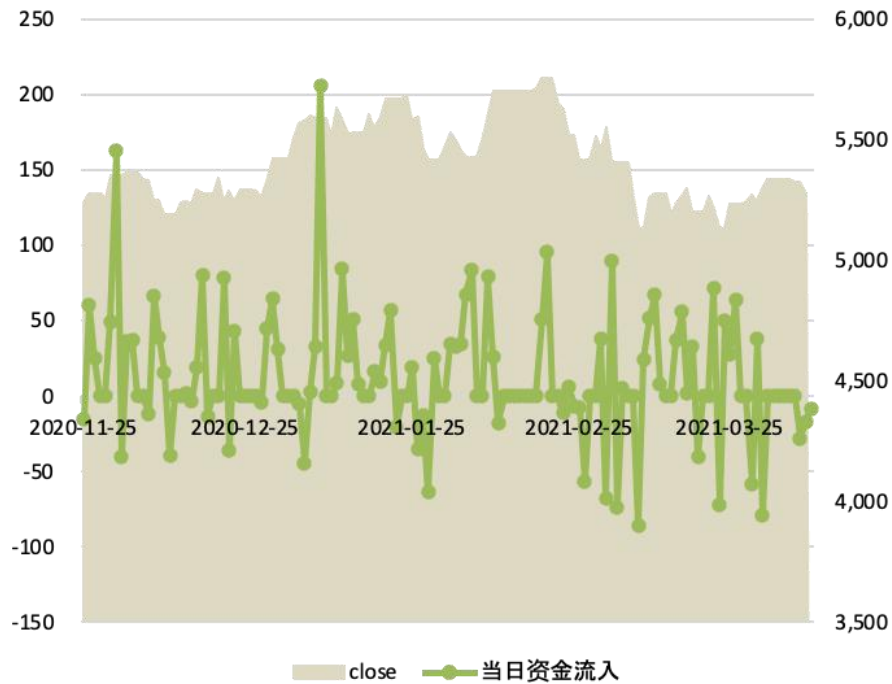
股债性价比中债券略胜

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。



北向资金持续流入

北向资金持续流入，4月19日当周净流入200亿，4月16日当周净流入204亿。



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股行业有所上行，风格上沪深300不及创业板，医疗服务、生物制药、航运、医疗器械、玻璃制造涨幅居前

上一周沪深 300 和创业板有所上行,风格上沪深 300 不及创业板,行业涨幅方差在 2.96,处于中等水平,行业配置难度中高等水平。医疗服务、生物制药、航运、医疗器械、玻璃制造涨幅居前,机场、农业综合、渔业、计算机设备、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