

7月26日周二，沪深两市出现

震荡反弹走势，近期大盘

反复震荡调整，一个是前期新能源等赛道板块大幅上涨出现的获利回吐，修正前期的走势，另一方面是近期欧美央行纷纷加息

缩表，对全球资本市场形成冲击。整体来看，现在市场正处于犹豫中上涨的阶段，在政策方面依然是支持下半年市场进一步走强的，宽松政策预期将再次得到重申，稳增长的政策将逐步落地，上半年出台的33条稳经济增长的政策，下半年将不打折扣地落实，经济出现复苏是值得期待的。

上半年受到内外部利空因素的影响，特别是超预期的因素影响，经济面出现较大下滑，二季度GDP

实现0.4%的增长，相对于一季度下降4.4%，下半年GDP重回5%以上、甚至单季度重回6%以上都是有可能的。日前举办的国务院常务会议上，李总理再次强调稳增长的重要性，要通过

实施一系列积极的财政政策和稳健的货币政策

来支持经济复苏，重点支持特困行业，稳就业、稳物价，这样经济面出现复苏应该说是大势所趋，月底即将召开的政治局会议预计会延续此前基调，重点抓落实

。

从全球来看，现在欧美方面都出台了加息缩表的货币政策，上周欧洲央行宣布加息50个基点，

是近几年来第一次大幅加息

，北京时间本周四凌晨，美联储

有可能在7月议息会议上再次宣布加息50个基点或者75个基点，这已经是本年度第四次加息，一次比一次加得多，一次比一次加得快。现在欧美央行纷纷加息缩表，其实主要是为了应对高通胀。

现在欧美的CPI

都超过了9%，甚至能达到10%以上，是近40年来最高的通胀水平。现在的高通胀其实是过去几年大放水带来的恶果，过去几年美联储、欧洲央行采取史上最大规模的量化宽松，美联储更是将基准利率

降到零，作为世界央行，基准利率降到零，势必会催生一轮资产泡沫。而俄乌冲突进一步推高油价、天然气

价

格和农产品价格，这些都使得现在国际通胀水平居高不下。相对而言，我国央行

大宗商品价格上涨导致的PPI上升，CPI上升并不多，特别是在猪肉价格同比下降的情况之下，CPI控制在3%以内。

我国央行的政策目标主要是稳增长，现在欧洲央行、美联储激进加息，有可能将经济从滞胀推到衰退的阶段，无疑会对资本市场造成很大的冲击。上半年虽然A股经历前四个月的下跌，但是随着大盘在4月27号阶段性见底之后回升，上半年A股市场跌幅较小，远远跑赢美股欧股的表现。随着欧美央行加息而我国央行适度宽松，预计下半年A股继续走出独立行情、跑赢美股欧股的可能性依然是比较大的。根据美林时钟，现在欧美经济处于滞胀阶段，即经济停滞，通货膨胀，股市有可能走入到熊市，而我国经济则是处于复苏阶段，在复苏阶段优质股票是最好的配置资产，在4月27号大盘阶段性见底的时候，我建议大家可以考虑先布局新能源，再布局消费，逻辑就是新能源受到疫情影响较小，景气度高，大力发展清洁能源是我国实现双碳目标的必由之路，所以可以通过配置新能源龙头股来抓住这场能源革命的机会。我管理的前海开源清洁能源基金二季报已经公布，前十大重仓股几乎都是新能源汽车产业链、光伏、风电、氢能源等行业龙头股，上半年前海开源清洁能源基金实现5%以上的正收益，净值有新的突破，这一方面是得益于我们坚定配置景气度比较高的行业赛

道龙头企业，另一方面就是我们在仓位

上进行灵活配置，抓住了市场拐点的机会。新能源在第一波上涨之后出现短暂调整主要是因为获利回吐的压力，而不是趋势的改变。从发展空间来看，新能源汽车、光伏、风电、氢能源

未来的发展空间依然巨大，值得长期关注，而板块调整是布局新能源龙头股或者新能源基金的一个好的时机。

在新能源调整的时候，消费已经开始悄悄启动，随着各地疫情管控逐步调整，旅游再次火了起来，据统计，三亚的机场的吞吐量已经恢复到疫情之前的水平，新疆、西藏等热门景点的门票一票难求，人满为患。这些消费需求逐步释放出来，将会带动消费复苏。上半年我国消费出现下降，主要还是受到短期因素的影响，从长期来看，消费白马股

是值得拿来养老的品种，消费白马股的长期投资机会是毋庸置疑的。我管理的前海开源优质龙头基金二季报前十大重仓股，除配置新能源龙头股之外，多数都是配置消费白马股，抓住新能源和消费两大赛道的长期投资机遇，我们要拨开短期市场波动的迷雾，从中长期来布局好行业、好公司，然后耐心等待好价格的出现，从而抓住好的配置机会。

我们现在面临居民储蓄大转移带来的机遇，居民储蓄大转移给资本市场带来的增量资金依然是比较多的，其中包括三部分的资金，一部分是从楼市转移过来的资金，很多城市房地产调控之后二手房成交量大幅下降，部分地方出现烂尾楼事件，这会使得一部分资金从楼市转移到股市，而转移的通道要么是直接开户入市，要么是通过买基金入市；第二个就是一些实体企业在转型过程中退出市场，或者在疫情期间关门倒闭，那些资金也需要寻找新的投资机会，而通过资本市场来布局一些优质企业的股权或者是通过配置优质基金来间接投资这些优质股权都是比较好的方式；第三就是随着资管新规的出台，打破了刚性兑付，曾经投资一些低风险产品包括信托产品的资金，可能会去投资一些净值化的产品，其中一部分将会选择权益类的产品，这些都将是A股市场的增量资金。短期市场的调整并不改变A股市场长期走出结构性行情的趋势，下半年大盘收复年初失地、实现年线收阳还是有很大可能性的，大家要保持信心。