

东源嘉盈 2017 年第 40 周投资策略（2017.11.06-2017.11.10）

上周市场止跌上涨，主要活跃板块为非银金融、食品饮料、家用电器。全周，上证综指涨 1.81%，深证成指涨 3.83%，中小板指涨 4.02%，创业板指涨 3.69%，日均成交额 5198 亿，前一周为 4824 亿。

外贸增速下降。10 月以美元计价出口同比 6.9%，出口增速小幅下降，10 月外需整体平稳，但人民币升值制约出口扩张。数量上，10 月我国对铁矿石进口同比转负，对原油和铜进口增幅也明显下降，反映 10 月国内经济生产转弱。

CPI 超预期回升，PPI 同比持平。10 月 CPI 环比上涨 0.1%，同比上升至 1.9%；PPI 环比上涨 0.7%，同比持平。食品项回升是 CPI 超预期的主因，日用消费品及加工工业走强支撑 CPI 环比上涨。

央行大幅回笼。央行上周共进行了 11 次逆回购操作，公开市场操作净回笼 2965 亿元资金。为五周来首次净回笼。截至 2017 年 11 月 10 日，R007 周涨 48.51BP 至 3.4%，SHIBOR 隔夜利率上涨 13.98BP 至 2.717%。

欧盟上调增长通胀预期，油价大涨。海外方面，欧盟委员会公布报告确认欧元区经济正在以十年来最快速度增长。受到沙特反腐和与伊朗的口水战刺激，油价大幅上涨。

短期仍保持谨慎。上周受到中国宣布大幅放宽金融市场准入制度叠加中美签署大额贸易订单等消息影响，市场止跌上涨，但市场分化明显，且经济数据显示国内需求下滑，资金面紧张。短期仍应保持谨慎。