



—投资顾问：段绍球

执业证书：S1280613120002

短信版：

10 月末广义货币 (M2) 余额同比增长 8.8%，再创历史新低，中性偏紧的货币政策在一定程度上制约大盘上涨空间。仓位 5 成，仅供参考。

【行情展望】

政经要闻：

1、三部委：继续执行沪港通个人所得税政策

记者 13 日从财政部获悉，财政部、税务总局、证监会联合发布通知，对内地个人投资者通过沪港通投资香港联交所上市股票取得的转让差价所得，自 2017 年 11 月 17 日起至 2019 年 12 月 4 日止，继续暂免征收个人所得税。

2、央行：10 月末 M2 余额同比增长 8.8%

央行 11 月 13 日发布 2017 年 10 月金融统计数据报告。10 月末，广义货币 (M2) 余额 165.34 万亿元，同比增长 8.8%，增速分别比上月末和上年同期低 0.4 个和 2.8 个百分点；狭义货币 (M1) 余额 52.6 万亿元，同比增长 13%，增速分别比上月末和上年同期低 1 个和 10.9 个百分点；流通中货币 (M0) 余额 6.82 万亿元，同比增长 6.3%。当月净回笼现金 1518 亿元。

3、665 亿元 MLF 顺延到期 央行开展 1800 亿元逆回购

11 月 13 日，央行在公开市场开展 1800 亿元逆回购操作，具体为 800 亿元 7 天品种、700 亿元 14 天品种和 300 亿元 63 天品种。鉴于当日有 300 亿元逆回购到期，按逆回购口径计算，单日净投放 1500 亿。此外，有一笔 11 月 12 日到期的 665 亿元 MLF 顺延至今日到期。

【大势研判】

消息面上，央行昨日发布 2017 年 10 月金融统计数据报告。10 月末，广义货币 (M2) 余额同比增长 8.8%，增速再创历史新低，社融数据也同比下降，这在一定程度上说明“去杠杆”的背景下，中性偏紧的货币政策仍将对中期指数上涨构成压力。盘面上，周一上证综指再创 22 个月新高，银行全天强势，钢铁午后崛起，芯片、光伏概念活跃，人工智能题材抢眼。



展望后市，我们认为首先由于投资者结构已经渐变，机构投资规模/散户投资规模从15Q3的3:7转变为17Q3的4:6，机构话语权的提升使得市场偏好龙头股风格将大概率延续；其次，短期需要警惕一致性预期带来的是风险，市场中“以大为美”的声音开始变多，同时白马龙头股加速上涨，这些都是稳健投资者应该防范的信号。配置上，依中小板为表征的稀缺性科技龙头和调整到位的周期股为主要方向。

【资产配置策略】

权益类资产（维持50%仓位）：

关注具有业绩支撑的稀缺科技龙头、超跌周期股。

低风险资产（维持50%仓位）：

现金管理工具：截止11月13日大成添益货币（511690）7日年化收益率3.61%，闲瑕资金可积极配置。

产品风险类型：低风险类

适用对象：全体客户

资质申明：

中国证监会核准华林证券有限责任公司证券投资咨询业务资格

作者申明：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券投资顾问，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确的反映了作者的研究观点，力求独立、公正及客观，结论不受任何第三方的授意或影响，特此申明。

免责声明：

本报告专供华林证券有限责任公司证券投资顾问使用，作为其向客户提供证券投资顾问服务的依据之一，报告不构成对任何投资者的投资建议，也不同于本公司发布的“证券研究报告”。

版权申明：

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构及个人不得以任何形式进行转摘。

风险提示：

市场有风险，投资需谨慎。本公司证券投资顾问可能根据本报告作出投资建议，投资者应当充分了解证券投资顾问业务中的风险：

- 1、 投资者接受证券投资顾问服务后需自主作出投资决策并独立承担投资风险。
- 2、 本公司及其证券投资顾问提供的服务不能确保投资者获得盈利或本金不受损失。
- 3、 本公司及其证券投资顾问提供的投资建议具有针对性和时效性，不能在任何市场环境下长期有效。



- 4、 本报告作为投资建议依据时，可能存在不准确、不全面或者被误读的风险。
- 5、 本公司及其证券投资顾问可能存在道德风险，如投资者发现投资顾问存在违法违规行为或利益冲突情形，如泄露客户投资决策计划、传播虚假信息、进行关联交易等，投资者可以像本公司投诉或向有关部门举报。

上述风险揭示仅为列举性质，未能详尽列明投资者接受证券投资顾问服务所面临的全部风险和可能导致投资者投资损失的所有因素。

华林证券财富管理中心

地址：深圳福田区民田路178号华融大厦6楼

邮编：518048

电话：4001883888

公司网址：www.chinalions.com