

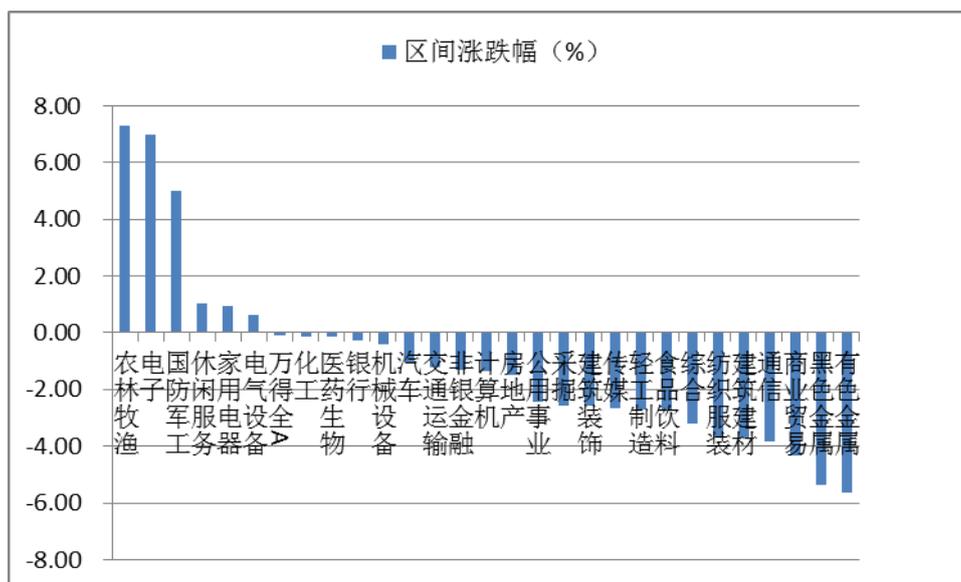
银河智慧基金 2019 年 8 月份月报

一、2019 年 7 月市场回顾

2019 年 7 月，市场横盘震荡，全月万得全 A 微跌 0.11%，其中，沪深 300 指数、中小板指数和创业板综合指数分别上涨 0.26%、2.0%和 1.17%。

分行业来看，28 个子行业，仅 6 个行业上涨，行业分化非常明显。其中，农林牧渔、电子和国防军工涨幅居前，分别上涨 7.3%、7.0%和 5.0%；而跌幅居前的行业是有色金属、黑色金属和商业贸易，分别下跌 5.6%、5.3%和 4.3%。

图：分行业月度涨跌幅（%）



回顾 7 月份的操作，仓位与之前比变化不大，仍旧维持在相对高位。结构上也基本维持了之前的持仓结构。

二、2019 年 8 月市场展望及操作计划

7 月制造业 PMI 回升至 49.7%，仍在荣枯线之下，但较上月制造业景气度略有回升。但从下游需求来看，7 月 38 城地产销售增速回落，汽车批发和零售数据仍然是负增长。总体来看，短期经济仍处于下行通道之中。此外，中美贸易摩擦再生变数，增加了经济下行的压力，也对市场的风险偏好有一定的打压。但同

时，政治局工作会议定调宏观政策思路偏向积极，海外多国步入降息周期，也给国内的货币政策宽松提供了更大的操作空间。后续还需要密切关注的风险因素：中美贸易战。

基于以上判断，我们认为 8 月份市场将宽幅震荡，在配置上，我们主要看好以下几个方面：

- (1) 低估值高分红的蓝筹股和稳定增长的行业：金融、医药
- (2) 景气度向上的行业：计算机、5G、新能源汽车
- (3) 政策托底宏观经济带来的投资机会