



杨德龙：下半年市场调整 接近尾声 积极布局优质 龙头股



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



沪深两市维持震荡走势，结束了上周单边调整的走势，这也标志着本轮调整可能已经步入尾声，市场的信心正逐步修复。美联储在本周将会开启议息会议，根据市场普遍的预测，美联储9月21号可能会加息75个基点，一旦加息75个基点，美联储的基准利率将提升到3%以上，后续加息的空间已经不大。现在对于美联储加息的最高幅度的预期是4.4%，也就是说在这次加息之后，美联储可能再有2到3次的加息就结束了本轮加息周期。当然也要看美国通胀的变化以及经济增速和就业数据。如果说美国通胀能够比较快的控制下来，美联储可能会减少加息的次数。反之如果美国通胀居高不下，那美联储可能还会继续加息，所以要看具体的通胀的数据。美联储加息引发美元指数持续上涨，导致非美货币出现贬值。人民币汇率

也出现了一定的波动，但是贬值幅度小于其他主要货币。虽然人民币相对于美元短期破“7”，但是并不意味着人民币形成了贬值趋势，事实上随着我国一揽子稳经济增长的政策逐步落地，经济面可能会出现一定的企稳回升，这将会给汇率走势提供一个坚定的基础。而我国拥有三万多亿美元的外汇储备，这是人民币汇率的坚定的支撑。

从市场的角度来看，近期 A 股市场出现了持续调整，9 月份有可能成为下半年市场的一个拐点，就像 4 月底是上半年市场的拐点一样。当然由于 4 月份市场是处于利空集中释放，市场走出了急跌的走势，所以反弹起来比较快。这一轮调整则是一个缓慢的调整，调整时间比较长，所以这一次形成的底有可能是圆弧底，无论是从市场的估值还是成交量以及市场情绪都表明了当前市场正处于历史低位。考虑到央行表态将继续采取积极的措施来应对经济增速放缓的局面，流动性方面会保持合理充裕，这将会为市场回升提供流动性的支持。8 月份社会消费品零售数据出炉，社会消费品零售总额同比增长 5.4%。除汽车外社零同比增长 4.3%，明显好于预期。考虑到基数的原因，消费出现了一定的回升，但是幅度并不太大，目前 A 股市场的盈利已经确认。随着经济的复苏，A 股整体上市公司的盈利在下半年有可能会出现一定的回升。国内目前处于宽货币加上优质资产短缺的局面，A 股市场持续下跌的风险并不大，市场的调整实际上是集中释放一些利空因素，现在也是布局四季度行情的一个比较好的时间窗口。

从政策面来看，保交楼政策推进已见成效，稳增长接续政策不断发力。

加上央行是从宽货币到宽信用的逐步转变，预计四季度我国经济面有望出现稳步复苏的局面，这将会给四季度 A 股市场的行情带来回升的基础。在市场震荡调整的时候保持信心非常重要，通过持有一些调整到位的优质龙头股或者优质龙头基金来抓住市场的机会是比较好的投资策略。物极必反，否极泰来，当市场情绪到一个低点，市场也有可能会出现反转的机会。而相对于美股处于十年股市高位回落的阶段来说，A 股市场处于底部回升阶段。所以 A 股市场的表现有可能在下半年继续跑赢美股。上半年的 A 股走势远强于美股，就是因为两个市场的位置不同，加上中美货币政策出现偏差，美联储的货币政策目标是抗通胀，所以是以加息缩表为主。而我国央行政策目标则是稳增长，所以是以释放流动性合理充裕为主。加上我国通胀水平并不高，CPI 也是处于 3% 以下的良性通胀水平，为央行实施较为宽松的货币政策奠定了基础。在市场信心不足的时候，可能需要更长的时间才能够逐步的恢复信心，所以这一次市场调整之后可能会出现持续震荡、逐步回升的态势。

今天在政策面上还有一个以非常引人注目的一个事件，上交所于今天上市交易由证 500 ETF 期权合约 深交所的创业板 ETF 期权合约也正式上

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_46268

