



杨德龙：美国经济滞胀中国经济复苏 下半年 A 股有望继续跑赢美股





周三, 沪深两市继续维持震荡调整走势。近期市场出现较大幅度回调, 一方面是对前期市场上涨的修正, 特别是前期涨幅比较大的一些主题赛道、主题板块获利回吐压力较大, 出现了一定回调; 另一方面近期国际大宗商品价格暴跌, 加上部分地区疫情反复, 影响到投资者的信心, 内外部干扰因素影响到市场上行的节奏。但这并不是市场趋势的改变, 这一轮的回调和 4 月份市场大跌是有本质区别的, 4 月份市场大跌, 当时是受到经济增速下滑压力比较大, 上海疫情等因素引发市场恐慌性抛售, 而现在市场信心已经得到逐步修复, 宏观经济形势也是逐步向好。

宏观调控方面, 稳增长政策逐步推进, 下半年有望不打折扣地实施将会稳定经济、社会发展基本盘, 提振经济增长速度, 面对国内外经济环境

的诸多不确定因素，我们更要坚定信心，继续加大相机调节力度，进一步细化政策措施，积极扩大有效需求，巩固恢复发展势头，努力实现全年经济社会发展预期目标，统筹好疫情防控和经济社会发展工作，当前各地企业复产复工、物流保通保畅有序进行，企业生产经营逐步恢复，根据统计局公布的5月份和6月份经济数据来看，经济在6月份就开始复苏，而反映经济未来走势的先行指标PMI在连续三个月低于50%临界点之后，6月份重返扩张区间，这显示出我国经济增长具有强大的韧性和活力，经济增长的大趋势依然是积极向上的。

货币政策方面，根据最新公布的上半年金融数据来看，依然保持着相对宽松的货币政策，通过降准降息等方式来提振经济增速，保持流动性合理充裕，下半年我国经济有望出现稳步复苏，保证就业，帮助人民群众解决实际困难，帮助企业纾困，防范化解重大风险，加快促进消费和投资，推动产业转型升级和结构优化，这些都是下半年的重要政策目标。在宏观经济出现稳定复苏的背景之下，我国资本市场有望逐步出现恢复性上涨，相对于美国经济深陷滞胀状态，我国经济则是进入到复苏阶段，而根据美林时钟，在经济复苏阶段，股票是表现最好的资产，这些都有利于我国资本市场进一步走强。A股市场能走出独立行情，也受到美股大幅下跌的影响，一方面就是由于中美经济发展阶段不同，我国经济处于上半年大幅回落之后转向复苏阶段，而美国经济则是陷入到经济增长停滞而通货膨胀较高的阶段，另一方面，美股经过十年牛市，三大股指处于历史高位，现在处于高位回落阶段，而我国股市则是整体没有明显泡沫，大盘当前处于从

底部回升阶段，两个市场位置不同也决定了 A 股市场有望走出独立行情。

进出口方面，海关总署公布了上半年的数据，上半年我国原油、天然气、煤炭等能源产品合计进口 1.48 万亿元，增长 53.1%，其中机电产品进出口 9.72 万亿元，增长 4.2%，占我国外贸进出口总值的 49.1%，农产品进出口 1.04 万亿元，增长 9.3%，占 5.2%，同期劳动密集型产品出口 1.99 万亿元，增长 13.5%，占出口总值的 17.8%，我国在进出口方面依然保持着相对比较旺盛的状态，这也体现出保持外贸稳定、提振经济增长是重要的方向。

隔夜大宗商品市场又崩了，周二晚间国际油价集体跌超 6%，布伦特原油期货在美股开盘一小时便跌破 100 美元每桶的关键心理整数位置，美油 WTI 最低失守 7 美元每桶，年产美油跌幅一度扩大至 8%。内盘方面，国内期货主力合约几乎全线下跌，燃油跌超 8%，棕榈油跌超 6%，棉花跌 6%，沥青 PTA 跌超 5%，焦煤、液化石油气跌超 3%，其他商品也都普遍出现大幅下跌，大宗商品价格大跌，是在预期之内的，前期我也给大家分析过，过去两年大宗商品价格大幅上涨，一方面是由于美联储大量放水催

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43995

