

反弹浪潮来袭 全球市场谁执牛耳

“4月6日，当A股投资者还在度过清明假期时，全球金融市场已开始蠢蠢欲动，欲掀起一波反弹浪潮。分析人士称，全球市场反弹与部分国家疫情缓解、各国相继出台经济刺激计划等因素有关，但海外疫情仍存不确定性。在此背景下，全球市场活跃的表现将对7日开市的A股产生何种影响？后市A股能否引领全球市场升势？”

□本报记者 周璐璐

全球市场表现活跃

6日亚太市场交易时段，日韩股指双双走高，日经225指数一度涨近5%，盘中收复18600点关口，收盘时涨幅为4.24%；韩国综合指数涨幅为3.85%。港股延续涨势，恒生指数日内涨逾500点，收盘涨幅为2.21%。欧洲主要股指6日大幅高开，截至北京时间18时，德国DAX指数涨逾4%，法国CAC40指数涨逾3%，英国富时100指数涨逾2%。

从Wind统计的港股行业板块看，4月6日，半导体与生产设备板块领涨港股，电信服务板块、技术硬件与设备板块等科技类板块涨幅靠前。医疗保健设备与服务板块、家庭与个人用品板块、消费者服务等消费类板块亦表现出色。

大宗商品市场上，受消息面影响，NYMEX原油期货6日早间开盘跌逾10%，但随后跌幅逐渐缩窄，盘中一度收复全部失地。截至北京时间18时，NYMEX原油期货、ICE布油期货跌幅



新华社图片 数据来源/Wind,数据截至北京时间4月6日20时20分。

均在3%附近。

被称为A股重要先行指标的富时中国A50指数期货6日大幅高开，白天收盘时涨逾150%；夜盘开盘后继续上行。截至北京时间18时，日内涨幅为1.7%。

利好因素逐渐汇聚

分析人士称，上周全球市场普遍震荡整固，这是海外疫情持续冲击的利空和各国积极抗疫的利好拉锯的结果。目前，海外部分国家疫情出现缓解现象，政策利好也正在不断释放，全球市场利好因素正逐渐汇集。

首先，部分国家疫情出现缓解现象。美国约翰斯·霍普金斯大学当地时间5日通过对新增确诊病例5天平均数的分析，梳理了全球新冠疫情较为严重国家的最新疫情走势。数据显示，尽管美国、意大利、德国、法国、英国、比利时等国家的疫情仍在蔓延，但伊朗、西班牙等国家的新增病例数已连续呈现下降趋势。这说明此前采取的“社交疏远”“封城”等严格防控措施有效。

其次，多国政府和央行相继推出财政及货币政策以稳定经济和市场，海外

金融市场流动性趋于好转。据不完全统计，仅上周就有包括美国、加拿大、德国、意大利在内的约15个国家政府和央行宣布推出或计划推出经济刺激计划、经济援助措施以及释放流动性。

上海重阳投资管理股份有限公司总裁兼首席经济学家、中国人民大学重阳金融研究院理事王庆日前指出，海外市场流动性条件已经趋于好转，Libor-OIS、欧元和日元对美元的货币互换基差等指标已经高位回落，近期标普500波动率VIX指数也高位趋稳。

A股具性价比优势

在经历连续调整后，股市的投资价值也在提升。中信证券策略秦培景团队此前预判，4月A股市场将迎来底部拐点，本周该团队进一步指出，A股见底的三大信号逐渐明确，在全球资金再配置中的价值也逐步得到认可。

展望后市，分析人士称，A股具性价比优势，但考虑到海外仍存不确定因素，因此建议投资者把握结构性机会。

秦培景团队认为，在全球资金再配置重启、国内基本面快速回补、产业

资本和外资流入加强三大因素驱动下，A股在4月预计将开启今年的第二轮上涨。

投资策略方面，王庆指出，首先，流动性环境平稳之后，短期被机构集中被动抛售的股票将先行修复，港股将对此反应比较明显；随后进入基本面决定的修复阶段，那些基本面受疫情影响较小的公司股价回升；最后，随着中国的全面复工以及全球疫情出现拐点，基本面受疫情影响较大的公司将会走强。

华龙证券策略团队指出，2020年二季度A股大概率延续以结构性机会为主的格局，市场更多的将围绕主题性机会展开，以新基建为代表的新经济与科技将继续受到政策支持，依然是市场关注的重点。但是从估值与盈利预期角度来看，在经历疫情的冲击下，受影响较小或在疫情后能够强劲复苏的行业也值得关注。总体来看，二季度建议关注泛消费（食品饮料、医药、汽车）、新老基建（工程机械、建筑建材、5G、特高压）、科技成长（国产芯片、软件、新能源）、非银金融（券商）、农林牧渔等。

“宅经济”风生水起 宅家概念股走红

□本报记者 薛瑾

受新冠病毒疫情影响，全球经济活动大面积“停摆”，足不出户、社交隔离成为近段时间无数人的生活常态。这也让与“宅家”相关的需求短时间内膨胀。从任天堂的Switch销量猛增，到《健身环大冒险》刚需配件“健身环”全球脱销和《动物森友会》的快速火爆，再到美股市场上“宅家概念股”走红，都为疫情之下“宅经济”的升温提供注解。

“宅家”需求增加

在疫情蔓延下，游戏机出现脱销。据报道，受《健身环大冒险》和《动物森友会》两款游戏快速火爆带动，日本游戏巨头任天堂的Switch销量猛增，刚需配件“健身环”面临全球脱销状态。日前，任天堂内部人士透露，Switch可能陷入全球缺货状态。

足不出户、社交隔离让家庭娱乐需求大幅增加。除了游戏，宅在家里的人们对运动、流媒体、宠物关爱等相关产品需求增大。

“这段时间，我们都是在家办公，活

动范围非常有限，健身房去不了，家里的Peloton利用率明显高了，动感单车和瑜伽，我基本上每天在家‘打卡’。”一位在美国硅谷工作的人士告诉中国证券报记者。

日前，美国加州向数千万居民发布了“就地避难令”，其州长加文·纽森下令购买食物、看病等必须情况除外，加州居民都应留在家中或居住地，以阻止新型冠状病毒的传播。硅谷正是位于加州旧金山湾区南面，也受到了其影响。

宅家概念股受追捧

受“宅家”状态催生的相关产品需求大涨，在资本市场上也助推了“宅家概念股”的走红。上述人士提到的Peloton就是其中之一。

这家美国上市公司以智能动感单车起家，目前核心产品服务已扩展至跑步机及瑜伽、冥想等领域，不仅生产健身硬件设备及配套软件，还提供原创视频健身课程，通过“硬件+内容”模式赢得不少资本的青睐。虽然该股在去年9月上市以来，股价走势震荡并在3月美股暴跌之际创新低，但随着美国疫情防控升级，Peloton股价近日出现强劲的

逆市上涨。

随着各国民众开启“宅生活”，流媒体相关股票也受到提振。Sensor-Tower的数据也显示，疫情暴发以来，奈飞在西班牙和意大利的安装量分别出现大幅度增长。自3月中旬随美股大市探底后，奈飞近期的反弹行情明显强于大盘表现。

由于明显的电商属性，亚马逊在美股科技巨头组合中表现也颇具韧性，在此前科技股集体重挫的环境中，亚马逊股价表现相对坚挺，近日呈现V型反弹。

此外，“铲屎官”们隔离在家，也提升了对宠物的关爱和相关用品的需求。宠物电商Chewy不仅在美股暴跌之际展现出明显的抗跌性，且反弹也超出大盘节奏。全美最大宠物药房佩特美德快送PetMed Express近日也升势明显。

华尔街大佬关注

“宅家概念股”走红，也受到了不少华尔街机构人士的关注。

华尔街空头基金尼克斯创始人查诺斯表示，Zoom视频会议、Peloton、全球最大远程医疗平台Teladoc和消毒剂产品龙头高乐氏是在疫情下隔离举措

升级中表现不错的股票，并称其在第一、二季度都会有不错的表现。

美国财经媒体CNBC“名嘴”克莱默称，“新冠病毒不是宅经济的创造者，宅经济是近年来经济发展的一个趋势，但这次疫情暴发给宅经济之火浇了一桶油。”他还给出一个宅经济概念股名单，包括亚马逊、Facebook等科技巨头，百事、Costco等日常生活消费品巨头，以及Zoom等特色在线服务提供商。他还称Peloton是宅家概念股里的种子选手。

摩根大通分析师也看好亚马逊、奈飞、Facebook、Chewy、Peloton，同时看好电商平台Ebay、在线教材服务网站Chegg、音乐流媒体Spotify等具有电商、在线订阅特色的市场“亮点”。由于流媒体需求暴增，流媒体提供商奈飞、Roku等受到伯恩斯坦、美国银行分析师的青睐，并被调高目标价。

不过，查诺斯也提醒投资者，别被近期表现不错的疫情概念股冲昏头脑，虽然其中一些股票在未来几周内仍可能受投资者追捧，但在疫情冲击结束后，一些股票或许“看上去不再那么吸引人”。

一季度净增持600亿 外资偏爱中国债市

□本报记者 罗哈

虽然3月遭遇金融市场巨震，但一季度境外机构加仓中国债券态势未被逆转。央行公布数据显示，一季度银行间债券市场新增境外法人机构26家，境外机构净增持量近600亿元。外资继续增持，也得益于“国债入摩”为中国债市带来了增量资金。

外资增持态势未改

4月5日，央行公布数据显示，一季度银行间债券市场新增境外法人机构26家，境外机构净增持量为597亿元。截至3月末，共有822家境外法人机构投资者进入银行间债券市场，持债规模2.26万亿元人民币。另据中央结算公司公布债券托管数据，截至3月末，该机构为境外机构托管债券面额达19578.17亿元，比去年同期增加4426亿元，同比增29%。环比来看，一季度增加808亿元，

而去年同期环比仅增83亿元。

中国外汇交易中心数据显示，1月境外机构净买入542亿元人民币债券；2月境外机构不改加仓脚步，并为“国债入摩”提前布局，当月境外机构成为中国债市增持主力之一，净买入1271亿元债券。

3月上旬，海外疫情快速扩散，引发全球金融市场巨震，风险资产、避险资产均被抛售，资金涌入美元避险。此阶段人民币兑美元汇率大幅贬值，境外机构投资者卖出手中人民币资产换取美元流动性。但总的来看，3月外资加仓态势未被逆转。中央结算公司数据显示，3月该机构为境外机构托管债券面额环比增62.15亿元，增幅为0.32%。从境外机构持债结构来看，利率债仍是重仓标的。截至3月底，政府债券和政策性银行债月末存量面额合计为1.89万亿元，占境外机构债券总托管量的96%。

债市开放持续推进

一季度境外机构增持规模同比大增，显示中国债券在国际资本市场地位持续提升。截至目前，全球三大国际债券指数中，中国债券已被纳入彭博巴克莱全球综合债券指数（BGA1）和摩根大通新兴市场政府债券指数（GBI-EM），仅富时罗素全球政府债券指数（WGBI）还在观望之中。

近日，富时罗素更新了市场纳入观察名单，中国继续保留在LEVEL 1，将被继续观察以决定是否被升级至LEV-EL 2。下一次分类调整的审查在今年9月，彼时将揭晓中国债券是否被纳入WGBI。

值得注意的是，富时罗素在公告中认可了中国有关部门推出的一系列改善可及性的措施，包括投资者最多可与三家银行交易外汇、可选择更长的结算周期、在国债期货市场中的参与度得到

扩大、处理错误交易更具灵活度，以及财政部将增加续发国债以改善二级市场流动性等。这意味着中国债券市场纳入WGBI的概率增大。

事实上，我国债券市场近年已实施多项举措，开放程度持续加深。2019年以来，人民银行牵头出台了金融业扩大对外开放的一系列政策措施，包括允许外资机构获得银行间债券市场A类主承销牌照，支持国际评级机构进入银行间市场开展业务，取消合格境外机构投资者（QFII/ROFII）投资额度限制，取消ROFII试点国家和地区限制等。

央行公布数据显示，2020年一季度，我国债券市场余额达103万亿元，较上年末增长4%，市场规模位居全球第二。央行有关人士表示，将推动从要素流动性开放向制度规则开放深化发展，与此同时，将继续引入更多境外投资者和境外优质发行主体来境内发债。

郑商所开展“极端行情下风险管理”培训第二季

应对市场“黑天鹅” 满足企业“求生欲”

□本报记者 张利静

为提高投资者利用期货及衍生品工具进行风险管理的认识和能力，更好管理市场风险，郑商所邀请行业专家以“大宗商品风险管理”为主题，将自4月7日起开展11期的系列视频讲座。据悉这是郑商所今年开展的“极端行情下风险管理”系列视频培训的第二季。

满足市场需求

随着新冠肺炎疫情在全球蔓延，全球金融市场出现大幅震荡，国际油价的“跳水”引发国内外大宗商品波动加剧。越是在这种“黑天鹅”事件下，企业对风险管理的认知和需求就越强烈，这种企业的“求生欲”需要被满足。但由于受人员聚集和流动限制，急需创新方式，助力企业稳健生产经营。

“综合市场实际情况和对产业企业风选管理需求的研判，郑商所3月11日—26日，推出了首期‘极端行情下企业风险管理’主题系列视频讲座活动。内容涵盖企业利用期货及衍生品避险策略实践、业务模式及营销创新经验分享和相关品种利用期货工具的风险管理应用等。”郑商所相关负责人告诉记者，截至3月26日首期12场视频讲座结束，累计观看量达105万人次，累计视频回看量达86万人次，全部累计观看量接近20万人次。

“这恰说明在极端行情下企业对期货工具和风险管理的认知需求的迫切。郑商所在此时开展针对性的培训，既能满足企业的现实需求，又是一个普及风险管理理念的好机会。”中粮期货研究院副总监付斌说。

帮助企业提升风险意识

温浩是恒力石化（大连）公司的副总经理。作为PTA龙头企业的代表，他以特约讲师的身份参加了郑商所第一季的“极端行情下风险管理”培训，并向市场分享了企业利用PTA期货的相关经验。

金融衍生品工具如果使用得当，能帮助企业有效管理风险，提前锁定加工利润，保护企业不受极端行情的

易盛能化A有望触底反弹

□光大期货 钟美燕

易盛郑商所能源化工指数A上周呈现先抑后扬的走势，截至上周五，该指数收于722.67点。

甲醇方面，上周在原油价格巨震的背景下，甲醇期价创下历史新低后反弹，主力合约最低跌至1531元/吨，截至周五收盘反弹至1642元/吨。从国内市场的总体情况来看，港口现货市场跟随期货盘面反弹，江苏部分现货成交在1610-1640元/吨附近。鉴于国内供应调节的边际减少，且能化板块整体情绪受到油价的带



监控中心工业品指数探底回升

□方正中期期货 夏聪聪 汤冰华

海外疫情形势仍然严峻，市场情绪偏弱，国内政策刺激力度增强，部分对冲悲观预期，同时国际油价低位反弹有助于工业品整体企稳。中国期货市场监控中心工业品指数探底后逐步企稳，上周CIFI最终收于941.57点，全周下跌0.75%。

截至4月3日当周CIFI指数部分品种涨跌幅统计				
CIFI指数品种	当周涨跌幅%	上周涨跌幅%	双周涨跌幅%	本月涨跌幅%
焦煤	-14.27	-0.04	-14.31	-14.72
铁矿石	-13.81	-0.38	-14.19	-1.13
焦炭	-10.14	0.78	-9.36	-2.30
动力煤	-4.66	-0.72	-5.38	-0.16
玻璃	-4.38	-3.77	-8.15	-5.78
热轧	-4.29	-5.85	-10.14	-1.17