

2015-07-06

救市政策刺激下，大盘震荡反弹，长牛格局不变

——2015年07月06日A股点评

事件:

周一(7月6日), A股早盘大幅高开, 上证综指涨近8%逼近4000点, 然而随着小盘股的低迷, 深成指数和创业板指数相继翻绿, 沪指涨幅也持续收窄且在午后一度小幅下跌。截至收盘, 上证综指报收3775.91点, 涨2.41%, 深成指报12075.77点, 下跌1.39%, 创业板指报2493.83点, 下跌4.28%, 两市全天成交约1.6万亿元。

结论:

- 市场政策底出现, 救市愈发坚决; 长牛逻辑未变, 继续看好主题板块和低估值行业

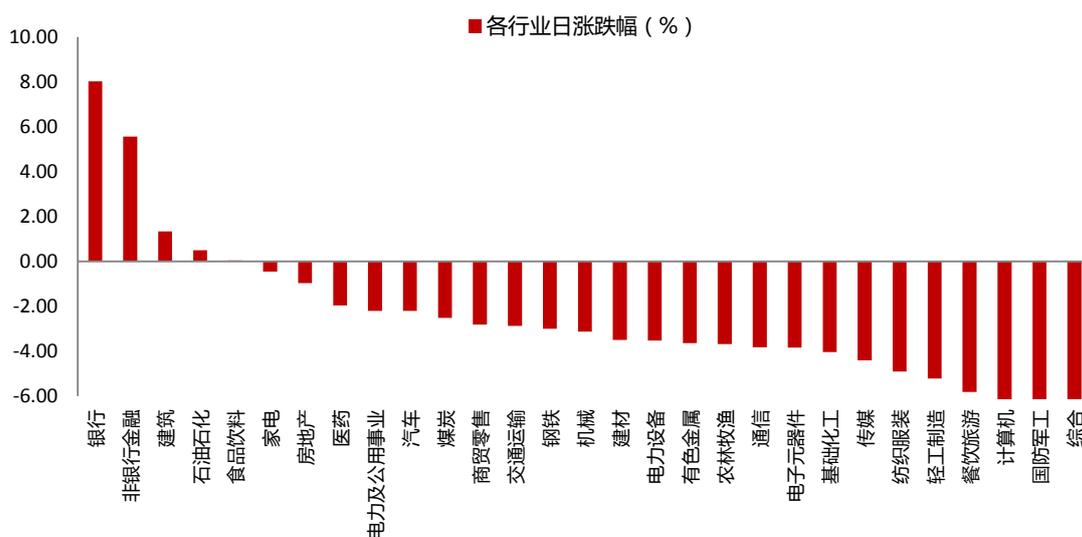
解读:

此轮杠杆调整中, 大盘用14个交易日, 从最高点5178.19点跌至上周五的新低3686.92点, 跌幅达28%, 其中, 上证综指9个交易日单日跌幅超3%, 最大单日跌幅达7.40%, 创业板8个交易日单日跌幅超3%, 最大单日跌幅达8.91%。

日期	上证综指点位/日涨跌幅 (%)		深证成指点位/日涨跌幅 (%)		中小板指点位/日涨跌幅 (%)		创业板指点位/日涨跌幅 (%)	
2015/6/12	5,166.35	0.87	5,335.12	0.54	11,996.52	0.52	3,899.71	0.97
2015/6/15	5,062.99	-2.00	5,221.17	-2.14	11,702.63	-2.45	3,696.03	-5.22
2015/6/16	4,887.43	-3.47	5,064.82	-2.99	11,230.71	-4.03	3,590.67	-2.85
2015/6/17	4,967.90	1.65	5,138.83	1.46	11,385.38	1.38	3,741.36	4.20
2015/6/18	4,785.36	-3.67	4,930.55	-4.05	10,897.68	-4.28	3,504.55	-6.33
2015/6/19	4,478.36	-6.42	4,637.05	-5.95	10,273.54	-5.73	3,314.98	-5.41
2015/6/23	4,576.49	2.19	4,786.09	3.21	10,462.95	1.84	3,393.94	2.38
2015/6/24	4,690.15	2.48	4,880.13	1.96	10,585.61	1.17	3,383.40	-0.31
2015/6/25	4,527.78	-3.46	4,706.52	-3.56	10,160.60	-4.01	3,206.38	-5.23
2015/6/26	4,192.87	-7.40	4,336.19	-7.87	9,306.02	-8.41	2,920.70	-8.91
2015/6/29	4,053.03	-3.34	4,191.55	-3.34	8,690.82	-6.61	2,689.76	-7.91
2015/6/30	4,277.22	5.53	4,473.00	6.71	9,232.48	6.23	2,858.61	6.28
2015/7/1	4,053.70	-5.23	4,253.02	-4.92	8,879.52	-3.82	2,759.41	-3.47
2015/7/2	3,912.77	-3.48	4,108.00	-3.41	8,440.76	-4.94	2,649.32	-3.99
2015/7/3	3,686.92	-5.77	3,885.92	-5.41	8,068.07	-4.42	2,605.28	-1.66

这样的暴跌形势, 已触及监管层的底线, 从6月28日的降准降息, 29日养老金入市方案征求意见, 7月1日晚间提前发布券商两融业务管理办法、拓宽券商融资渠道、降低A股交易结算收费, 7月2日龙头券商下调两融保证金比例, 7月3日对中国证券金融股份有限公司进行增资扩股, 到证监会严查做空行为并暂缓IPO, 中国证券业协会召开紧急会议并决定由21家证券公司出资不低于1200亿元用于投资蓝筹股ETF, 监管

层以日频率出手救市，且力度逐渐加强，真金白银终入市。今日（7月6日），在的诸多救市政策刺激下，A股早盘大幅高开，上证综指涨近8%逼近4000点，然而随着小盘股的低迷，深成指数和创业板指数相继翻绿，沪指涨幅也持续收窄且在午后一度小幅下跌；截至收盘，上证综指报收3775.91点，涨2.41%，结束了三日连跌，深成指报12075.77点，下跌1.39%，创业板指报2493.83点，下跌4.28%。分行业来看看，银行以8.02%的涨幅领涨两市，其次是非银金融，涨幅达5.56%。



注：如无特别说明，以上所有原始数据来源为 Wind

展望后市，考虑到利率下行、居民大类资产配置向权益资产转移、深化改革和结构转型仍在坚定推进这三大逻辑并未发生根本改变，政府呵护牛市、倡导慢牛的态度也很坚决，因此我们认为 A 股中长期牛市仍是大概率事件。短期来看，在股市的政策底已经出现的情况下，监管层的支持力度已经愈发强烈，股指进一步下行的空间或将有限；但是考虑到杠杆仍有进一步释放的压力，且投资者的情绪恢复仍需一定时间，短期市场或仍将处于震荡行情。具体配置方面，可关注短期有基本面支撑的高安全边际个股以及如国企改革等有政府政策支持的主题板块。

重要提示:

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街5号新盛大厦A座6-9层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn