



杨德龙：如何应对当前市场大幅震荡走势？



文/意见领袖专栏作家 杨德龙



沪深两市延续上周调整的走势，出现较大幅度回调，特别是港股跌幅较大，恒生指数一度下跌 4%以上。近期 A 股市场持续调整，主要是受内外部多重利空因素的影响。从全球来看，本周是超级议息周，美联储将在 3 月份的议息会议上宣布是否开启加息进程。现在来看，加息 25 个基点的概率极大，美联储货币政策收紧对于全球资本市场都会形成比较明显的影响。而美联储加息的目的是为了打击通胀，这对于经济面也会形成负面的影响，美联储主席鲍威尔表示，美联储资产负债表将在首次加息后开始收缩，这对于流动性会形成一定的影响。另一个外部的不确定因素就是俄乌冲突，

它是这段时间影响市场的一个非常重要的不确定性因素，俄乌冲突已经持续了很长一段时间，这段时间对于全球资本市场来说都是一种考验，国际油价更是暴涨暴跌。上周国际油价在持续暴涨，最高达到 140 美元每桶之后出现了大跌，全周累计下跌超过 4%，在其中一个交易日盘中一度下跌 17%，显示出资金“短炒”之后的大幅波动。

从国内因素来看，近期新一波疫情冲击了很多城市和地区，导致的一些地区疫情防控升级，这对于消费的影响，对于经济复苏的影响是比较明显的。这波疫情传播较快，防控难度超过以往，持续的时间可能会比较长，这也加剧了大家对于经济复苏放缓的担忧，我们希望疫情能够早日得到有效控制，人民能够恢复正常的工作生活，经济能够回到正常的复苏轨道。

金融数据方面，2 月份公布的金融数据疲软，M2 增速回落到 9.2%，居民中长期贷款首次出现负增长。在 1 月金融数据大超市场预期，新增信贷和社融等主要指标创单月统计新高之后，2 月份的金融数据却不及预期，这也引发部分投资者的担忧。数据显示，2 月份人民币贷款增加 1.23 万亿元，同比增长减少了 1258 亿元。2 月末社会融资规模存量为 321.12 万亿元，同比增长 10.2%，增速分别比上个月末和上年同期低 0.3 和 3.1 个百分点，2 月社会融资规模增量为 1.19 万亿元，同比少增 5315 亿元，2 月末 M2 同比增长 9.2%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期低 0.9 个百分点。M1 同比增长 4.7%，增速比上月末高 6.6 个百分点，比上年同期低 2.7 个百分点。2 月份包含春节，这有可能是过节的因素导致的贷款增

速下降。另外一方面，对于房地产严格调控，二手房成交量大幅下降，数据显示 2 月 30 日大中城市商品房成交面积同比大跌 27%，部分城市二手房成交量下降更加厉害，这使得中长期贷款出现明显的回落，居民贷款的回落也体现出消费和购房需求的不足，消费复苏压力较大。这另一方面也显示出未来在宽货币方面、宽信用方面还有很大的空间。政府工作报告明确的提出，今年要通过较为积极的财政政策和较为宽松的货币政策来支持经济稳定增长，GDP 增长到 5.5% 的目标，这是在基础很高的情况之下的一个中速增长。从 2 月份的金融数据来看，货币政策未来还要进一步发力，降息降准仍然存在必要性，还有较大的空间，这样才有可能促进经济运行在合理区间。而对于房地产调控适度的放松，满足人民群众正常的购房需求，正常的按揭需求，以及满足房地产开发商合理的信贷需求，这也是符合经济规律的，因为房地产行业也是我们经济发展的一个支柱行业。房地产行业定位为为人民群众提供住房的需求，而不是一个金融产品，所以“炒房”是受严厉打击的，但是正常的刚需，比方说首套房以及改善型住房应该是支持和鼓励的。在上周中概股惨遭围猎，SEC 根据外国公司问责法案，将五家中概股放到可能退市的名单，极大打击了中概股的表现。从高点算

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39473

