

东源嘉盈 2017 年第 44 周投资策略（2017.12.04-2017.12.08）

上周市场情绪不高，调整态势延续，非银板块表现较为突出。全周，上证综指跌 0.83%，深证成指跌 0.71%，中小板指跌 1.18%，创业板指跌 0.69%，日均成交额 4012 亿，前一周为 4101 亿。

贸易企稳回暖中。11 月出口同比(按美元计)为 12.3%；11 月进口同比(按美元计)为 17.7%。11 月出口增幅大幅回升与 11 月 PMI 新增出口订单回升趋势一致。今年进出口数据保持缓慢的回暖趋势，贸易形势在世界经济整体缓慢复苏过程中继续保持月度常态化的反复。

央行大幅回笼。央行上周共进行了 3 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 5100 亿元资金。截至 2017 年 12 月 8 日，R007 周跌 0.79BP 至 3.1%，SHIBOR 隔夜利率下跌 3.40BP 至 2.608%。

美国 11 月非农就业强劲。海外方面，1 月美国非农大幅高于预期，12 月加息几乎已经确定。

小心谨慎，度过年关。出口大幅反弹，贸易企稳回升。临近年关，流动性仍然趋紧，美国 12 月美元加息几乎确定，市场成交量缩量明显，情绪不高，短期仍将维持震荡局面，谨慎应对，度过年关。