

东源嘉盈 2017 年第 17 周投资策略

上周 A 股市场跌幅收窄，创业板率先反弹，主因为雄安概念强势反弹带动京津冀一体化和环保等概念上升。全周，上证综指跌 0.58%，深证成指跌 0.77%，中小板指跌 0.77%，创业板指涨 0.64%，日均成交额 4334 亿，前一周为 4618 亿，成交持续缩量。

国内经济运行质量正逐步改善。4 月制造业 PMI 为 51.2，较 3 月回落 0.6，连续 9 个月位于扩张区间。经济环比增长动力有所减弱。但，PMI 仍高于历史同期，小企业 PMI 长期处于收缩区间后再度触及荣枯线，以及非制造业 PMI 中建筑业商务活动指数继续攀升等信号显示，经济平稳扩张态势犹存。本月新兴产业 PMI 环比上升 2.1 至 62.9，创一年来新高，也是连续第三个月上行，显示新兴产业依然运行良好，新的增长动力正在逐步形成，经济运行质量正逐步改善。

资金面持续紧平衡。上周央行操作逆回购 3200 亿，逆回购到期回笼 2500 亿，整周净投放 700 亿。R007 均值上行 57BP 至 3.99%，R001 均值上行 33BP 至 3.02%，货币利率再创新高。

政治局会议强调金融安全。上周政治局召开会议，要求坚定不移推进经济结构战略性调整。继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，深化供给侧结构性改革。要加快形成促进房地产市场稳定发展的长效机制。高度重视防控金融风险，加强监管协调，加强金融服务实体经济，加大惩处违规违法行为工作力度。显然金融去杠杆防风险已经是自上而下的统一政策表述，并且还会持续较长的时间。

法国大选风险缓解，特朗普公布减税方案。海外方面，法国第一轮大选，马克龙暂时领先，海外风险暂时缓解。特朗普公布减税方案，此次公布的税改计划力度非常大，如若通过，多数企业的税率将大幅减少，将对经济有较强的刺激作用。但后续还需关注白宫和国会是否能够达成一致。

短期市场或将反弹。法国大选风险暂时消除，国内金融去杠杆风险仍存，并将持续较长时间，本轮创业板已率先反弹，短期内市场或将迎来反弹，但，金融去杠杆仍存，市场仍偏弱势。