

东源嘉盈 2017 年第 20 周投资策略

本周 A 股市场在油气改革带动下，出现小幅反弹，中小创反弹幅度明显。全周，上证综指涨 0.23%，深证成指涨 1.87%，中小板指涨 1.45%，创业板指涨 1.49%，日均成交额 4075 亿，前一周为 3941 亿，成交量小幅回升。

国内经济增长动能回落。4 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%，比 3 月份放缓 1.1 个百分点；1-4 月，规模以上工业增加值同比增长 6.7%，低于前值 6.8%。考虑到工业生产环比增速放缓，4 月电厂日均耗煤量增速也较 3 月有所收窄，工业生产环比增长动力还是有所回落。另外从全国固定资产投资、民间固定资产投资、社会消费品零售总额等数据均较 3 月有所回落，显示经济增长动能回落。

流动性持续偏紧。央行本周共进行了 6 笔逆回购操作，公开市场操作净投放 605 亿元资金。截至 2017 年 5 月 19 日，R007 本周下跌 6.80BP 至 3.09%，SHIBOR 隔夜利率下跌 7.61BP 至 2.715%。

特朗普“泄密门”发酵，欧元区经济数据向好。海外方面，受“泄密门”事件影响，美元指数连续下跌，失守 98 关口，最低跌至 97.9768，此次“泄密门”或很难成为成功弹劾特朗普的理由，但市场的信心已经大幅动摇，看空美元看多黄金的迹象越来越明显。未来应密切关注美国国内政治局势的变化。欧元区 3 月份出口量与贸易顺差创历史新高；欧元区一季度 GDP 修正值环比增 0.5%，连续 3 个季度增长，马克龙胜选叠加默克尔连任有望，欧元区市场信心将进一步恢复。

继续弱势震荡行情。自银监会和央行的监管表述转温和以后，市场情绪受监管因素冲击的最艰难时刻已经过去，继续向下空间有限，但并不意味着市场会就此强劲反转，市场继续处于弱势震荡阶段。