中国证券报
■ 2020年3月4日 星期三 ■ 责编:陈晓刚 美编:王建华 电话:010-63070230

A股成交额连续10个交易日超万亿元

市场有望延续震荡向上态势

□本报记者 吴玉华

3月3日两市冲高回落，三大指数涨幅收窄。市场成交量仍处于较高水平，沪深两市成交额超过1.1万亿元，连续10个交易日成交额超过1万亿元。

券商机构表示，市场依然处于“小康牛”途中，震荡向上的趋势将延续，预计3月市场进入平和期，是全年绝佳的配置时机。

数据来源/Wind 新华社图片 制图/王建华

板块出现分化

3月3日A股市场冲高回落，上证指数开盘即站上3000点，截至收盘，上证指数上涨0.74%，报2992.90点；深证成指上涨0.90%，报11484.21点；创业板指上涨1.78%，报2173.35点。

从盘面来看，市场赚钱效应仍在。Wind数据显示，个股涨多跌少，两市上涨个股数达2642只，其中涨停个股数为115只，下跌个股数为975只。申万一级28个行业仅有建筑材料、通信行业下跌，跌幅分别为0.15%、0.13%，其他26个行业全线上涨，计算机、医药生物、国防军工行业涨幅居前，分别上涨2.54%、2.34%、1.87%。冲高回落行情表现明显的是通信行业，当日盘中最大涨幅一度超过4%，但收盘出现下跌，板块内鹏博士、意华股份、精伦电子、中贝通信、中光防雷等多只个股涨停后回落。

从概念板块情况来看，科技板块出现分化，长江经济带、生物育种、操作系统等板块涨幅居前，液态金属、覆铜板、消费电子代工等板块跌幅居前。

分析人士表示，在宽松环境以及逆周期政策调节支撑下，市场仍有上行动力。从中期角度来看，可将此次整理当作建仓和逢低增仓的好机会。

资金踊跃入市

Wind数据显示，3月3日两市成交额为11756.96亿元，两市成交额在2月19日以来已连续10个交易日超过万亿元，期间成交额最高的一个交易日为2月25日成交的14148.73亿元。

分析人士人为，成交额成为本轮行情的焦点话题，多路资金踊跃入市是A股市场成交连续破万亿元的原因。从增量资金角度上看，Wind数据显示，2月北向资金净流入115.84亿元，其中沪股通资金净流入87.98亿元，深股通资金净流入27.86亿元。在2月份的后6个交易日，北向资金连续6个交易日净流出，6个交易日净流出金额达304.61亿元，其中沪股通资金净流出174.81亿元，深股通资金净流出129.80亿元。3月的前两个交易日，北向资金再度加仓，加仓金额分别为41.52亿元、4.80亿元。

除北向资金外，融资客在近期多数交易日均出现加仓动作，Wind数据显示，截至3月2日，2月以来融资客加仓金额达698.43亿元，期间有15个交易日呈现为加仓，3月2日A股市场全面反弹之时更是加仓83.82亿元。

从3月2日融资客的加仓方向上来看，除对当日领涨的建筑材料、建筑装饰行业分别加仓14.61亿元、6.69亿元外，科技板块仍是融资客的重点加仓方向，对电子、通信、计算机行业分别加仓24.87亿元、10.66亿元、10.19亿元。

私募排排网发布的融智中国对冲基金经理信心指数调查结果显示，基金经理信心开始回升。2020年3月份的A股基金经理信心指数值为114.85，环比上涨1.03%。从现有仓位来看，目前股票策略私募基金平均仓位为73.26%，相比上个月71.83%的平均仓位小幅上升，仍处于近半年较高水平。

科技创新仍是配置主线

国金证券表示，当前A股市场所处的宏观环境与2019年一季度所处的宏观环境相似。稳增长的逆周期政策频频出台，存在公开市场利率下调以及定向降准等货币政策预期；另外，科技板块红利进一步释放。当前A股有望演绎2019年一季度行情，从运行节奏上看，由于当前所处的指数估值高于2019年同期水平，市场波动或加大，但指数震荡向上的趋势将延续。市场风格及行业配置方面，“新基建”将优于“老基建”，科技创新仍是当前配置的主线，3月份可重点配置“5G及5G应用端（云计算、云服务、游戏、安全可控）、光伏、电网”等。

天风证券表示，3月关注三条主线：第一是今年一季报业绩线索，重点看好游戏等在线板块；第二是新基建线索，重点看好5G及信息化应用；第三是逆周期发力线索，重点看好地产、水泥板块。

中信建投证券表示，随着复工持续推进，逆周期政策的持续加强，货币政策宽松，宏观政策环境有利于市场恢复。行业配置关注三条主线：第一，复工推进和逆周期调节中，内存、造纸、水泥、化工等行业提价，估值水平合理，建议优先关注；第二，需求被压缩的地产、汽车、家电等耐用消费行业将重新反弹，需要加配；第三，产业景气上行、流动性政策支撑的科技板块，在市场回调至合理区间后，可以再次加仓，这也是全年资本市场的主线。

安信证券表示，从市场规律来说，修复行情可能会走得更为稳健。结构上不会过于极端，市场不会再过度追捧题材股，将更关注基本面，投资机会将以优质成长股为主，受益于稳增长力度加码的低估值股也会有表现机会。

跷跷板效应再现

国内债券收益率料继续下探

□本报记者 罗晗

今年以来，国内股票和债券轮番上涨，股债“跷跷板”效应明显。3月以来，股市走强，债市也持续两日出现调整。

分析人士指出，目前货币政策宽松预期仍在，海外债券收益率迭创历史新低，国内债券收益率料将继续下探。低利率环境对权益资产同样有利，未来股债有望携手走强。

债市连续小幅调整

股债“跷跷板”效应似乎成为这两日A股和债市的主要“剧情”。

3月2日，国债活跃券收益率开盘下行，一度下探至2.7%一线。同时，A股一转上周跌势，高开高走，利率债活跃券收益率跌幅随即缩窄，活跃券190015收益率全天上行1个基点，国债期货全线收跌。

3日，A股继续走高，沪指早间突破3000点，期债现券则联袂调整，10年期主力合约一度下跌0.28%。但A股午后持续回落，国债期货跌幅缩窄。截至收盘，沪指涨0.74%报2992.9点，国债期货小幅收跌，10年期国债活跃券190015收益率上行1个基点至2.75%。

今年以来，股债轮番表现，“跷跷板”效应凸显。1月初股市持续走高，10年期国债收益率在3%上方持续震荡；1月中旬后，A股走弱，债市收益率也开始下探。春节前，A股出现调整，债市收益率明显下行。2月3日，A股再现调整，期债现券则联袂大涨，国债期货多个主力合约创逾三年新高，国债活跃券190015收益率也大幅下行17个基点。

货币政策预期影响市场

分析人士指出，债市近日虽然连续调整，但收益率仍有下行空间。在海外债券收益率迭创历史新低的情况下，国内债券收益率创新低只是时间问题。当前流动性依旧宽松，这一政策预期若延续，或将促进股债双牛局面的出现。

近期货币政策宽松预期再度升温。在疫情冲击下，多国经济前景堪忧。3日，澳大利亚和马来西亚央行先后宣布降息，此后美联储宣布降息50基点。全球降息潮起，我国货币政策也有望进一步宽松。中信建投黄文涛团队认为，CPI高点已过，通胀在二季度及之后将进一步走低，PPI二季度将回归下行通道。全球原油价格的下跌和其它商品价格的下行，将大大降低通胀压力。

全球避险情绪增强，也使得美债收益率屡创新低。继上周下破1.2%后，美国10年期国债收益率2日盘中向下突破1.1%，最低跌至1.033%，再创有史以来新低。截至目前，10年期美债收益率虽小幅回升，但仍处历史低位。目前，中国同类型国债收益率仍较高，3日收报2.75%，两者利差约160基点，处于历史高位。此外，2月28日起“国债入摩”，机构预计将给国内债市带来1400亿元资金，外资对债市收益率的边际影响将增强。

分析人士还预计，若海外疫情发展对全球消费需求产生影响，外需恐将进一步萎缩，在这种情况下，国内货币政策的放松力度可能会上升。

究竟该买几只基金，才算一个好的组合？

□兴全基金 蒋寒尽

对于应该持有几只基金这件事上，大家见仁见智。其实，分散或集中，本质上没有对错之分，只是策略的不同，背后取决于投资者的性格、风险承受力等因素。

但在建组合的过程中，投资者常常容易陷入以下两种“误区”。

误区1：错误认知基金风格。有些投资者会错误地根据基金名字来判断基金风格，比如XX价值优选、XX成长进取、XX中小盘、XX大盘蓝筹这四只基金看起来风格非常不一样。但其实市场上很多基金的名称与实际风格并不匹配，如果想准确把握，需要对基金的持仓、操作、基金经理投资风格等做深入的分析考量。

误区2：持有基金越多，分散效果越好？很多人会误以为基金数量的多寡就决定了分散度，但逻辑并非这么简单。比如：如果你买的两只基金呈现一定的负相关性，且能够呈现“完美”的对称性，那即使只买了2只基金，也可以很好地实现分散的效果——在没有降低总收益的情况下，大幅降低了期间波动。但如果你买的基金走势高度正相关，那即使买5只、6只、甚至10只以上基金，组合的波动与单只基金的波动也几乎是一致的，并没有被降低。

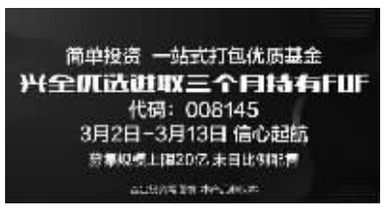
所以，做一个“不显著降低预期收益前提下降低波动”的基金组合，并非易事。并不是很多人想象中的，买不同风格名称的基金、尽量持有更多的基金，就可以实现的。

具体怎么做？根据桥水创始人达里奥提出的理论：要能够找到10-15个良好的、互不相关的投资，创建自己的投资组合。

其中有两个关键点：一是必须是良好的资产。如果长期增值空间不大，那加入组合只会降低整体的预期回报。二是不同投资之间要互不相关，最好负相关。

对应到基金组合，那就是：一要找到真正优质的、可以持续创造alpha的基金。二要选择的基金之间要呈现风格差异性，在不同市场环境中的业绩表现相关度较低，最好有一定的负相关性。

如此看来，构建一个不显著降低收益、有效降低波动的组合，并非特别简单的事。而有一类产品，可以帮助你解决烦恼，它就是FOF基金。FOF基于一整套专业、系统化的选基和组合模型，帮投资者构建一个高性价比的基金组合，让你省心省力。



医疗信息化产业链值得关注

将迎来较长景气周期

□本报记者 牛仲逸

近期医疗信息化概念股表现抢眼，成为当前市场颇具赚钱效应的主线之一。3月3日，板块内多只个股涨停，板块龙头股卫宁健康2月以来累计涨幅近90%。

分析人士指出，随着政策不断完善，市场需求逐步打开，医疗信息化产业有望迎来较长的景气周期，对应到二级市场，产业链相关个股的投资机遇值得关注。

互联网医疗推广加速

回顾历史发展，我国医疗信息化大致可以归纳为三个阶段，即HIS(医院信息系统) 建设阶段、CIS (临床信息系统建设阶段)和数据整合阶段。

业内人士表示，经过十几年的医疗改革和信息化发展，中国医疗信息化已经走完了第一阶段，目前基本处于第二阶段，而对于中国的大部分医疗机构来说，其本身已经具备了比较完善的数据库。

近期出台的与疫情防控相关政策中，“医疗信息化”内容频频出现。国家卫建委连续发布“加强信息化支撑新型冠状病毒感染的肺炎疫情防控工作的通知”和“在疫情防控中做好互联网诊疗咨询服务工作的通知”，要求医疗机构大力开展互联网诊疗服务。同时，国务院印发《关于开展线上服务进一步加强湖北疫情防控工作的通知》，提出加强远程医疗服务、推进人工智能服务等要求。

分析人士指出，此次疫情防控中，用户对于线上服务的接受度、医院线上化进程、政策对于互联网医疗行业的支持程度，均呈现突破性进展。短期来看，互联网医疗的推广力度出现加速迹象。

从中长期看，太平洋证券表示，随着对医疗质量要求的提高，互联网医院成为大趋势。互联网医院的作用主要是为了提高医院的服务质量和效率，通过补充前端咨询和后续的复诊和药品供应环节，提高医疗服务的质量。同时，在线预约和缴费减轻了排队挂号和缴费的情况，提高了医疗服务的效率。

关注细分领域龙头

对于医疗信息化主题的投资机会，国金证券行业研究指出，在政策强力驱动下，医疗信息化行业将维持快速增长。同时，随着需求与技术升级，市场份额将向头部厂商集中。建议从客户基础、产品化能力以及业务布局三个维度出发去衡量医疗信息化厂商的竞争力，推荐重点关注细分领域领军企业。

该机构还指出，国内医疗信息化市场规模高达500亿元，过去7年的年复合增长率（CAGR）为18%，预计未来5年CAGR仍不低于10%，核心驱动力是医疗及医疗信息化相关政策的推出与落地。医疗信息化细分领域中，以医院为主体的医疗IT是最大子领域，市场规模占比达70%以上。

华泰证券表示，2018年电子病历建设要求落地，2019年全国统一的医保信息系统标准明确，催生医疗IT行业景气度向上。2020年医疗信息化仍有三大看点：一是医保建设衍生出的新需求，二是产品交付周期有望缩短，三是商业模式从产品模式向平台模式升级。天风证券表示，互联网医疗行业迎来重大变革，行业有望加速发展，叠加传统信息化的高景气，医疗信息化行业双轮驱动的时代已然到来。

工程机械需求向好 行业强者恒强

□本报记者 周璐璐

3月3日，工程机械板块大幅高开，涨幅一度扩大至3.28%，随后回落，收盘时跌1.59%。值得注意的是，Wind数据显示，自2月4日起，该板块已累计上涨22.85%。

分析机构认为，工程机械设备的销售旺季行情将会推迟1-2个月左右到来，对工程机械全年销量影响有限。随着稳增长政策不断落地，工程机械需求将在3月份逐渐释放。从长期产业格局看，可关注挖掘机产业链龙头以及工业自动化方向。

需求或在3月份回升

市场分析人士称，疫情导致工程机械需求延后，但对全年需求总量影响有限。

据国开证券统计，2010-2019年一季度挖掘机销量占全年比例平均为30%左右，其中，3月占全年销量比例高达20%左右，属于一年当中的销售旺季，受疫情导致复工延期对行业的负面影响或将在2、3月份显现。

从长期来看，国开证券表示，本轮工程机械景气周期的最主要驱动因素在于替换周期的到来，因此需求释放可能出现延期，但不会消失。随着逆周期调节政策的逐步加码，基建投资增速有望逐步回升，并对工程机械需求形成拉动作用。

中信证券研究显示，全国各地在2月下旬已开始逐步复工，预计大部分施工需求在3月中上旬开始全面启动。因下游市场需求被疫情延后，判断工程机械销售旺季不会消失，只会滞后到来，市场需求将在3月份缓慢回升。

关注产业链龙头

随着工程机械行业旺季即将到来，现时点的行业龙头投资机遇已逐步浮现。从长期产业格局看，分析机构建议，关注挖掘机产业链龙头以及工业自动化两主线。

东吴证券表示，近年来的工程机械行业龙头市占率连连提升。1月行业龙头销量增速下滑幅度低于行业整体水平，龙头市场份额进一步聚焦。随着大基建时代行业整体机遇来临，预计龙头公司的品牌、技术和供应链等竞争优势会进一步强化，市场占有率持续提升，而中小企业的增速将会承压，行业强者恒强的趋势不变。

中信证券也表示，考虑到2020年国内景气仍将持续，中国工程机械企业在全球竞争力不断提升，维持工程机械“强于大市”的行业评级。

东北证券指出，一方面，挖掘机产业链价值大，是行业最大的单体市场，也是盈利能力最好的板块，未来还存在对装载机替代、微挖渗透率持续提升及全球化拓展的逻辑，行业天花板远未达到。另一方面，机器换人是大势所趋，疫情加速自动化行业发展。在人口红利减弱，产业升级和效率提升的背景下，工业机器人及自动化产业趋势向好。

中国期货市场监控中心商品指数（3月3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		99.23			99.03	0.19	0.22
商品期货指数	1017.79	1012.28	1022.21	1009.78	1012.56	0.28	0.04
农产品期货指数	863.98	859.55	867.22	855.67	860.64	-1.1	-0.13
油脂期货指数	451.76	459.99	467.47	457.71	463.15	3.16	0.68
粮食期货指数	1139.47	1127.22	1132.18	1125.74	1127.94	-0.72	-0.06
纺织品期货指数	746.82	742.99	745.86	740.27	743.18	0.19	0.03
工业品期货指数	1051.99	1045.1	1057.33	1042.41	1044.26	1.06	0.1
化工期货指数	579.71	574.63	582.01	571.1	570.99	3.65	0.64
钢铁期货指数	1379.91	1362.34	1406.3	1351.37	1369.1	-7.36	-0.53
建材期货指数	1118.17	[illegible]	1133.44	1120.85	[illegible]	0.22	0.03

易盛农产品期货价格系列指数（郑商所）（3月3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	927.52	930.86	918.98	922.51	3.55	925.5
易盛农基指数	1229.83	1234.26	1218.5	1223.18	4.71	1227.15

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。