

东源嘉盈 2017 年第 43 周投资策略（2017.11.27-2017.12.01）

上周市场出现分化，白马蓝筹等继续下行，创业板逆势走强。全周，上证综指跌 1.08%，深证成指跌 1.39%，中小板指跌 1.11%，创业板指涨 1.23%，日均成交额 4101 亿，前一周为 5225 亿，成交量大幅缩减。

PMI 略超预期。11 月 PMI 指数再次出现反弹达到 51.8，超出市场预期，制造业景气略有改善；需求、生产均回升，价格回落，库存继续去化从中期高频行业数据来看，终端需求仍低迷，采暖季限产令工业生产前景堪忧，经济仍不具备复苏基础。

央行小幅回笼。央行上周共进行了 12 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 400 亿元资金。截至 2017 年 12 月 1 日，R007 周跌 71.64BP 至 3.11%，SHIBOR 隔夜利率下跌 15.50BP 至 2.642%。

美国税改法案通过，产油国减产协议达成。海外方面，美国通过了涉及 1.5 万亿美元税改法案，这份法案将进一步推动美国经济复苏，有利于中国出口预期提升。OPEC 与俄罗斯等产油国一致同意减产协议延长至明年底，油价止跌上涨。

短期调整已接近尾声。上周市场成交量大幅缩量，中小创板块逆势崛起，市场情绪出现分歧，短期调整已接近尾声，不必太过悲观，继续关注政策面变化。