

宏观面仍是股市风向标 PDF转换可能丢失图片或格式，建议  
阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/504/2021\\_2022\\_\\_E5\\_AE\\_8F\\_E8\\_A7\\_82\\_E9\\_9D\\_A2\\_E4\\_c44\\_504262.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/504/2021_2022__E5_AE_8F_E8_A7_82_E9_9D_A2_E4_c44_504262.htm) 股市还要跌到何时

？多数券商认为，下半年，经济依然存在诸多不确定性，宏观面成为股市能否回暖的第一大考验。如果经济实现“软着陆”，通胀风险得到切实缓解，紧缩预期转向，将大大提振股市的表现。经济有望迎来“软着陆”多数券商认为，这一轮经济减速属于连续5年高增长后的周期性回落，上半年经济增长减速的势头基本确立，下半年还存在一些不确定性因素。经济降温仍影响着投资者的抉择。国信证券认为，2008年开始的周期性收缩已进一步确立，预计将延续到未来两年，但回落幅度将逐步减小，中长期经济增长力量坚实。预计出口增长将成为影响经济走势的关键，投资和消费将平滑经济的波动。银河证券认为，消费增长平稳，投资实际增速下降较快，出口增速低于进口增速，出口对经济增长的贡献可能由正转负，经济增长存在隐忧。安信证券认为，经济增长减速的势头逐步确立，并可能形成V型走势。不过，券商也指出，只要未来调控得当，出口适度减速、投资实际增速下降、消费保持快速增长，下半年经济“软着陆”的可能性较大。这可能缓解市场对于经济层面和紧缩政策的担忧，将股市从下跌的“泥潭”中拯救出来。中信证券认为，中国经济正进入“软着陆”阶段，经济增长与通货膨胀之间正在寻找一个新的平衡点，在此期间，股市往往会经历震荡与波动。今年下半年各类宏观经济指标可能稳定或者趋于好转，随着中国经济步入“适度增长”与“温和通胀”的双重组合局面，

人们对经济层面的担忧或许会逐步弱化。国泰君安证券认为，中国经济并不具有硬着陆的内生性条件，一旦国家双紧缩的政策放松，经济减速更可能“软着陆”。支持中国经济长期增长的城市化、工业化、消费升级、产业升级效应远未结束。高通胀仍是最大困扰 上半年通货膨胀高企给股市信心带来了重创。券商们纷纷认为，下半年通货膨胀问题仍是影响投资者信心和政策取向的关键因素，预计高通胀的局面不会在短期内消失。尽管从读数上看，下半年CPI涨幅增长压力可能逐步缓解，但目前通胀局势仍受困于来自国内外的不利因素，值得市场警惕。国信证券认为，CPI峰值已过，但在好转之前存在恶化的可能，不能掉以轻心。下半年CPI涨幅将小幅回落，但幅度不大。如果考虑国家对成品油和电力价格的管制因素，我国潜在通胀水平已达两位数，居世界前列。PPI和能源价格成为未来通胀最大的担忧。安信证券认为，一般消费物价指数所衡量的通货膨胀最严重的时期可能已经过去，但由于大宗商品价格上涨、粮食市场持续存在压力以及价格管制逐步放松的影响，比较明显的通货膨胀压力可能还会持续一段时间。中信证券认为，本轮通胀周期刚刚进入中期阶段，经济运行中的主要矛盾是价格而不是需求，而价格趋势和结构影响了企业利润趋势和结构，通胀主题依然是短期内可以延续的投资主线。券商们纷纷预期下半年价格管制可能放松，并催生新的投资机会。三季度后，随着CPI涨幅下降，调控对经济减速的担忧上升，紧缩政策转向预期可能逐步增强，这有利于股市信心的复苏。银河证券认为，因食品价格导致的通胀压力将在9月份以后基本消除，鉴于消费增长的稳定性，紧缩政策很可能明显放松或出现转向，信贷控制逐

步放松，投资增速有望提高，经济增长预期与市场投资回报预期也将发生有利转变。安信证券认为，国内通胀形势的演变将先后经历两次上升期，一次以食品为主，一次以能源为主。预计基于食品价格上涨所形成的CPI第一波洪峰已经过去，政府需要借此机会采取措施解决价格管制行业所面临的困境。申银万国证券认为，放松物价管制是下半年A股市场的投资主题之一。四季度GDP和顺差的反弹，物价管制放松政策出台，将刺激市场出现较大规模反弹。中信证券也认为，下半年应关注可能受到价格管制放松预期刺激的石化、电力板块，政策因素可以促发交易性机会。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](http://www.100test.com)