

工银瑞信：外资显著流入 短期具结构性机会

目前宏观中观金融指标持续向好，房地产销售情况有所改善，房地产投资也有望改善，三季度经济环比有望维持高位。政策短期进一步收紧的概率不大，通胀短期内将总体保持平稳。

上周 A 股呈现震荡格局，微涨不足 1%，主要原因为经济企稳现象还需进一步确认，一方面需求主导的行业如煤炭、水泥、铁矿石、螺纹钢的价格依然持续低迷，工业增加值、发电量等“硬指标”在地产投资下行的压制下依然没有得到恢复，另一方面上半年宽松的格局下半年难以延续，上周央行继续操作 14 天正回购，回购利率维持不变，净回笼 200 亿，较上次增长 100 亿，至此央行已连续两周实现单周净回笼，显示央行对资金面在量上还是保持一个边际收紧的态度，因此流动性宽松驱动的股市单边上行难以持续，但同时近期外资显著流入，沪港通也吸引大批外资囤聚香港，短期内仍有结构性机会。

短期内货币市场低位企稳，信用债依然有较好配置价值，宜适当增配短久期的中低品种；转债债性逐步消失，股性增强波动加大。

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