

浙商基金：利空利好同在，内需市场或成下一阶段主线

美股“熔断周”后的首个交易日，截至3月16日收盘，上证综指四连跌，收盘跌3.40%，失守2800点；创业板指今日大跌近6%，**黑色星期一再度上演。**

上周以美股为首的全球主要股指均出现断崖式下跌，超过11个国家的股票市场出现熔断，美股单周连续2次熔断，历史罕见。不单股票市场，上周原油价格同样出现暴跌，包括比特币在内的各类资产价格均出现了集体下跌。

新冠肺炎疫情在全球范围内的进一步爆发，让市场恐慌情绪不断蔓延。截至北京时间3月16日下午14时30分，根据美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，全球新冠肺炎死亡病例达6513例。中国以外地区的累计新冠肺炎确诊人数与死亡病例数均已超过中国本土。

为应对经济悲观预期，维持金融市场稳定，上周末美联储启动了该银行有史以来最大单日举措，将联邦基金利率目标区间从1%-1.25%下调至0%-0.25%的新区间，并计划在未来几周内将其资产负债表扩张至少7000亿美元，**带动全球进入流动性宽松时代。**而日前，中国央行也宣布，将于3月16日定向降准，释放长期资金5500亿元。

当前市场巨幅动荡，对于未来走势，浙商基金贾腾认为存在三大利空与三大利好。

三大利空：首先，疫情在全球范围内进一步扩散，正在对海外经济产生负面冲击，这是确定性的；其次，全球各类资产（股票、原油、黄金）价格下跌，或引发流动性冲击，不过这是偏短期的利空，也取决于各大央行相应的货币政策；最后，VIX（恐慌指数）已经飙涨至仅次于金融危机后的高点，市场波动或将维持一段时间，但从历史数据来看，浙商基金发现VIX指数飙涨后往往不会持续很久，这是受波动率内在机理所决定的。

三大利空影响经济与资本市场的同时，也存在三大利好因素。首先，回到中国国内，随着疫情好转，复产复工有序开展，涉及海外业务较少的内需产业正在复苏，政府也在释放更加积极的财政、货币政策，促进内需市场恢复；其次，全球央行启动“救火”行动，宽松政策充分释放流动性，将有效缓解资产价格下跌引发的流动性冲击；最后，回归估值基本面角度，根据浙商基金 iValue 智能投资系统的内部数据统计，沪深 300 当前 FED 分位数已达到 100%，是权益中长期价值最凸显的时候。

综上所述，浙商基金认为当前市场利空与利好同存。目前防疫防稳工作仍不可忽视，需警惕大量海外病例回输国内（北上深尤其），造成二次爆发，与国际资产价格下跌引发连锁反应，造成海外大型金融机构产生危机。

对于未来投资操作，浙商基金认为，当前权益资产中长期价值凸显，市场总体将继续呈现大幅波动，但随着波动持续，资产价格也将逐步回归到基本面逻辑，从确定性来说，国内需求可能会成为市场下一阶段的主线。