

长城财富投研周报

2021年第26周 6月28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。上周央行逆回购投放资金900亿元，到期回笼资金450亿元。央行连续两日净投放200亿元，跨季资金平稳。A股震荡走高，上证指数重返3600点。SHIBOR短端品种略有下行，公募基金强于上周。上一周A股行业有所上行，风格上创业板强于沪深300，行业配置难度中高等水平。我们建议加强配置有估值弹性的方向，半导体，新能源，自主可控，军工。根据我们定量的模型看，5、6月份的收益比3、4月份要好，但回报率有限。所以建议紧密观察6月中旬这个重要关口，并进行获利止盈操作。

【财经数据发布及重要事件提醒】

【国内】

2021/6/30	9:30	中国6月官方制造业PMI
2021/7/1	9:30	建党100周年
2021/7/1	9:30	中国6月财新制造业PMI
2021/7/1	9:30	重型柴油车国六标准实施
2021/7/1	9:30	沪深两市中报、深交所三季报预披露开始
2021/7/5	9:30	中国6月财新服务业PMI

【国际】

2021/6/30	21:30	美国6月ADP就业数据
2021/7/2	21:30	美国6月非农就业数据
2021/7/5	21:30	(美国独立日) 美股休市

【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



LPR 连续 14 个月保持不变

中国 6 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 为 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%。与此同时，市场利率定价自律机制优化存款利率自律上限确定方式调整，将原由存款基准利率一定倍数形成的存款利率自律上限，改为在存款基准利率基础上加上一定基点确定。

首批基础设施公募 REITs 正式上市，市场表现整体较为理

9 只产品全部收红，博时招商蛇口产业园 REIT 涨幅最高，达 14.72%。9 只产品合计交易额约 18.6 亿元。其中，中金普洛斯仓储物流 REIT 交易额最高，达 3.05 亿元。

美联储主席鲍威尔国会讲话要点：①美联储不会先发制人地提高利率；②不会因为觉得就业率太高就提高利率；③5%的通货膨胀是不可接受的；④预计一系列强劲的就就业数据即将出炉；⑤美联储已做好充分准备，将利用其工具将通胀率控制在 2% 附近。

第五批国家药品集采拟中选产品 251 个，药品品种达到 61 种，为历次国家药品集采品种数量最多的一次，拟中选药品平均降价 56%。此次集采品种覆盖高血压、冠心病、糖尿病、抗过敏、抗感染、消化道疾病等常见病、慢性病用药。

A 股近 20 年来再现单日暴涨 12 倍新股。纳微科技昨日登陆科创板，发行价为 8.07 元，开盘即大涨 1052%，盘中一度涨近 1400%被临停，收盘涨幅约 1274%，中一签获利超 5 万元。纳微科技也是继 2002 年小商品城因超低发行价 1.6 元，上市首日暴涨 1356%之后，近 20 年以来 A 股再次出现上市首日暴涨 12 倍以上的新股。

美国财长耶伦：由于“供应瓶颈”，确实认为通胀是暂时性的。通胀将在今年之后回到正常水平。经济重启是一条“崎岖的道路”，但经济处于良好的轨道上。多数通胀预期指标仍很稳定。一年以上的通胀预期稳定在 2%左右。到年底美国的通胀率将低于 5%。美联储的超额准备金利率（IOER）调整是技术性调整。美联储明确表示，货币政策立场丝毫没有改变。

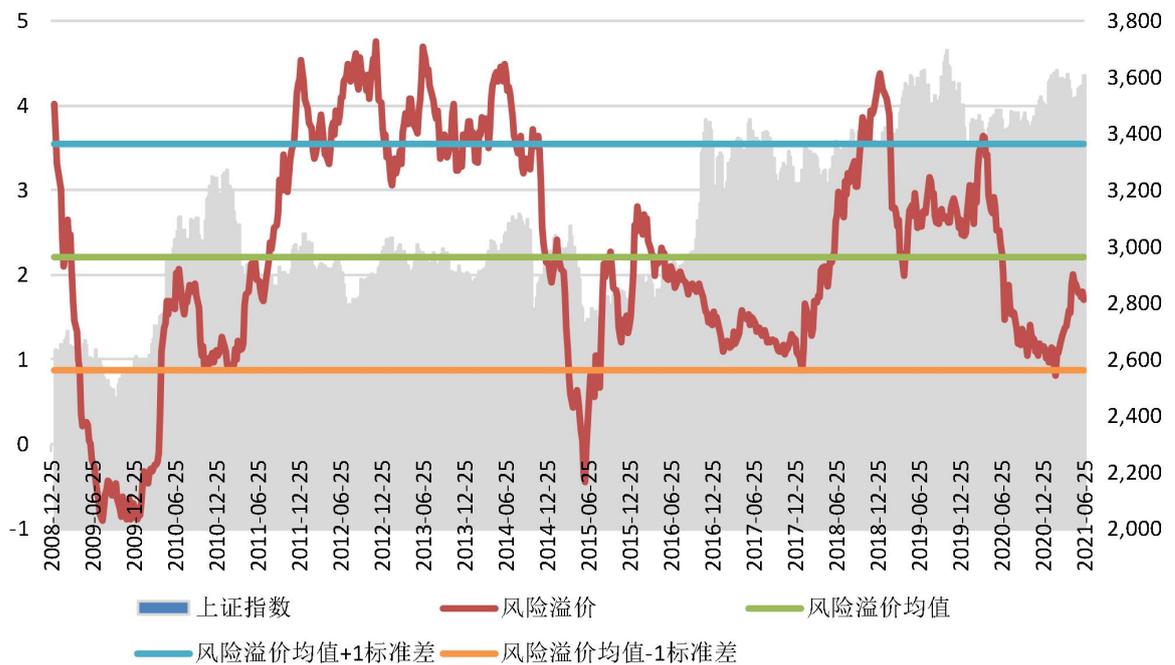
标普：鉴于中国有效控制新冠疫情并迅速开展疫苗接种工作，预测 2021 年中国实际国内生产总值（GDP）将增长 8.3%。

国家统计局：1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 34247.4 亿元，同比增长 83.4%，比 2019 年 1-5 月份增长 48.0%，两年平均增长 21.7%。随着统筹疫情防控和经济社会发展成果持续巩固，市场需求稳定恢复，工业企业经营状况不断改善，企业利润持续稳定

增长。5 月份近七成行业利润同比增长，八成行业盈利超过 2019 年同期。

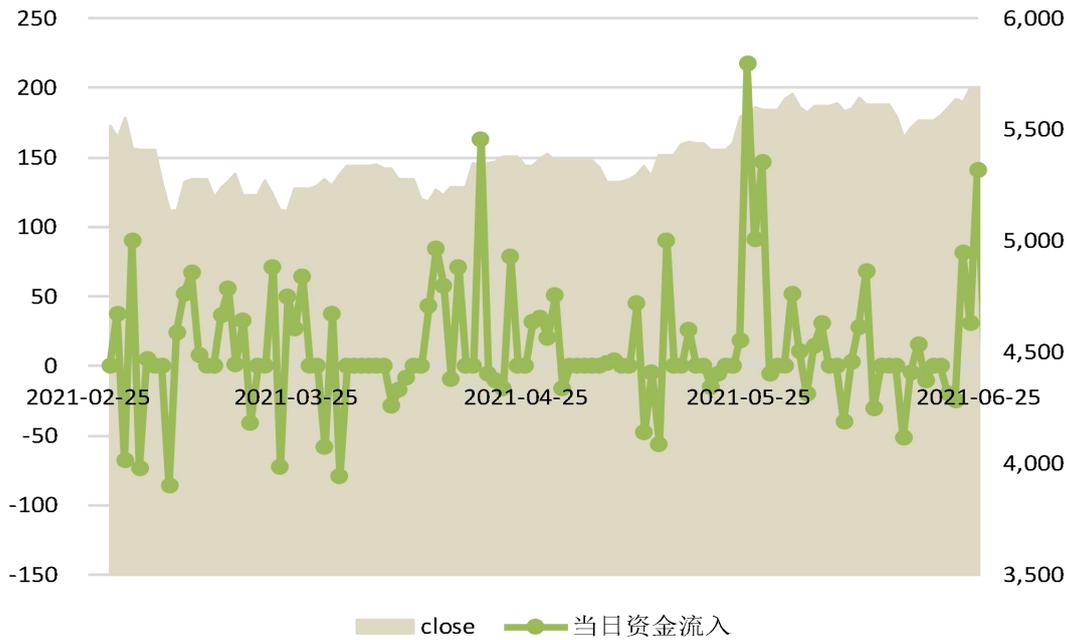
股债性价比中债券略胜

6 月 25 日十年期国债收益率为 3.09，较上周略降。股债风险溢价有所下降，低于历史均值，接近均值减 0.3 个标准差的水平。



北向资金转为流入

北向资金转为流入，6 月 25 日当周净流入 210 亿，6 月 11 日当周净流入-50 亿，北向资金从流出转为流入，且流入速度较快。



偏股公募基金认购情绪

上周公募基金成立公告 634 亿（有效认购份额），高于前一周的 537 亿。发行规模最大为 6 月 22 日华夏核心制造 A：共募集 58 亿，投资类型为混合型基金。

万得全 A 换手率上升，波动率下降，警惕波动下降

上一周，万得全 A 的换手率 1.28，比前一周有所上升；沪深 300 换手率 0.57，比前一周有所上升。波动率为在 12.36，比前一周有所下降。要警惕波动率下降带来的风险。

上周 A 股行业有所上行，风格上创业板强于沪深 300，玻璃制造、农业综合、化学纤维、电源设备、医疗服务涨幅居前

上一周 A 股行业有所上行，风格上创业板强于沪深 300，行业涨幅方差在 2.63，处于中高水平，行业配置难度中高等水平。玻璃制造、农业综合、化学纤维、电源设备、医疗服务涨幅居前，餐饮、通信设备、计算机应用、通信运营、航空运输跌幅居前。

【报告编写成员】

报告撰稿 药晓东

报告核稿 缴文超