

## 东源嘉盈 2017 年第 8 周投资策略

上周 A 股市场继续上行，板块轮动加剧，中小创上涨明显。全周，上证综指涨 1.6%，深证成指涨 2.41%，中小板指涨 2.63%，创业板指涨 2.95%，两市日均成交 4989 亿，前周为 4773 亿。

资金面仍将稳中趋紧。央行上周逆回购操作 4700 亿，逆回购到期 2850 亿，公开操作整周净投放 1850 亿。R007 上周上涨 12.32BP 至 3.24%，货币利率大幅飙升。资金面方面，短期仍稳定，但两会后同业存单监管等政策或将落地，且 3 月面临 MPA 季度考核的压力，资金面仍将稳中趋紧。

监管层采取高压措施。周末证监会、保监会双双出手，对于“投机违规违法行为”采取高压措施。证监会发布信息，对鲜言操纵匹凸匹股价行为及对慧球科技涉嫌信息披露违法违规行为进行处罚；与此同时，保监会对前期违规“举牌人”做了顶格的处罚。这表明监管层对于“投机违规违法行为”时刻采取高压措施，有助于净化 A 股市场环境，而对于“高估值讲故事”个股影响偏负面。

海外方面，美国基建减税延后，加息或将加快。上周媒体报道，特朗普考虑将承诺大规模投资基建的方案推迟到 2018 年进行，因当前政府在忙于医改、税改和移民制裁等改革。随后美国财长努钦表示将致力于 8 月份国会休会之前通过“规模非常庞大”的税改计划，这意味着减税或也将大幅延后。美联储议息会议纪要表示就业和通胀或优于预期，加息步伐或相对加快。目前美国 3 月加息概率升至 26.6%，5 月升至 51.7%，6 月升至 69.5%。

下周将进入“两会”行情。上周延续前周震荡上涨态势，板块轮动加剧，两市成交量继续上升，两融余额也持续攀升；3 月 3 日，全国政协会议开幕；3 月 5 日，全国人大会议开幕。“维稳”与“改革”将成为“两会”期间主基调。