

东源嘉盈 2017 年第 18 周投资策略

本周 A 股市场继续下跌，大部分板块及个股均处于弱势震荡状态。全周，上证综指跌 1.64%，深证成指跌 2.05%，中小板指跌 2.21%，创业板指跌 1.76%，日均成交额 4306 亿，前一周为 4334 亿，成交小幅缩量。

外汇储备连续回升。中国 4 月末外汇储备 30295.33 亿美元，较上月增加上升 204.45 亿美元，连续 3 个月回升。受益于国内投资收益回升及美元走势相对偏弱，今年人民币贬值预期有望进一步缓解，资本外流可能明显放缓。

流动性持续偏紧。央行本周共进行了 6 次逆回购操作，总额为 2500 亿元；公开市场操作净回笼 2200 亿元资金。截至 2017 年 5 月 5 日，R007 本周下跌 108.02BP 至 3.28%，SHIBOR 隔夜利率上涨 4.28BP 至 2.8348%。

美联储强化加息预期，法国大选进入最后阶段。海外方面，美联储 5 月 FOMC 会议进一步强化了“延续至少再加 2 次利息”的预期，市场对 6 月美联储加息概率为 67%。法国大选进入最后阶段，从目前民调显示，马克龙胜选可能性较大，若其胜选，将为全球金融市场情绪带来正面刺激。

对待市场仍需谨慎，静待机会。经济压力叠加流动性导致近期股票、债券、商品期货市场全面下跌。“一行三会”继续加大对金融风险的监管，5 月市场仍将处于流动性偏紧，金融监管力度加大的大环境下，对待市场仍需谨慎，静待机会。