

东源嘉盈 2017 年第 36 周投资策略（2017.10.09-2017.10.13）

上周家电、医药、食品饮料等蓝筹板块上涨，周期性板块下跌。全周，上证综指涨 1.24%，深证成指涨 2.81%，中小板指涨 2.94%，创业板指涨 3.17%，日均成交额 5179 亿，节前一周为 4328 亿。

金融数据公布，M2 增速超预期。9 月新增人民币贷款 1.27 万亿元，前值 10900 亿元；9 月份社会融资规模增量为 1.82 万亿元，比上年同期多 1084 亿元。M2 同比增 9.2%，增速为 8 个月来首次反弹。新增贷款与去年同期持平，社融规模也未超其季节性增幅，但 M2 增速反弹大超预期，从资金运用看，不是贷款和财政支出的提振，而主要是外汇占款的基数效应所贡献。

出口小幅回升。中国 9 月出口同比为 8.10%，进口同比为 18.70%。去年同期低基数，出口增速小幅回升，欧美需求支撑外需好转，而较强汇率对出口形成抑制。9 月我国出口小幅改善而进口大幅提升，贸易顺差大降至 284.7 亿美元，为 3 月以来最低水平。

流动性紧平衡。央行上周共进行了 3 次逆回购操作，公开市场操作净投放 1940 亿元资金。截至 2017 年 10 月 13 日，R007 本周下跌 16.96BP 至 3.03%，SHIBOR 隔夜利率下跌 33.30BP 至 2.605%。

美联储倾向年末加息。海外方面，上周公布的美联储 9 月会议纪要显示，多数美联储官员认为 2017 年再度加息是合理的。

中期保持乐观。目前短期政策面偏暖，市场环境较好，后续需关注国内金融监管动向，下周迎来重要事件窗口期，市场短期内或维持震荡，国企改革等热点政策主题或将成为短期炒作点，中期市场依然保持乐观。