

光大保德信基金 2016 年 3 月投资策略

一、 宏观市场总体研判

◆ 大类资产的表现回暖：

- 1) 从 2 月份至今，全市场的整体风险偏好经历了比较普遍的回升，美元同期的大幅度走弱可能是核心原因之一，更深层面是美联储态度的摇摆不定。
- 2) G20 央行行长会议后，市场对于汇率的担心暂时告一段落 焦点暂时从国际转向国内。
- 3) 股债对比角度，股票配置相对价值仍处在较高的位置。

◆ A 股观点：

- 1) 目前资金面仍是存量市：从 2 月至今的反弹并未伴随资金层面的改善，两融余额持续下降至 8400 亿量级，保证金余额下降至 1.5 万亿量级(2 月有小幅增加)，民间资金估计正在被大量分流。
- 2) 情绪面 2 月中旬开始抬头，短期市场有反弹，其逻辑来自于——阶段性超调后的修复（汇率、利率与政策面的稳定）与市场生理特征的需求。

二、 微观经济环境分析

- ◆ 建筑：新增订单有好转，但年初有反复，尚无法预测过远。
- ◆ 钢铁：库存稳定上升，高炉开工率也在上升，结构以长材补库为主
- ◆ 有色：铝的社会库存季节性明显、铜的交易所库存存在季节性，但从 15 年底开始，伦铜库存往沪铜库存转移，除了人民币贬值导致的库存挪腾，国内铜商自身也有提升库存的意愿
- ◆ 工程机械：利用率接近 40%，尚需等待，季节性现象仍是主导原因
- ◆ 重卡：低基数、低库存，需求端的变化还需要观察

三、 3 月配置策略：稳字为先

◆ 行业配置：

- 1、均衡配置，寻找估值与业绩匹配的个股。保持消费+周期配置的平衡，尤其需要注重估值和业绩的匹配度。
 - 2、等待宏观预期与微观领域的互相印证。
- ◆ 交易上以超跌类为主，配置上选择一些低估值实体周期类资产，以及业绩估值匹配的成长。

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。