

工银瑞信：流动性宽松推动近期市场大幅反弹

目前宏观数据和金融数据均确认了短周期的底部，而中观数据虽然疲弱，但景气转好的行业（包括销量、价格、库存等）逐渐增多，因为我们依然维持经济基本面延续稳定向上走势的观点。下半年通胀来看，猪价上涨是大概率事件，但受到去年同期高基数影响，其对CPI尚不构成太大的向上。

上周A股市场连续拉出阳线，上涨4%以上，主要受益于今年从2月份以来融资数据和经济数据的显著反弹，前期的公开市场操作叠加央行的再贷款使得资金面较为宽松，本周虽然进行近3个月以来首次资金净回笼，但央行下调正回购利率，主动引导资金价格回落，市场对货币政策再次大幅放松有了预期，同时加上银行、券商等权重行业的部分利好，成为推动近期股票市场大幅反弹的主要驱动力量。对于后市我们认为这种大幅上涨的行情不可持续，主要原因为在实体经济需求乏力的背景下央行充分使用了各种定向工具进行宽流动性操作，如果央行依然保持稳健的货币政策态度，目前14.7%的M2增速显然已经明显超过了年初制定的13%的目标，若下半年没有力度更大的宽松政策出台，6月份的M2数据将会是全年的高点，同时叠加美国如果在10月份完全退出QE，

下半年的流动性状况边际上将有所收紧。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。

从短期来看，在新股缴款高峰过后，资金面已经在目前有所好转，小幅博弈宽松政策超市场预期带来的交易机会存在，应控制配置比例，配置绝对收益品种。

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