

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%，深证成指涨幅逾2%，创业板指涨幅逾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，以区间成交均价估算，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《关于使用自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自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



弹打光了”。

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，私募基金证券基金预计流入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。

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，以无涨跌幅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。

粤开证券表示，前期市场调整反而为投资者带来中期机会，已从资金方面看到了一些积极因素，北向资金动向反映外资对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，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。

状况及以下行风险。

他进一步分析称，作为全球第二大经济体，中国对于全球贸易、全球需求举足轻重。对于大宗商品而言，由于消费的快速下沉，需求端难以对市场构成支撑，价格下行在所难免，而BDI的下行与商品走弱是同一逻辑关系，BDI下跌在一定程度上与商品的下跌相互验证，同时也对商品市场的预期和市场心理构成影响。

按照以往规律，春节过后，中国通常进入工业品消费旺季，这往往是BDI走势回暖的一项重要支撑因素，但2020年BDI能否回升已出现不确定性。

展望后市，景川分析，为防控疫情，中国部分企业采取了停工措施。BDI快速下跌一方面 是运输订单急剧下降的结果；另一方面由于其指数的交易特征，使得恐慌情绪在指数上表现得比较明显，这种情绪自然也会蔓延到商品市场，造成商品价格的下跌。

“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，电动汽车龙头企业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13.73%，最新总市值达1599亿美元。

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

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，特斯拉近期还能“飙车”多久存疑。

“涨不停”的特斯拉

近期，特斯拉股价涨势不止。在1月大涨逾50%后，2月3日该股大涨近20%，2月4日特斯拉股价继续走强，盘中一度涨逾24%至968.99美元。但当日尾盘，该股出现明显跳水。

Wind数据显示，年初至今特斯拉股价已累计上涨超过112.05%。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。

截至2月4日美股收盘之后，全球市场市值排名前四的汽车制造商分别为丰田汽车、特斯拉、通用汽车、福特汽车，它们的最新市值分别为1996亿美元、1599亿美元、496亿美元、372亿美元。

特斯拉大涨，也使得A股中的特斯拉概念股纷纷跟随大涨。业内专家认为，特斯拉连日大涨与诸多利好消息有关，如特斯拉2019年四季度业绩大超预期，特斯拉与松下的电池合资企业首次实现季度盈利多，而A股产业链概念股更多是受益于特斯拉本身股价飙升。

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。业内人士表现，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显示，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%和增长4.83%，环比分别下降31.83%和127.08%。

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128.53%。

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121.14%。

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12.88%，环比分别

上周，部分华尔街机构已将特斯拉目标股价大幅上调。

空头仍未收手

然而在特斯拉持续大涨，多头笑逐颜开的背景下，另一方却是仍不死心的空头，双方谁能笑到最后还未见分晓。

近年来，特斯拉一直是被做空程度最高的美股品种之一，很多空头持续强调不看好特斯拉前景。此轮特斯拉大涨让部分做空机构损失惨重，银河投资CEO诺沃格拉茨表示，做空特斯拉让他摔得“鼻青眼肿”，但特斯拉目前股价上涨堪比2017年时的比特币泡沫。

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。

著名空头香橼研究近期表示，当程序交易开始驱动市场，相信“如果特斯拉创始人马斯克是基金经理，现在也会做空，特斯拉已经成为新的华尔街赌场”。该机构创始人莱夫特2月4日表示，他押注特斯拉股价将会在某一个时候“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。但在他“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。

下降34.75%和36.62%。

中国金融期货交易所1月成交量为5240299手，成交额为56738.23亿元，分别占全国市场的1.99%和127.92%，同比分别增长34.89%和62.90%，环比分别下降15.24%和17.94%。

关注四方面原因

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，对整体市场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，黑色建材板块成交额大幅萎缩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，市场资金会继续返回参与套期保值、套利和投资交易等市场活动。

中国期货市场监控中心商品指数（2月5日）								
指数名	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	
软商品期货指数	748.86	754.31	757.25	748.53	747.62	6.69	0.9	
工业品期货指数	1035.59	1038.26	1044.83	1035.19	1038.51	-0.24	-0.02	
能化期货指数	575.68	580.51	584.94	575.61	576.23	4.28	0.74	
钢铁期货指数	1323.32	1313.42	1330.51	1309.1	1326.01	-12.59	-0.95	
建材期货指数	1081.28	1082.55	1088.42	1078.78	1084.77	-2.22	-0.2	

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2月5日）						
指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	917.71	927.57	917.03	926.25	15.07	923.77
易盛农基指数	1206	1218.84	1205.5	1216.54	19.26	1213.18

股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。