

东源嘉盈 2017 年第 25 周投资策略

上周 A 股继续上行，白马前半周回调，在金融、有色金属的带动下，上证综指持续走高突破 3200 点整数关。全周，上证综指涨 0.8%，深证成指涨 0.32%，中小板指涨 0.36%，创业板指涨 0.96%，日均成交额 4213 亿，前一周为 3767 亿。

外储五连升。中国 6 月末外汇储备为 30,567.89 亿美元，较上月增加 32.22 亿美元，连续 5 个月回升，创 2014 年月来最长上升周期。主因是人民币汇率升值（1.17%）减缓资本流出，实际外储大约减少 142 亿美元，不及 5 月净回升的表现。

央行继续暂停逆回购。上周央行继续暂停公开市场操作，有 5 笔逆回购到期，回笼总额为 2500 亿元。截至 2017 年 7 月 7 日，R007 本周下跌 112.58BP 至 2.84%，SHIBOR 隔夜利率下跌 8.50BP 至 2.533%。本周公开市场仍有 4595 亿逆回购及 MLF 到期，叠加财政存款上缴的时间窗口，未来一段时间资金面压力或逐渐显现。

美国 6 月非农整体向好。海外方面，美国 6 月非农就业新增 22.2 万，大超预期的 17.8 万；而失业率上升至 4.4%，时薪增速同比 2.5%，均小幅不及预期。得益于政府就业岗位的多增，6 月就业超预期，美联储既定的加息缩表政策预计保持不变。

上证破 3200 大关，后续市场仍值得期待。上周中小创活跃，白马回调，板块轮动明显，市场情绪得到一定恢复。流动性紧平衡仍是市场关注焦点，市场或因此有所压力，但整体市场还是偏乐观，且上证指数重回 3200 点以上，后续市场仍值得期待。