

2015-05-28

大盘高位调整，长牛格局不变

——2015年05月28日A股暴跌点评

事件:

5月28日，A股剧烈波动，上证综指盘初震荡反弹最高触及4986.50点后快速跳水，盘中跌幅不断扩大，接连失守4900点、4800点、4700点三道整数关口。截至收盘，沪深各指数均巨幅下跌，上证综指报收4620.27点，跌6.50%，深证成指报收15912.95点，跌6.19%，均结束连续七日上漲，中小板收盘跌6.30%，创业板指收盘跌5.39%。两市成交进一步放大，全天成交约2.36万亿元，再度刷新历史纪录。

结论:

- 5000点关口下，多利空因素催化高位调整
- 货币宽松不变，长牛格局不变

解读:**一、5000点关口下，多利空因素催化高位调整**

近期市场已然又上演了一波疯牛行情，5月18日-5月27日的八个交易日，沪深指数持续上涨，上证综指涨14.69%，深证成指涨19.46%，中小板涨20.22%，创业板涨15.37%，其中，上证综指八连阳，从4278点疯长600多点至4942点。今日面临5000点关口，上证综指盘初经历短暂下跌后企稳回升，向5000点再度发起冲击，多空双方激烈博弈，但由于前期过于猛烈的涨幅已经让投资者“人心惶惶，草木皆兵”，空方力量逐步积累，且此前我们提到的影响市场调整的两大因素都已实现：一是市场传央行向部分机构进行了定向正回购操作，市场流动性收紧；其次是监管态度转向，包括监管层摸底银行资金入市情况、券商两融接连降杠杆、汇金公司减持工行与建行的股份，市场终迎来巨幅回调。

二、货币宽松不变，继续看好主题投资及低估值蓝筹

今日的回調，我们认为市场传央行进行定向正回购操作是主要原因，但在经济基本面持续下行的背景下，货币宽松大概率是不变的。本次定向正回购是资金面宽松的结果，而非央行主动收紧，在货币极度宽松导致银行间短端资金价格长期维持较低水平的情况下，商业银行必然会产生为资金寻找较高收益的动力，就像2014年春节一样，由于流动性泛滥，而实体经济需求不高，

商业银行主动向央行申请正回购，但这不代表货币政策转向，我们认为货币宽松的过程还会延续。短期来看，流动性收紧对市场会有一些影响，但中长期来看，宽松货币政策和监管层打造慢牛、长牛的态度没有变化，牛市格局不变，仍看好有改革红利支撑以及稳增长相关的主题板块和低估值蓝筹。

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5号新盛大厦A座6-9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