

## 东源嘉盈 2017 年第四周投资策略

上周一各主要指数均出现了 V 型反转，而后几天则呈现缩量震荡的态势。全周，上证综指涨 0.33%，深证成指跌 1.02%，中小板指跌 0.93%，创业板指跌 1.01%，两市日均成交 4091 亿，前一周为 3966 亿。

**工业生产小幅放缓，消费需求逐渐转暖。**2016 年 12 月工业增加值同比增长 6%，较 11 月回落 0.2 个百分点，其中黑色金属冶炼和压延加工业同比下降 13.1%，而汽车制造、计算机、通信等行业则保持 13% 以上的增速。2016 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 10.9%，较 11 月提升 0.1 个百分点，结构上看，可选消费增速回落而必须消费品增速回升，可能和临近春节有关。

**经济平稳收官，制造业固定资产投资增速上升是亮点。**2016 年第四季度实际 GDP 同比增速 6.8%，环比增速 1.7%，超出市场预期，表明经济仍维持在平稳增长状态。2016 年 1-12 月固定资产投资同比增长 8.1%，较前值回落 0.2 个百分点。分项数据看，基建投资由 11 月的 13.7% 下滑至 5.2%，而制造业投资增速则回升至 9.5%，表明企业在利润回升之后对后期经济形势逐渐看好。

**银行间资金利率上升，但央行节前释放流动性。**上周 SHIBOR 利率全线上升，但央行通过公开市场操作和“临时流动性便利”呵护流动性，目前，短期流动性整体平稳。

**特朗普就任美国总统，警惕中美贸易摩擦升温。**1 月 20 日，特朗普宣誓就任美国总统。在就职演讲中他重申了原有的反全球化、贸易保护、基础设施建设、制造业回流美国等主张，中美贸易摩擦升级的可能性正在不断增大。

**市场有望企稳反弹。**短期内影响 A 股走势的因素依然是市场情绪，目前经济依旧平稳，还不到证伪的时间点；短期内的流动性宽松和证监会加强再融资监管的决策可能会在一定程度上刺激市场情绪，市场有望企稳反弹。考虑到春节放假时间较长，海外市场不确定因素较多，在参与反弹时应保留足够的安全边际。

**摘要：**市场有望企稳反弹