

东源嘉盈 2017 年第 3 周投资策略

上周 A 股整体调整，创业板指日线七连跌，市场成交依然低迷。全周，上证综指跌 1.32%，深证成指跌 2.73%，中小板指跌 3.00%，创业板指跌 3.31%，两市日均成交 3966 亿，前一周为 4283 亿。

信贷数据超预期，经济短期内有望继续维持稳定。12 月新增人民币贷款 1.04 万亿元，较去年同期多 4422 亿元。贷款结构方面，非金融机构中长期贷款占比接近 70%，在房贷收缩的情况下，银行加大了对基建、PPP 等项目的放贷数量。高频数据方面，12 月乘用车销量增速回落，6 大发电集团日均耗煤增速走平，预计经济短期内有望继续维持稳定。

PPI 继续上行，企业盈利有望继续改善。12 月 PPI 同比上涨 5.5%，环比上涨 1.6%。通过 PPI 与 PPIRM（后置三个月）数据比较看，成本上涨压力可能尚未形成，企业盈利有望继续改善。

央行公开市场净投放，短期利率下行。上周央行通过公开市场操作实现净投放 3040 亿元，其中逆回购净投放 1000 亿元，MLF 净投放 2040 亿元。受此影响，R001 下行至 2.1583%，R007 下行至 2.5403%，市场短期流动性充足。

美元指数回落，人民币小幅升值。上周特朗普召开新闻发布会，未提及有关税改和财政刺激计划的任何信息，市场预期落空，受此影响，美元指数小幅回落，而离岸和在岸人民币则分别升值 0.13%和 0.3%。

关注市场情绪是否会出现复苏。上周 A 股整体调整，创业板指更是经历了日线七连跌，市场交易清淡。本周关注乐视复牌后是否会对创业板起到一定的稳定作用，如果创业板指有所反弹，那么有望带来市场情绪的复苏，否则震荡的态势可能仍将延续。

摘要：关注市场情绪是否会出现复苏