

胜负皆在通胀

摘要

展望下半年，A 股市场的核心变数在通胀，我们认为国内通胀的变化主要取决于经济状况的演变；美国通胀是全面性的，原因是过量的货币供应量投放，因此，一方面盯住能源价格，一方面关注缩表加息进程的具体演变。

我们将美国通胀分为见顶回落和未见顶两种情况，国内经济增长分为弱复苏和强复苏两种情况，两两组合，构成了四种下半年可能出现的情景状况。

从目前的基本面变化看，我们认为美国通胀见顶回落、中国经济强劲复苏组合出现的概率是比较大的。因为，目前美国市场开始更多为可能来到的衰退定价，通胀预期回落，而国内货币和财政双发力，持续有新措施出台，加上疫情防控规则的放松，让经济强劲复苏的可能性不断提升。在美通胀回落、中经济强劲复苏的组合下，A 股走出全面牛市的概率大。

趋势策略上，我们推荐逢低做多，中长期多头策略 IF 和 IH 会略优。

从风格角度，我们更推荐价值类，原因是目前的基本面演绎，让价值的确定性更高。

从行业和板块来看，我们推荐配置下游。下游存在较大的修复空间，而且经济复苏也更多需要依赖下游的崛起。

风险点：疫情扰动再次来袭、大宗商品价格重回升势，及美联储收紧货币政策节奏再超市场预期。

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

王梦颖

投资咨询证号：Z0015429

邮箱：wangmengying@nawaa.com

电话：0571-81727107



股票代码
603093

研究报告完整版如何获取？

扫码关注【南华期货】公众号
回复【品种+邮箱】获取全文

