

工银瑞信：稳增长政策力度或加大

7月外汇占款依然维持低位。虽然7月银行集中购汇支付H股红利，但是仍然不能完全解释该幅度，结合央行口径的外汇占款，央行不与银行结汇也可能是外汇占款偏低的主要原因。此外，价格数据显示经济增长8月以来环比有所走弱，上周公布的汇丰PMI数据进一步印证了这一点。

上周A股上涨1.73%左右，已实现连续6周上涨，但上周公布的汇丰PMI数据近3个月首次下降，低于预期，显示中小企业对经济增长预期回落，也与此前7月信贷数据低预期相印证。央行上周净投放110亿元，连续2周净投放，多个省市也出台系列稳增长的措施，也带动了市场对于稳增长政策增加力度，以及央行对于货币政策加速放松的预期。短期股市单边上行缺乏支持，继续上行还需要8月份信贷数据和经济数据的确认和支持，但未来宽货币向低融资成本的传导机制持续理顺过程中仍有丰富的结构性机会和受益板块。

从短期来看，资金面很难出现明显收紧，主要的超预期因素来自于IPO的发行对于资金价格造成短期的冲击。

债券策略方面，短期处在均衡态势，高于3个月存款的信用债仍有一定配置价值，在不影响组合流动性和久期的情况下，高票息短融仍可持续关注。

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：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn