



杨德龙：一月社融、信贷、 货币数据均超预期 大幅提 振市场信心





意见领袖 | 杨德龙



重磅利好来了，1 月份金融数据已经公布，社融、信贷、货币数据均超预期。1 月份信贷数据达到 4.9 万亿，接近 5 万亿大关，创出单月历史新高，同比多增 9227 亿元。月末广义货币量 M2 余额达到 273.81 万亿元，同比增长 12.6%，增速分别比上月末和上年同期高 0.8% 和 2.8%。狭义货币量 M1 余额 65.52 万亿元，同比增长 6.7%，增速分别比上月末和上年同期高 3% 和 8.6%。1 月社会融资规模增量为 5.98 万亿元，比上年同期少 1959 亿元。这说明 1 月份央行保持了较为宽松的货币政策，进行了大量的信贷投放来支持实体经济的复苏。以往在房地产主导的投资时代，央行一放钱，房地产价格一般就会上涨，但是现在由于很多地方房地产成交量较低，房价比较高，所以资金不会像以前一样融入到房地产市场，而是有很大一部分通过买股票或者买基金进入到资本市场，为资本市场带来增量资金。央行释放更多的人民币贷款以及货币供应量将极大提振实体经济的表现，为经济复苏提供更多动力。

经过了 2022 年经济增速的下降，2023 年我国经济有望呈现出逐季抬升的走势，全年 GDP 重回 5% 以上，这也是我在 2023 年十大预言中明确讲到的。在经济复苏的背景之下，A 股和港股有望展开结构性牛市的行情。美联储加息已经接近尾声，在 2 月初议息会议上美联储宣布加息 25 个基点，标志着美联储停止加息已经进入倒计时状态。在美国通胀往下走，经济增速也放缓的情况之下，美联储加息将放缓，并且会在 3 月份之后考虑停止加息，结束本轮加息周期。美联储一旦停止加息，将使得美元指数出现回落，而人民币则出现升值，现在人民币兑美元的汇率已经从去年最低的 7.32

升值到 6.8 左右，预计今年全年还是以升值为主。人民币升值提升了人民币资产的投资吸引力，吸引外资流入到中国的股票和债券市场。截止到 2 月 10 日，北向资金流入 A 股的资金量已经接近 1500 亿，而去年全年北向资金流入 A 股只有 900 亿，这说明在经济复苏、人民币升值以及欧美经济陷入衰退的风险在加大的背景之下，北向资金流入到 A 股市场来寻找投资机会。关于北上资金流入 A 股的标的，我们可以把流量最大的前 20 只股票进行排名，清一色几乎都是各行各业的优质龙头股，这说明这些中国核心资产是被外资看好的。前海开源优质龙头基金四季报已经公布，前十大重仓股均分布在消费、新能源和科技互联网三大领域的龙头企业，从长期布局好行业、好公司。现在 A 股市场已经形成了反转的趋势，很多人还不坚定，还沉浸在熊市思维之中，市场出现一波上涨就开始减仓甚至出逃，近期部分基金经理唱空，而在两个月之前还是积极唱多的，态度突变并不代表着市场的趋势已经结束，事实上这一轮市场反转之后，延续的时间将会更长。任何一次市场趋势的反转都不可能只有两三个月的市场运行时间，而会持续半年、一年甚至两三年，所以大家不要被部分投资经理翻空的观点或者做法所干扰。

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_52279

