

东源嘉盈 2017 年第 24 周投资策略

上周 A 股继续上行，白马股调整一周过后继续上行。全周，上证综指涨 1.09%，深证成指涨 1.57%，中小板指涨 1.8%，创业板指涨 0.59%，日均成交额 3767 亿，前一周为 4050 亿，成交量大幅缩量继续停留在 4000 亿以下。

制造业 PMI 保持高景气度。5 月规模以上工业企业实现利润总额 6259.9 亿元，同比增 16.7%，1-5 月规模以上工业企业利润累计同比增长 22.7%，增幅较 1-4 月收窄 1.7 个百分点，连续 3 个月回落；2 季度末 3 季度初本轮库存周期或将结束。中国 6 月官方制造业 PMI 为 51.7，连续 11 个月位于扩张区间。非制造业 PMI 商务活动指数为 54.9，维持高位。制造业与非制造业均维持高景气。

央行暂停逆回购，7 月资金面仍将偏紧。央行本周未进行逆回购操作，公开市场操作净回笼 3300 亿元资金。7 月共有 9175 亿元资金到期，其中逆回购有 5600 亿元，MLF 有 3575 亿元，约七成资金量将在上半月到期，资金面仍将保持紧平衡格局。截至 2017 年 6 月 30 日，R007 本周上涨 89.15BP 至 3.97%，SHIBOR 隔夜利率下跌 19.20BP 至 2.62%。

海外央行集体鹰派。上周耶伦在伦敦发表讲话，低失业率有望促进通胀抬升，加息和缩表将循序渐进，维持了偏鹰派立场。欧央行行长德拉吉表示在经济连续 16 个季度增长之后，再通胀已悄然开启，意味着欧央行或逐步收紧宽松货币政策。英国央行此前也表示未来会逐步移除宽松货币政策。在央行集体鹰派表态之后，上周美国 10 年期国债利率从 2.14% 大幅飙升至 2.31%，德国 10 年期国债利率从 0.29% 升至 0.45%，英国、法国 10 年期国债利率也均上升了 10 个 bp。

7 月市场偏乐观。6 月 MPA 考核平稳度过，7 月流动性或将持续紧平衡，但近期市场数据显示短期市场风险偏好有所修复，市场热点可能从一线蓝筹到二线蓝筹扩散，整体 7 月市场仍偏乐观。