

东源嘉盈 2017 年第 46 周投资策略（2017.12.18-2017.12.22）

上周上证综指继续围绕 3300 点反复震荡，成交量继续走低。全周，上证综指涨 0.95%，深证成指涨 0.87%，中小板指涨 0.37%，创业板指跌 0.26%，日均成交额 3517 亿，前一周为 3703 亿。

流动性改善。央行上周共进行了 12 次逆回购操作，公开市场操作净投放 2000 亿元资金，连续两周投放货币。截至 2017 年 12 月 22 日，R007 周跌 32.21BP 至 3.03%，SHIBOR 隔夜利率下跌 11.20BP 至 2.612%。

美国税改尘埃落定。海外方面，特朗普在白宫正式签署了 1.5 万亿美元的减税法案，企业税率 35%调低到 21%。

市场静待春天。从成交量和换手率等指标来看，已经达到前几次回撤的低点，整体上判断本次回调已接近尾声。中央经济工作会议继续强化防范化解重大风险为首要任务，长期金融严监管已毋庸置疑。流动性改善，短期关注风险偏好边际变化，等待春天来临。