银河智联主题2019年4月投资策略报告

神玉飞

一、 2019年3月操作回顾

2019年3月份，A股延续了前期的上涨态势，但是涨幅略有放缓。纵观3月，沪深300指数上涨5.27%、中小板指数和创业板指数分别上涨10.26%和11.14%。分行业来看，3月份涨幅前五的的行业依次为：食品饮料、轻工制造、农林牧渔、计算机和医药；而银行是 3月份唯一下跌的行业，除此以外，钢铁、煤炭、有色和石油石化行业的涨幅也偏低。

本基金管理人在3月一直将股票仓位维持在较高水平，配置方面本基金增加了医药、建材的配置比例，与此同时，减持了通信和农业的配置比例。

图表：中信一级行业涨跌幅

中信一级行业	涨跌幅	中信一级行业	涨跌幅
食品饮料(中信)	17.33	家电(中信)	8.34
轻工制造(中信)	16.56	电子元器件(中信)	8.28
农林牧渔(中信)	16.15	国防军工(中信)	7.93
计算机(中信)	14.11	交通运输(中信)	7.11
医药(中信)	14.05	传媒(中信)	6.13
餐饮旅游(中信)	12.93	通信(中信)	5.60
纺织服装(中信)	11.96	沪深300	5.27
基础化工(中信)	11.84	电力及公用事业(中信)	5.20
综合(中信)	11.40	汽车(中信)	5.00
房地产(中信)	11.31	非银行金融(中信)	4.46
创业板	11.14	建筑(中信)	4.33
建材(中信)	10.68	石油石化(中信)	3.24
中小板	10.26	有色金属(中信)	2.31
机械(中信)	9.54	煤炭(中信)	1.93
电力设备(中信)	8.86	钢铁(中信)	1.34
商贸零售(中信)	8.41	银行(中信)	-0.28

截止日期：2019年3月31日。

二、 2019年4月市场展望分析

宏观经济假设

1、美国经济：警惕持续加息对实体经济和金融市场的负面影响持续释放

2、中国经济：内需面临 4 月后的旺季验证；警惕外需低于预期的风险

3、中美贸易战：最终谈判的结果及落地

4、货币政策和财政政策：有望渐友好，落实需等待

三、 市场判断

市场方向：展望2019年Q2，本基金管理人总体谨慎乐观，市场依然有望保持较高的活跃度，但是继续呈现出一季度持续大涨行情概率在降低。

（一）美股短期或许也不会对A产生积极影响：在美国GDP预期下行的背景下，美股的避险情绪有望继续发酵。

（二）政策落地，盈利改善？一季度，无论财政、产业还是货币政策都给市场积极的正面预期，二季度市场预期的各项政策能否不折不扣的落地，并带来盈利的改善至关重要。

（三）股市流动性改善进入兑现期：MSCI上调A股配置比例带来的增量资金将在二季度落地。

（四）盈利陆续预披露后，市场对盈利预期将逐渐明朗。2019年2季度，随着业绩陆续披露，盈利预期将逐渐明朗，盈利是否符合指数的预期值得跟踪。

四、操作思路

基于上述分析，本基金2019年1月份配置的大体思路为：

1、仓位，4月力争将股票仓位控制的风险可控水平；

2、配置方向：（1）配置有望受益于经济和市场回暖，估值偏低和合理且具备股息优势的行业，主要为食品饮料，银行和建材等；（2）适当持有有望周期反转的行业，主要为农业 ；（3）积极配置受益于科创主线的新一代信息技术、高端装备、新材料、新能源、节能环保和生物医药，主要为通信、计算机、化工、机械、医药和电力设备等；（4）主题投资重点关注国企改革和资产证券化比重提高的行业，主要为电网和军工等行业。