

上周四、周五

全球多数市场逐渐反弹，让投资者看到一丝“曙光”。

随着周末全球疫情再度恶化，3月23日本周一各国金融市场再度迎来下跌潮。尽管美联储为

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。美股仍没能收涨，截止收盘美三大股指分别跌3.04%、0.27%和2.93%。

### 全球市场本周一表现一览



数据来源: Win.d



市场还在担心什么？

泽平宏观分析认为，  
第一，市场担心疫情何时能控制住？

3月23日全球确诊病例超过35万，美国快速超过3.5万，意大利、西班牙、德国等还在大幅攀升。美欧跟中国国情不同，难以采取隔离、强制限制聚集等手段，导致控制疫情时间更长，代价可能更大。显然，货币和财政刺激对控制疫情作用不大，考验的是国家动员能力。

第二，市场担心经济停摆会否爆发失业潮？

随着美欧疫情蔓延和防疫手段升级，市场普遍预计二季度美国经济将大幅负增长，货币刺激和流动性支持更像是止疼剂。正确的步骤应是先遏制疫情，然后恢复生产生活，最后扩大内需。

第三，货币能解决一切问题吗？

比如股市泡沫、企业高债务杠杆、制造业外迁、产业空心化、收入差距拉大、贫富分化、社会撕裂、美国梦暗淡等，这些正是过去长期货币超发埋下的风险。再次饮鸩止渴，是否陷入恶性循环？

上证2700点下方是什么水平？

3月23日，A股三大指数  
集体低开，沪指再度失守2700点。  
万得全A成交金额为6847亿元  
,创2月4日以来新低。

事实上，今年春节过后，除2月3日外，市场成交额均在7000亿元以上，最高一度突破1.4万亿元，当前成交额已不足高位的一半。市场缩量下跌反映出投资者心态的谨慎，同时也反映出做空动能减弱。

而上证综指第一次收于2700点上方是2007年1月4日。2008年金融危机爆发，上证综指大幅回落，于7月1日首度  
跌回2700下方。因此

以2008年7月1日至2020年3月20日来看，期间，交易日合计有2852个，上证综指收盘低于2700点的交易日有1211个，占比42.46%，这交易时间段上证综指的中位数为2837.75点。

3月23日，上证综指收于2660.17点，此时上证综指估值已处于相对低位。

### 上证指数2700点下每月定投、3000点上止盈策略回溯

定投开始日	2008/7/2	2009/9/1	2010/5/10	2011/6/17	2016/3/1	2018/9/7
结束日(含)	2009/5/2	2009/9/1	2010/9/10	2014/11/17	2016/3/1	2019/2/7
定投期数	11	1	5	42	1	6
止盈日	2009/7/6	2009/10/22	2010/11/4	2014/12/19	2016/4/5	2019/3/7
总盈利	43.62%	13.24%	16.30%	41.63%	10.95%	14.25%
年化盈利	83.80%	143.51%	60.17%	21.33%	195.65%	58.90%
持有总年限	1.01	0.14	0.49	3.51	0.10	0.50

Wind数据统计发现：

上述6次定投，  
均能获得超过10%的回报，年  
化收益均高于21%。

如果一个投资者从2008年开始只使用该策略进行投资，不进行其他投资，从2008年7月1日开启第一笔定投，至2019年3月7日兑现最后一期定投收益，在10.68年间合计能获得239.57%的总收益，年化收益率可以达到12.13%。而且期间持有仓位的时间只有5.74年，也就是有近5年没有资金占用，满仓操作时间仅有3.2年。

可见，A股的底部从来不是在喜笑颜开中走来，而是历经多次“关灯吃面”姗姗而至。是该准备弹药的时候了，但不能任性“梭哈”。

#### 机构观点分歧较大

中泰证券首席经济学家李迅雷表示，美联储说可以提供无限流动性，究竟什么品种更有反弹力度呢？逻辑是这样的：之前黄金大跌，是因为流动不行了，持有现金才是最安全的。如今，美联储承诺流动性没有问题了，那么，黄金应该大涨，美元贬值。

当流动性短缺的时候，避险资产不能避险了，超发的货币居然成为安全资产；当美联储承诺无限量放水的时候，安全资产瞬间“贬值”，避险资产大涨。08年的黄金也是这样的回落暴涨走势，历史总有惊人的相似，勤学很重要。

兴业证券王德伦、李美岑等多位分析师发布研报称，短期来看，外部公共卫生事件尚处于发酵阶段，外部环境和经济影响短时间难完成快速修复。但全球出台一系列政策措施后，外部情况有所缓解，市场波动性较前期有所好转。VIX指数也从高点下滑至66左右，恐慌情绪有所改善。对于A股而言，国内经济运行和基本面情况还是主要

焦点，国内防

控阶段性胜利，开复工情况

明显转好，经济逐步向好。

市场短期情绪上的扰动，会使市场有波动、波折，但中长期基本面、A股性价比、加速开放和改革等对市场有利，关注内部向好的结构亮点。

民生证券分析师杨柳发布研报称，全球经济增速明显放缓：欧美主要国家的股市跌幅已经反映了经济增速下行的预期和风险，中国经济受疫情冲击的影响已经在1-2月份经济数据中体现。配置建议：

利率持续下行推升股债利差至历史高位，目前已经处于长期重要择时买入时点，虽然短期内有

下行风险，但空间不大

，2600点是A股技术面的历史大底。

拐点上，市场底会随着情绪底、政策底、疫情底和基本面底逐渐形成，上述几个底部出现的时候应该逐步予以加仓。

中泰证券分析师梁中华发布研报称，全球震荡何时结束？还在第一阶段。当前还处于底层资产——股价、垃圾债下跌的阶段，目前还没有看到企业的违约，金融机构的危机，似乎还处于危机的第一阶段。后续高杠杆投资金融资产的资产管理类金融机构，可能会出现破产违约的情况，仍存在较高不确定性。救市最重要的环节是“接盘”问题资产，

而美联储和政府部门的措施更多是隔靴搔痒，作用不大。海外经济金融形势震荡，国内也会受到冲击，短期避险为主，保存实力，等待机会。

中金公司表示，海外疫情持续升级诱发近几周海外市场历史性大幅波动，也拖累A股和港股。往前看，

市场可能从短期内的恐慌逐步过渡到面对现实、评估疫情及其他损伤的阶段，中国市场则也从估值压缩走向继续消化盈利影响的阶段。

“综合估值、风险溢价水平、利率、市场情绪等多方面指标来看，我们认为港股已经基本反应类似2008年当量冲击。而A股当前反应了2016年年初熔断加人民币贬值的低点类似的冲击，如果出现较为极端情形市场可能仍需要继续消化。不过两地市场当前估值都已具备中长线吸引力。”中金公司表示。

本文源自Wind资讯