



杨德龙：三季度行情即将收官 逢低布局四季度行情



文/意见领袖专栏作家 杨德龙

9 月份的行情已经接近尾声，第三季度的行情也即将收官。整体来看，三季度 A 股市场走出了震荡调整的走势。从当前的市场的表现来看，市场处于低位附近的特征还是比较明显。一个是市场的成交量和高点相比出现了较大幅度的萎缩，高峰的时候每天的成交量超过万亿，近期基本上是在六千多亿，说明市场的成交量较为低迷。第二个特征就是沪深两市主要的估值处于历史比较低的水平。估值低是硬道理，因为在整个市场低位附近，估值上已经有了一定的投资吸引力。第三的话就是经济面有回升的迹象，四季度经济可能会在国务院实施的一揽子稳经济增长的政策推动之下出现逐步复苏，经济面的复苏是股市走强的重要支撑，所以在当前大家应该保持良好的心态。



国庆长假即将到来，很多投资者又会问一个老生常谈的问题，就是持股过节还是持币过节，其实主要还是担心国庆节期间外围市场出现比较大的波动，可能影响到节后市场的表现。整体来看，我觉得在长假期间大家是否持股，还是要看所持有的是什么品种。如果是好公司，准备长期持有的，可以考虑持股或者基金过节，等待四季度行情。如果说投资的是一些业绩不佳的股票，投资风格上有的人喜欢做比较短期的投资，可以考虑先避险，等到节后市场不确定性消除之后再配置。

对于四季度行情整体上我认为可以不用太悲观，因为四季度其实影响市场的一些利空因素虽然没有完全消除，但是在边际改善，比如说美联储加息现在已经被大家充分的预期到，今年这五次加息几乎每次都被市场充

分的预期到，每次加息的幅度也都被市场预期到。美联储特别善于做预期管理，因为被市场预期到了。所以在宣布加息的时候，美股并未出现大跌，甚至有的时候美联储加息公布之后反而是反弹的。当然，通胀无牛市，美国现在面临的是近 40 年来最高的通胀水平。所以在通胀高企的情况之下，美联储的加息的节奏还是比较快的。并且根据点阵图，美联储这一轮加息的高点可能是在 4.5% 左右。现在基准利率已经上到 3%~3.25% 的区间，也就意味着美联储后面还有 2~3 次加息。11 月份、12 月份分别有一次美联储的议息会议，有可能再次加息。美联储加息对美元指数形成了很大的推动，所以我们看到美元指数不断地创出近 20 年的新高，超过了 110 整数关口。而且黄金价格下跌，因为黄金价格是由美元来标价的，美元涨往往黄金是跌的，可能和很多人的印象不一样。很多人认为当前经济增速较低，全球局势动荡，黄金是传统的避险品种，应该是涨的。但是由于美联储这次加息是暴力加息，加息很快，所以它对于黄金价格形成了负面的冲击，出现了下降。美国债券收益率也是出现了持续的抬升，美债价格就出现了下跌。股市同样如此，因为在股票定价模型里面，利率属于分母项，利率提升对于股票的价格是不利的，所以我们看到美股、美债和黄金价格

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_46575

