

 公司首页

 现金宝

 基金产品

 在线客服

## 研究总监刘彦春后市观点



■ 目前，关于国内外宏观环境的讨论很多，提示风险声音不绝耳，但再多的讨论都无法解答市场跌到哪里才是底。近期债券收益率快速下行，权益潜在回报水平更加突出。最难的是如何给风险定价，准确把握底部非常困难。形成困扰的地方在于本轮经济下行究竟是周期性还结构性力量。如果仅是周期性原因，完全不必过于担心，市场总会均值回归。我们认为虽然结构性因素存在，但周期性因素仍是主要原因。信用和环保执行层面的一刀切，导致大量中小企业消失，再加上对地方政府和国有企业过于严苛的监管，导致货币传不畅，经济内生活力丧失，未来我们有充分政策调整空间。严峻的内外部环境也倒逼政府作出正确的改革动作。周期继续向前，无风险收益率的快速下行将对风险资产定价逐渐构成支撑；海外经济触顶迹象也让我们改善金融条件成为可能。

■ 现阶段处于磨底，波动较大，主题炒作很可能会阶段性流行，**市场整体机会越来越近**。我们不会参与市场主题投资，会继续按照投入产出和成长逻辑选股，我们对2019年充满期待！

(本报告涉及的投资观点并不构成对个别投资者实质性的投资建议或景顺长城最终的投资结果)

## 市场概况



■ 上周市场震荡上行。整体来看，上证综指上涨2.45%，收于2682.39；深证成指上涨5.75%，收于8125.63；中小板指上涨6.18%，创业板指上涨6.81%。两市日均成交3986.76亿元，较前一周放大。

■ 申万一级行业，大部分行业上涨；其中，电子、农林牧渔、通信涨幅相对靠前，涨幅分别为10.97%、10.59%、8.37%；钢铁、房地产、非银金融涨幅相对靠后；银行跌幅相对较深，跌幅为1.02%。

■ 概念板块中，打板、领涨龙头、OLED领涨，涨幅分别为33.70%、30.31%、25.27%；富时罗素概念、参股消费金融、沪伦通涨幅相对靠后；汇金概念、装配式建筑、系统重要性金融机构跌幅相对较深，跌幅分别为1.06%、1.53%、2.22%。

(数据来源：Wind，数据时间段为2019年2月11日至2019年2月15日)

⚠ 凡是接到陌生人电话、收到短信或上网交易被要求转账、汇款时，请不要急于转账，立即拨打公安局反信息诈骗咨询专线 [0755-81234567](tel:0755-81234567)

🔔 如您不想收到此类客户服务邮件，请点击[退订](#)

✉ 请勿直接回复此邮件。如有疑问，请发邮件至 [investor@igwfm.com](mailto:investor@igwfm.com)