

# 2009年2月万家基金策略报告

万家基金研发部李泽祥

- 投资态度和投资节奏：** 2009年2月宏观实体经济指标下滑而微观经济指标和金融指标企稳，两类指标的反向运动使得市场分歧很大，市场震荡格局。从1月末和2月初的市场走势来看，多头明显占优，市场热情重燃，我们认为本轮反弹在2月份将会持续。在目前的行情下分析师大幅下调上市公司评级的可能性很小，但宏观经济指标仍是市场上涨的最重要的压力。因此，建议保持中等偏上的日均仓位和较宽的投资仓位限制，以灵活机动的战术应对震荡向上的市场属性。适当提高组合中行业集中度，在稳中求进的节奏下增加高贝塔行业配置，但在市场走势出现变化的情况下坚决止损，追求绝对收益。
- 市场预判：** 从宏观基本面判断，A股已经逐渐摆脱熊市特征，开始试探进入筑底阶段。从A股短期驱动因素判断，中央振兴经济决心已定，未来将不断出现超预期的强势政策引发的反弹。扩张性货币政策导致银行间资金充沛，2009年地方政府中期票据和建设国债或长期票据将吸引大部分银行资金，流动性是否向私人部门转移是判断经济是否能够获得资金的关键。2009年2月市场主要风险来自于超预期的各项经济指标继续下滑。我们判断市场将在2月走出震荡向上的格局。
- 行业配置：** 对于分歧较大的主战场只能适度参与，在局部市场采取游击战术集中优势力量主攻重点投资标的。在行业方面根据经济周期与行业景气作出的行业配置。从战术上考虑，建议**低配**旅游、纺织服装、电子元件、通用设备制造（如电机、各类金工机床、轴承齿轮等标件商）、外贸服务、交运设备制造（列车除外，主要指的是造船、汽车和民用飞机制造）；**超配高贝塔行业**，金融、地产、有色和化工，以及具有季节性超额收益的行业，农药、化肥和动物疫苗行业。战略性资产配置与年度报告相同。