



融中合睿 睿智 责任 勤勉

中睿合银

2016年5月月度分析报告

一、本月市场简述

宏观方面，相关经济数据表明中国经济仍处于反弹态势中，速度有所降缓。关于此前的货币政策，央行也表示，之前为稳定市场放水属无奈，M2 增速将回归正常，货币政策在中短期将处于稳健偏紧状态。4 月份中央政府支出为 7906 亿元人民币，环比增 34.34%。房地产方面的投机力量逐渐被抑制，需求逐渐回归刚需。28 日美联储主席耶伦的鹰派表态和美元指数反应，中国很可能面临更严峻的国际金融环境。

A 股市场方面，在四月份围绕 3000 点上下波动后，5 月份受证监会暂缓中概股回归、严控四类跨界定增影响，A 股下跌进入 2800 上区间之后长期窄幅震荡，市场极其弱势。板块方面，从月初的大消费类、新能源类逐渐过渡到稀土永磁、OLED 类板块，期间次新、填权类常有表现。市场人气难被激发，没有确定性很高的机会。

免责条款：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4000997169

二、本月操作情况

现货方面，指数在四月震荡后，五月初指数小幅反弹，主要围绕新能源和虚拟现实来操作，但受政策收紧中概股回归、严控四大类跨界定增影响，指数破位，整体小幅亏损。中旬市场整体弱势，窄幅震荡，没有具有确定性的机会，公司选择空仓观望。月末公司判断指数短期下跌风险不大，参与网金和 OLED 强势板块，受市场弱势原因影响，未能取得收益。此后公司空仓等待确定性机会，本月纯现货收益为-2.37%。

期货方面，本月整体趋势震荡，公司积极把握存在的短线机会，发挥自身风控优势，综合各方面因素，期货产品盈利三个多百分点。但因股指期货受限，投资占比较低，故股指期货取得的收益对产品净值的影响偏小。

三、下月市场展望

1、下月趋势判断

实体方面，从统计局公布的16年1-4月规模以上工业企业利润数据显示，工业企业利润增速小幅下滑，制造业利润增速也放缓，表现出明显的再库存迹象，实体经济反弹力度减弱，预计该种状况在短期内将持续，难以看到大幅改善的迹象。

资金方面，央行表态此前放水属无奈之举，M2 增速将回归正常。加之 28 日凌晨美储主

免责条款：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4000997169

席耶伦加息的鹰派表态，资金面承压。而寄予希望的加入 MSCI 虽因认可 QFII 和 RQFII 名义持有人、细化停牌规则等种种努力而概率大增，然而短期内的资金涌入的持续性值得关注。6 月份解禁规模高达 2412 亿，为年内第二高，同样给指数带来巨大压力。

下月市场，谨慎看空态势。解禁规模、美元加息、是否纳入 MSCI、不再放水的货币政策以及当前持续已久的窄幅震荡格局，都为市场带来大量的不确定因素，谨防预期差风险。

2、下月需关注的板块

持续关注 OLED 等行业发展带来的投资机会

在 5 月期间，新能源板块逐渐走弱，目前进入调整阶段，市场逐渐切换到稀土永磁、OLED 这些业绩确定性相对较高的板块。由于弱势的市场格局，资金更偏向于能够有业绩增长预期的板块，而随着苹果采用 OLED 屏，可以预期智能手机市场可能普遍跟随，相关受益公司业绩将可能迎来很大的增长空间。



公司地址：四川省成都高新区科华南路339号明宇大厦11楼

电话：028-85268951

客服专线：4000997169

公司网址：<http://www.chinassic.com/>

客服邮箱：service@chinassic.com

欢迎关注中睿合银

微信公众号：[chinassic](#)



免责声明：本报告仅用于向本信托产品的投资人汇报本产品期内运作情况，本公司不承担以本报告为基础进行的任何投资活动所可能导致的风险。

客服热线：4000997169