

东源嘉盈 2017 年第 16 周投资策略

本周 A 股市场走势继续低迷，主因为雄安概念全面回调及监管加剧导致委外资金套现。全周，上证综指跌 2.25%，深证成指跌 1.95%，中小板指跌 1.23%，创业板指跌 2.57%，日均成交额 4618 亿，前一周为 5986 亿，成交量大幅下降。

国内经济数据强劲。1 季度 GDP 同比增长 6.9%，连续两个季度上行，第二产业增速的加快推动了 GDP 增速的回升；结构调整的效果明显，工业增长质量继续改观。另外，投资和工业生产增速也高于预期，1 季度全国固定资产投资 93777 亿元，1 季度民间固定资产投资增长 7.7%。3 月份规模以上工业增加值同比实际增长 7.6%。1 季度社会消费品零售总额 85823 亿元，同比增长 10.0%。投资趋稳，消费稳步增长，供需两端均向好；但未来能否延续一季度增长仍需观察。

国内风险主要来自于政策面。主要表现为：一、政策文件，监管升级影响显现，在过去的一个月里，银监会出台了 6 号文，46 号文、53 号文等一系列文件，结合央行 MPA 考核全面趋严，金融去杠杆政策意图明显。二、央行快速缩表，今年从 1 月末到 3 月末短短两个月时间，央行资产负债表收缩 1.1 万亿，降幅达 3%。三、市场利率维持高位。在金融监管升级的背景下，流动性依然偏紧，货币利率再次大幅上涨。截至 2017 年 4 月 21 日，R007 本周上涨 69.93BP 至 3.54%，SHIBOR 隔夜利率上涨 18.73BP 至 2.6163%。央行缩表，监管去杠杆升级，这意味着短期流动性依旧偏紧，紧缩预期难消。

关注法国大选，美联储强化缩表预期。海外方面，本周日将进行第一轮法国大选，有英美的前车之鉴，没人敢轻言信心，更者，法国右倾将是欧盟、欧元迄今面临的巨大挑战。美联储二号人物副主席费舍尔再次表示，今年晚些时候可能开始缩减 4.5 万亿美元资产负债表，今年美联储仍有可能升息三次。

谨慎防风险，预计市场短期仍将继续弱势调整。国内金融去杠杆升级及央行缩表对短期流动性造成一定压力；银行理财治理和委外套现也对市场造成造成一定压力。外围也面临法国大选及美联储缩表。近期市场可能持续弱势调整，谨慎操作，防范风险。