

东源嘉盈 2017 年第 35 周投资策略（2017.09.18-2017.09.22）

上周市场走势依旧比较疲弱。全周，上证综指跌 0.03%，深证成指涨 0.06%，中小板指涨 0.49%，创业板指跌 0.49%，日均成交额 5243 亿，前一周为 6077 亿。

楼市启动新一轮调控政策。9 月 22 日至 23 日，重庆、南昌、南宁、西安、长沙、贵阳、石家庄等 7 地先后出台了新的楼市调控升级政策。本轮楼市调控政策升级主要为中部省会城市，政策重点内容主要为限售。预计未来房地产投资规模将呈下降趋势，但幅度有限，不会对整体经济造成悲观影响。房产交易市场热度则将进一步降温，房地产调控长效机制进展加快。

流动性紧平衡。央行上周共进行了 10 次逆回购操作，公开市场操作净投放 4500 亿元资金。截至 2017 年 9 月 22 日，R007 本周下跌 10.35BP 至 3.48%，SHIBOR 隔夜利率上涨 6.02BP 至 2.756%。

美联储维持利率不变，确认 10 月开始缩表。海外方面，美联储 2017 年将会渐进加息一次，大概率会发生在 12 月。与加息同时进行的还有缩表，被动式缩表将是渐进和可预测的，10 月即将开始缩表，应密切关注缩表进程。

10 月前仍以调整为主。美联储确认 10 月开始缩表，近期市场成交量下滑，叠加临近假期，观望程度上升，短期内市场仍以调整为主。