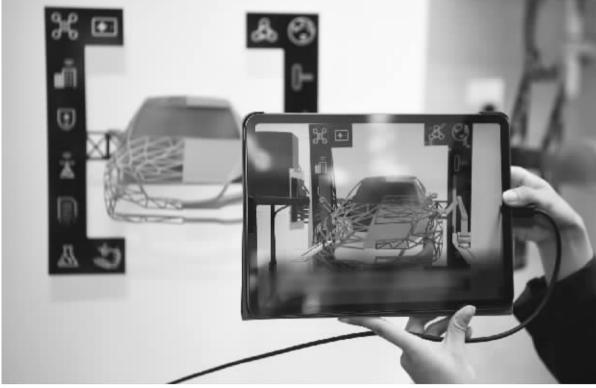
"新基建" 挑大梁 科技股大反弹

近期海外市场大震荡, A股市场走势展现出了韧性与张力。3月10日,三大 股指全线上扬。其中,上证 综指上涨1.82%,报 2996.76点。分析人士指 出,外围市场波动,对A股 的冲击更多来自情绪面,A 股运行有着自身逻辑。从中 长期角度看,在资本市场全 面深化改革等因素支撑下, A股长牛慢牛格局清晰。



新华社图片

□本报记者 牛仲逸

"新基建"成重要主线

正所谓"忽如一夜春风来,千树万树梨花开",3月10日,消费电子、半导体、5G、云计算……科技股全面开花,成为市场做多的突破口。其中,以5G为代表的新基建,成为绝对主力,中兴通讯上涨6.18%,成交112.6亿元,位居两市榜首。

自2月26日半导体板块调整以来,"新基建" 已成为当前科技股行情的重要主线,尤其是在近期大盘波动期间,5G板块多次上演涨停潮。

分析人士指出,新基建炙手可热,从目前已出台的政策文件来看,"新基建"主要包括5G基础建设、人工智能、工业互联网、大数据中心、新能源汽车充电桩、特高压、城际高速铁路和城市轨道交通七大领域。在稳增长的政策基调下,逆周期政策离不开基建投资,而在经济调结构、补短板的内在要求下,"新基建"将扮演着愈来愈重要的角色。

招商证券预计,未来5年"新基建"七大投资领域的投资规模将达到5万亿-7万亿元,未来两年复合增速将保持在30%以上。直接或间接拉动的其他投资更大,有望成为中国经济增长的新动力。因此,不少投资人士认为,以"新基建"为代表的科技股行情将是中长期的主线行情。

进入业绩兑现期

3月9日,上证综指跳空低开留下缺口,这是2 月以来的第三个向下缺口,前两次均已回补。在外 围市场未明显企稳之前,第三次面对缺口,短期A 股将如何运行?

"A股运行有自身逻辑和独立性,涨跌主要由内部因素决定。"西南证券策略分析师朱斌表示,过去10年里,美股有过三次15%以上的跌幅,分别是2015年8月-10月,2015年12月-2016年2月,2018年10月-12月。但同期A股的表现主要由中国经济内在因素决定,与美股关联性并不强,而且基本上每次美股大跌,都能给A股跌出相应的"黄金坑"。但就短期而言,市场上涨的驱动力面临切换。前期由流动性充裕和估值底部带动的科技成长行情,在财报窗口期,业绩表现将决定估值变化

万问。

渤海证券策略分析师宋亦威表示,情绪因素 对科技成长股的推动高点或已经过去,投资者应 更多关注业绩因素带来的板块行情机会。

"在投资机会上,不限于'新基建'。"朱斌 表示,有三个方向值得布局与坚持。首先是传统 产业当中,受益于政策宽松,同时又是在行业内 占据优势地位的核心资产。例如房地产核心龙 头,上游的建材核心资产,下游的家居、家装核心 资产等。

其次是新兴产业中受到海外需求冲击较小的核心资产。例如5G产业链当中相对上游,偏向于科技基础设施领域的PCB核心资产等。

第三是黄金股、高股息率标的也值得配置。

险资长期看好A股

□本报记者 高改芳

3月10日,A股三大股指全线上涨,沪深两市成交额再度突破万亿元,沪指上涨1.82%,深成指上涨2.65%,创业板指上涨2.66%,北向资金净流入超30亿元。看涨期权价格随之飙升,部分合约涨幅超100%。

多家保险资管等机构投资者在接受中国证券报记者采访时表示,目前A股在3000点上下表现出了较好的抗跌性,未来如果跌多了,还是以加仓为主。

择机加仓A股

"目前看A股更抗跌一些。我们对A股长期看好。"某险资投资公司负责人对中国证券报记者表示。

至于"长期"有多长,该人士指出,只要A股未来会有新高,这个时间段都属于"长期"。即使未来加仓时,不一定是加在最低点上,而是"半山腰",只要不满仓,也不会有问题。"保险公司很难说满仓吧。"该负责人颇为乐观地补充道。

另一家小型资管公司人士认为,总体感觉目前A股相对比较稳。"我们的规模小,策略灵活。虽然整体看多,但始终控制仓位,遇到剧烈波动的时候更是以轻仓观望为主。"他介绍,除了二级市场,他所在的机构也参与上市公司定增。

上期资本结构性产品部负责人金士星指出,3 月10日A股三大股指实现V形反弹,50ETF及 300ETF认购期权价格随之飙升。特别是一些原本 处于较深度虚值区间的认购期权,随着ETF现货 价格上涨,逐步向实值区间接近,期权价格快速上 扬。这是目前场内ETF期权市场的定价有效性的 体现。同时,ETF期权交易形成的隐含波动率也为 各类型场外权益类衍生品的定价提供了参考。

外资关注四大主题

荷兰最大的资产管理公司之一荷宝(Robe-co)透露,A股市场信息技术板块的强力反弹,已让荷宝获得一定收益。

"我们看好工业板块,因为我们预计政府为提振受疫情影响的经济,会加大基建支出,这将给工业板块带来利好。一旦股价暴跌的消费板块出现需求回升迹象,就可择机人场。而从长远来看,可再生资源板块仍将是热门选择。"荷宝方面表示。

对于中国离岸股票,荷宝认为,新冠肺炎疫情加速了电商、教育、医疗保健、金融等领域线上服务的推广。这一势头有望延续。因此,荷宝看好电商和教育板块的投资,以及从支持政策中获益的工业类股票

荷宝亚太股票团队正在密切关注短期受疫情 波及、市场相关需求被延后而非损失了的公司。 DRAM半导体存储器、晶圆板块是两个具有此特 性的投资板块。此外,长远来看,消费股有望继续 保持投资吸引力。

瑞银集团中国策略主管刘鸣镝表示,美股基本面谨慎,A股总体乐观。瑞银的研究表明,美股市场上,过去6个月只有38%的标普500成分股跑赢了指数。随着海外投资人对疫情越来越深入的了解,对一些股票的预期也发生了改变,对免税店、旅游、奢侈品、汽车等行业都调低了预期。海外投资人普遍预期美国十年期国债利率会往1%的方向去。对于今年A股市场,总体上保持乐观。建议对创新和改革两大主题多加关注。投资主题有四个,分别是借贷利率下降、行业整合、创新、国企股权激励。

人民数据郑光魁:

大数据建设正当时

□本报记者 胡雨

近期各地复工复产日渐提速,出门出行如何做好防护是疫情期间不少人都关心的话题。人民数据管理有限公司旗下品牌"人民出行",通过提供"一人一车"的绿色、安全出行方式,正成为各地街头一道靓丽的风景线。

人民网舆情数据中心副主任、人民数据管理有限公司总经理郑光魁日前在接受中国证券报记者采访时表示,"人民出行" 其实只是人民数据5G技术实战应用项目之一,目前公司已形成了围绕大数据发展的闭环,并取得了一定的产业优势。未来公司将在"新基建"政策春风下,加快在IDC业务、党政指挥系统、资产服务平台等方面的建设。

健康安全 助力复工复产

郑光魁称,"人民出行"采用北斗导航系统与GPS导航系统,结合电子围栏技术,可以实现无桩式定点停车并有效引导用户规范停车。此外,"人民出行"的每一辆电动单车都上了牌照、拥有合法的上路权,并都加装保险,为群众出行提供合法和安全的保障。

"自新冠肺炎疫情发生以来,"人民出行"积极 投身抗击疫情的斗争中,为多家医院和医护工作者 的安全出行提供服务,也为很多企业复工复产和员 工上下班提供了安全有效的绿色交通选择。"郑光魁表示,通过"人民出行"的实践,公司总结出一些短途出行的特点,并在相应大数据应用上进一步做出了努力。

郑光魁表示,作为人民数据5G技术实战应用项目之一,"人民出行"已与在京的300余家单位签订了出行服务协议,服务于各部委、机关单位、企事业单位等的150余万注册用户;除了"人民出行",人民数据旗下还有人民星云、人民数据资产服务平台、党政指挥系统、人民德育等等项目,形成了围绕大数据发展的闭环,并取得了一定的大数据产业优势。

"依托人民网强大的信息化建设和大数据领域所储备的技术实力与优势,人民数据搭建起了'国家云'。因此,大数据一直是我们的主营业务,以数据灾备业务为发展方向,目前已经延伸到党政指挥系统。人民数据资产服务平台构成了数据业务的发展核心,还有5G智能出行、空天数据等项目。通过延伸产品和服务链条,人民数据已经逐步打造成大数据资源汇集、嫁接和资源整合的企业平台。"郑光魁说。

借政策春风加码"新基建"

2018年9月,人民数据正式成立,其资产服务平台努力实现政府数据、企事业单位数据、互联网公共数据的安全流通和融合应用,不仅有利于国家信息

安全建设,也有利于个人隐私的保护。

谈及未来发展时,郑光魁表示,将借助5G等新技术更好地实现各大业务在全国的开展、布局和应用。以IDC业务为例,未来人民数据将以北上广深为核心快速布局,形成全国资源平台池发展目标;同时,以国家骨干网络节点城市为核心,延展辐射至周边城市,并通过发起设立大数据产业投资基金、合资设立项目公司、股权融资、债务融资等多元化模式,广泛引入社会资本开展合作,逐步在全国范围内实现大数据全面布局。

这恰好与"新基建"发展方向相契合。分析机构认为,近期多次会议突出强调"新基建"工作,5G网络与数据中心成为重要方向,其建设亦有望迎来高峰。

郑光魁透露,在党政指挥系统领域,人民数据将为各级政府部门打造集政务数据、人民舆情数据、党建数据、财政数据、农业数据多位一体的数据可视化服务平台;在资产服务平台领域,人民数据将以API、块数据和数据应用等方式聚合权威政务数据、企业数据、舆情数据、运营商数据等多种服务;在研究领域,作为党管数据的理论研究和实践平台,人民数据研究院正在构建集政、产、学、研为一体的全产业、全链条、全场景的建设体系。未来,以引领大数据产业应用为使命,以专家委员会为依托,会产生更为积极的行业影响。

密集发行 转债供给提速

□本报记者 罗晗

经历节后一段时间缓慢的复苏,可转债发行终于大幅提速。根据已披露的相关数据统计,本周至少有9只转债发行。不过,对一级市场来说,也许还是太少。与此同时,可转债强赎频发。截至目前,今年以来已有7只转债因完成赎回而退市,料对供给增量产生一定影响。

转债密集发行

多家公司3月9日晚发布公告,拟于近期开启可转债发行。截至3月10日,从已披露数据看,本周至少有9只转债发行,而迄今单周转债发行只数最高纪录为10只。不过,这9只转债规模偏小,其中8只发行金额都在10亿元以下。从发行安排来看,3月11日和3月12日分别有2只和6只可转债开启网上申购。

业内人士称,春节假期后,新债供给寥寥无几。2月首周,可转债"零发行",此后供给节奏有所加快。但总体来看,2月供给较弱,全月仅发行6只转债。3月以来,发行加速,首周就有6只转债发行,本周发行更为密集。

值得注意的是,时隔近3个月,网下打新终于"重出江湖"。Wind数据显示,搜特转债将于3月11日进行网下申购,而上一次有转债进行网下发行还是在去年12月23日,彼时东风转债对机构投资者配售近9000万元。机构人士表示,由于可转债打新持续火爆,优先配售和网上认购基本可以保证转债发行成功,就不再开展网下申购。

业内人士表示,优先配售和网上申购基本是此消彼长的关系。从今年2月以来的数据看,以优先配售为主要发行渠道(通过该渠道发行的金额占总发行规模50%以上)的转债数量略多一些,占比达六成。

节后发行放缓,吊足市场胃口,打新"一签难求"愈演愈烈。今年2月以来,可转债平均中签率仅万分之一,一半以上转债中签率都是"十万分之几"。2月底发行的天目转债,中签率仅0.0009%,创下历史新低。

老券强赎频现

新券供给还在复苏,老券却直面强赎频出,可转债的供给增量正在被"蚕食"。3月以来,已有5只可转债公告赎回,其中不乏近期热门的医疗债、口罩债的身影。Wind数据显示,截至3月10日,今年以来已有7只转债因完成赎回而退市,还有多只转债仍在实施赎回。

分析人士指出,近期可转债强赎频 发,主要是由于A股持续走强,特别是医 疗板块和口罩概念股最为热门,导致相 关转债正股持续上涨,触发强赎条款。

近日,受海外疫情扩散和对于石油价格战担忧的影响,全球市场波动加大,3月9日美股罕见"熔断",引发国际股市大幅波动。但3月10日A股低开高走,再现特立独行的走势,可转债市场也跟随反弹。分析人士认为,前期可转债市场和A股走势一度背离,估值小幅调整,但目前仍处于较高位置,投资者需注意风险并精选个券。

中信建投黄文涛团队认为,当前背景下,追高买人的激进做法容易面临大幅波动,因此无论是何种类型的产品,当前参与转债投资,均建议逢低买入、配置思路为上、交易仓位保持灵活是需要坚持的原则,注意风险。

兴业证券黄伟平团队认为,短期海外市场的不确定性仍大,A股热点持续性有待观察。转债操作性仍然比较有限,建议关注业绩有保障或在预期之内,正股估值不高的转债,新基建概念值得特别重视。此外,与内需紧密相连的转债可以继续关注。

尿素期货助农资企业战疫情保春耕

□本报记者 周璐璐

"立春天渐暖,雨水送肥忙。"受疫情影响,今年国内农业需求启动较往年推迟10天左右。复工延迟、运输困难、原料紧缺等问题给尿素企业"战疫情、保春耕"带来不少阻碍。虽然尿素期货挂牌上市仅半年多,但在此次新冠肺炎疫情期间,尿素期货对尿素产业链上下游企业在保障经营和生产等方面发挥了积极的作用。

共克时艰

突如其来的疫情打乱了尿素市场的 正常运行节奏,尿素产业链上中下游企 业生产和运输活动遇到了较大阻碍。因 人员复工困难和物流不畅,企业原料采 购不及时、订单减少、成品销售缩减、库 存紧张等问题凸显。

"由于尿素行业多以短途运输为主,前期汽运受阻,车辆、司机较为紧张,人力成本有所增加;中小贸易商多处在县乡一级,供应和需求的中间环节不畅。"河北恒银期货研发负责人王士山说。

中化集团氮肥部负责人徐爽表示: "社会库存由'正三角'变成'倒三角',基层库存处于低位,较同期低30%左右,上游库存却很高。部分企业减量生产,尿素行业的日产量在12万吨左右,为历年的低位。"

与此同时,尿素下游市场除复合肥企业以外的工业部分开工率持续偏低。 "目前,湖北地区磷复肥企业面临'进不来'和'出不去'两大难题。尿素生产企业对于湖北地区的供货也成了较大难题。"光大期货分析师张凌璐说。

张凌璐告诉记者,尿素企业、湖北磷

肥企业正在找解决问题的方法。"首先在保证生产安全的情况下逐步复工生产;其次,在湖北汽运物流运输不畅的情况下,充分发挥铁路、水运的能力,尽量转移产区库存;再者,在全国用肥高峰周期同时来临之时,优先保障紧急需求地区货源供应。"

期货"显身手"

当下正值春耕进行时,尿素价格上涨,下游行业如三聚氰胺、复合肥等企业此时利用期货工具避险的需求强烈,尿素期货的功能得到了市场人士的充分认可。

"中化化肥在春节前利用期货点价交易的方式,通过中间商在期货盘面挂单买进,期货成交后,中化去上游采购货物交付给套利商。"徐爽表示,中化化肥春节期间提前将货物运送到目的地,节后现货上涨,期货盘面实现了盈利,通过此操作锁定了利润,也为工厂降低了库存压力。

中化利用物流优势,充分发挥了中 化农业团队产品处置能力强的优势,与 期货公司合作操作多笔点价交易业务, 合计4000吨,有效降低了企业库存成 本,平稳了市场价格。

此外,在疫情期间,期货公司通过各种途径和业务创新,在服务尿素产业中发挥了积极作用,成为尿素企业的好

"期货公司通过合作套保、'保险+期货'等业务模式,帮助企业进行价格管理,缓解企业在特殊时期的经营困难和资金周转。部分期货公司甚至主动承担损失和风险,在保证安全的前提下,通过延期、降保等多种方式给予企业更大的便利。"王士山说。

中国期货	市场监	控中心	商品指数	(3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		88.67			89.02	-0.36	-0.4
商品期货指数	990.38	1005.13	1009.72	990.38	992.67	12.46	1.25
农产品期货指数	821.06	827.44	832.24	821.06	819.95	7.49	0.91
油脂期货指数	441.39	447.06	454.15	440.56	444.74	2.32	0.52
粮食期货指数	1192.48	1202.11	1204.23	1191.86	1192.48	9.63	0.81
软商品期货指数	733.04	739.07	742.75	733.04	729.28	9.79	1.34
工业品期货指数	1008.4	1027.99	1033.21	1008.4	1015.37	12.62	1.24
能化期货指数	524.04	540.12	544.54	524.04	542.92	-2.81	-0.52
钢铁期货指数	1375.21	1399.07	1406.37	1375.21	1377.96	21.1	1.53
建材期货指数	1095.23	1105.36	1109.75	1093.41	1093.5	11.86	1.08

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)(3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	900.61	915.58	899.21	909.97	13.15	908.66
易盛农基指数	1194.15	1214	1192.29	1206.57	17.44	1204.83