

东源嘉盈 2017 年第 39 周投资策略（2017.10.30-2017.11.03）

上周市场高位放量回调，仅食品饮料板块强势上涨，市场分化明显。全周，上证综指跌 1.32%，深证成指跌 2%，中小板指跌 0.82%，创业板指跌 3.34%，日均成交额 4824 亿，前一周为 4312 亿。

PMI 环比有所回落。10 月 PMI 数据 51.6，相比 9 月回落 0.8pct，生产、新订单、价格等多项指数都出现回落，不过仍位于扩张区间。终端需求仍低迷，工业生产明显走弱。总体看，环保限产和假期因素存一定影响，但经济运行依然平稳。

央行连续四周投放。央行上周共进行了 9 次逆回购操作，公开市场操作净投放 870 亿元资金。截至 2017 年 11 月 3 日，R007 周跌 67.68BP 至 2.91%，SHIBOR 隔夜利率下跌 14.09BP 至 2.5772%。

12 月美联储加息基本已定，英国首次加息。海外方面，特朗普提名鲍威尔为美联储下一任主席，若后续参议院投票通过，将于 18 年 2 月正式就任，目前来看通过概率较大；货币政策上，鲍威尔被认为是中性偏鸽，支持渐进加息。市场预期美联储 12 月加息概率 100%。英国央行 10 年以来首次加息，加息 25 个基点至 0.5%。

短期继续谨慎，中长期乐观不变。上周市场普遍回调，短期仍维持震荡态势，市场情绪仍受到三季报影响，市场风格偏向业绩蓝筹。近期仍需关注金融监管政策影响及美联储缩表加息带来的负面影响。