

东源嘉盈 2017 年第 31 周投资策略（2017.08.21-2017.08.25）

上周市场受到中国联通复牌影响，混改概念活跃；周五在金融和周期股的带领下放量上攻突破 3300 点，单日上证综指涨 1.83%。全周，上证综指涨 1.92%，深证成指涨 0.42%，中小板指跌 0.46%，创业板指跌 0.49%，日均成交额 4490 亿，前一周为 4847 亿。

资金面依旧偏紧。上周央行称考虑财政支出、准备金退缴等因素以后，银行体系流动性处于适中水平，在周四、周五连续两天暂停公开市场操作。央行上周共进行了 6 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 2500 亿元资金。截至 2017 年 8 月 25 日，R007 本周上涨 5.66BP 至 3.58%，SHIBOR 隔夜利率上涨 1.95BP 至 2.855%。

JacksonHole 会议难改全球货币政策预期。本次 JacksonHole 会议再次明确了欧美央行对本国经济判断的差异，并未改变美元弱，欧元强的趋势。今年美联储再加息概率很小，但很有可能重启缩表进程。另外，预计欧央行将在 9 月之后的会议中释放缩减 QE 的信号，并在 2018 年初逐步减少 QE 购买规模，加息进程可能最早在 2019 年启动。中期来看，美元难以重回强势。

市场短期调整结束。目前为中报集中公布期，周期品业绩增速较高，对股价存在正向支撑，市场风险偏好提升，市场短期调整基本结束，未来可能重新进入震荡向上通道。