

# 新老基建齐上阵 市场又现新风口

3月2日上证指数上涨3.15%，深证成指上涨3.65%，创业板指数上涨3.08%。盘面上，以建筑材料、机械设备为代表的“老基建”和以5G为代表的“新基建”成为当日两大风口。

综合当前各大券商观点，对“新基建”方向普遍看好，以5G为代表的“新基建”领域有望在逆周期调节中扮演重要角色。



新华社图片(制图/苏振)

板块	涨跌幅(%)	换手率(%)	成交金额(亿元)	总市值(亿元)
SW建筑装饰	8.50	3.07	302.99	15,066.71
SW建筑材料	7.80	3.78	273.07	9,623.64
SW通信	5.42	5.82	539.39	13,898.14
SW机械设备	5.06	4.34	514.07	25,895.46
SW计算机	4.87	5.48	1,035.33	33,444.58
SW房地产	4.55	1.36	260.38	24,009.05
SW钢铁	4.44	1.59	75.11	6,727.81
SW非银金融	4.30	2.02	566.24	59,585.66
SW农林牧渔	4.21	2.89	245.71	12,164.97
SW电气设备	4.19	2.68	376.02	19,394.31

数据来源/Wind 制表/牛仲逸

□本报记者 牛仲逸

## 新老基建齐涨

3月2日两市行业板块普涨，在申万一级行业中，建筑材料、建筑装饰、通信位居涨幅榜前三位，此外，机械设备、钢铁、房地产等板块涨幅也较显著。

当日盘面中的强势品种主要围绕老基建和新基建方向，从个股方面看，涨停个股也大多集中在这两个方向。

梳理近期券商观点看，对于建筑、水泥等传统周期品种，由于低估值叠加政策预期，市场看好其阶段性机会。相比之下，对5G建设及应用方向更受到大部分券商青睐。

“在2020年已发行的政府专项债使用中，投向新基建的比例有所上升。”广发证券策略分析师戴康表示，过去的基建集中于通水通路通电，而“通网”则作为新基建逐步在各地展开。

戴康认为，近几年通信网络的建设速度也远高于传统基建的增速。基建本身的目的之一是改善当地居民生活质量，二是给予发展赋能。未来的基建加码，不仅是传统基建的进一步拓展，且将包含更多高质量发展的部分，以带动有效产业投资，不仅带来经济增量，也同时契合经济转型升级。新型基建的占比将进一步提升，同时传统基建的智能化改造也将同步进行。

平安证券表示，科技新基建是政策重要发力点。在传统铁公基投资增长边际弱化的背景下，今年基建投资将主要集中在科技新基建和补短板领域。一是信息网络建设等新型基建；二是以生态环保、城市改造、医疗设施等为代表的市政民生补短板领域；三是以城际轨道交通、机场、冷链物流等为代表的交通物流网络建设。

## A股上行逻辑不变

3月2日A股三大股指迎强力反弹。之前几个交易日的走势，仍受到外围股市的影响。

回顾历史，2000年以来美股曾多次出现较大幅度下跌，造成下跌的原因往往与基本面变化、突发性事件、经济数据以及政策类因素相关。据粤开证券统计，2000年至今，日经225、韩国综合指数、富时100与道指的相关系数分别为0.85、0.75、0.84，近几年来相关度进一步提升，2017年以来的相关系数更是均在0.95以上，与美股的相关性更高；而A股与美股的相关性较低，短期内可能随美股出现下调，但中长期走势仍将回归基本面。

粤开证券表示，考虑到基本面、政策面以及估值情况，中长期来看，A股受外围市场影响相对较小。事件性因素对A股的影响逐渐下滑，后续逆周期政策有望进一步发力，A股现阶段仍然具有较强的投资价值。

一些机构还认为，A股上涨逻辑并未改变。在国信证券看来，A股上涨的逻辑主要有两个：科技板块盈利周期向上和流动性政策宽松。从科技板块盈利的角度

看，大体从2019年三季度开始，中小创公司的盈利周期上行拐点出现，创业板公司当季净资产收益率(ROE)出现向上迹象。并且从目前已经公布2019年年报业绩预告的情况来看，创业板公司业绩增速明显上升。从流动性的角度看，“稳中求进”是当前主要的政策基调，稳增长要求货币政策将是易松难紧。

中信证券表示，3月市场将进入四期叠加的环境，市场依然处于“小康牛”的途中，预计3月将进入平和期，是全年绝佳的配置时机。首先是全球资本市场已出现较充分调整，美股巨震不会进一步诱发全球系统性风险。其次是国内经济进入快速恢复期，政策层加码，复工复产开始加速爬坡，预计4月将基本接近正常水平。

## 关注三大主线

天风证券表示，3月关注三条主线：首先是一季报业绩，重点看好游戏等在线板块；其次是新基建，重点看好5G及信息化应用；最后是逆周期发力，重点看好地产、水泥。

## 胶合板等期货品种强势上行

□本报记者 周璐璐

3月2日，股票、期货市场上基建相关题材携手上涨。期货市场上，胶合板期货涨停，铁矿石期货接近涨停。

分析机构认为，稳增长目标下，逆周期调控政策不断强化，复工复产有序推进，需求和供应链主要都在国内的基建题材整体受益。从基本面看，3月份铁矿石等基建相关品种的需求恢复较缓慢，预期后市走势将逐步回归基本面。

## 相关品种普涨

Wind数据显示，截至3月2日白天市场收盘，胶合板期货主力合约“一字”涨停，报18440元/吨；铁矿石主力合约涨5.83%，报653.0元/吨，逼近涨停；沥青、焦煤、沪镍、焦炭、热轧卷板期货主力合约均有不同程度涨幅。股票市场上，截至2日收盘，中信一级行业板块中，建筑、建材板块分别涨8.32%、8.14%，携手领涨。

自上周开始，基建相关品种就已开启上涨模式。市场分析人士指出，近期返工、生产等指标已有明显改善，且稳增长目标下逆周期调控政策不断强化，基建投资增速有望走高。

中信建投策略团队2日表示，目前综合复工率已提升至65%。具体看，春节至今返程人员比例约为43.89%；北上广深拥堵延时指数恢复比例为61.67%、72.54%、68.91%和75.34%；耗煤量和开工率数据表明生产或已恢复逾80%；商品房成交整体恢复至往年的36.47%水平，其中一线为35.79%，二线36.34%，三线37.15%，三线城市恢复明显加快。

兴业证券统计，2月发改委基建项目申报增速

兴业证券表示，阶段性关注配置“两头走”的低估值、高分红、增长稳的核心资产价值龙头。全年依然看好大创新科技成长。在一系列稳增长措施促进下，核心资产价值龙头公司经历调整后，估值在底部区域，业绩稳定增长，相对性价比凸显，阶段性配置价值值得重视。从全年来看，大创新科技成长机会仍值得重视。以产业视角去理解由5G带来的产业互联网变革，由特斯拉带来新能源车的汽车产业链变革。

万联证券表示，基于中国经济的发展韧性，行业配置建议关注未来业绩增长较确定的消费、基建产业链、地产产业链等。这些板块估值处于低位，今年经济要保持稳增长，后续投资和消费是稳增长的重要抓手，随着开工项目的增加，中期角度看这些板块是布局的较好时机。对于消费板块，由于消费的韧性较强，从两年的时间维度看，当前具有较好的布局意义。同时，对于补短板重要领域的科技股和医药股，核心公司属于长期发展的主线，在大幅调整后仍然具有配置意义，关注5G产业链、消费电子、新能源车、半导体、国产替代等科技产业。

同比下滑17.20%，但上周(2月22日至2月29日)发改委基建项目申报金额达3828.5亿元，环比大幅上升88.80%。兴业证券还指出，财政部响应积极财政政策的要求，表示将扩大地方政府专项债券发行规模，尽快形成有效投资。基建投资是稳增长必要的手段，预计稳增长的需求将促使基建相关政策继续加码，带动基建投资回升至较快的增长区间。

## 后市将回归基本面

基建回暖预期下，相关题材获资金热捧，分析人士指出，决定商品期货走势的供需格局短期内难以改善，后市预期商品价格将回归基本面。

国金期货2日指出，从基本面看，目前与基建相关的黑色品种最主要的风险因素仍是钢材生产远大于需求和不断上升的庞大市场库存。受其影响，国内钢材价格走势仍有不确定性。高炉数据显示，钢厂生产量仍处于高位，而下游需求端工地恢复至正常水平仍需要时间，这就造成短时间内钢库存处于快速增长阶段。

国金期货预计，本周钢材承压，将继续弱势下行；焦炭供应宽松，可能震荡下行；而铁矿石供给偏紧，预计宽幅震荡为主。

“从节后期货市场看，黑色品种走势跟股指走势尤为相近，目前市场价格多为资金博弈的结果。”华泰期货指出，从目前的供需情况、库存情况、政策预期分析，3月份铁矿石等基建品种的需求仍需时日才能缓慢恢复，在供给端有序恢复的预期下，不排除供给端恢复力度超过消费端，出现短暂时供需错配情况，需警惕市场逐步回归基本面，导致铁矿石等品种价格高位下跌的风险。

## 配置策略有变

# 外资机构紧盯中国企业复工复产

□本报记者 吴娟娟

3月2日北向资金重新大举净流入A股。多家外资机构近日接连发声，建议高配中国股票资产。同时，部分外资机构调整策略，地产股重获北向资金青睐，部分机构上周也加仓了苹果产业链相关标的。

业内人士称，外资对于中国股票的配置策略在发生变化，复工复产带来的企业盈利能力修复或为近期新逻辑。

## 看好中国股票

3月1日摩根士丹利表示调高中国、新加坡市场在其投资组合中所占的比重。因为这两个亚洲国家展示了更强的经济韧性。具体来看，摩根士丹利表示目前增配防御性板块，并将逐步增加受益于刺激性政策的板块仓位。

景顺投资首席全球市场策略师Kristina Hooper、亚太区(日本除外)全球市场策略师赵耀庭于3月2日发表观点表示，建议投资者配置风险资产，Kristina Hooper在接受媒体采访时谈及美股大跌

时，投资者面对“未知”情形陷入恐慌导致抛售。疫情影响是相对短期的。投资者可继续青睐风险资产，尤其是股票，但需要确保投资的多元化。

两位策略师认为：预计中国股市将首先出现反弹。鉴于其他主要股市目前仍处于“不确定”周期中，它们需要更长的时间才能出现反弹，因此短期偏好中国股票及在中国收入占比较重的全球股票。

这两位策略师还推荐发达市场中波动性较低及股息较高的股票，“尽管我们不认为现阶段经济已经触底，但投资者应做好准备，在底部机会出现时抓住买入机会”。

资本集团亚洲经济学家Steven Green日前表示，目前外资投资者最关注的是中国的企业产能恢复程度。资本集团人士在内地正不断与相关企业沟通、收集交通数据等反映中国企业复工情况的数据。Steven Green表示，工厂复工之后的原材料供应、工人复工情况、产品运输情况等都会影响企业产能恢复，很难准确估算不确定性对产能的影响。

Steven Green分析称，最可能的情形是中国经济将温和复苏，在复苏进行到一定程度时，央行可能

要减缓流动性支持的力度。至于经济温和复苏的路线图，眼下很难确定。由于近期消费者在线时间增长，在线游戏等相关领域公司盈利有望提升，不过不确定这一盈利增长能否持续，但消费者移动支付习惯会进一步强化，可能会对移动支付领域形成可持续的利好。

## 地产股重获北向资金青睐

外资机构对中国股票的配置策略也在发生变化。Wind数据显示，截至3月2日，近7日以来北向资金净买入前十大个股中出现了保利地产、万科A两只地产股的身影。此前近一个月，近一年北向资金净买入前十大个股名单中均无地产股现身。这表明最近北向资金介入地产股的迹象较明显。2日中国建筑也跻身北向资金净流入前十大个股名单。

地产之外，部分外资机构在中国股票配置上也开始向“复工”倾斜。例如，港交所披露易数据显示，资本集团上周加仓了中国民航信息网络股份有限公司(港股)，持有比例从8.96%升至9.15%。此外，资本集团还加仓了百济神州。摩根大通则在上周加仓了苹果产业链公司瑞声科技等。

## 乐观预期卷土重来 私募激辩加仓主线

□本报记者 王辉

A股市场3月2日迎来反攻，上证综指单日上涨3.15%，重新逼近3000点关口。来自多家一线私募机构的最新策略观点显示，尽管全球疫情阴霾仍未完全消散，但目前多数私募对于外围股市大跌冲击后的A股后市仍较乐观。在加仓策略方面，部分私募机构有分歧，也有共识。

## 看好3月A股

对于近期A股市场的整体表现，私募排排网未来基金经理夏风光表示，当前市场不会因为海外股市重挫而改变中期走向。目前欧美股市整体均处于自2008年以来持续上涨后的历史高位，对经济基本面和上市公司盈利增速变化的预期非常敏感，而A股近十余年来多数时间则一直处于宽幅拉锯态势，对于资金和政策反应更加敏感。从短期来看，上周A股下挫也可以归结为节后持续上涨后的正常调整，短期股指回调已基本到位，本周市场正在迎来“二次上车”和抄底布局的机会。

于翼资产表示，A股市场在春节后第一个交易日调整之后一路震荡上行，其核心逻辑在于疫情可控叠加政策积极对冲，以及市场对低成本宽裕流动性的正反馈。虽然近期海外疫情的扩散出现不确定性，但投资者对于A股后期的表现无须悲观。尽管部分成长性板块估值存在一定程度泡沫化，但与经济周期高相关的大市值资产估值依然在低位。

私募排排网3月2日最新发布的中国私募基金经理A股信心指数3月月度报告显示，截至2月末私募基金经理A股信心指数为114.85点(100点为多空临界点)，比前一月上涨

## 人民币汇率走高 单边行情几率较小

□本报记者 罗晗

2日人民币对美元汇率延续涨势，在岸人民币盘中收复6.96元关口，全天涨超300基点。近期市场对美联储降息预期升温，导致美元承压。继上周累计贬值0.28%，2日美元指数一度跌破98点。

分析人士指出，人民币持续升值可能性不大，后市人民币对美元汇率将维持在合理均衡水平。

## 人民币延续强势

3月2日，在岸人民币对美元即期汇率收盘价报6.9578元，较前收盘价涨318基点。2日早间，人民币对美元汇率中间价也大幅调升255基点至6.9811元。

上周开始，人民币对美元汇率迎来一轮反弹。周一(2月24日)在岸人民币从低点反攻，全天震荡走高；周二继续上行超百基点，周三、周四在7.016元一线震荡，走势较胶着；在上周五，在岸人民币连续攻破7.01元、7.00元、6.99元关口，日内涨超200基点。

离岸人民币反攻前期稍显“滞后”。周一几乎平收，日内最低跌至7.06元附近；周二、周三仍在7.02元一线；但上周五接连收复失地，全天收涨315点。

上周，在岸、离岸人民币分别上涨490、568基点，对2月份人民币汇率指数起了一定拉升作用。中国外汇交易中心数据显示，截至2月28日，CFETS人民币汇率指数较上月末升值0.08%。

近期在岸人民币对美元即期询价成交量也有所回升。2月7日，该成交

1.17点。对于3月的A股，有65.27%的私募基金经理选择维持现有仓位不变，27.48%的私募基金经理打算在3月进行加仓或大幅加仓。

## “二次上车”机会

在私募抄底或加仓的策略方面，人气持续聚集的科技高成长、宏观稳增长刺激下的部分高弹性周期、低利率背景下的优质蓝筹高股息，都成为私募机构认可的投资主线。私募积极进场买入的行业板块依旧较集中，如5G产业链、地产、基建及“新基建”、高股息蓝筹等。

上海世诚投资总经理陈家琳表示，3月会积极关注两大主线。一是基于未来稳增长的逆周期政策，将积极布局相关受益板块。这既包括建筑地产等传统行业，也包含受益“新基建”中持续医疗资源投入的医药医疗服务公司。二是以计算机软件为代表的科技成长以及有相当技术含量的先进制造业。整体来看，面对当下内外部各种不确定性因素，总有短视的交易者会因为恐惧而低价抛售优质筹码，如果这样的机会出现，将会毫不犹豫出手加仓。

泊通投资董事长、首席投资官卢洋表示，上周市场的调整大致可以归结为春节后快速反弹中的一次修正。在此背景下，市场的下挫调整将为投资者带来“二次上车”投资机会。在此背景下，该私募机构将继续坚持“杠铃投资策略”，即在“科技龙头+高股息蓝筹”两条投资主线之间进行轮动。

于翼资产分析，将继续聚焦那些“积极可为”的结构性机会上。在成长股方向关注5G应用市场、在线经济、计算机等；在传统行业上则积极把握受益财政政策发力的方向，包括地产与基建产业链等。

量一度跌至101.64亿美元的阶段低位，截至2月17日，日成交量一直在200亿美元以下。2月18日，日成交量回升至200亿美元上方，至今仍保持这一水平。

## 美元遭遇冲击

近期人民币反弹背后，是美元的持续走弱。2月21日美元指数一转攻势，大幅下跌0.54%，此后持续走低。继2月底盘中跌破98点后，美元指数3月2日开盘再度失守98点。

分析人士认为，近期疫情在海外扩散，市场认为美国将采取宽松的货币政策应对潜在冲击，美元因此承压。芝商所相关观察工具显示，截至目前，3月18日美联储降息50基点的概率已达到100%。

中国民生银行首席研究员温彬表示，目前中国疫情防控取得明显成效，但海外个别地区风险仍在扩散。美联储货币政策宽松预期令美元承压，随着美元走软，人民币对美元汇率出现回升。近期，美国10年期国债收益率屡创新低，中美利差走阔，再加上“国债入摩”，促使国际投资者看好中国资本市场，也推动了人民币汇率阶段性升值。

不过，分析人士也认为，人民币对美元汇率持续单边升值的可能性不大。一方面，中国经济本身也受疫情影响，一季度基本面承压；另一方面，随着企业复工复产，购汇需求逐步回升，也将对人民币升值空间产生影响。

温彬认为，未来随着疫情得到控制，中国经济仍将保持平稳增长，人民币对美元汇率预计会保持在合理均衡的水平。

## 中国期货市场监控中心商品指数(3月2日)

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		90.03			89.16	0.87	0.98
商品期货指数	991.16	1012.66	1014.71	991.16	993.2	19.46	1.96
农产品期货指数	822.74	840.44	842.13	822.74	820.34	20.11	2.45
油脂期货指数	455.92	463.15	464.39	455.86	455.24	7.91	1.74
粮食期货指数	1185.48	1197.94	1199.73	1185.48	1182.88	15.06	1.27
软商品期货指数	732.25	743.18	746.84	732.25	731.96	11.22	1.53
工业品期货指数	1019.14	1044.05	1046.2	1018.85	1019.34	24.71	2.42
能化期货指数	557.81	570.98	573.27	557.7	558.69	12.29	2.2
钢铁期货指数	1341.65	1389.9	1395.7	1341.65	1343.87	46.03	3.43
建材期货指数	1080.46	1101.79	1106.59	1080.13	1079.61	22.19	2.06

## 易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月2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	903.74	926	903.74	923.37	11.49	918.96
易盛农基指数	1198.29	1227.82	1198.29	1224.32	21.08	1218.47

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，股民据此操作，风险自担。