

东源嘉盈 2017 年第 28 周投资策略（2017.07.24-2017.07.28）

上周白马回调，周四创业板指底部放量上涨 3.6%。全周，上证综指涨 0.47%，深证成指涨 0.71%，中小板指涨 0.56%，创业板指涨 2.6%，日均成交额 4799 亿，前一周为 4908 亿。

工业利润增速走高。6 月工业企业利润总额同比增速 19.1%，较 5 月继续走高。盈利能力显著回升，生产经营持续向好，负债率继续下行，利润结构优化调整，显示供给侧改革效果显著，工业利润大幅回升。工业品生产和销售加快，产品出厂价格涨幅持平而原材料购进价格涨幅回落，钢铁、汽车、电子等行业利润增长加快，是工业利润增速走高的主要原因。

流动性松紧适度。央行上周共进行了 9 次逆回购操作，公开市场操作净投放 1415 亿元资金。截至 2017 年 7 月 28 日，R007 本周上涨 21.45BP 至 3.67%，SHIBOR 隔夜利率上涨 8.22BP 至 2.8152%。

美联储缩表或加快，美国经济迎来复苏。海外方面，7 月美联储会议宣布维持利率不变，在声明中进一步承认当前通胀下滑，但表示将相对较早执行缩表计划。美国二季度实际 GDP 年化季环比初值 2.6%，预期 2.5%。美国二季度 GDP 季节性反弹，自上一季度美国经济增速创三年来最低后，迎来复苏。

创业板超跌反弹，市场仍将延续业绩为王。上周创业板单日大幅上涨，但更多体现为超跌反弹，未来市场仍将以价值投资，业绩为王走出结构性行情。