

东源嘉盈 2017 年第 41 周投资策略（2017.11.13-2017.11.17）

上周市场大幅调整，仅银行及非银金融板块上涨。全周，上证综指跌 1.45%，深证成指跌 3.02%，中小板指跌 3.31%，创业板指跌 3.51%，日均成交额 5723 亿，前一周为 5198 亿。

经济短期继续下滑。10 月规模以上工业增速降至 6.2%，主要工业品发电量、钢材、有色金属、水泥等产量增速全面下滑。11 月以来 6 大电厂发电耗煤增速从 10 月的 16.5%降至-1%，意味着 11 月工业生产仍在继续下滑。

金融数据再度下滑。10 月 M2 同比增长 8.8%，再度下滑至历史低点，财政存款多增和居民存款少增是主要因素；社会融资规模 1.04 万亿元，广义社融增速下滑至 13.8%，未来两个季度经济仍有小幅下行压力。

央行大幅投放。央行上周共进行了 15 次逆回购操作，公开市场操作净投放 6610 亿元资金。截至 2017 年 11 月 17 日，R007 本周下跌 12.08BP 至 3.28%，SHIBOR 隔夜利率上涨 2.10BP 至 2.738%。

美国税改法案通过，欧洲经济复苏。海外方面，美国国会众议院通过了税改法案，美国白宫经济学家称税改计划可能会帮助美国经济实现 3%的可持续性增长。欧央行行长表示，欧元区目前经济复苏势头强劲，预计将持续下去。

市场短期内预计保持震荡。上周消息面的多重利空引发市场调整，周末一行三会发布金融监管的《意见稿》正式发布，市场对于金融监管加强的过度担忧情绪削弱，市场继续调整可能性降低，短期可能维持震荡市。