

工银瑞信：本轮反弹能否持续待考察 不宜过度追高

汇丰制造业采购经理指数（PMI）延续6月较为强劲的反弹，从50.7继续上行至52，主要是受新订单的拉动，新出口订单显示外需改善，内需相对平稳，需求的改善继续带来产出的增加、库存的主动回补和价格的上升，制造业投资的反弹对整体投资的拉动开始显现。

上周在一系列政策利好以及数据利好的刺激下，股票市场出现了大幅反弹。目前从政策上或是数据上来看均有利于股票市场的发展，但是从高频数据来看经济还没有观察到复苏的迹象，而央行给国开行的1万亿PSL在4月份已经开始今年的提取，这也表示其已经反映在上月的M2中，如未来货币政策没有更大力度的放松6月或将是今年流动性总量上的高点，因此我们认为本轮反弹虽然比较迅猛但是持续时间有待考察，不宜过度追高。受到新股资金分流、中报业绩低预期等影响创业板连续三周表现弱于沪深300；“沪港通”临近使的资金开始集中于低估值蓝筹，围绕“稳增长，调结构，惠民生”定向发力的微刺激政策不断，可以把握结构性机会。

市场资金价格受新股发行集中影响有所上行，但从基本面、季节性和央行操作等层面来看资金面不会大幅度抽紧，低杠杆、短久期和转债品种值得关注。

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丙17号北京银行大厦8层

邮政编码：100140

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn