

东源嘉盈 2017 年第 33 周投资策略（2017.09.04-2017.09.08）

上周市场先扬后抑，虽然短期指数有所波动，但题材股仍然活跃。全周，上证综指跌 0.06%，深证成指涨 0.83%，中小板指涨 0.88%，创业板指涨 1.07%，日均成交额 5984 亿，前一周为 5908 亿。

经济基本面平稳。1、CPI&PPI：8 月 CPI 同比上涨 1.8%，PPI 同比上涨 6.3%；PPI 上行主要受到原油反弹和供给收缩的影响。2、8 月末外汇储备为 30915.30 亿美元，较上月增加 108.07 亿美元。3、8 月出口同比(按美元计)为 5.50%，进口同比(按美元计)为 13.30%；进口在一般贸易的带动下，表现超预期，反映了国内较为稳健的内需改善，大宗商品进口量价回升，则进一步验证了投资需求的回暖。出口略不及预期，或与去年较高基数有关

流动性紧平衡。央行上周共进行了 2 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 2015 亿元资金。截至 2017 年 9 月 8 日，R007 本周下跌 22.42BP 至 3.13%，SHIBOR 隔夜利率下跌 17.70BP 至 2.636%。

欧洲央行维持利率不变。海外方面，欧央行长德拉吉表示，QE 将持续到欧洲央行看到通胀持续提升，欧洲央行公布利率决议，维持三大利率不变。

短期博弈加剧，中长期上行不改。短期政策稳定性及可预见性相对较强，人民币对美元进一步走强，市场在突破 3300 之后，投资者风险偏好明显提升，短期可能有博弈加剧带来的震荡调整，但是中长期上行趋势不改。