

东源嘉盈 2017 年第 15 周投资策略

本周 A 股市场走势略为低迷，但政策类主题依然表现亮眼。全周，上证综指跌 1.23%，深证成指跌 1.4%，中小板指跌 1.57%，创业板指跌 3.01%，日均成交额 5986 亿，前一周为 5652 亿，成交量持续回升逼近 6000 亿。

流动性继续偏紧。央行本周共进行了 6 次逆回购操作，公开市场操作回笼 1470 亿元资金。截至 2017 年 4 月 14 日，R007 本周下跌 6.77BP 至 2.84%，SHIBOR 隔夜利率下跌 6.67BP 至 2.429%。

国内宏观经济回暖稳健。本周公布多项重要经济数据：1、进出口方面，按美元计，全国出口同比增长 16.4%（预期 4.3%），进口同比增长 20.3%（预期 15.5%），贸易顺差 239.3 亿美元。出口大幅改善、好于预期，同比增速创 2 年以来新高，进口持续“量价齐升”，原油进口创历史新高。2、3 月 M2 货币供应同比增 10.6%，预期增 11.1%，前值增 11.1%；3 月社会融资规模增量 2.12 万亿元，高于前值 1.15 万亿元，比去年同期减少 2731 亿元。新增贷款不及预期，主因是票据融资大幅缩水及企业短期贷款明显回落，企业中长期贷款仍处高位。新增社融显著高于市场预期，非标类融资明显增加；受债券发行减少影响，企业中长期资金规模低于去年同期。3、3 月 CPI 同比上涨 0.9%，预期 1.0%，前值 0.8%；PPI 同比上涨 7.6%，预期 7.5%，前值 7.8%；CPI 同比小幅回升仍维持低位，PPI 同比小幅回落，基本符合预期。

中美达成 100 天贸易计划，地缘政治局势紧张。习特会上，两国元首批准展开为期 100 天的贸易谈判计划，扩大美国对华出口、削减美国对华贸易赤字，中美全面贸易战的概率降低。特朗普改口称不会将中国列为“汇率操纵国”。朝鲜半岛核问题再次升级，美国已在朝鲜半岛附近部署了两艘可以发射战斧巡航导弹的驱逐舰。受欧佩克可能延长减产协议期和叙利亚局势影响，油价由跌转升。受地缘紧张局势发酵的影响，以黄金和美债为代表的避险资产升温，全球股市普跌。

近期谨慎前行。虽然经济数据及政策性暖风偏正面，但是近期地缘政治局势依然紧张，应谨防市场负面情绪。