

21世纪经济报道 庞华玮 报道

1月17日，距离全面降准仅1个多月，央行又降息了，下调10个基点。

受降息利好刺激，A股应声大涨！

当日收盘，沪指涨0.58%，深成指涨1.51%，创业板指涨1.63%。

北向资金今日全天净流入17.07亿元。沪深两市全天成交额11197亿，较上个交易日放量127亿。

“这次降息体现了央行逆周期调节的政策意图，进一步确认稳增长是今年主要的政策目标，因此这次降息的信号意义很大。”前海开源基金首席经济学家杨德龙认为

。

A股红包行情要来了？

2022年1月17日，央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，1月17日开展7000亿元1年期MLF操作和1000亿元7天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为2.85%、2.10%，中标利率均下降10个基点。

这是央行自2020年4月15日之后首次下调MLF利率，距离2021年12月降准仅仅一个月。

降息对股市带来利好，今日市场做出积极反应。

从盘面上看，新冠特效药、数字货币、鸿蒙概念板块涨幅居前，新冠检测、中药、医疗器械板块跌幅居前。

其中，数字货币全天领涨。金财互联、京北方、富通信息、数字认证等多股涨停。

消息面上，国家发改委1月16日发文《大力推动我国数字经济健康发展》，其中提出，要集中力量推进关键核心技术攻关，加快实现高水平自立自强；适度超前部署新型基础设施建设，夯实数字经济发展基础；深入推进传统产业数字化转型，加快数字技术和实体经济深度融合。

杨德龙指出，沪深两市出现反弹。在连续调整近两周之后，一些跌幅较大的优质龙头股开始受到抄底资金的关注，出现强劲反弹，特别是新能源板块反弹力度较大，

带动了市场回升，而消费板块的表现相对较弱。今年市场开局不利，有可能出现先抑后扬的走势。

“现在新春佳节临近，很多人期待市场能否出现“红包”行情。A股新年开局不利，很多好股票，其实已经是提前出现了大幅杀跌。一旦市场信心逐步回升，这些优质龙头股有望迎来恢复性上涨的机会，所以出现红包行情的概率还是比较大的。”杨德龙说。

机构解读降息

机构普遍认为，稳增长是此次降息的出发点。

摩根士丹利华鑫基金认为，本次降息，是货币政策支持稳增长的系列举措之一，在量和价上的宽松幅度较大，显示央行货币端发力“宽信用+宽货币”，以支持实体经济。在当下疫情反复，经济形势不确定性增加的情况下，货币政策的逆周期调节和稳增长重要性有所提升。

摩根士丹利华鑫基金指出，央行工作会议强调，2022年稳健的货币政策要灵活适度。综合运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，增强信贷总量增长的稳定性，加大对实体经济的支持力度，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。健全市场化利率形成和传导机制，推动企业综合融资成本稳中有降、金融系统继续向实体经济让利。本月进行降息，是在美联储加息前，通胀压力较小，经济下行压力较大，信用风险触发的叠加期，具有合适的契机。

大成基金也认为，在2021年12月降准后，1月MLF超量续作并且降息，体现了政策稳预期、稳增长的决心。

大成基金分析，当前实体经济依然面临较大压力，从地产方面看，房企预售资金监管依然较严，部分房企的资金压力较大，行业出清仍在继续；制造业方面，上游原材料价格依然维持高位、终端需求恢复较为缓慢，使得中下游企业利润空间受到挤压，投资态度更加谨慎，制造业投资结构仍然存在分化；居民消费端，居民消费修复在疫情反复下仍较为缓慢。大成基金认为，综合来看，当前经济增长对稳增长政策诉求较高，中央经济工作会议也提出了“各方面要积极推出有利于经济稳定的政策，政策发力适当靠前”的要求。

创金合信基金首席经济学家魏凤春表示，全球疫情重新成为市场关注的焦点，但并没有带来美联储暂缓加息的预期。

“中国全力保增长，人民银行将中期借贷便利（MLF）中标利率从2.95%调降到2.85%。西风继续紧，东风持续暖，这是一个乍暖还寒的时期。”魏凤春说。

在乍暖还寒的市场中，投资者寄希望于央行降息，通过流动性的释放来对抗美联储提前加息带来的流动性收缩。

但魏凤春认为，2022年的市场特征是盈利的稀缺性为王，宏观主线是增长而不是流动性，央行降息对风险资产的定价不会产生根本的影响。

魏凤春指出，2022年1月17日央行将人民银行将中期借贷便利（MLF）中标利率从2.95%调降到2.85%，利率的下降是稳增长的具体表现，其目的是舒缓实业的融资成本。在美联储真正加息之前主动出击，体现了以我为主的政策逻辑。

那么，降息能改变什么呢？

魏凤春认为，一是为稳增长提供了背书，政府积极行动起来了。

二是让流动性更加充裕，尽可能对冲流动性预期收缩的冲击，对成长型企业的估值提升提供了有力的支撑。

三是，领跑的降息预期有可能透支稳增长的力量，这也是市场担心的。

那么，在央行降息之下，该如何投资？

魏凤春表示，基于降息作用的有限性，建议投资者仍然需要稳健投资，仓位适当，攻守兼备。具体而言，

魏凤春表指出，对权益资产而言，市场特征为消费弱，周期偏弱，金融底部震荡，科技仍有力量，数字经济带来战略布局机会。板块看，医药板块短期稳定，结构性机会继续；新能源短期反弹概率大，但偏二三线品种，难创新高。板块间和板块内部仍将高低切换，继续关注元宇宙、稳增长的新旧基建主线。

海富通基金胡耀文指出，总体来看，未来或将是“稳增长”和“新赛道”的交响曲。存量市场的背景下，今年的市场风格切换或会比较频繁。

胡耀文认为，短期来看，如果未来没有出现大幅的数据、政策超预期，那么成长风格或将重回强势。看未来一个月，部分赛道股业绩的成长性或会明显地优于传统周期，体现在一季报和年报上。

成长赛道中，他主要关注三方面：

一是智能汽车产业链，原因在于行业beta预计持续向上，未来一年的业绩增速有望持续加快，剔除去年的缺芯因素，公司的业绩估值基本合理，但由于大部分都是市值较小的公司，需要针对每个公司具体分析，把握细分领域投资机会；

二是元宇宙、信创、传媒相关的应用端，伴随5G互联网等硬科技的加速，应用端的发展将随之而来，新的商业模式也将出现；

三是军工行业，前期已出现较大回调，未来需求的确定性相对较高。

博时基金认为，调整后的A股尤其是低估值交易性价比不足矛盾非常突出，应降低仓位，谨慎追高低估值。

博时基金指出，“结构上，本轮成长股先于低估值方向改善交易性价比，春节后调整充分后成长率先企稳占优概率大，建议用时间换空间，推荐依然沿着景气延续+景气预期反转布局。例如景气预期反转包括12月供需两旺的汽车及汽车零部件、景气延续包括军工和锂电池，以及新能源基建等。”

更多内容请下载21财经APP