

## 东源嘉盈 2017 年第 2 周投资策略

开年第一周 A 股迎来开门红，结束了此前连续 5 周的下跌，但市场活跃度依然不高。全周，上证综指涨 1.63%，深证成指涨 1.10%，中小板指涨 0.74%，创业板指涨 0.15%，两市日均成交 4283 亿，前一周为 3554 亿。

**工业生产平稳。**2017 年 1 月第一周，6 大发电集团日均耗煤增速从 2016 年 12 月的 8.3% 大幅反弹至 13.4%，而工业产成品库存累计增速则在 2016 年 11 月接近 0 值，有望结束 3 月份以来的下跌的趋势，工业生产总体平稳，但持续性尚待观察。

**央行回笼资金，但流动性依然充足。**上周央行通过公开市场操作净回笼资金 5950 亿，但得益于 12 月万亿级别的财政放款，市场流动性较为充足，R001 和 R007 则下降至 2.1862% 和 2.6577%，十年前国债收益率则上行至 3.1953%。

**人民币汇率剧烈波动。**上周美元指数小幅走弱，而人民币兑美元汇率则出现了大幅波动，离岸人民币在流动性紧张的情况下兑美元单周升值 1.69%，而在岸人民币仅升值 0.24%，二者价差达到了 873BP。12 月官方外汇储备下降 411 亿美元，降幅较前两月有所收窄，但资金外流压力依然很大。

**美国 12 月非农就业数据出炉，2017 年 6 月加息概率上行。**根据美国劳工部公布的数据，12 月新增非农就业 15.6 万，失业率 4.7%，不及市场预期，但平均小时工资同比和环比增则为 2.9% 和 0.4%，均较 11 月有所改善，超出市场预期。在接近充分就业的情况下，工资水平上行将进一步拉动美国经济，受此影响，期货市场隐含的 2017 年 6 月加息概率从 63% 上行至 70%。

**继续保持谨慎。**12 月以来市场的调整源自对货币政策收紧和人民币贬值的担忧，现在人民币贬值趋势得到缓解，但最终形势尚不明朗。虽然市场有所反弹，但交易始终不活跃，也缺乏可以持续的热点，所以操作上应继续保持谨慎。

**摘要：**继续保持谨慎