

沪指再上3000点 市场风格未到切换时



□本报记者 吴玉华

两市探底回升

4日上证指数上涨0.63%，报3011.67点；深证成指上涨0.08%，报11493.02点；创业板指下跌0.18%，报2169.44点。两市成交额有所萎缩，未能超过万亿元，其中沪市成交额为3898.94亿元，深市成交额为6021.17亿元，此前两市成交额已连续10个交易日超过万亿元。

从盘面上来看，盘中创业板指跌幅一度超过2%，深证成指跌幅一度超过1.5%，但在尾盘集体回升。Wind数据显示，4日个股涨多跌少，上涨个股数达2494只，涨停个股数达117只，跌停个股数为3只。申万一级28个行业中有22个行业上涨，房地产、商业贸易行业涨幅居前，分别上涨3.39%、2.99%；下跌的6个行业中，电子、计算机、电气设备行业跌幅居前，分别下跌2.27%、0.81%、0.46%。

概念板块中，染料、新型城镇化、挖掘机等板块涨幅居前，光刻胶、国家大基金、云办公等板块跌幅居前。

4日沪指相对强势与券商板块的拉升密不可分。当日Wind券商指数上涨2.93%，板块内南京证券、红塔证券、中银证券涨停，华安证券上涨9.35%，东北证券上涨6.39%，中信建投和财通证券涨幅超过5%。同时，科技股出现明显调整，雅克科技跌停，下跌8.14%的兆易创新盘中一度跌停，下跌7.11%的晶方科技盘中一度接近跌停，光刻胶、国家大基建、半导体封测等科技概念板块跌幅均超过3%。

主力资金净流出超300亿元

Wind数据显示，4日两市主力资金净流出321.91亿元，较前一交易日净流出317.71亿元小幅放大，出现主力资金净流出的有1545只个股。

板块方面，中小板出现134.65亿元的主力资金净流出，创业板出现95.78亿元的主力资金净流出，沪深300出现80.55亿元的主力资金净流出。

在4日的行情中，科技板块出现一定调整。从行业主力资金变化来看，Wind数据显示，申万一级28个行业中有10个行业出现主力资金净流入，其中非银金融、房地产、食品饮料行业的主力资金净流入金额居前，分别净流入42.09亿元、25.68亿元、11.90亿元；在其他18个出现主力资金净流出的行业中，电子、计算机、医药生物行业主力资金净流出金额居前，分别净流出163.96亿元、70.76亿元、35.06亿元，此外，通信行业

距离2012年的历史高点仍有较大距离，高盛或代表欧美主流机构的看法，黄金未来将不断获赠配。”广州期货分析师叶倩宁说。

高盛喊出1800美元目标价 金市投资者疑虑重重

距离2012年的历史高点仍有较大距离，高盛或代表欧美主流机构的看法，黄金未来将不断获赠配。”广州期货分析师叶倩宁说。

北京3月3日，SPDR Gold Trust的黄金净持仓量下降至931.01吨。而回顾2月份，该黄金ETF持仓量一直在增长，从月初的903.21吨增至月末的934.23吨，增幅达3.4%。

就美联储降息事件的影响而言，叶倩宁表示，回顾过去20年美联储数次紧急降息操作，更多意义在于其对全球实行宽松货币政策的引领作用。“这是自2008年金融危机以来全球央行第二次联手行动，这标志着全球可能都将进入货币宽松的极低利率环境。”

配置价值凸显

华尔街投行高盛在近期一份报告中表示，“黄金作为避险资产，在本次行情中的表现将好于日元、瑞士法郎”，该机构认为2020年黄金有望到达1800美元的目标。

“从全球最大的黄金ETF SPDR基金持仓来看，尽管持仓水平不断上升，但

其官方社交媒体账号中表示。对此有投资者感慨称：“所有鸡蛋不能放在同一个篮子里面，但没想到连同一个交易平台都不敢放。”

实际上，近期遭遇技术故障的公司不止一家，据了解，上周道琼斯工业指数大跌期间，美国两大券商富达(Fidelity)和嘉信理财(Charles Schwab)的投资者也出现了类似困扰。业内人士猜测，交易量激增可能是导致这些问题的重要原因。相关统计数据显示，上周追踪标普500指数的某ETF基金，日平均交易量是平时的4倍之多。

尽管是少数情况，但一些海外投资者还是在社交媒体上抱怨这些公司“关键时刻掉链子”，对互联网交易环境下机构的风控技术表示担忧。

“我们的系统遇到了停机问题，这些问题正在影响平台上的所有功能。我们已意识到该问题，并正在努力使所有系统尽快启动并恢复运行。我们对这种情况的发生深感抱歉。”Robinhood在

海外下单平台频“宕机” 专家建议完善金融科技监管法律法规

过程当中，还是不敢想象的。”有投资者表示。

技术后台部门神经紧绷

从国内情况来看，目前并未出现有金融机构因交易过度而“宕机”的情况。

北京一家券商分析人士告诉中国证券报记者，近期来看，我国疫情发生初期恰逢春节假期，交易空白阶段，有足够的时间来消化市场情绪，虽然上周以来A股受外盘影响波动加大，但未出现极端行情；另一方面，由于监管等原因，我国金融机构普遍对风控极度重视，并且有丰富的经验和行之有效的制度，即使在2008年金融危机期间，行业也是平稳渡。

不过上述海外下单平台的遭遇，仍为国内同行敲响警钟。

Wind数据显示，截至3月3日收盘，A股成交额自2月19日以来已经连续10天站在万亿元关口之上。此前A股日均成交额大约在四、五千亿元。国内大宗商

品市场成交量也出现了直观上的明显增加，多品种日成交量是春节前的2-4倍。

一些期货投资者反映，自己平时交易用的某下平台“最近迟缓很多，停顿、卡顿比之前频繁多了，经常需要退出后重新登录，但不一会人就又掉线了”。

“相关机构，特别是技术后台部门，可能要比平时更加绷紧神经。”上述券商分析人士表示。

近年来多家券商开始布局金融科技，发力线上业务，这一方面为投资者交易带来极大便利，疫情期间更是投资者居家交易的必选，另一方面是投资者的资金安全与信息技术联系日趋紧密。

2019年全国政协委员、南开大学金融学院常务副院长范小云在全国“两会”期间提出，应建立与完善金融科技监管的法律法规，制定金融科技信息安全行业标准，提高金融科技企业的安全准入门槛，同时还要明确金融科技企业的法律地位、金融监管部门以及政府的监管职责、金融科技行业的准入和退出机制。

阶段国内资金占据主导，科技类基金仍在持续入场；最后，从相对景气角度看，科技股无论从产业趋势还是业绩方面都相对占优。科技行情趋势和逻辑依旧成立，判断出现系统性风格切换仍为时尚早。后市风格切换可关注以下两点：第一，更加明确的宽信用政策落地，流动性全面放松，推动货币信用双宽，若出现类似2014年底情形，金融地产等板块将带动指数性行情；第二，货币环境收紧，宽货币环境终结，科技成长将受冲击较大，市场风格会切向低估值防御型板块。

海通证券表示，全年市场向上格局未变，坚定信心，保持耐心，休整后主线仍是科技+券商。

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，市场风险偏好可能相对略微降低，结构上不会过于极端，市场不会过度追捧题材股，而会更关注基本面，后市机会将主要以优质成长股为主，同时受益于稳增长力度加码的低估值股也会有适当表现。

粤开证券表示，A股现阶段具有较强的投资价值。全球多数市场出现较大幅度调整，但A股与外围市场走势并不完全相关，事件性因素对A股的影响逐渐下滑。另外逆周期政策还在落地过程中，在时间和空间上都留有余地，市场一旦出现调整，反而给了投资者低吸的机会。

刘超表示，短期来看，黄金多头依旧拥挤，但实物买盘疲弱。中期来看，在全球公共卫生形势严重恶化的背景下，全球利率处于极低水平，各国央行有望推出更多刺激措施，贵金属市格局不变。

刘超建议，“长期投资者不要着急入场，目前金价的波动幅度较大、周期相对较长，可能要调整到5月份才有强劲反弹的行情，短期投机者可以利用期权策略做多波动率或逢低买入看多期权。”

刘超表示，短期来看，黄金多头依旧拥挤，但实物买盘疲弱。中期来看，在全球公共卫生形势严重恶化的背景下，全球利率处于极低水平，各国央行有望推出更多刺激措施，贵金属市格局不变。

刘超建议，“长期投资者不要着急入场，目前金价的波动幅度较大、周期相对较长，可能要调整到5月份才有强劲反弹的行情，短期投机者可以利用期权策略做多波动率或逢低买入看多期权。”

刘超表示，短期来看，黄金多头依旧拥挤，但实物买盘疲弱。中期来看，在全球公共卫生形势严重恶化的背景下，全球利率处于极低水平，各国央行有望推出更多刺激措施，贵金属市格局不变。

刘超建议，“长期投资者不要着急入场，目前金价的波动幅度较大、周期相对较长，可能要调整到5月份才有强劲反弹的行情，短期投机者可以利用期权策略做多波动率或逢低买入看多期权。”

全球降息潮起 国内债市走强

□本报记者 罗晗

再宽松似难避免

分析人士指出，最近20多年来，只有在1998年长期资本管理公司破产、2001年网络股泡沫破灭、2007年次贷危机致使金融体系动荡等事件发生后，美联储才在常规议息会议之外进行降息。

除了美联储，澳大利亚央行、马来西亚央行也于3日先后降息。国泰君安亚太团队认为，全球央行的下一步操作是重启宽松政策。就美联储而言，历史上的非常规降息均不是一次性行为，一旦开启均有后续降息跟进，此次非常规降息大概率不是宽松的终结。

“对于中国央行而言，随着近期人民币走强、多国货币政策走软、内外平衡压力减小，一旦国内复工相关进度完成，基准利率调整的窗口期也将打开。”覃汉团队表示。

中信证券明明团队认为，3月份我国央行大概率降息，利率将进入下一阶段下行情，10年期国债到期收益率目标区间为2.4%-2.6%。

中金公司研报指出，未来债券收益率仍有下行空间，尤其是长端利率债，未来收益率的下行空间至少在20个基点以上。

不过，国信证券研报指出，10年期国债收益率2.8%以下是风险而不是机会。当前全球经济的主要变量是疫情发展，中国国债走势理论上应领先于美国国债。由于历史上美国国债波动幅度大多高于中国国债，而且2008年以来美债收益率中枢不断下移。因此，美债收益率创历史新低不代表中国国债会跟随。

10年期国债收益率下破2.7%

北京时间3日晚间，美联储紧急降息50基点，美国10年期国债收益率历史性跌破1%，美元指数跌破97，离岸人民币对美元汇率则短线涨超400点。

4日早盘，国内债市走强。10年期国债活跃券收益率向下突破2.7%，国债期货高开，10年期主力合约盘初最高涨0.34%。

当日央行发布公告，不开展逆回购操作。至此，公开市场操作已连续12个工作日停摆。但流动性宽松依旧，7天Shibor创下近8个月新低，14天及以上期限Shibor也处于近十年低位，21天期以内银行间债券质押式逆回购加权平均利率也在下行，DR001收跌15基点报1.45%。

早盘债市涨幅一度收窄，但午后再次扩大。4日国债期货全线收涨，10年期国债期货190215收益率下行4.5个基点报3.16%。10年期国债活跃券190015收益率下行7.5个基点至2.67%，创下2016年10月25日以来新低。

网红经济板块批量涨停

□本报记者 牛仲逸

视频、短视频、直播、客厅娱乐等娱乐形态以及与之相伴的新商业模式如网红MCN等。

关注两大主线

在市场震荡调整之际，网红经济板块再度走强，显现出强大的生命力，如何看待后市机会？又如何布局？

有券商分析认为，市场对该板块“情有独钟”，主要是由于网红带货为2020年最具确定性的高成长领域之一，未来市场空间广阔。

行业发展迅速

中国互联网协会近日发布的《2019中国社交电商行业发展报告》显示，预计2019年我国社交电商市场规模将超2万亿元，同比增长63.2%，从业人员规模将达4801万人，同比增长58.3%。

从上述数据不难发现，整个行业目前正处于高速发展期。随着网红经济概念在A股走火，MCN也成为市场热议的对象。

MCN(Multi-channel Networks)，意为多频道网络，MCN是一种中介机构，它将网红联合在一起形成矩阵，上游对接优质内容，下游寻找推广平台变现。

从2012年发展至今，MCN在经历了2017年-2018年的爆发期后，全国已经拥有5000多家专业MCN机构，并且90%以上的头部网红人被MCN公司收入囊中，或成立了自己的MCN。随着4G普及后移动互联网用户量的迅速增长，主打短视频的快手和抖音分别于2016年和2017年开始爆发。特别是抖音坐拥3.2亿日活跃用户数量(DAU)，且孵化关键意见领袖(KOL)能力远超行业，2019年打通淘宝、京东平台后带货能力大增，MCN也随之受益。

更关键的是，近日受疫情影响，“宅”生活方式提升了消费者的在线时长、消费能力，利好游戏、在线

中国期货市场监控中心商品指数(3月4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	1013.5	1018.6	1019.18	1011.13	1012.28	6.32	0.62
农产品期货指数	839.73	840.77	842.24	836.44	839.35	1.43	0.17
油脂期货指数	461.85	464.44	465.59	458.71	459.99	4.45	0.97
粮食期货指数	1198.01	1198.38	1199.3	1194.18	1197.22	1.16	0.1
软商品期货指数	740.56	742.01	743.35	739.08	742.99	-0.98	-0.13
工业品期货指数	1043.08	1049.66	1050.11	1040.64	1045.1	4.56	0.44
能化期货指数	573.67	575.59	576.66	572.78	574.63	0.96	0.17
钢铁期货指数	1378.05	1401.38	1403.95	1374.09	1382.54	18.84	1.36
建材期货指数	1099.75	1111.43	1111.84	1097.54	1101.47	9.96	0.9

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3月4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	920.02	923.99	917.69	920.84	-4.66	920.59
易盛农基指数	1219.88	1225.15	1216.79	1220.98	-6.17	1220.64