

增量资金踊跃入市

医药生物和科技板块成强势股大本营

A股市场4日和5日展开连
续反弹。5日,上证指数上涨
1.25%,深成指涨逾2%,创
业板指涨逾3%。本周以来,创
业板指累计上涨0.62%,表现
强势。

分析人士表示,市场风险已
快速释放,同时创造出很多新的
投资机会,医药生物和科技板块
屡屡出现强势股。

□本报记者 吴玉华

医药生物和科技板块走强

5日,两市成交额超过8000亿元,其中沪市成
交额为3491.84亿元,深市成交额为5231.00亿元。
个股普涨,上涨股票3355只,其中涨停182只。下跌
股票仅344只,市场赚钱效应显著。行业板块方面,
申万一级28个行业仅有银行行业小幅下跌0.04%,
其他27个行业板块全线上涨,医药生物、汽车、计算
机行业涨幅居前,分别上涨4.34%、3.16%、2.96%。

医药生物板块上演涨停潮,恒康医疗、尔康制药、
长江健康、佐力药业、精华制药、亿帆药业、延安
必康等数十只个股涨停。计算机行业板块出现了多
伦科技、苏州科达、华平股份、深南股份、数据港等
十多只涨停个股。医药生物和科技板块成为强势股
的大本营。

从概念板块来看,抗生素、超级细菌、云办公等
板块涨幅居前,仅有高频PCB板块下跌。抗生素板
块内联环药业连续8个交易日涨停,哈药股份连续3
个交易日涨停。

此外,科创板表现抢眼,5日上市的N东方上涨
586.96%,刷新科创板个股上市首日涨幅纪录,航
天宏图涨停,普门科技、杭可科技、海尔生物等个股
的涨幅超过15%。

银河证券认为,市场后续将延续震荡上行态
势,在概念投资方面可关注部分抗病毒药物的临床
效果。

增量资金持续流入

本周以来,增量资金持续活跃。Wind数据显
示,本周前三个交易日,北向资金净流入228.01亿
元。其中,沪股通资金净流入128.37亿元,深股通资
金净流入99.64亿元。

来自于公募基金及券商资管的增量资金也在
入场。Wind数据显示,本周前两个交易日,A股
ETF合计增长78.65亿份,以区间均价估算,资
金净流入逾150亿元。同时公募基金自购潮开启。2
月3日,兴全基金发布《关于使用固有资金购买本
公司旗下偏股型公募基金的公告》。公告显示,兴
全基金已于当日运用固有资金购买旗下偏股型公
募基金约3700万元,并将在下一交易日追加购买
约2300万元。天弘基金、易方达基金、汇添富基金、
广发基金、华安基金、博时基金、中欧基金等接力公
告自购,据不完全统计,20多家公募基金公告自购
总金额超20亿元。

此外,券商资管跑步入场,东方红资产管理、
国君资管和广发资管纷纷宣布自购金额不低于4.5
亿元。

私募方面,也有不少私募采取加仓举措。深圳
东方港湾投资董事长但斌在2月3日公开表示,旗下
新基金已加买龙头白酒、龙头电池企业、龙头互联
网企业(港股)、龙头在线教育企业(港股),“子



弹光打了”。

在各方资金踊跃进场的情况下,近两个交易日
市场成交量也显著放大。对此,海通证券预计,2020
年股市资金净流入将超1万亿元。其中散户资金预
计流入5000亿元,公募基金预计流入2100亿元,私
募证券资管预计流入600亿元,银行理财预计流入
2570亿元,券商资管预计流入900亿元,信托预计流
入2150亿元,保险类资金预计流入5500亿元,外
资预计流入2500亿元。

关注核心资产

西南证券表示,2月4日上证指数的盘中低点
2685点底部意义明显,在2700点以下,A股市场尤
其是核心资产的风险很小。从短期看,医药板块的
强势预计将在一季度延续,而市场长线资金依然
重点布局有自身逻辑与长期发展空间的标的。节后
两个交易日北向资金连续大举流入,显示海外资
金对A股市场坚定看好。总体而言,当前是市场
布局的绝佳机会,新一轮慢牛行情正在展开。从行
业上,有长线逻辑的医药、电子、计算机板块值得
布局。

粤开证券表示,前期市场调整反而为投资者
带来中期机会,已从资金方面看到一些积极因
素,北向资金动向反映外资对于A股市场坚定看
好,并借助短期波动机会抢筹。从中长期来看,建
议投资者把握好市场演绎节奏及行业轮动下的投
资机会。短期关注线上文娱、医药板块;后市可适
度关注前期超跌板块的反弹机会,重点关注具备
安全边际的消费板块,而前期强势的科技股仍
是全年的市场主线。

国盛证券表示,随着市场情绪逐渐缓和,将更
快迎来修复行情。从中长期来看,疫情影响仅是
扰动,市场仍将回归自身逻辑,政策持续宽松叠加
逆周期调节强化以及中长期资金持续入市背景下,
看好A股市场继续向上。

对于资产配置,银河证券表示,行业配置方面
可择优配置成长性科技主线和核心资产,可持续关
注在线教育、远程办公等虚拟经济产业。核心资产
和科创企业回暖程度较有弹性,可择优配置;在线
教育、远程办公板块短期、长期景气度向上,可重
点关注;餐饮旅游、交通运输、房地产、制造业等板
块后市将小幅回暖。

可转债成追涨利器

□本报记者 罗晗

近日,医疗类、新能源产业链相关股票表现强
势,也捧红了不少可转债品种。5日,东音股份开
盘涨停,刺激转债市场第一高价券东音转债大涨
超30%。事实上,以无涨跌停限制的可转债作为追
涨利器,可以达到抢筹正股的效果。但是,“追涨”
可转债时,也需警惕正股下跌风险。

超8成可转债上涨

5日,A股发力上攻带动可转债联袂走高。
Wind数据显示,截至收盘,中证转债指数涨
0.76%,报347.48点,超8成可转债收涨。东音转债
领涨,涨幅达31.41%,收报264元。

东音转债目前是转债市场第一高价券,其正
股东音股份5日开盘即涨停。4日,中国工程院院
士、国家卫健委高级别专家组成员李兰娟团队宣
布,根据初步测试,在体外细胞实验中显示,抗病
毒药物阿比朵尔能有效抑制冠状病毒。从2019年
开始筹划借壳东音股份上市的罗欣药业,就拥有
阿比朵尔相关专利。

战“疫”大背景下,医疗行业是“排头兵”,相
关股票表现持续强势,也带火了部分医疗行业公
司的可转债。此外,近期特斯拉概念股的表现也
带火了相关可转债。例如,特斯拉产业链公司璞泰来
于4日涨停,当日上市的璞泰转债也先后涨达
20%、30%,被两次实施临时停牌。

可转债优势显现

正股涨停之时,可转债优势就显现出来了。由
于可转债理论上没有涨跌幅限制,股票涨停后投
资者可以通过买入可转债获取正股筹码。例如,东
音股份5日开盘涨停,投资者若预计该股还有上涨
空间,就可以考虑买入东音转债。当日东音转债开
盘价为220.99元,投资者若按此价格买入,并按照
6.55元的转股价格转股,每一张可转债可以换约
15股东音股份,每股成本约为14.73元。东音股份5
日涨停收报14.31元,若下一交易日涨幅达3%以上,
投资者就大概率能兑现正收益。

可转债虽无涨跌幅限制,但在上海证券交易所
上市的可转债需要遵循《上海证券交易所交易规
则》和《上海证券交易所证券异常交易实时监控细
则》的有关规定。交易日内,沪市可转债首次较前收
盘价涨超20%,将被实施一次临时停牌,时长为30
分钟;若之后又涨超30%,则会被实施第二次临时停
牌,盘末最后三分钟才恢复交易。深圳证券交易所
则无此规定。

对于有套利空间但未进入转股期的可转债,投
资者要保持谨慎。从买入可转债那一刻起,直到转股起
始日前,还存在正股下跌导致套利空间消失甚至亏
损的风险。Wind数据显示,截至5日收盘,共有14只
可转债存在套利空间,但有6只处于转股期,相应地,
这6只可以“即时”兑现的可转债套利空间较小;而
套利空间更大的可转债,普遍还未进入转股期。

BDI十三连跌 大宗商品走势承压

□本报记者 张利静

2019年12月初以来,有着全球航运晴雨表之称
的波罗的海干散货指数(BDI)大幅下行。Wind数据
显示,截至2020年2月4日,BDI指数报453点,自1
月17日以来出现“十三连跌”,同时创下2016年4月5
年以来的新低。

分析人士指出,受全球贸易下行风险以及散运
市场季节性需求放缓等因素影响,后市BDI持续下跌
仍是大概率事件,大宗商品走势将持续承压。

BDI接近腰斩

1月17日以来,BDI持续下跌,从768点跌至453
点,跌幅超41%。从历史数据来看,BDI近年来的每年
年初都表现不佳,2017年、2018年年初,BDI均出现
阶段性下跌行情,但2019年、2020年年初的跌幅更
加显著。

世界贸易组织(WTO)在2019年10月中旬发布的
报告中称,对2020年全球商品贸易增长率的最新
预测为2.7%,高于2019年预期增速1.5个百分点。报
告认为,全球贸易下行风险仍然很高,2020年的形势

取决于贸易紧张局势能否缓解以及各大经济体贸易
关系能否恢复为正常的状态。

作为大宗商品活跃度的晴雨表,BDI走势往往
先于大宗商品1个月出现拐点,2020年1月初以来,
反映国际大宗商品价格走势的CRB指数累计跌幅已
超10%。

国内航运大数据提供商亿海蓝公布的数据显示,
2020年以来,大豆、煤炭的全球海运总量显著且持续
低于2019年同期,铁矿石全球海运总量与2019年同期
相比整体差别不大,原油的海运总量则显著高于
2019年同期。上述商品运量及运价对海运市场来说
举足轻重。以铁矿石、煤炭为代表的工业物资的全球
运输主要通过载重量超过10万吨的海岬型船只完成,
这类船型的即期运费变化,在衡量BDI变化中占比40%。

全球贸易疲弱

中大期货副总经理景川表示,作为全球经济的
先行指标,BDI的运行趋势通常表现为全球需求在贸
易方面的投射,在一定程度上反映经济的运行趋势。
近期BDI短期出现十三连跌,反映出全球贸易的疲弱

“大宗商品价格与全球商品运输指数相互验证、
互为影响。在目前的情况下,全球经济的生产与需求
遭遇短期下行压力,必然会导致全球贸易的回落,
BDI指数持续承压难以避免。”景川说。

空头心未死

特斯拉股份“飙车”持久性存疑

□本报记者 张枕河

最近一段时期,电动汽车龙头公司特斯拉再
度成为美股中的焦点。2月4日,继前一日大涨近20%后,
特斯拉股价盘中一度涨超24%至968.99美元,截至当
日收盘,其股价收报887.06美元,涨幅为1373%,最新总
市值达1599亿美元。

2019年12月31日,特斯拉收盘价为418.33美元,
2020年迄今该股涨幅已翻倍。

特斯拉的大涨也带来了锂电池等全产业链的狂
欢,不少A股标的也受益明显,相关产业链的长期前景
依然被长期看好。然而业内机构提醒称,特斯拉近
期涨幅过大,该股此前一直是被做空的品种,一些损
失惨重的空头并未死心,特斯拉目前股价上涨堪比2017
年的比特币泡沫。

此外,一些看似做多的机构实际行为却是在做空。
据媒体报道,2月初,专注于投资颠覆性创新公司的Ark
Investment发布了特斯拉估值模型的更新,预计该公
司股价到2024年将升至7000美元。这份报告成为助推特
斯拉股价连续大涨的原因之一。然而在2月4日,Ark
Investment却逢高卖出35253股,按照当日收盘价计算,
Ark套现超过3000万美元。

著名空头空头橡研究近期表示,当程
序交易开始驱动市场,相信“如果特斯拉股
价已累计上涨超过11205%。仅1月29至
2月4日的4个交易日中,特斯拉股价就累
计上涨52%,市值增加了500亿美元。
该机构创始人莱夫特2月4日表示,他押
注特斯拉股价将在某一个时候“回归
现实”,他还承认正在做空特斯拉。

不过,在投资特斯拉的经历中,莱夫特
可谓“左右挨巴掌”。此前他一直是特
斯拉空头,但在看到特斯拉股价持续走
强之后,在2018年10月,他转为该股的多
头。但在“空翻多”后,一直到2019年4
月,特斯拉股价转而下跌了约20%。

从2019年4月开始,莱夫特放弃了
对特斯拉看涨的立场,并且表示特斯拉
电动车业务对资金的消耗太大,这令他
无法继续看多。但自此之后,特斯拉股
价再度持续走强。
方正中期研究院王骏认为,今年首
个月份期货市场成交规模保持平稳,成
交量微降、成交额微升。从近五年全国
市场季节性变化来看,每年的1月至2
月均是全年成交最清淡的月份,2020
年1月的整体水平为近五年最佳,这主
要缘于四方面的原因。
第一,今年春节提前至1月份,全
月仅有17个交易日,相比2019年1月的
22个交易日,减少了5个交易日,时间
错配是导致成交量微降的关键因素。
第二,今年1月份全市场有76个期
货期权品种上市交易,创我国设立期货
市场以来新高,整体交易资金规模也
是历史高位,成交额出现同比上升态势。
第三,今年1月份全市场的九大板
块均出现成交量环比下降,对整体市
成交量下降起到决定性影响,其中,黑
色建材板块成交量大幅萎缩55%、化工
板块和有色金属板块成交量萎缩33%。
第四,今年1月份全市场的九大板
块均出现成交额环比下降,其中,黑
色建材板块成交量大幅萎缩55%、化工
板块和有色金属板块成交量萎缩33%。
王骏预测,2020年2月份全国期货
市场成交量和成交额将有所回升,市
场资金会陆续返回参与套期保值、套利
和投资交易等市场活动。

1月期市成交保持平稳

□本报记者 张利静

2020年首月,全国期货市场平稳
运行,同比来看,成交量微降,成交额微
升。业内人士表示,在时间错配、品种激
增等背景下,今年1月份期货市场整体
运行达到近五年来同期最佳水平。

成交规模保持平稳

中国期货业协会最新统计资料表
明,2020年1月全国期货市场交易规模
较上月下降,以单边计算,当月全国期
货市场成交量为263319781手,成交额为
203244.46亿元,同比分别下降3.47%和
4.83%,环比分别下降31.83%和27.08%。

具体来看,上海期货交易所1月成
交量为91885833手,成交额为66380.30亿
元,分别占全国市场的34.90%和32.66%,
同比分别下降14.35%和0.83%,环比分别
下降32.72%和28.53%。

上海国际能源交易中心1月成
交量为1799653手,成交额为7551.06亿
元,分别占全国市场的0.68%和3.72%,
同比分别下降67.62%和67.47%,环比
分别下降19.50%和17.87%。

郑州商品交易所1月成交量为
61102895手,成交额为22599.42亿元,
分别占全国市场的23.20%和11.12%,
同比分别下降22.99%和19.00%,环比
分别下降26.38%和21.14%。

大连商品交易所1月成交量为
103291101手,成交额为49975.46亿元,
分别占全国市场的39.23%和24.59%,同
比分别增长34.64%和21.88%,环比分别
增长4.28%和0.74%。

中国期货市场监控中心商品指数(2月5日)

| 指数组 | 开盘 | 收盘 | 最高价 | 最低价 | 前收盘 | 涨跌 | 涨跌幅(%) |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|--------|
| 商品综合指数 | | 88.62 | | | 88.62 | 0 | 0 |
| 商品期货指数 | 1007.54 | 1011.97 | 1015.71 | 1007.17 | 1010.87 | 1.09 | 0.11 |
| 农产品期货指数 | 844.89 | 850.58 | 852.08 | 844.04 | 845.79 | 4.78 | 0.57 |
| 油脂期货指数 | 490.59 | 499.95 | 500.37 | 489.35 | 490.98 | 8.97 | 1.83 |
| 粮食期货指数 | 1181.93 | 1177.05 | 1182.57 | 1175.85 | 1190.17 | -13.11 | -1.1 |