

2015-06-04

市场震荡加剧，风格或出现转变，长牛格局不变

——2015年06月04日盘中异动点评

事件:

6月4日,A股再现剧烈震荡,上证综指高开后盘初急跌逾1%,随后在银行板块拉动下又翻红,创业板指则站上4000点创出历史新高,但不久各大指数再度跳水,上证综指跌幅一度超过5%失守4700点,创业板指重挫逾7%击破3700点,两指数全天振幅分别超6%和8%。截至收盘,上证综指报收4947.10点,涨0.76%,深证成指报收17501.05点,跌0.21%,中小板指收盘跌0.93%,创业板指收盘跌0.97%,两市全天成交约1.99万亿元人民币。

结论:

- 市场震荡加剧，风格或出现转变
- 货币宽松不变，长牛格局不变

解读:

一、市场震荡加剧，风格或出现转变

在一波牛市行情之后,加上杠杆市的特征,市场震荡加剧,在高位上演暴涨暴跌行情,上周(5月25日-5月29日)一个交易日大盘涨逾3%,另一交易日则跌6%以上,盘中大幅震荡或将成常态。受监管政策的影响,市场情绪开始表现得不稳定。在市场传央行向部分机构进行定向正回购操作、监管层摸底银行资金入市情况、监管层加强两融风险监管等利空因素的影响下,投资者担忧流动性收紧的情绪引起近期市场高位震荡。短期来看,这种对流动性收紧的担忧仍会对后市有一定的影响,使市场面临短期调整。

本周以来,风格转向逐渐显露,今日创业板盘中跌幅更甚于大盘,逾8%,而截至收盘,上证综指在权重板块带动下,微涨0.76%,创业板则收跌0.76%。前期疯长的“神创板”风险越发暴露,使得一些机构对创业板股票望而却步,今日媒体称,国盛证券下发有关《关于调整融资融券标的券有关事项的通知》,将创业板股票全部调出融资融券标的证券,并且调整创业板股票的可充抵保证金的折算率。

二、货币宽松不变，继续看好主题投资及低估值蓝筹

短期来看,货币政策收紧在经济依旧疲弱、融资成本依旧高企的情况下大概率难以看到,货币宽松仍是主

基调。由于无风险收益率趋势性下行所导致的资产再配置还有向权益市场倾斜的空间，未来 A 股市场的上行还会继续，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