

## 东源嘉盈 2017 年第 13 周投资策略

上周 A 股在周一盘中创出新高后连续四个交易日下跌，周四盘中一度跌破 3200 点关口，周五虽然回升，但日成交额缩减至 4637 亿。全周，上证综指跌 1.44%，深证成指跌 2.05%，中小板指跌 1.68%，创业板指跌 2.94%，日均成交额 5180 亿，前一周为 5360 亿，成交量有回落。

央行暂停投放，宽松流动性近尾声。上周面临 MPA 季末大考，短期资金紧张，周四国债逆回购 GC001 利率盘中一度飙升至 32%。全周，央行暂停投放，公开市场操作净回笼 2900 亿元；R007 下跌 74.37BP 至 2.69%，SHIBOR 隔夜利率上涨 1.50BP 至 2.497%。周小川在博鳌论坛明确表示，本轮宽松政策周期已经接近尾声，现阶段更应该把政策组合调整为财政政策、结构性改革等其他政策。

官方 PMI 回升，财新 PMI 下降。3 月官方 PMI 为 51.8，继续小幅回升；但财新 PMI 降至 16 年 10 月水平，且 3 月以来地产销量增速回落，汽车销量增速持续低迷，工业品价格涨幅继续趋缓，意味着补库存周期将进入后半场，制造业景气改善需继续观察。

雄安新区设立。中共中央、国务院决定设立河北雄安新区。新华社更撰文将雄安新区与深圳经济特区、上海浦东新区比肩。雄安新区的设立或改善市场“风险偏好”，将对市场短期趋势带来积极影响。

英国启动脱欧程序，重点关注中美领导人会晤。上周英国首相表示正式启动为期两年的脱欧程序。本周四，习近平将正式会晤特朗普，将有助于推动国内金融市场维稳预期。

市场或企稳回升。上周受季末 MPA 大考影响，市场出现大幅回调，前期强势的“一带一路”主题也在周五出现大幅下跌；本周市场预计将在雄安新区这一积极影响带动下企稳回升，中美会晤也将时刻影响市场情绪波动。