

东源嘉盈 2017 年第 7 周投资策略

上周上证指数震荡上行，周五回落，全周上证综指涨 0.17%，深证成指涨 0.11%，中小板指涨 0.36%，创业板指跌 1.15%，两市日均成交 4773 亿，前周为 4048 亿，成交额再度攀升，但仍在正常范围内。

国内物价指数公布。CPI 环比上涨 1.0%，同比上涨 2.5%，涨幅相对温和，考虑到春节因素，预计 2 月份 CPI 将大幅下降；PPI 环比上涨 0.8%，同比上涨 6.9%，环比涨幅明显回落。

资金面维持稳中偏紧，当周央行公开市场操作净回笼 1500 亿，此外 1 月外汇占款再度下降 2000 亿，但市场情绪尚未受到显著影响。

资本市场方面，关注两条消息：其一，股指期货松绑，日内交易由 10 手放宽至 20 手，但套保交易不受此限制，股指期货特别是套保交易松绑有利于吸引大资金入市，而市场对于养老金等大资金入市一直抱有较强的预期。其二，证监会再融资限制新规出台，其中包括上市公司非公开发行股票不得超过发行前总股本的 20%，此举意在遏制市场投机及跨市场套利行为。

海外方面，美联储耶伦发表半年度货币政策国会证词，重申等待太久加息是不明智的，但表示在利率足够高之前不会采取缩表行动，且利率决定不会基于对财政政策的臆测。受此影响，周末美股再创新高，但当日涨幅相对较小，受益于美国国内经济数据及特朗普新政预期，美联储加息提速的可能在不断增强。

判断春季行情尚可持续，但周五指数大幅跳水、波动增强，行情可能已进入中段，在持仓的同时，也要逐渐提高警惕。