8月5日周五,近期全球资本市场

涨跌不一,受到美联储加息缩表、欧洲央行加息

以及地缘政治的影

响,全球资本市场近期出现了一定的

波动。美股

周四收盘涨跌不一,市场将继续关注美联储

官员的言论和美联储改变激进加息政策立场的可能性,等待将在周五公布的重要非农就业数据,美联储今年已经加息四次,从3月份首次加息25个基点之后,加息节奏不断加快,间隔时间越来越短,5月份加息了50个基点,6月份、7月份分别加息了75个基点,美联储主席鲍威尔为了安抚市场情绪,表示在9月份再次加息

之后

,有可能

考虑停止加息,一

部分投资者已经开始押注明年美联储

可能会减息

来应对经济衰退。美国国债收益率曲线倒挂,十年期收益率低于两年期收益率,暗示投资者认为"升息之路"将损害经济增长,对未来经济增长持不乐观的态度

现在美国经济面临的滞胀状态,即

经济停滞,通货膨胀

,实际上是过去几年大放水造成的恶果。美联储为了应对疫情的冲击,采取了无限量化宽松和零利率的货币政策,作为世界银行

,这样的

操作无疑是激进的

,加上俄乌冲突爆发,进一步推高了

石油、天然气

、农产品的价格,进而推高了欧美通胀,使欧美的通胀水平已经达到近40年的新高。美联储和欧洲央行通过不断加息缩表来应对高通胀的同时也对经济增长造成了比较明显的影响,经济增长放缓进一步导致了企业的盈利预期被大幅下调,股市短期之内很难反弹,甚至有可能会再次下跌。在全球通胀之下,市场很难有大的优势,所谓"通胀无牛市"既是揭示了这个道理。今年美股见顶回落的风险明显加大,有经济学家预计7月份非农就业人数将增加23万,低于6月份报告的增长37.2万,三个月平均新增就业人数从上月的38.3万降至6月的37.5万,美国失业率预计将保持在3.6%,接近历史最低水平。市场对此可能会感到高兴,但是也可能会成为美联储暂停收紧政策的理由。劳动力市场目前还没有太大的问题,高通胀是当前美联储所面临的主要问题,通胀高企对居民消费形成了很大的压制,部

分美联储官员发出鹰派信号,表示美联储应加息至4%以上,抑制目前的高通胀,必须致力于在明年上半年继续收紧政策,但是这并不代表美联储整体的意见。在7月份议息会议上,美联储主席鲍威尔释放出鸽派信号,随后多位美联储官员则释放出鹰派信号,显示出美联储内部分歧很大,一方面要控制高通胀,另一方面又要防止经济大幅下滑,这确实使得美联储处于两难的境地。

国际油价方面,近期出现了较大幅度的回落,验证了我之前的判断,由于全球经济陷入衰退的风险在加大,重挫原油需求,加上之前推高油价上涨的最大的因素,即美联储

放水,已经转向。在美

联储加息缩表的背景之下,石油等大宗商品

价格有可能会迎来大幅下跌的情况,甚至有可能跌回疫情前的水平,建议投资者注意其中的风险。在国内方面,今年上半年受到超预期因素影响,经济面出现了增速放缓,特别是二季度多个行业增速放缓明显,消费则出现了负增长。随着刺激经济的33条措施逐步落地,利好因素正在积聚,三季度经济有望稳步回升。当前我国经济正处于企稳回升的关键窗口期,有数据显示,与基建投资相关的水泥等建材出货率连续回升,投资增速反弹可期。汽车消费不断升温,特别是新能源汽车销售火爆,带动了居民消费复苏。而随着疫情得到有效的控制,疫情管控措施有望得到相应的调整,这将有利于提振消费增速,特别是品牌消费品将具备比较大的投资机会。消费白马股

特别是具有品牌价值的消费股,长期来看是有望穿越经济周期的,市场低迷的时候,逢低布局优质龙头股或者优质龙头基金是比较好的一个投资策略。新能源方面,光伏

风电今年发展迅速,

第二批项目远远超过第一批,现在氢能源

的产业政策也密集出台,多地明确产业规模和政策补贴,山东、北京、广东等地相继发布氢能产业支持政策,涉及燃料电池汽车

推广、加氢站建设、产业链打造等多个领域,多地都明确表示要拿出"真金白银"促进氢能产业发展。大力发展新能源是降低碳排放,实现可持续增长的重要的方向。我国在新能源汽车领域已经逐步实现弯道超车,新能源汽车的保有量已经突破1000万辆。我管理的前海开源清洁能源基金二季报已经公布,重点布局新能源汽车、光伏、风电、氢能源等四大赛道龙头股,以期抓住碳中和的机会。

进入8月份,多地再次计划发放文旅、体育、餐饮等各类消费券,以提振市场消费信心,加快消费市场体制扩容,带动消费产业链升级。基建投资和消费双双发力,有望稳定经济增速。虽然7月份受到季节性的因素影响,PMI重回50%的荣枯分水岭之下,但预计在8月份有望转正,重回50%以上的扩张区间。信贷方面,预计7月份新增的信贷将保持强劲,企业中长期贷款有望显著增长。6月份我国

新增信贷和社融规模均超预期,7月份的数据备受市场关注,信贷和社融数据如果超出预期,将有可能会提振投资者的信心,对于市场企稳回升有一定的支撑作用。作为经济的晴雨表,资本市场反应经济未来的边际变化,和上半年相比,下半年经济继续复苏是大概率事件,这也预示着股市有望迎来恢复性上涨的机会。