

监测负责人:民生加银资管首席分析师邓黎阳 助理分析师李媛
 合作支持单位:北京大学经济研究所
 监测日期:2017/8/1

标准类

汇率:人民币(对美元)

宏观因素	拉升因素	1、二季度中国 GDP 同比增速超预期达 6.9%，6 月社会消费、出口、固定资产投资、工业增加值同比均超预期，6 月官方制造业 PMI 回升，经济形势良好，预计 2017 年仍高于世界平均水平三个百分点以上，中国经济增长今年以来持续好于预期。2. 美国经济弱复苏，最新核心物价指数、就业率数据均低于预期。3. 中美货币政策分化减弱，央行年初以来两次上调 OMO、MLF、SLF 利率，6 月 M2 增速持续回落至 9.4%，金融监管加强，货币乘数效应下降，流动性紧平衡持续。美联储最新议息会议令市场弱化加息预期。中美 10 年期债券收益率差小幅回落但仍处高位。3. 金融工作会议强调稳步推进人民币国际化、强调维护金融安全，我国外汇储备余额较大，外汇中间价计价模式改变，增加央行维稳的灵活性。外国央行或逐步增加人民币作为外汇储备。4. 中国央行加强开户管理及可疑交易报告后续控制措施。5. MSCI 及香港北上债市通或增加人民币需求。6. 通俄门、医改议案延迟令投资者对特朗普新政落地疑虑增加。7. IMF 公布最新全球经济展望：下调美国增速预期，上调中国增速预期。
	压低因素	1. 季节性流动性紧张或回落，市场利率小幅回落，“稳杠杆”声音增强，“紧平衡”是主基调；2. 资本外流压力犹存，环境瓶颈、地产泡沫、经济增长预期分化、外资利润及资本汇回、存量境外资产配置比例低、一带一路建设、商务部支持有条件有实力的中资企业“走出去”、人民币贬值预期等因素令企业及居民境外配置资产需求持续高企；3. 6 月银行结售汇逆差扩大。4. 美国经济相对于全球仍然较好。5. 特朗普推动奥巴马医改在参议院表决，间接增强其减税和基建拉动经济落地预期，或支撑美元强势。6. 通俄门事件暂时缓解。7. 美元指数回落到特朗普行情启动前水平，存在反弹可能性。8. 美国可能尽快缩表。
走势描述		7 月 27 日 CNYNDF1Y 为 6.8837，内含一年内贬值约 2.17% 的预期。美国经济弱复苏的情况下，联储加息，缩表预期减弱，存在特朗普政策不确定及其政府不稳定性。在环境瓶颈、局部地产价格居高不下、居民存量境外资产配置比例低的情况下境外资产配置需求或持续上升，以及企业跨国发展趋势下，加之美元指数存超跌反弹可能，人民币或仍存贬值压力，但已减弱。在中国经济数据好于预期、汇率维稳坚决、外储充裕、定价机制增加逆向调整因子干预能力增强、资本项下外汇管制、美元指数冲高回落、货币政策收紧下利率仍存绝对值优势情况下，人民币对美元汇率，尤其是对篮子货币有望维持相对稳定。2017 年人民币对美元预计较大概率在 6.7-6.9 之间。
走势方向	短期	↓
	中长期	—
配置比例建议		—

标准类		
股权：A 股指数		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 金融工作会议强调直接融资，一级市场有赖于二级市场的价值发现功能，或加紧完善二级市场，加强法律法规建设和执法，长期有利于二级市场。2. 一带一路、雄安、粤港澳等新区新城建设或令中长期基建力度超预期，或对股市起到反复提振作用。3. 银行业不良下降、利润回暖，估值持续修复。穆迪将中国银行业展望从负面调至稳定。4. 减持新规或令市场供求缓解。5. A 股入围 MSCI 指数。6. 香港债市通有利于银行间市场流动性供给。7. 香港 RQFII 额度扩大到 5000 亿人民币。8. 递延型养老保险年底前入市，或带来增量资金。9. 上半年实体经济数据好于预期。10. 6 月企业利润增幅较前回落，但仍保持高位。11. 1700 亿养老金到账“入市”。12. 电信、民航、铁路等领域的国企混改全面提速，BAT 参股央企有望成为一大亮点，或对股市有提振作用。13. IMF 上调中国增速预期。14. 业绩向好的大盘蓝筹或仍存估值上修空间。15. 地产销售好于预期。主要受三、四线热点城市销售支撑。16. 大宗上行推升资源类股票估值。
	压低因素	1. 紧平衡持续，央行年初以来多次上调 OMO、MLF、SLF 利率，M2 增速持续回落。2. 5 月中旬以来震荡上行或一定程度释放了利好预期。4. 创业板领军股或受业绩下滑、业绩造假、涉及债务危机拖累，加之市盈率中位数虽不断回落，但仍达 55 的高位，或上行乏力。IPO 常态化令创业板壳价值回落。5. 朝核、中印边境局势紧张令避险情绪上行。6. 中央金融工作会议要求推动以国企和地方政府融资平台为重点的经济降杠杆或令基建减速。7. 7 月官方制造业 PMI 回落，且低于市场预期，但仍处于景气区间。7. 地产投资减速。
走势描述		流动性维持紧平衡，经济数据良好，但经济下行压力犹存。价值投资理念日渐盛行导致主板与创业板走势分化。银行等业绩向好的大盘蓝筹仍有上行空间，中小创则在发现价值的艰难过程中震荡加剧。在大盘蓝筹带动下，大盘仍有超过半年高点的潜力，但随着上升动能的释放，不久或迎来震荡横盘行情。未来市场估值中枢取决于基建刺激效应、改革、创新、减税政策落地进程能否持续增强企业生存及盈利能力。紧密跟踪盈利持续改善的基建（雄安）、国企改革、科技创新（AI、物联网、生物医药）、交通、军工、大消费以及去产能领域的个股机遇。关注季报带来的分化行情。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
股权：新三板指数		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 政府工作报告中作为首次提及并明确要积极发展新三板。以分层转板增强流动性为核心的改革红利持续释放。2. 监管趋严有利于长期健康发展。3. 当前市盈率处于低位。4. 继续鼓励中概回归及中小型高科技企业在新三板上市。5. 公募、险资、年金入市正有序推进，新三板流动性改善。6. “双创债”为新三板创新层企业增加了后续融资便利。
	压低因素	1. 避险情绪反复发酵令股市承压。2. 政策红利释放进度存在不确定性。3. 加强监管、整顿新三板，防范新三板泡沫。4. 新三板再融资审核趋严。
走势描述		退市家数增加，受主板带动回落，未来整体估值仍存上涨空间。
走势方向	短期	↑
	中长期	↑
配置比例建议		↑

标准类		
股权：港股指数		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 大陆上半年经济好于预期，运行稳定。减税降费财政刺激持续推进。2. 人民币贬值预期持续存在，境内资产配置途径较少，港股通为境内配置境外资产提供了合法便利的途径。3. 人民币贬值幅度或较前减弱，或令底层资产为大陆资产的港股汇率风险小幅减弱。4. 港股当前仍存估值优势，有利于香港在联系汇率制度下保持流动性相对宽松。5. 港股连涨7个月再创两年新高；6. 据wind资料显示，恒生指数目前市盈率仅为12.95倍，相较纳斯达克33.74倍，相当于打了4折；7. 可通过沪港通和深港通投资港股的公募基金近一年明显攀升，市场上已有111只，总发行规模突破800亿元。
	压低因素	1. 企业经营土地成本及员工居住成本高企或减弱企业竞争力；2. 大陆地产调控、经济转型或带来经济波动；3. 香港地产价格高点，若回落将拖累股市；4. 朝核、中印边境局势紧张令避险情绪上行。5. 美国可能尽快缩表。
走势描述		港股整体仍存估值优势、大陆经济企稳以及对港金融开放利好港股，在人民币贬值压力犹存且近期升值较多，欧美资金增加亚洲配置的情况下，港股资产配置优势犹存，预计未来依然有上行空间，但在前期获利了解的情况下，短期或承压。投资港股市场是目前国内金融体系下唯一不受外汇额度限制地对外投资渠道，内地南下资金将成为增量资金的主导力量。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
股权：美股指数		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 美国6月谘商会领先指标、新屋开工数据以及耐用品订单初值增速创好于预期。2. 科技股盈利超预期推动美股迭创新高。3. 石油等大宗商品价格上升或拉升美指。4. 就业及物价数据较弱，令加息预期下行。
	压低因素	1. 当前处于历史高点，市盈率持续攀升，随时有可能出现阶段整理。2. 不排除美联储加快缩表进程。3. 通俄门事件影响特朗普执政稳定性，特朗普新政落地存不确定性。4. 美国7月费城联储制造业指数降至19.5，不及预期。5. 医改“死缓”后边境税夭折，特朗普新政又遭重挫。
走势描述		复苏迹象若隐若现，美国加息预期减弱，前期边际收紧，但料仍将保持相对宽松。大宗商品价格坚挺及科技股业绩增势良好支撑美指上行。但美指当前处于历史高位，市盈率攀升，特朗普政策落地不确定性以及被弹劾风险。
走势方向	短期	—
	中长期	—
配置比例建议		—
股权衍生品：股指期货		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 股指期货松绑，中金所下调手续费，降低保证金比例，放宽持仓数，监管态度好转，未来继续松绑可期；2. 基差收窄；3. 主板经历了金融整顿带来较大流动性冲击后，随着流动性恢复或上行；4. 监管风险小幅回落；5. 央行公开市场操作维稳；6. 经济数据好于预期，从基本面上得到支撑。7. 金融工作会议释放信号加强直接融资。
	压低因素	1. 降杠杆继续，流动性或面临季节性收紧；2. 基差依旧为负，内含远期下行预期；3. 监管收紧令流动性持续紧张；

走势描述		当前环境一方面实体经济好于预期，另一方面金融监管持续趋严。市场情绪总体有所回暖。市场流动性较预期宽松，在业绩向好的大盘蓝筹带动下短期内仍有上行可能，但空间有限，短期或进入震荡整理。
走势方向	短期	—
	中长期	—
配置比例建议		—
标准类		
债权:中国信用债收益率		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 在季末流动性紧张较，有望小幅缓解。2. 去库存、去产能、降杠杆，债券融资门槛上升。3. 财政部允许发行地方土储专项债。4. 6月末M2增速降至9.4%。5. 中国监管排查“海外并购明星民企”风险，银行抛售疑似风险债券。6. 资管计划增值税将推动信用利差放大。7. 开放信用评级，外资评级机构或低估中资企业信用。8. 在经济数据较好的背景下信用利差当前较小，下半年有扩大的可能。9. 杠杆过高企业在中央金融工作会议推动经济降杠杆背景下，或增加企业流动性风险和违约风险。
	压低因素	1. 稳增长目标下央行利用市场化手段维持银行间市场利率及资金面平稳，推动经济降杠杆、降成本。2. 6月企业利润保持高增长，经济稳中向好，信用风险降低。3. 香港债券通开通。4. 实体经济数据好于预期。5. 《全国金融工作会议》提出：要把发展直接融资放在重要位置。降低实体经济成本。国企及地方政府降杠杆。6. 央行近期公开市场操作总体呈现小幅净投放。
走势描述		流动性紧平衡，预计下半年更为平稳。短久期高等级信用债有配置价值。现金类产品提高流动性监管要求，或令短端收益率下行，内部经济减速加上外部经济弱复苏或令长端无风险利率总体稳定。经济减速、降杠杆下，信用利差有扩大的可能。
走势方向	短期	—
	中长期	↑
配置比例建议		↓
债权:中国国债收益率		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 流动性持续紧平衡，6月末M2增速降至9.4%。2. IMF上调中国经济增速预期。3. 穆迪：将中国银行业展望从负面调至稳定。
	压低因素	1. 稳增长目标下央行利用市场化手段维持银行间市场利率及资金面平稳，“紧平衡”同时注意“稳杠杆”。2. 金融监管趋严下，市场可能减少信用债需求，而增加国债需求。3. 债券通开通。4. 债券市场有所恢复。
走势描述		流动性紧平衡，预计下半年更为平稳。短久期利率债有配置价值。现金类产品提高流动性监管要求，或令短端收益率下行，内部经济减速加上外部经济弱复苏或令长端无风险利率总体稳定。
走势方向	短期	—
	中长期	—
配置比例建议		—

标准类		
债权:离岸中资债收益率		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 国内发债成本上行、地产债发行受限, 离岸发债成本上升; 2. 香港债券通或分流本地市场流动性。
	压低因素	1. 特朗普上台后一系列的举措, 加大了美国经济后期走势的不确定性, 加大了对中资债选择以为避险; 2. 国内实体经济或将企稳, 对中资债收益率短期形成拉低因素。3. 港币较年初跌幅较大, 低吸潜力增加。
走势描述		信用风险溢价或上行, 但离岸债仍收益率较高, 考虑到人民币年底的贬值预期, 仍可长期持有。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
债权衍生品:可转债指数		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 基础股票上涨带动估值修复及流动性较预期宽松令 6、7 月转债指数大幅上涨, 跑赢主要股票指数。; 2. 可转债市场规模逐渐扩大, 增加了消化供给冲击的能力; 3. 信用发行, 减少流动性占用。
	压低因素	1. 转债市场供给预期压力增加, 再融资新规促使上市公司发行可转债, 在未来一段时间内预计仍将制约转债市场的表现; 2. 大部分转债的正股股价依旧大幅低于转股股价; 3. 避险情绪反复。
走势描述		转债市场得到市场及管理层的空前重视, 加上基础股票上涨带动估值修复及流动性较预期宽松令可转债仍存上行动能, 但已然较前放缓。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		↑
商品:黄金		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 全球经济弱复苏下, 流动性小幅收紧, 但总体依旧宽松; 2. 美国“通俄门”调查、特朗普新政落地不确定性增高、朝核、中印边境局势紧张令避险情绪上行。3. 美国近期物价及就业数据令美国加息谨慎, 美元指数持续弱势, 给贵金属价格反弹造成机会; 4. 6 月以来释放了一定下跌动能 5. 欧洲央行议息会议按兵不动, 并未讨论退出政策, 欧元上涨, 美元下跌, 利好金价。
	压低因素	1. 全球量化宽松货币政策接近周期性尾部, 施压金价; 2. 美联储收缩货币政策仍大概率存在, 美元指数回落到特朗普行情前水平, 存在反弹可能性, 黄金上行动力或受限。3. 印度继废钞后增税和开办国内黄金交易市场促进黄金流通, 减少了整体外部需求, 触发短期抛压。
走势描述		印度黄金需求回落、美元缩表态度存在不确定性。美国“通俄门”调查、特朗普新政落地不确定性增高、朝核、中印边境局势紧张令避险情绪上行, 支撑金价。金价距离平均成本线并不遥远亦对金价形成有力支撑。短期承压, 后期上行概率依然偏大。
走势方向	短期	—
	中长期	↑
配置比例建议		—

标准类		
商品:石油		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 美国能源信息署(EIA)7月26日公布的数据显示,截至7月21日当周,美国原油库存下降720.8万桶,连续四周录得下滑,美国原油主要交割地库欣库存减少169.9万桶,连续10周录得下滑,美国精炼油库存减少185.2万桶,美国汽油库存减少101.5万桶,连续六周录得下滑;截至7月21日当周,美国国内原油产量减少1.9万桶至941万桶/日,连续四周增加后首次录得下滑。2. 今年上半年中国日均进口原油855万桶,较去年同期急升13.8%,超过美国成为世界最大的原油进口国;中石化高管近日表示,中国原油进口量将于年内超过800万桶/日,同时明年还将以两位数的速度大幅增长。3. 沙特能源部长法利赫(Khalid al-Falih)表示8月份沙特原油出口将被限制在660万桶/日,较去年同期下滑100万桶/日;法利赫同时表示,将继续有力地要求产油国良好执行减产协议,并以身作则,已经同那些减产表现落后的国家进行谈话,他们承诺会改善。4. WTI 投机性净多头增加,为油价提供技术支撑。
	压低因素	1. 美国活跃石油钻井数增加2座至766座,创2015年4月以来最高水平;石油输出国组织(OPEC)发布月度报告数据显示,总体OPEC13国成员国6月产量升至每日3247万桶,OPEC13国成员国6月原油出口量跳升至2592万桶/日,上半年OPEC平均出口2502万桶/日,比2016年同期增加29万桶/日。2. 石油输出国组织(OPEC)发布月度报告数据显示,6月份的执行率从上个月的95%下降到78%。3. 美联储同意维持利率不变,加息概率回升;美国公布的耐用品订单和出清数据表现强劲,GDP增长预期提高,美元走强。
走势描述		美国原油库存及产量双双下降,OPEC成员国再度表现出对稳定油市的决心,这令原油多头信心得到有效提振。预计短期油价呈上扬趋势。在新能源及新技术发展推动下,后期或仍以低位震荡为主。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
商品衍生品:金属期货(螺纹钢)		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 行业的供给侧改革,淘汰落后产能,对钢铁价格形成支撑;2. 货币政策收紧但放在更长期的视角下,仍稳定宽松。3. 美指回调,利好大宗;4. 基建及制造业回暖,贡献了有效需求,螺纹钢的库存去化速度还是高于历史同期。5. 房地产政策转向,但地产投资、新开工等指标显示惯性仍存。6. 上半年工业生产改善,工业增加值累计同比增速达到6.9%,两年来首次与GDP累计同比增速持平。7. 从需求侧来看,经济数据超预期或提振大宗商品需求,同时煤炭钢铁供给侧改革改善了行业供需,提振了产品价格。
	压低因素	1. 全球整体复苏尚未明朗,有效需求或难持续;2. 中国政府收缩房地产加码;3. 整顿地方政府融资行为或令短期需求下行;4. 监管整顿继续加码或令流动性阶段性过度收紧。5. 两会政府目标低于2016年,经济数据同比继续向好,但是环比增速放缓。
走势描述		需求回暖并跟随铁矿石价格反弹,加之供给端的主动收缩成就了阶段性的上行走势。但前期已释放了部分上涨动能,且需求端上涨动能或放缓,短期或冲高回落,中长期震荡上行为主。
走势方向	短期	↑
	中长期	↑
配置比例建议		↑

非标准类		
股权:PE\VC\定增		
宏观影响因素变化	拉升因素	1、三板不穿透资管及契约型私募有助其作为 PE\VC\定增优先；2. 当前估值较低。3. “双创债”给双创基地的 PE/VC 投资标的带来新气象。4. 《全国金融工作会议》指出：要加强对创新驱动发展、新旧动能转换、促进“双创”支撑就业等的金融支持。
	压低因素	1. 企业良莠不齐，财务数据真实性有待加强，估值难度较高；2. 监管趋紧或令定增、并购类融资短期流动性承压。3. 如果提高直接融资比重，加快 IPO 发行，则主板壳价值下降，影响此类资金的退出收益；4. 近期有一家私募，因为产品没备案等违规问题，被广东证监局处罚，私募市场整顿势必短期内造成不利影响。
走势描述		加强直接融资，继续探底，等待反弹。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
债权:贷款利率		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 流动性紧平衡下，贷款利率上行；2. 短期监管风暴或令传统贷款需求上升；3. 央行窗口指导谨慎信用扩张；4. 央行进一步上调 OMO、SLF、MLF 利率；5. 6 月末 M2 增速降至 9.4%。6. 下半年信贷额度较小，银行收缩信贷。7. IMF 上调中国经济增速预测，再提信贷风险，或影响贷款利率上行。
	压低因素	1. 经济下行压力犹存，预计央行仍将维持合适的流动性环境；2. 表外理财纳入 MPA 考核，银行增加信贷投放；3. 金融监管趋严下，央行为了避免系统风险，会维持一定流动性；4. 监管风险或回落，一行三会加强协调，温和去杠杆；5. 《全国金融工作会议》强调降低实体经济成本。
走势描述		流动性紧平衡，上半年或透支了信贷额度，下半年或减少供给，贷款利率有望保持上行或者持稳。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
债权:票据利率		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 随着中央对民间实体经济投资的刺激措施在 2017 年的延续发力，民间投资的融资需求将有改善作用；2. 央行窗口指导谨慎信用扩张；3. 央行进一步上调 OMO、SLF、MLF 利率；4. 金融反腐加强短期或令流动性紧张持续；5. 6 月末 M2 增速降至 9.4%。
	压低因素	1. 票据 ABS 创新有助于提高其流动性；2. 金融监管趋严下，央行为了避免系统风险，会维持一定流动性；3. “一行三会”加强监管政策的沟通协调、统筹推进，温和去杠杆；4. MPA 过后，流动性宽松。
走势描述		流动性紧平衡，信用利差增大，短期持稳，年末或上行。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—

非标准类		
债权:信托利率		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 稳增长推动基建投资企稳; 2. 当前债市违约尤其是城投债的违约或将影响信托市场; 3. 短期监管风暴或令传统信托需求上升。
	压低因素	1. 全面金融整顿导致信托理财产品需求不足; 2. 《全国金融工作会议》强调推动经济降杠杆、降成本。信托产品利率上升受阻。
走势描述		流动性紧平衡, 信用利差增大, 短期持稳, 年末或上行。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
债权:理财利率		
宏观影响因素变化	拉升因素	避险情绪下降后, 股市回暖跷跷板现象以及季末资金紧张或致短期利率小幅上扬。
	压低因素	1. 流动性季节性紧张放缓; 2. 避险情绪推动需求; 3. 保本非保本型理财产品界线清晰化, 收益差异化。4. 近期部分银行被银监会窗口指导要求降低理财产品收益率, 以降低风险(主要针对表内理财)。
走势描述		流动性紧平衡, 信用利差增大, 短期持稳, 年末或上行, 但空间有限。
走势方向	短期	↑
	中长期	—
配置比例建议		—
房价:中国		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 人口政策或将进一步放松、户籍制度改革深化, 支撑房地产刚性需求; 2. 个税改革将对商业保险、房贷支出的抵扣, 综合家庭负担计税, 提升家庭可支配收入, 提高住房购买能力; 3. 房地产库存减少, 支撑房价。4. 上半年, 商品房销售面积同比增长 16.1%, 增速比 1-5 月份提高 1.8 个百分点。
	压低因素	1. 中央强调房屋居住功能, 抑制炒房行为, 一二线城市及周边城市调控政策继续加码; 2. 三四线城市在一二线溢出效应下价格上涨, 但仍处于去库存状态, 其价格或随着一二线调控横盘或小幅下行; 3. 住建部要求根据房屋库存去化进度供地, 热点城市土地拍卖价格升温速度或减弱; 4. 房企融资受限, 限制土地交易配资抑制了地价的过快上涨, 调控使得地产销售回落; 5. 房贷收紧, 真实利率上升, 需求受限; 6. 老龄化持续, 专家预测人口数量顶点在 2030 年或更早; 7. 一线城市租金价格松动。8. 九部委发文: 推动人口净流入的大中城市加快发展住房租赁市场。广州租购同权试点, 后续可能会在更多城市推广。9. 加大土地供应。10. 中央政治局会议稳定房地产市场, 坚持政策持续性稳定性, 加快建立长效化机制。
走势描述		地产调控或进入政策真空的观察期。一二线热点城市有价无市, 交易量快速萎缩, 部分城区价格有所回落。但预计持有税、增加供地、增加投资途径、实现教育医疗的均等化、互联网居家办公等的落地需要较长时间, 因此核心城市供不应求态势在较长时间内仍会持续, 价格仍会坚挺。租售同权, 有助于降低学区房交易活跃度, 对房价影响或较为中性。偏远三四线城市持续去库存, 一二线地产溢出效应仍将在短期推动部分三四线城市价格上行, 但上行空间或有限。商用房仍将面临去库存压力。
走势方向	短期	—
	中长期	—
配置比例建议		—

非标准类		
房价:美国		
宏观影响因素变化	拉升因素	1. 放宽对外国投资者房地产的不动产税率，吸引国外投资者住房需求； 2. 2017 年美国经济增长预期上升，支撑房地产市场景气；3. 美元兑人民币回落吸引持有人民币资产的投资人增配美元资产；4. 刺激经济政策及移民政策令失业率下降，会从需求和成本上推高房价。5. 6 月新屋开工和营建许可数据好于预期。
	压低因素	1. 特朗普政府关于移民等政策举措充满不确定性，特朗普现被弹劾风险，市场避险情绪增加，房地产市场的资金流动性或将下降；2. 房地产价格反弹已接近次贷危机高点，投资和购房需求可能下调；3. 中国加强对外投资调查和实施外汇管制政策或令来自中国的投资受到抑制；4. 美国 4 月 NAHB 房产市场指数不及预期和前值；5. 加息预期抑制地产需求。
走势描述		特朗普政策不确定性增加了市场观望情绪。资本项下外汇管制加强或令来自中国的需求受到压制。美国经济向好、内需增强、货币相对宽松或令中长期美国地产保持持续小幅上涨态势。
走势方向	短期	—
	中长期	↑
配置比例建议		—

注：本预测分析逻辑基于作者的理解，其信息或所表述的意见均不构成对任何人的实际投资建议。