

工银瑞信：一周市场观点

9月汇丰PMI初值50.5,较上月终值50.2略有上行,主要得益于外需。但内需仍然不尽人意。受到外需的托底,生产下降和主动调整库存的速度有所放缓,生产持平于上月,原材料库存上月大幅下降后本月有所上升。但是外需的托底仍不能完全对冲内需的疲弱,表现在新订单明显上行和生产持平的情况下,产成品库存还小幅回升,价格方面还仍然大幅回落。预计9月PPI和CPI将进一步下降。

上周消息面利好偏多,A股上涨1.49%,但基本面仍没有好转的迹象。上周政府释放政策红利,如国务院常务会议部署完善固定资产加速折旧政策、促进企业技术改造、支持中小企业创业创新。短期内,市场情绪向好。但是以美国为主的发达国家市场上周有较大跌幅,这对新兴国家风险资产带来负面影响。长期来看,市场不能只靠情绪托底,还是会向基本面收敛,上行空间有限,下行风险在加大。

目前，政策已经开始有所加码，包括房地产政策、央行货币政策等。短期内，货币政策的放松迹象为短端利率提供了下行空间，由此带来的流动性宽松可能引起信用债收益率下行。

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