

东源嘉盈 2017 年第 45 周投资策略（2017.12.11-2017.12.15）

上周上证综指围绕 3300 点反复震荡，成交量继续低迷。全周，上证综指跌 0.72%，深证成指涨 0.58%，中小板指涨 0.56%，创业板指跌 0.46%，日均成交额 3703 亿，前一周为 4012 亿。

经济数据温和放缓，工业软着陆。11 月工业增加值同比增速继续下滑至 6.1%，仅略高于 6%年内低点。受终端需求走弱、环保限产效应显现影响，工业生产继续降温。11 月固定资产投资同比增速略有回升，制造业投资小幅回升，地产投资继续下滑。11 月社会消费零售增速小幅回升主要受到网上零售爆发影响。11 月经济仍偏弱，虽然需求端较 10 月边际改善，但工业仍在降温，4 季度经济下行压力仍大。

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 1810 亿元资金。截至 2017 年 12 月 15 日，R007 周涨 24.85BP 至 3.35%，SHIBOR 隔夜利率上涨 11.60BP 至 2.724%。上周央行上调逆回购和 MLF 招标利率各 5bp。央行负责人称利率上行是对美国加息的正常反应。

美联储如期加息，美国税改有望年内落地。海外方面，美联储 12 月如期加息，预计 2018 年或仍有三次加息。上周五美国参众两院共和党议员们终于就税改达成一致，双方均作出一些让步，美国参众两院有望下周对新税改方案投票。市场预计，特朗普将在圣诞节假期前正式签署税改法案。

调整进入后期。美联储加息靴子落地，央行相应上调利率应对；11 月经济数据仍放缓，需求端有所改善；市场情绪不高，日均成交量继续萎缩至 4000 亿元以下，调整进入后期，继续重点关注周一举行的中国经济工作会议。