

东源嘉盈 2017 年第 21 周投资策略

本周 A 股市场继续“漂亮 50”行情。全周，上证综指涨 1.7%，深证成指涨 3.91%，中小板指涨 4.27%，创业板指涨 2.88%，日均成交额 3815 亿，前一周为 3707 亿，成交量小幅回升。

国内多项经济数据公布。1、贸易帐：5 月份进出口总值 2.35 万亿元，同比增长 18.3%。其中，出口 1.32 万亿元，同比增长 15.5%；进口 1.03 万亿元，同比增长 22.1%；贸易顺差 2816 亿元，较 4 月继续扩大，顺差在 2 月出现短暂逆差后已经连续 3 个月逐渐扩大。5 月进出口数据增速在上月出现短暂回落后反弹，延续了总体回暖趋势，累计同比增速继续保持复苏以来的 20%左右的相对高位。2、外汇储备：5 月末外汇储备余额 30535.7 亿美元，连续 4 个月环比回升。5 月贸易顺差继续扩大以及外汇储备连续 4 个月的增加，对人民币汇率的企稳进一步形成支撑。3、CPI&PPI：5 月 CPI 同比 1.50%，高于前值 1.20%；PPI 同比涨 5.5%，连续 3 月下滑，环比下降 0.3%。5 月食品价格同比下降 1.6%，环比下降 0.7%，是造成本月 CPI 环比下降的主要原因之一。4、财新 PMI：5 月财新服务业 PMI 升至 52.8，前值 51.5，是今年首次上涨。5 月财新综合 PMI 为 51.5，前值 51.2。5 月 PMI 细项指数显示，工业企业主动降产去库存，表明当前生产企业对未来需求走向偏悲观。

流动性维持紧平衡。央行本周共进行了 11 笔逆回购操作，公开市场操作净投放 2637 亿元资金。截至 2017 年 6 月 9 日，R007 本周下跌 21.43BP 至 3.22%，SHIBOR 隔夜利率上涨 3.22BP 至 2.8275%。

国际能源市场面临考验，全球静待美国加息。海外方面，多国与卡塔尔断交，地缘风险加剧提升市场避险情绪，刺激避险黄金的大量买盘，国际能源市场面临考验。FOMC 将于下周三（6 月 14 日）宣布利率决议，市场一致预期美联储将会加息一次。

市场继续分化，或将延续“漂亮 50”行情。目前业绩确定下的估值溢价的风格仍将延续。市场将继续分化，延续“抱团取暖”行情，其余个股仍有继续下行风险。