

东源嘉盈 2017 年第 12 周投资策略

上周 A 股震荡上行，成交额继续攀升，周五上证指数盘中创下 2016 年 12 月以来新高（3275.21 点）。全周，上证综指涨 0.99%，深证成指涨 1.25%，中小板指涨 1.5%，创业板指涨 0.79%，日均成交额 5360 亿，前一周为 5056 亿，成交量有所放大。

季末 MPA 考核来临，资金面偏紧。央行本周共进行了 12 次逆回购操作，有 3 笔逆回购到期；公开市场操作净投放 800 亿元。货币利率一度大幅飙升，标志性的银行间 7 天回购利率 R007 一度升至 5%，得益于央行公开市场持续投放及财政放款，周五 R007 降至 3.2%。但下周将迎来 1 季度 MPA 考核的最后时期，依赖于同业存单高速扩张的中小银行将面临政策从严收紧的风险。经验上，MPA 考核对流动性的影响会持续到季末前两个交易日。因此，本次流动性紧张预计会维持两周左右，跨季之后，流动性问题会明显缓解。

美国医改受阻，欧洲经济强劲超预期。本周特朗普医改法案未能在众议院投票通过，这使得市场对特朗普的执政能力产生担心，与此相应对特朗普减税和税改的乐观预期也有所降温。本周公布的欧洲经济数据强劲，PMI 等多项数据创下近 6 年的新高，而通胀压力也回升到了 6 年高点。客观来看，“医改”方案能否正常推进对全球市场的影响并不大，市场最为关注的还是后期“税改”以及“基建设施的支出”。

短期资金面偏紧，但市场交易仍然活跃，谨慎看好市场，短期仍需注意风险。重点关注近期密集发布的公司年报及一季报。