

东源嘉盈 2017 年第 37 周投资策略（2017.10.16-2017.10.20）

上周市场整体平稳，风格上价值股走势更强。全周，上证综指跌 0.35%，深证成指跌 1.41%，中小板指跌 0.41%，创业板指跌 2.38%，日均成交额 4348 亿，前一周为 5179 亿。

经济增速首次回落。3 季度 GDP 增速回落至 6.8%，为本轮回升周期的首次回落，从生产看主要源于工业增速回落，从需求看主要源于出口和投资增速回落。9 月工业增速小幅回升至 6.6%，但从工业产品增速看，除了发电和煤炭增速略有回升，粗钢、水泥、金属等产量增速全面回落。

CPI 短期回落，PPI 再次反弹。9 月 CPI 回落至 1.6%，其中食品价格降幅扩大，非食品价格回升至 2.4%。9 月 PPI 大幅反弹至 6.9%，其中 9 月 PPI 环比大涨 1%，创下年内最大涨幅。PPI 大涨的贡献主要来自生产资料，煤炭、钢铁、原油、有色和造纸等行业是主要推动力量，下游行业涨幅均较小。

央行连续两周投放。央行上周共进行了 9 次逆回购操作，公开市场操作净投放 2845 亿元资金，已连续两周大幅投放货币。截至 2017 年 10 月 20 日，R007 上周下跌 4.48BP 至 2.99%，SHIBOR 隔夜利率下跌 2.68BP 至 2.5782%。

金融监管趋严。上周一行三会的相关发言人在“十九大”上表态，“金融监管趋势会越来越严”，金融监管的整体方向本来就是趋严的，这次会议上再次明确态度，表明整体方向不变，数据显示，金融杠杆依然在有序去化过程中。

美国税改或年内落地。海外方面，美国经济以小幅至温和的步幅扩张，但通胀仍显低迷，最新的联邦基金利率期货显示，2017 年美联储选择 12 月份再加息一次的概率为 88%。美国税改进展顺利，年内落地概率较大，提振美元指数。

中期保持乐观。本周会议即将闭幕，市场短期不排除由于维稳预期下降、风险偏好回落等因素出现波动，但国内经济、政策等都偏积极，中期仍保持乐观。