

## 东源嘉盈 2017 年第 23 周投资策略

本周 A 股继续上行，在金融股带动下指数上涨，沪深 300 突破 17 年 4 月中高点。全周，上证综指涨 1.11%，深证成指涨 1.72%，中小板指涨 1.77%，创业板指跌 0.14%，日均成交额 4050 亿，前一周为 3804 亿，成交量小幅上升重回 4000 亿以上。

央行再度净回笼。央行本周共进行了 6 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 600 亿元资金。在最近一个月内首度净回笼货币。6 月末将迎来 MPA 年中考核，央行此前连续三周大幅投放货币，防范流动性冲击过度。受益于央行货币投放，货币和债券市场流动性显著改善，标志性的 10 年期国债利率从 3.7% 降至 3.5%，然而 6 月份的同业存单发行量大幅上升，意味着金融去杠杆仍不容乐观，因而央行在本周又开始回笼货币，这意味着 6 月份央行投放意在熨平流动性的季末波动，7 月以后紧缩压力或卷土重来。截至 2017 年 6 月 23 日，R007 本周下跌 31.19BP 至 3.08%，SHIBOR 隔夜利率下跌 4.28BP 至 2.81%。

A 股成功纳入 MSCI。MSCI 宣布，从 2018 年 6 月开始将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCIACWI 全球指数。A 股纳入 MSCI 表明中国资本市场国际化步伐仍在加快，尤其针对股票市场具有巨大的推动作用。

风险暂消除，短期市场可期。A 股成功纳入 MSCI，短期不确定性逐渐消除，反弹窗口将延续，但也需密切关注流动性。