

天治基金：关注通货膨胀衍生的投资机会 PDF转换可能丢失
图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_A4_A9_E6_B2_BB_E5_9F_BA_E9_c33_487115.htm 从去年10月份以来，A股市场经历了30%以上的大幅调整。造成本轮市场下跌的原因有很多，如限售股解禁、大规模IPO、巨额再融资等，但我们认为最根本的原因还是投资者对宏观经济和业绩增长的重新评估以及对风险承受能力和估值水平的下调。受美国次级债影响，美国经济出现衰退迹象，全球经济可能面临下滑的风险，再加上人民币的持续升值，中国的对外出口将不可避免受到冲击。但美国经济的下滑对中国经济的影响究竟有多大，还需要进一步的研究和观察，毕竟中国的内需还有很大的增长空间，可以在一定程度上降低外部经济的冲击。在全球经济的下滑的同时，全球性通货膨胀也愈演愈烈，主要表现在粮食和能源价格的上涨。在粮食和能源涨价的带动下，食品和大宗商品价格开始整体上涨，全球性通胀由此蔓延开来。在这样的大环境下，中国也发生了通胀。造成中国通胀的主要原因在于劳动力价格提升和消费需求增强。国家政策也倡导要提高居民收入和促进内需，因此，我们认为通货膨胀的促发因素将长期存在，并使得通胀持续较长一段时间。在通货膨胀的大背景下，我们建议投资者关注通货膨胀衍生的投资机会，重点关注上游大宗商品和下游受益于消费需求增强的行业。大宗商品重点关注有色金属、煤炭、石油、农产品、钢铁等行业。下游消费和服务行业重点关注医药、通信、金融、食品饮料、商业零售、家电等。（天治基金投资部 耿广棋）100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载

。详细请访问 www.100test.com