

光大保德信基金

2015年6月权益投资策略

一、市场总体判断

1、市场研判：

我们认为，6月份风格切换的概率较大。理由如下：

- ◆ 在趋势中要使得风格切换，需要介入行政手段，这一点成立；
- ◆ 新增资金巨量，在选择方向，一旦出现风格切换，会形成正反馈；
- ◆ 小票没有主线，5月末高层再次提及“互联网+”却在市场并没有较强的反应。

2、主题配置建议：

1) 厄尔尼诺+农业互联网+土改，三重主题下的农林牧渔

- ◆ 两大政策推进农业产业互联网发展：
 - 国务院办公厅日前印发《关于加快高速宽带网络建设推进网络提速降费的指导意见》，提出了加快高速宽带网络建设推进网络提速降费的目标和举措。
 - 农业部印发国家农业科技服务云平台建设方案(试行)。为深入推进“国家农业科技服务云平台”建设，着力搭建中央与地方、专家与农技员、农技员与农民、农民与产业间高效便捷的信息化桥梁。
- ◆ 农林牧渔总体行业景气度在回升。
- ◆ 厄尔尼诺气候将降低市场供应 据《纽约时报》报道 咖啡的成本会增加 107%。大豆将增加 36.8%，而大米产量将减少 13.7%。

2) 军工

- ◆ 5月末国务院新闻办公室发表《中国的军事战略》白皮书，本次白皮书重点阐述了未来军兵种以及海洋、太空、网络空间和核四大重大安全领域力量的发展，重点强调了太空和网络空间将成为各方战略竞争新的制高点，战争形态将加速向信息化战争演变，并再次重申了军民融合深度发展的国家战略。
- ◆ 中航与上交所签订合作协议，策略组理解即是为军工资产证券化做铺垫。
- ◆ 9月军演或将引来主题机会。对于长线基金，可以投资一些流动性较好的标的。军工的机会从实际角度看，主要来源于左侧，右侧很难在心理上克服追入。
- ◆ 军工关注点：
 - 海洋：两船合并：中国船舶、中国重工
 - 太空：北斗系、航天系
 - 资产注入：适合自下而上选股

二、产业经济分析

1、下游地产——销量增势延续，库存改善

330 房贷新政以及降息刺激的政策效果仍在延续。受此影响，30 城新房销量增速继续走高。而一二线城市存销比也回落至历史同期均值水平。房贷利率回落对一二线城市需求、库存的改善可谓立竿见影。但地产需求改善传导至中上游仍需时日，是否能够促进地产投资的改善，仍需要观察。

2、中游钢铁——钢价整体持续下跌，发改委项目批复加快

受益上周钢价和吨钢毛利均继续回落，盈利下滑令生产意愿减弱，上周高炉开工率也小幅回落，而钢材社会库存去化继续放缓，均指向终端需求依然低迷。

五月上旬粗钢产量增速回落而钢企库存同比增速回升，也同样印证了需求走弱、库存恶化。近期发改委批复进度加快，需求或有望短期改善。

3、上游煤炭——5 月整体煤价继续下跌

煤价跌跌不休，山西等地部分煤矿已经停产，而企业也开始降薪以压缩成本。供给大幅收缩之下，煤价在五月下旬初现回升。

考虑到今年是厄尔尼诺年，降雨减少或将提振火电需求。短期煤价或有改善预期。

声明提示：本材料为内部培训使用，不得以任何形式向投资者分发，不视为宣传推介材料。以上数据仅供参考，未经光大保德信基金管理有限公司书面许可，不得复制或散布本资料的任何部分。所有的这些不能视为建议或推荐，不作为公开宣传推介材料，以及购买或销售任何证券的要约或邀请，也不能视为采纳任何投资策略的建议。