

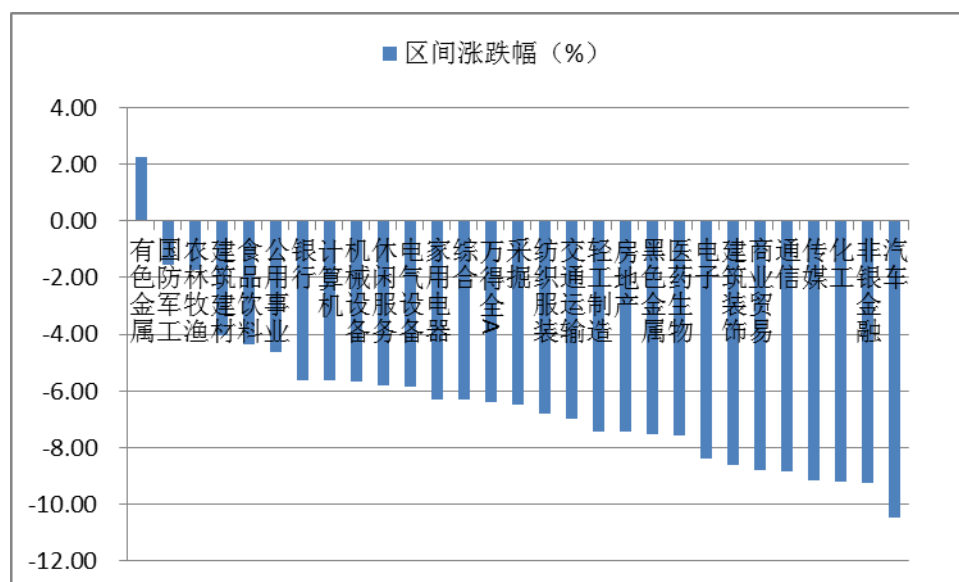
银河和美生活基金 2019 年 6 月份月报

一、2019 年 5 月市场回顾

2019 年 5 月，市场延续了 4 月底的下跌趋势，全月万得全 A 下跌 6.4%，其中，沪深 300 指数、中小板指数和创业板综合指数分别下跌 7.2%、9.4%和 6.1%。

分行业来看，仅有有色金属一个行业上涨 2.3%，跌幅相对较小的行业国防军工、农林牧渔和建筑建材，分别下跌 1.6%、1.7%和 4.0%；而跌幅居前的行业是汽车、非银金融和化工，分别下跌 10.5%、9.2%和 9.2%。

图：分行业 5 月月度涨跌幅（%）



回顾 5 月份的操作，仓位与之前比变化不大，仍旧维持在相对低位。结构上也基本维持了之前的持仓结构。

二、2019 年 6 月市场展望及操作计划

5 月制造业 PMI 回落至 49.4%，跌至荣枯线之下，且创 13 年以来同步器新低，制造业景气度持续转弱，其中，需求和生产双双放缓，价格回落，库存增加。从下游需求来看，5 月 38 城地产销量增速回落，汽车零售数据仍然表现欠佳。总体来看，短期经济仍处于下行通道之中。此外，包商银行被接管，引发了市场

的担忧，后续对金融体系的影响需要进一步观察。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 6 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