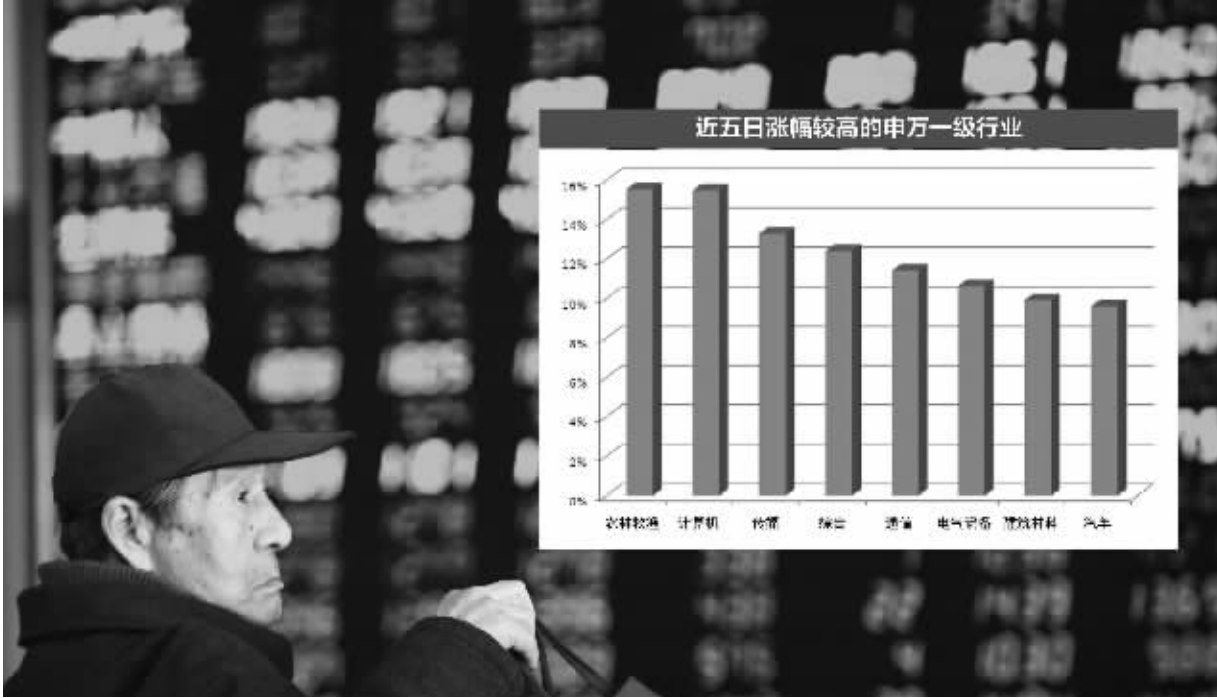


“**昨日两市连续第5个交易日上涨，创业板指续创2016年12月以来的新高。分析人士表示，春节后受到事件性因素的影响，市场出现了调整，沪指跌破2700点，短期看显然是非理性的。股指在走出“深V”之后，应把握“宅”经济和深挖新兴产业两条配置主线。**



新华社图片 数据来源/Wind 制图/王建华

“深V”之后 两条主线配置市场

□本报记者 吴玉华

农林牧渔表现强势

从昨日盘面上来看，申万一级28个行业有22个行业上涨，农林牧渔、建筑材料、汽车行业涨幅居前，分别上涨5.93%、5.37%、3.63%。

昨日涨停个股超过180只，其中农林牧渔板块内涨停个股数超过20只，新农开发、华英农业、众兴菌业、雪榕生物、大北农等多只股票涨停。近期表现强势的医药生物板块出现分化，江苏吴中连续4个交易日涨停，博腾股份连续6个交易日涨停，而四环生物、海王生物、鲁抗医药等10多只个股跌停。

从概念板块来看，生物育种、大豆、西部水泥等板块涨幅居前，抗生素、超级细菌、肺炎概念等板块跌幅居前。

新时代证券表示，节后第一周，股市出现了大幅波动，指数走出了“深V”，疫情对情绪和仓位短期的影响已经结束，后续需要探讨中长期的影响。股指在此基础上进一步向上的动力来自节后复工的进度，如果复工进度较快，则上涨速度依然会比较快，如果复工速度慢，则会震荡式上行。

市场成交活跃

昨日，两市成交额超过8800亿元，近期市场成

交活跃度不断提升，并在近几个交易日处于较高水平。

Wind数据显示，2月4日以来，市场成交显著活跃，2月4日两市成交额为9096.22亿元，2月5日为8719.14亿元，2月6日为9130.75亿元，2月7日为9292.91亿元。

可以看到近日A股市场反弹，成交量有效配合，较1月份6996亿元的平均成交额提升明显。

另外，值得注意的是北向资金已经连续两个交易日净流出。Wind数据显示，2月7日，北向资金净流出32.99亿元，2月10日北向资金净流出32.73亿元。2月10日沪股通、深股通十大活跃股显示，海螺水泥、伊利股份、京东方A分别遭净卖出2.84亿元、2.66亿元、1.35亿元。赣锋锂业、宁德时代、五粮液分别获净买入4.18亿元、2.13亿元、1.83亿元。

中信证券表示，投资者情绪在经历了负面宣泄和亢奋后趋于平复，市场进入更理性的整固期。节后一周北向资金逆势大幅净流入约300亿元，随着市场超调后修复，预计外资流入规模会向均值回归。

把握两条主线

在市场走出“深V”之后，后市投资者应如何布局？

国金证券表示，近期诸多风险事件逐一落地，疫情后续极大可能向市场预期好的方向演进。国内宏观决

策部门多次强调进一步降低小微企业综合融资成本，货币宽松环境依旧。A股弹药充足，国内公募机构、部分券商资管、私募机构及员工以自有资金认购、申购旗下基金和资管产品，提振投资者信心。A股市场震荡向上的趋势仍将延续。

行业配置上，国金证券表示，重点把握两条投资主线：第一，“宅”经济打开发展空间，新兴消费模式“线上+”成为需求端的引爆点；第二，深挖新兴产业下的美股映射配置主线，如苹果产业链、电动车产业链、云游戏、安全可控等。

中信证券表示，流动性宽松下资金进一步抱团长期逻辑清晰的成长股，大小盘估值进一步分化。创业板指与沪深300的市盈率（TTM）之比从年初的4.0上升到2月7日的4.9。A股整体依然处于中期可以积极配置的位置。在前期超跌反弹的交易窗口中，时间和弹性更重要；而在投资者情绪稳定、市场波动降低的配置窗口中，综合考虑业绩和估值的配置性价比更重要。结合疫情演化把握配置节奏，先关注受益于复工的标的。

该机构表示，考虑到疫情影响，2020年A股配置的机会和节奏具体包括三类：贯穿全年的主线；疫情缓解前的交易型机会；疫情缓解后可逐步建仓品种。建议在继续把握疫情带来的交易型机会的同时，也可以关注复工进度较快的子行业。

海外机构看好中国优质资产前景

□本报记者 张枕河

从最新资金面数据以及知名机构观点看，海外资金并未大规模撤离中国市场，相反专家认为中国市场中的优质资产入场抄底正当其时。

中资股逆市吸金

最近一段时期以来，资金对于全球股市的观望情绪有所升温，美国和新兴市场股市甚至出现由资金净流入转为资金净流出，但中国股市反而逆市吸金。

资金流向监测机构EPFR数据显示，在1月23日至1月29日的一周内，该机构监测的美国股票型基金转为净流出13.6亿美元，此前一周为净流入26.8亿美元；新兴市场股票型基金在连续第13周净流入后，转为资金净流出，金额为2900万元，此前一周为净流入43.2亿美元。

值得关注的是，在1月23日至1月29日的一周内，共计有2.04亿美元的海外资金流入海外中资股市场（包括H股和美国中概股），其中有30%的资金净流入额来自于专注投资全球（除美国外）的海外基金。

长期信心未受打压

市场人士指出，目前资金对于亚洲、特别是中国市场的长期信心并未受到打压。

道富环球市场最新公布的2020年1月份道富环球投资者信心指数显示，该指数由去年12月份经修订后的79.7点下降至76.5点。其中，北美地区投资者信心指数降3.4点至68.2点；欧洲地区指数则由109.4点降至105.5点；然而，亚洲地区的投资者信心指数不降反升，升4.8点至93.9点。

景顺亚太区（日本除外）全球市场策略师赵耀庭指出，虽然预计中国A股和H股在短期内将出现波动，但二者都开始浮现趁低吸纳的机会。对于市场参与者而言，在选择增加配置之前，等待稳定迹象的出现，或是可取的做法。赵耀庭强调，“对于长线投资者而言，我们认为应该维持自己的配置，而不是抛售股票，并继续多元投资。中国A股和H股都开始浮现趁低吸纳的机会。疫情只是短期的事件，而中国经济的长期基本面并未受其影响而改变。”

瑞银在最新报告中指出，鉴于本次疫情冲击应是一次性的，随着经济活动恢复常态，预计2021年中国GDP增速将为6%。此外，尽管消费受到本次疫情的冲击较大，但中国经济再平衡、服务业占整体经济比重逐步上升、科技升级等长期趋势不会改变。

寻找优质资产

业内人士强调，在当前以及待疫情平复之后两个阶段，哪些资产是真正的优质资产是投资者需要关注

期指“密码”释放盘整信号

□本报记者 张利静

2月10日，三大股指期货震荡上行，中证500股指期货依然领涨，基差水平总体持稳。不过，三大期指主力合约持仓均出现减少，尤其是中证500股指期货主力合约减仓最为明显。期指主要指标有所背离。分析人士指出，市场走势及资金动向均显示市场整体稳定，由于疫情影响仍在，期指在连续反弹修复之后继续上行阻力增加，预计短期或进入震荡盘整阶段。

持仓减少

截至2月10日收盘，文华财经数据显示，沪深300股指期货、上证50股指期货、中证500股指期货分别涨0.28%、0.04%、0.94%，报3891.4点、2834.4点、5326.4点。

基差方面，截至收盘，沪深300股指期货、上证50股指期货及中证500股指期货主力合约分别贴水24.61点、15.66点、62.03点，整体来看，贴水幅度较上周五变化不大。

从持仓情况来看，截至2月10日收盘，中金所数据显示，IF主力2002合约上，前二十主力席位持仓合计

91212手，较前一日减少2867手；IH主力2002合约上，前二十主力席位持仓32182手，较前一日减少1974手；IC主力2002合约上，前二十主力席位持仓减少12399手至94536手。总体来看，三大股指期货主力合约均呈现价涨量减的格局。

兴证期货分析师韩惊表示，上周以来，中证500股指期货主力IC2002合约表现最强。目前疫情尚未企稳，A股市场短期仍将受到一定影响，市场在首日大跌后出现连续反弹，特别是疫情相关板块涨幅较大。但预计反弹难以一蹴而就，短期指数难以连续上涨，后期需要警惕获利盘止盈可能带来的抛压。中长期来看，A股市场中枢上移趋势不变，近期指数的大幅下跌带来较好的配置机会。

等待底部确认

回顾春节假期过后市场表现，A股市场在上周一大幅下挫后，主要指数及个股展开连续反弹，创业板更是在科技股及疫情概念股的推动下创下三年来新高。

“对比之下，以沪深300指数及上证50指数为代表的大盘股表现则相对弱势，反弹力度较为有限。”瑞达期货研究指出，预计超跌反弹后，市场短期内的走

向仍将与疫情的发展密切相关，未来两周部分企业复工后疫情的走向，也将较为关键。值得一提的是，新增病例，特别是湖北省外新增病例数量连续多日出现回落，无疑是一个较为积极的信号，疫情持续时间的长短对经济与股市后市的反弹力度将有一定相关性。目前防控力度进一步强化，对市场有望带来较为有力的支撑。

该机构建议，沪指在2900点至2930点附近或将遭遇一定的阻力，当前操作仍以谨慎为主。建议现阶段以短线操作为主，注意止损止盈，隔夜持仓可采取锁仓操作，静待底部确认后逢低买入。

西南期货分析师郁泓佳表示，从节后资金表现来看，节后首个交易日两融余额并未出现快速的大幅回落，一定程度上反映了融资端资金情绪并没有太过恐慌；节后第二个交易日，沪深两市成交量回升至9000亿元以上，超过节前水平；北向资金一度出现大额净流入，机构增持加仓一定程度上体现了对后市的信心。面对突发的疫情影响，股票市场近期的波动性在增大。不过，疫情对经济基本面和资本市场的影响都将是暂时的。因此，在这个乍暖还寒的春季，投资者积极关注期指多单逢低入场或是较好的中长线策略。

Market 市场扫描 A07

可转债市场“强赎”潮起

□本报记者 罗晗

1个月内3只转债完成强赎并摘牌，且有多个发行人公告将提前赎回转债，可转债市场出现“赎回潮”迹象。去年12月以来，股市持续上涨，酝酿了转债赎回条款触发条件。

三只转债完成强赎

2月10日，蓝思科技以100.16元每张的价格赎回了投资者未转股

的蓝思转债。至此，今年以来已有3只转债因强赎而摘牌。1月17日和2月6日，参林转债、伟明转债相继完成赎回并摘牌。

此外，水晶转债、和而转债正在实施赎回，目前已停止交易，但仍可以转股。同时，多只转债发布强赎公告，包括安图转债、启明转债、旭升转债等。其中，安图转债从开始转股到公告强赎，只隔了15个交易日。

1个月内3只转债完成提前赎回，并且还有多只转债公告强赎，这种情况较为罕见。此前，一季度就出现可转债密集赎回现象还是在2015年。当年上半年，上证综指一路冲高至5178点。

近期转债“强赎不断”，背后是股市行情在支撑。去年12月以来，A股经历一轮上涨，多只转债正股价格持续大幅高于转股价格。而近日抗疫概念、新能源汽车板块走高，也导致相关转债赎回条款被触发。Wind数据显示，截至2月10日，已有21只转债触发赎回条款。

赎回缘自“牛市”

今年以来出现了较为密集的赎回公告，转债市场是否会出现“赎回潮”？分析人士认为，这主要取决于股市的走向。华创证券周冠南团队研报指出，大部分转债赎回都发

生在A股牛市期间。

此外，虽然目前已经有超过20只转债触发赎回条款，但未必会出现相同数量的“赎回”。例如，百合转债赎回条款已三次被触发，但发行人梦百合每次都选择“不提前赎回”。梦百合工作人员对中国证券报记者表示，本次不行使“百合转债”的提前赎回权利，是根据当前市场情况和公司实际做出的决定。

毕竟，赎回是发行人的一项权利，是否赎回要结合公司、市场等因素考虑。对于发行人来说，实施强赎有利有弊。强赎将扩充公司股本，也不用到期后偿还本息；但强赎可能造成的大规模转股会在短期内稀释原股东的股权。

不过，周冠南团队指出，转债在触发赎回条款后，发行人大概率将选择行使提前赎回权，提前强制赎回也是可转债的主流退出方式。

值得注意的是，实施和公告赎回的转债“前赴后继”，但一级市场供应节奏却比较缓慢。上周，可转债发行出现“真空期”，直到本周二（2月11日）才有两只转债发行。

供给趋缓，但需求还在。据国金证券周岳团队研报，2019年四季度末，公募基金可转债的持仓市值规模为938.32亿元，与2019年三季度相比增加196.24亿元，同比增加104.98%，持续创新高。周岳团队认为，虽然转债仍然是小众品，但在公募基金中的占比逐季提升，不容忽视。

展望后市，兴业证券固定收益团队认为，转债标的分化或将持续，科技、成长类标的占优。继续看好以TMT、新能源汽车产业链为代表的转债品种，在和而转债、启明转债等进入赎回程序的情况下，不受赎回条款限制的新券有着充分上潜能力。

华泰期货：

商品市场显现结构性机遇

□本报记者 张利静

华泰期货研究团队日前对疫情防控背景下的期货市场进行全方位的深度解析和紧密跟踪，助力投资者打好财富保卫战。

宏观方面，华泰期货相关研究人士指出，疫情将对经济形成总量下降和结构调整的影响。市场避险情绪在短期内由于疫情不确定性预计将继续发酵，因而短期内利率产品交易价值凸显。中期内随着疫情的稳定，经济结构的调整将驱动信用结构调整，中央一号文件释放了进一步增加农村投资的信号，将成为结构转换的重点和资产配置的重点。

黑色系方面，警惕高库存条件下的钢铁商品的春季躁动行情。疫情打乱了所有产业的春季部署，其中影响最为直接的，就是钢铁产业以及和钢铁关联紧密度最高的广义建筑业。在本次疫情影响下，建筑工程所代表的钢材消费是否还会像往年春季出现强劲爆发，目前依然充满未知。基本面的看，库存不断累积，目前已经达到历史最高水平，后期仍有3-4周的累库周期，降库更是变得遥遥无期。未来需要继续盯紧几个要点：疫情缓解、钢厂减产、民工返城、消费启动、库存下降。

能化板块方面，华泰期货研究人士指出，两大品种将迎来机遇。一是燃料油出口退税政策落地，对我国燃料油行业与燃料油市场具有非

凡的意义；二是聚丙烯迎来新机遇，在疫情背景下，口罩、防护服等防护工具一度呈现出供不应求的态势，而其主要原材料就是聚丙烯无纺布纤维料。

农产品方面，春节假期后开市第一天因系统性风险，农产品板块各品种大跌之后，随着市场预期和资金情绪好转，板块各品种连续大幅反弹，白糖等国内外基本面均较强的品种已经基本收复失地。短期来看，白糖受疫情影响最小，在国际原糖大幅减产、牛市趋势形成的背景下，国内白糖现货价格坚挺，由熊转牛的格局逐步形成。棉花市场受疫情影响，消费需求下降，同时担心随着疫情的蔓延，纺织品需求出口受到阶段性抑制，棉花可能再次探底；但在12400元/吨的仓单成本下沿和国内外库存基本消化完毕的支撑下，棉花具备长期逢低做多的价值。油脂消费受到疫情影响，实际消费下降基本不可逆，对油脂行情形成较大抑制；但随着东南亚减产逻辑的重新确立，疫情所导致的油脂短期回调或将成为再次抄底的良机。玉米和粕类整体因疫情导致短期供需错配，产区运不出而销区缺库存，期现货价格均较坚挺。长期看，饲料原料走势仍依赖生猪产能恢复。中央“一号文件”确立生猪产能恢复目标，顶层设计和政策保障对生猪产能恢复的保障力度较大，饲料原料需求恢复的预期较好，支撑其长期走势。

中国期货市场监控中心商品指数（2月10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		89.47			88.93	0.54	0.6
商品期货指数	1045.39	1016.68	1019.34	1014.4	1019.67	-3.99	-0.39
农产品期货指数	859.03	860.32	863.41	859.5	861.6	-1.29	-0.15
工业期货指数	308.21	306.3	311.14	303.75	312.03	-5.73	-1.82
金融期货指数	1188.08	1190.52	1193.35	1182.31	1188.26	2.27	0.19
大宗商品指数	762.94	761.83	765.66	761.01	761.63	-0.8	-0.11
工业品期货指数	329.46	324.21	328.15	323.12	326.09	-1.88	-0.58
化工期货指数	582.45	584.47	587.74	582.05	585.86	-1.39	-0.24
钢铁期货指数	1319.78	1321.58	1327.53	1311.97	1327.64	-6.06	-0.45
建材期货指数	1087.19	1087.51	1090.56	1080.52	1091.75	-4.24	-0.38
易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（2月10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	942.79	946.85	940.51	942.4	0.89	943.82	
易盛农基指数	1238.39	1239.78	1233.85	1234.25	-3.97	1236.96	