



杨德龙：三大利好信号出现 经济复苏预期提振市场信心





周二, 沪深两市呈现出反复震荡的走势, 而新能源板块表现相对强势。近期 A 股市场出现了一定的波动, 而新能源依然是相对强势的。主要的原因还是因为新能源景气度较高。大力发展新能源是实现双碳目标的必由之路, 现在大家对这个观点越来越认可。我们要想实现双碳目标, 既 2030 年碳达峰, 2060 年碳中和, 大力发展清洁能源是必由之路, 今年对于光伏和风电的装机量已经占到新增装机量的 20%, 和光伏、风电存量占比不到 10% 相比已经有了翻倍的增长。而新能源汽车方面更是表现突出, 7 月份新能源汽车的销量继续保持翻倍以上的增长。中国成为新能源汽车全球最

大的市场，新能源汽车是我国实现汽车行业弯道超车的一个重要契机，这也是我一直以来的观点，现在来看也逐步的在实现。我们在传统汽车领域基本上都是被合资品牌汽车所占据，而在新能源汽车领域我们则拥有更多的市场份额，特别是在高端的一些新能源汽车上，我们有很多自主品牌的汽车，像造车新势力，售价其实是达到 40 万以上的价格段，这在传统汽车领域是不可想象的。我管理的前海开源清洁能源基金重点布局新能源汽车产业链、光伏、风电、氢能源等行业龙头股，以期抓住新能源发展的机会。

海外市场方面，周一美股开盘之后就出现迅速下行，纳指跌幅更是超过 2%，美股下跌一个是受到国际能源市场出现了比较大的分化，美油布油都出现大幅走低，而欧美天然气则出现大幅反弹，这和俄乌冲突有很大的关系。持续半年多的俄乌冲突已经严重的推高了原油和天然气的价格，对农产品的价格也产生了影响。这使得欧美面临的通胀压力是 40 年来最大的。因此美股下跌的第二个原因就是美联储继续强势表态 9 月份加息缩表的可能性依然是比较大的。虽然 7 月份美国 CPI 有所见顶回落，但是 9 月份加息 50 个基点的概率还是很高，这使得美股出现了比较大的下跌。当然美股下跌对 A 股市场的影响我认为是短期的，因为两个市场的位置不同，美股是处于高位回落阶段，而 A 股的话则是处于见底反弹的阶段。所以美股的下跌应该不会影响到 A 股市场的趋势。从近期 FOMC 公布的会议纪要来看，其中显示出把通胀率降至 2% 的目标，所以它事实上也打破了很多人的预期，美联储会很快暂停加息的预期，美国经济陷入衰退的风险正在加大，这可能是影响到美股未来走势的一个重要方面。

相对而言，我国经济下半年可能会有一定的复苏的机会，上半年受到超预期因素的影响，我国经济出现了增速下滑，二季度增速接近零增长，但是三四季度有望出现复苏。但是复苏的过程一波三折，主要的影响因素一个是全球经济陷入衰退的风险加大，可能影响到出口贸易的增长。另一方面房地产风险依然没有解除，房地产可能会影响整个产业链很多公司的盈利增长，进而影响到经济复苏。第三的话就是在疫情方面，部分地方出现疫情反复，疫情管控对消费的影响依然是比较大的，所以下半年经济复苏还是存在一定的不确定性。我们期待疫情防控住之后，经济要稳住，对消费影响的一些措施逐步调整之后，可能会迎来消费的复苏机会。另外一个就是刺激消费的一些政策也将逐步出台，包括加大地方专项债券的发行来提振投资增速。

货币政策方面，央行依然是保持了相对比较宽松的状态。8月1日，LPR 年内再次迎来调降，央行宣布一年期 LPR 利率下调五个 bp 到 3.65%，下调五年期 LPR 15 个 bp 至 4.3%，也就是说 5 年期以上 LPR 在年内已累计降息达到 35 个基点，这一下降力度创了历史记录。这次下调市场利率对 A 股市场短期走势有一定的提振，更重要的是有利于提振宏观经济走势的

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_45580

