

## 浙商基金：美联储刺激政策再加码，市场将逐步回归基本面逻辑

亚太股市再遇黑色星期一，除日本逆势收涨外，普遍收跌。国内市场，截至昨日收盘，沪指跌 3.11%，深成指跌 4.52%，创业板指跌 4.59%，恒生指数跌 4.86%，而亚太市场昨日下跌的主要原因是受周末美股悲观预期影响。早在昨日 A 股开盘前，外盘恐慌情绪就排山倒海而来。美股期指开盘即大幅下挫，三大指数期货触发熔断限制。

北京时间昨日晚间，美股开盘前，美联储释放重磅信息，刺激工具再加码，公布了广泛新措施支持经济，并表示为确保市场运行和货币政策传导，将不限量按需买入美债和 MBS。消息传出，昨日美股盘前交易时段，美国股指期货全线转涨，但最终周一美股宽幅震荡集体收跌

上周，在美联储轮番出台的政策工具刺激下，大类资产普跌的美元流动性危机在周五时出现缓解迹象。而在周六，美国国会对 2 万亿美元刺激计划产生分歧，特朗普政府提出的第三轮经济救助计划未获参议院通过。从而导致市场再度转悲，殃及亚太市场。截至上周末，美国新冠肺炎累计确诊病例已超过 3 万，成为全球感染第 3 多国家。

浙商基金认为，目前针对金融市场，美联储释放的货币政策已超过了 2008 年金融危机中所采取的力度，而美联储之所以超预期的一口气出台诸多刺激工具，也是为了防止流动性危机向金融危机蔓延。

但相比货币政策，更能够有效针对疫情的财政政策还是慢了一拍。虽然美国已宣布国家进入紧急状态，多地封城也升至很高的应对级别，但执行程度上能否如中国般严格仍待观察。

目前海外疫情尚未触底，疫情后续可能带来的经济冲击可能继续影响海外市场。相对而言，中国股市也会受到海外市场的带动。而国内债市前期反应，已比股市基本面预期更加悲观，甚至达到了 2008 年金融危机的程度，所以后续除非海外疫情严重程度和持续时间仍大超预期，国内债市利率继续下行的空间或已不大。

上周 MLF 利率及 LPR 利率均未下调进一步反映了货币政策上的定力。4 月将

是观察海外疫情控制程度、国内复产力度的关键月份，也是国内货币政策的重要窗口期。相对而言，当下资金面和债券短端的确定性最高，股市则仍可能跟随海外市场有所动荡。

**目前，全球政府已高度重视疫情防控与股市稳定，但政策何时传导见效仍需进一步观察。**浙商基金认为，未来市场总体将继续呈现大幅波动，而对于 A 股和港股资产，价格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。

风险提示：浙商基金管理有限公司（“本公司”）尽力为投资者提供全面完整、真实准确、及时有效的资讯信息。本材料并非法律文件，所提供信息仅供参考，本公司不对其准确性或完整性提供直接或隐含的声明或保证。基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证本基金一定盈利，也不保证最低收益。过往业绩不代表未来，基金管理人管理的其他基金业绩不构成对基金业绩的保证。本材料不构成任何投资建议，投资者在投资前请参阅本公司在中国证监会指定信息披露媒体发布的正式公告和有关信息。投资人应当认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等基金法律文件，了解基金的风险收益特征，并根据自身的投资目的、投资期限、投资经验、资产状况等判断基金是否和投资人的风险承受能力相适应。本公司及其雇员、代理人对使用本材料及其内容所引发的任何直接或间接损失不承担任何责任。基金有风险，投资需谨慎。人工智能投资存在固有缺陷，投资者应当充分了解基金运用人工智能投资的风险收益特征。