东源嘉盈 2017 年第 30 周投资策略（2017.08.07-2017.08.11）

上周市场出现大幅度调整，周五受到外围市场共振及资源股大幅回调带动，上证综指单日跌幅达 1.6%。全周，上证综指跌 1.64%，深证成指跌 0.67%，中小板指跌 0.31%，创业板指涨 1.31%，日均成交额 5088 亿，前一周为 5512 亿。

各项经济数据平稳。1、7 月 CPI 同比上涨 1.4%，PPI 同比上涨 5.5%；近期 CPI 尽管处于低位，但这主要是由于食品价格低迷而导致，非食品部分上涨幅度已经位于历史高位。2、7 月出口同比为 7.2%，低于前值 11.3%，7 月进口同比为 11.0%，低于前值 17.2%；7 月对美欧出口的大幅下降是本月出口增速下降的主要原因，7 月进出口数据增速出现一定回落，贸易在总体复苏回暖的趋势下增速出现反复将是常态。3、7 月末外汇储备为 30807.20 亿美元，较上月增加 239.2 亿美元，汇率折算因素是官方外储显著增长的主要因素

流动性紧平衡。央行上周共进行了 10 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 300 亿元资金。截至 2017 年 8 月 11 日，R007 本周上涨 3.02BP 至 3.07%，SHIBOR 隔夜利率上涨 6.90BP 至 2.79%。

美国通胀情况不及预期。海外方面，美国 7 月 CPI 同比 1.7%，不及预期，令美联储距离实现 2%的通胀目标又远了一步，数据公布后，美元指数跌幅进一步扩大，物价压力的持续疲软可能令美联储维持当前加息路径更加困难，加息节奏或会继续放缓。

市场调整过后是机会。上周市场调整主要因素是地缘政治风险及周期股前期大幅上涨后的回调，流动性及经济面短期无较大风险，市场调整过后是机会。年初以来市场热点不断轮动，从消费白马至金融，从金融至周期，上周消费白马明显出现止跌反弹，中报业绩更加凸显消费白马业绩稳健增长，本轮调整过后热点或将重回消费白马。