

东源嘉盈 2017 年第 32 周投资策略（2017.08.28-2017.09.01）

上周在钢铁有色采掘等板块带动下，市场持续上行。全周，上证综指涨 1.07%，深证成指涨 2.08%，中小板指涨 2.6%，创业板指涨 2.89%，日均成交额 5908 亿，前一周为 4490 亿。

制造业持续复苏。8 月制造业 PMI 为 51.7，较上月回升 0.3，连续 13 个月位于扩张区间。制造业依然保持自 16 年下半年开始的复苏趋势，与供给侧改革和国家制造业复兴政策相一致。4 季度环保限产加力，原材料价格回落概率较低，部分制造业生产会受到限制。

流动性紧平衡。央行上周共进行了 5 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 2800 亿元资金。截至 2017 年 9 月 1 日，R007 本周下跌 22.66BP 至 3.36%，SHIBOR 隔夜利率下跌 4.20BP 至 2.813%。

美国非农数据低于预期。8 月份美国非农就业仅新增 15.6 万，低于预期的 18 万，但制造业是一大亮点，就业人口新增 3.6 万，创出五年来最高增幅。FedWatch 显示美联储 12 月份加息概率仅为 31%。

迎来“金九”行情。近期美国披露的经济数据均差于预期，尽管不会影响美联储 9 月缩表的进程，但会降低联储年内再次加息的可能性，加息几率的减弱，有助于风险偏好维持高位。且近期人民币持续走强，距离“十九大”仅剩一个半月时间，市场或持续上行，迎来“金九”行情。