

东源嘉盈 2017 年第 29 周投资策略（2017.07.31-2017.08.04）

上周白马继续回调，钢铁有色等周期板块继续领涨市场。全周，上证综指涨 0.27%，深证成指跌 0.73%，中小板指跌 1.17%，创业板指跌 0.83%，日均成交额 5512 亿，前一周为 4799 亿。成交量进一步扩大至 5000 亿以上。

PMI 经济稳中略降。7 月份中国官方制造业 PMI 为 51.4%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，与上半年均值基本持平；财新制造业 PMI 指数为 51.10%，较 6 月提高 0.7 个百分点，创四个月新高，连续两个月处于扩张区间。分项看，无论是外需的“新出口订单指数”还是内需的“生产指数、新订单指数”均出现回落。国内经济的短期企稳主要是由于供给端收缩带动的价格上涨，如剔除价格因素，经济有所承压。

流动性松紧适度。央行上周共进行了 9 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 400 亿元资金。截至 2017 年 8 月 4 日，R007 本周下跌 63.48BP 至 3.04%，SHIBOR 隔夜利率下跌 9.42BP 至 2.721%。

美联储缩表预期提升，美国经济迎来复苏。海外方面，美国 7 月非农数据超预期，失业率创 16 年最低，提升了美联储 9 月开启缩表的预期，带动美元大涨，12 月加息概率由 43.3% 上升至 46.2%。

周期躁动和白马回调的分化行情可能继续。前期白马抱团行情开始松动，机构或调仓至周期，未来行情或将持续分化。