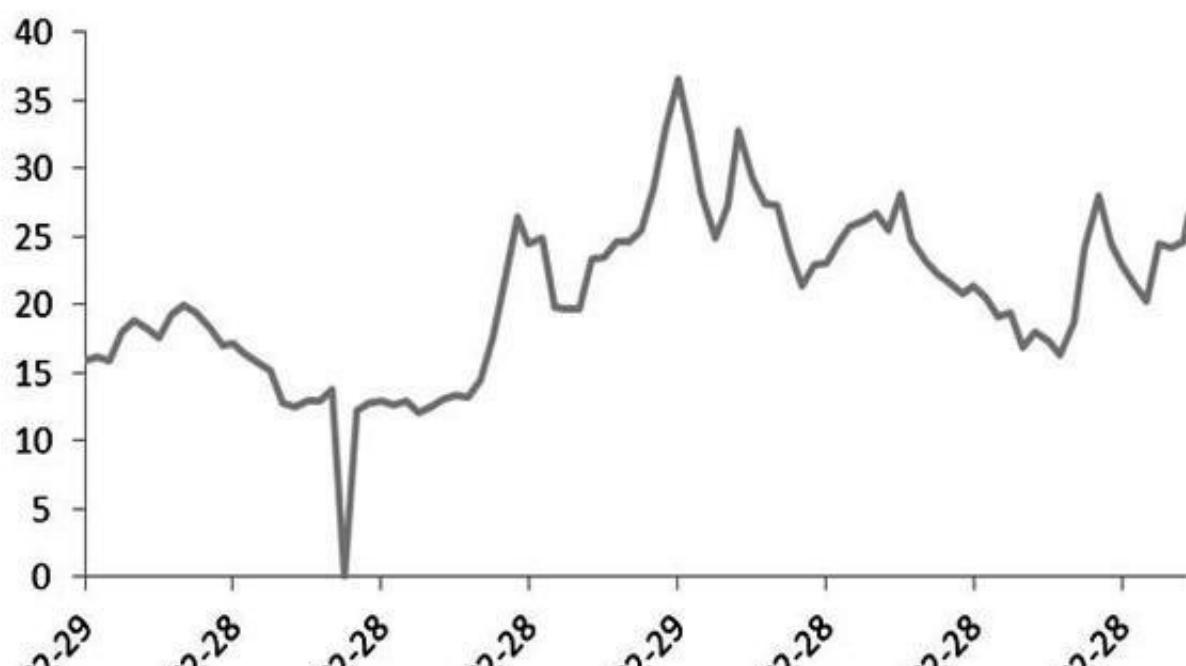


7月初至今，股指展开C浪调整，调整或于8月底9月初结束，届时伴随政策面利好释放，股指有望展开一波较大力度的反弹行情。



图为市场风险偏好(美黄金/美原油)截至2019年8月中旬，美黄金/美原油比值26.66，较2018年9月回升63.9%，较2013年、2014年回升119.2%。后期在全球经济下行、主要经济体央行降息潮开启、地缘政治突发事件频繁的背景下，市场情绪波动加大，市场风险偏好指标金价/油价比值仍将维持相对高位水平，金银避险类资产与股指权益类风险资产还将继续演绎跷跷板式行情。

### 人民币短期贬值？无碍外资流入A股

对于A股市场，汇率波动在一定程度上反映经济预期，以及引导着资本流向。在不同经济背景下，人民币汇率波动是影响股指涨跌重要因素，但也有背离情况。2012年5月—2014年1月，在经济增速回落，结构调整转型，政策偏紧背景下，人民币汇率升值4.4%，沪深300指数下跌19.7%。2014年10月—2015年6月，在加杠杆刺激背景下，人民币汇率贬值1.4%，沪深300指数上涨112.7%。2019年2月—2019年8月，在全球经济下行背景下，人民币汇率贬值5.2%，沪深300指数上涨20.8%。这次因外部贸易局势冲击引起的人民币贬值，导致资本短期流出，但并不会阻碍外资中长期流入A股态势。8月27日，MSCI二次扩容将带来1500亿元增量资金，11月三次扩容将带来2600亿元增量资金。随着金融市场对外开放步伐加快，未来10年外资平均每年净流入A股的资金量可能在4000亿元左右。