

## 东源嘉盈 2017 年第 6 周投资策略

上周 A 股整体震荡上行，上证综指盘中一度突破 3200 点。全周，上证综指涨 1.8%，深证成指涨 1.81%，中小板指涨 1.68%，创业板指涨 1.49%，两市日均成交 4048 亿，前两周为 2863 亿。

外储连续 7 个月下降，破 3 万亿大关。1 月末官方储备外汇 29982.04 亿美元，跌破 30000 万亿大关，略低于市场预期 30035 亿美元，较上月下跌 123.13 亿美元，连续 7 个月下降，跌幅为 6 个月以来最小跌幅，整体规模降至 2011 年 2 月以来最低水平。资本流出的监管将保持趋严态势，二季度资本外流压力可能有所放缓。

进出口大超预期。按美元计，1 月出口同比 7.9%，前值 -6.2%，创 2015 年 3 月以来新高；1 月进口同比(按美元计)16.7%，前值 3.1%，创 2013 年 2 月以来新高。贸易顺差 513.5 亿美元，前值顺差 408.2 亿美元。进出口数据大幅超预期主因为大宗商品价格上升及前值基数较低，内需有企稳迹象，外需还需关注特朗普政府贸易政策。

央行连日暂停公开市场操作，本周流动性面临巨额回笼考验。上周央行连续六日暂停公开市场操作，相当于货币净回笼 6250 亿元，创七个月来新高。受此影响，1 个月 Shibor 本周五连续第 11 日上涨，报 3.9938%，3 个月 Shibor 报 4.1727%，均创 2015 年 4 月底以来高点。本周公开市场到期资金高达 9000 亿元，流动性面临巨额回笼考验。短期来看，货币政策将继续保持中性偏紧。

特朗普将公布大规模减税方案，美欧日 PMI 指数持续改善。特朗普表态未来 2-3 周内公布税改方案，白宫发言人称美国将迎来里根时代以来规模最大的的全面税改方案。美国经济数据稳定，加上“特朗普承诺的减税预期”提升了投资者的风险偏好，欧美股市纷纷上攻，美国三大股指集体创下历史新高，美元指数重返 100 以上，周涨幅+0.99%。受补库存、特朗普效应、商品价格上涨等带动，1 月美国、欧元区、日本制造业 PMI 指数 56、55.1、52.7，分别比上月加快 1.5、0.2、0.3 个百分点。

春季行情或可持续。上周受到农业结构性改革、一带一路等板块上涨带动，两市成交量明显上升，且即将迎来两会，市场信心恢复；叠加中美元首通话，短期中美贸易摩擦可能降温等因素。春季行情或可持续。