



—投资顾问：段绍球

执业证书：S1280613120002

短信版：

8月末M2余额同比增长8.9%，增速再创历史新低，显示出货币政策仍趋于中性偏紧，制约市场总体上行空间。仓位5成，供参考！

【行情展望】

政经要闻：

1、央行：8月末M2余额同比增长8.9%

央行9月15日发布2017年8月金融统计数据报告。8月末，广义货币(M2)余额164.52万亿元，同比增长8.9%，增速分别比上月末和上年同期低0.3个和2.5个百分点；狭义货币(M1)余额51.81万亿元，同比增长14%，增速分别比上月末和上年同期低1.3个和11.3个百分点；流通中货币(M0)余额6.76万亿元，同比增长6.5%。当月净投放现金422亿元。

2、应对京津冀秋冬雾霾 环保部重拳出击 派驻102个巡查小组

9月15日起，环保部将开展京津冀及周边地区2017-2018年秋冬季大气污染治理攻坚行动巡查，相关大气污染防治监督检查工作正在有序开展。京津冀及周边地区28个城市均派驻巡查工作小组，共102个。其中北京、天津各安排了两个巡查工作组。对“2+26”城市中大气污染防治重点任务落实不力、环境问题依然突出，且环境质量改善不明显甚至恶化的地方，开展中央环境保护专项督察。

【大势研判】

消息面上，央行于上周五盘后公布了8月金融统计数据，8月末M2余额同比增长8.9%，再创历史新低，低增速已成为新常态，这显示出央行控制货币总量，推进金融去杠杆的态度是坚定明确的，同时意味着短期货币政策仍趋于中性偏紧，而宽松的货币政策才是牛市形成的先决条件之一。

盘面上，上周指数总体维持了较弱势的箱体震荡格局，受宏观经济数据不及预期的影响，下游需求存在被证伪的风险，周期股在后半周大幅回调，表明一些机构对周期行情终结的担忧。如果单纯依靠周期股，指数上行的空间自然难以打开。在判断大会之前指数并无大风险的前提下，谁来接力将是关键因素——房地产



板块持续走强的背后不只有逆周期属性的业绩表现，还有“低涨幅”和“机构低配置”这两个属性，按此逻辑我们可以发现建筑板块、环保板块在当下具有一定优势。总体仓位 5 成，仅供参考。

【资产配置策略】

权益类资产（维持50%仓位）：

可关注有业绩支撑的车联网、建筑、医药股等。

低风险资产（维持50%仓位）：

现金管理工具：截止9月15日大成添益货币（511690）7日年化收益率3.65%，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