

东源嘉盈 2017 年第 27 周投资策略（2017.07.17-2017.07.21）

上周一上证指数在创业板带动下开盘即下跌，收盘两市近 500 只个股跌停。全周，上证综指涨 0.48%，深证成指跌 0.6%，中小板指涨 0.58%，创业板指跌 3.17%，日均成交额 4908 亿，前一周为 4460 亿，成交量大幅上涨。

经济短期稳定。2 季度 GDP 增速稳定在 6.9%，从支出法看净出口贡献稳定，消费贡献下降，而投资贡献回升。从生产法看 6 月工业增速回升至 7.6%，发电增速小幅回升至 5.2%，意味着工业生产短期改善。2 季度经济表现超预期，主要源于地产产业链表现超预期，上半年地产销售仍保持两位数增长，6 月份全国地产销售增速回升至 21.4%，而地产投资增速也保持在 8%。由于主要一二线城市地产销量全面下滑，今年地产销售的改善源于三四线城市地产销售的持续高增。

流动性维持紧平衡。央行上周共进行了 10 次逆回购操作，公开市场操作净投放 4705 亿元资金。虽然央行上周投放了近 5000 亿货币，但货币利率依然稳中有升，源于财政巨额缴款、以及商业银行分红换汇等压力。本周公开市场将面临近 7000 亿资金到期的压力，这也意味着货币利率难以下降，央行货币政策将保持稳健。截至 2017 年 7 月 21 日，R007 本周上涨 52.19BP 至 3.46%，SHIBOR 隔夜利率上涨 10.60BP 至 2.733%。

美元新低，欧央行鹰派。海外方面，上周美国医改提案再度失败，作为特朗普政府信心的“晴雨表”，美元指数已经跌破 94，创十个月以来最低水平。欧央行会议表示通胀受能源价格等因素拖累，仍需维持宽松的货币政策。但德拉吉承诺在秋季讨论 QE 调整。上周欧元汇率继续升至 1.16。

中报行情来临，延续“抱团”行情。上周创业板大幅下跌，主因为多数创业板公司业绩披露增速下滑。虽然创业板已连跌两周，创一年半新低，但仍需警惕创业板业绩黑天鹅风险。临近中报密集披露期，市场将继续“抱团”业绩稳定向上增长个股。