

东源嘉盈 2017 年第 11 周投资策略

本周大盘在四连阳之后，周五放量跳水，成交突破 6000 亿；建筑、建材、有色等中游周期性行业表现较好。全周，上证综指跌 0.77%，深证成指涨 0.52%，中小板指涨 0.62%，创业板指跌 0.01%，日均成交额 5056 亿，前一周为 4597 亿。

经济基本面向好，将是未来一段时间股市的重要支撑，也为金融去杠杆，经济深化改革提供了政策空间。本周发布了一系列重要的 1-2 月统计数据，固定资产投资同比增长 8.9%，基础设施投资+27.3%，社会消费品零售总额+9.5%、工业增加值+6.3%，企业效益继续好转，民间投资同比增长 6.7%，此外 3 月以来，全国限购或限购加码的城市已有 15 个，从反面佐证了房价上涨趋势正在向二三线城市蔓延。

美联储加息靴子落地，全球市场作出了正面的响应，未来看点将是英国脱欧进程如何启动。上周美联储宣布加息 25 个基点，联邦基金利率调升至 0.75%-1%，2017 年或将再加息 2 次，暂无缩表计划，对此全球多数央行暂不反应，而中国人民银行普遍上调公开市场操作利率 10 个基点，没有上调基准利率。受此影响，外围市场上周多数收涨，其中港股恒生指数以 3.14%领涨，而 A 股周五下跌，可能是周末避险效应叠加了对央行上调公开市场利率的应激反应。

主要风险落地，不确定性降低，在基本面的支撑下，谨慎看好中期市场。近期主要关注年报、季报信息及各种产品价格——若经济基本面持续向好，必首先反映在市场价格中。