



外围市场动荡不定

目前，海外疫情十分严峻，截至3月6日17时，全球新冠肺炎确诊病例接近10万例。世卫组织官员认为，新冠肺炎病毒将在夏季消失是一种虚幻的希望。穆迪已下调所有G20经济体的基本经济预期。

周五，美股又坐上“过山车”，道琼斯指数一度暴跌逾3%，纳斯达克指数更是一度暴跌逾4%。最终，三大股指尾盘持续拉升，以跌幅收窄报收；欧洲股市延续大跌走势。德国DAX指数跌3.37%，法国CAC40指数跌4.14%，英国富时100指数跌3.62%。

全球市场避险情绪高涨，国际金价持续上涨，最高涨逾1690美元/盎司；美元指数盘中触及1年新低，本周创下3年最大周跌幅；国际油价“跳水”，美油跌破42美元/桶，跌超9%。

在国际金融市场上，黄金、原油价格均以美元计价，且二者通常同向波动，如果二者走势背离，则意味着“不寻常”的事情将要发生。金油比价通常是国际上用来预测全球风险变化的重要前瞻指标，从以往情况来看，当金油比价处于高位或快速走高，全球经济大概率会走下坡路。目前，金油比价已近40倍，攀升至历史第二高位。而1997年亚洲金融危机、2008年世界金融危机时，金油比价也不过28倍左右。

美国国家经济顾问库德洛3月6日表示，美国总统特朗普正在考虑立即采取财政措施。投资者不应过度反应，可能会出现不错的投资机会。

“没想到美股现在也成了政策市。”一位涉足美股投资的国内私募人士称，原先打算抄底，但现在看起来时机还不够成熟。

能否继续独善其身？

抗疫网红专家——复旦大学附属华山医院感染科主任张文宏居然也聊起了股市，着实让人深感意外。

3月6日，张文宏在线分享了对于疫情的观点。他说，全世界都没想到中国只花2个月就控制住了疫情，我们现在是输入国。欧美什么时候到了高峰，就是我们开始吃定心丸的时候，“这个时候我可能会考虑买一点股票”。

但私募大佬但斌对此评论称，股票市场是先行指标，等疫情真控制住了，股市至少也到阶段高位了，应该在恐惧的时刻买入……

摩根大通的一项研究能佐证但斌的说法。该研究显示，在过去20年，标普500指数表现最好的10个交易日大多数发生在表现最差的10个交易日附近2周。也就是说，错过“最好”交易日比错过“最坏”行情更糟。

这项研究表明，过去20年，花1万美金投资标普500指数基金，如果持股不动，平均每年回报率5.6%，即1万美元可以赚2万美元。但如果错过了10个最好交易日，1万美元只能赚4千美元；如果错过20天以上，那就将亏掉本金。

“从经济来看，虽然疫情对实体经济冲击很大，但是这都是一次性的冲击，等疫情过后，经济面会迅速地恢复到正常的增长状态。”业内人士表示。不过，目前A股不少热门股已处于高估状态，巨大交易量和换手率体现了众多散户参与投票的结果，多数行业和龙头企业的业绩预期也已在股价上得到较充分体现。一般而言，这种状态不会持续太久。

据统计，已有约30家上市公司抢先发布了2020年一季度业绩预告。多家公司提到

了疫情对一季度业绩带来的影响。从主营业务来看，业绩下滑的公司集中在材料制剂、设备与零部件等。但游戏类、食品行业上市公司业绩并未受一季度疫情的影响，反而出现明显增长。

有分析人士称，牛股炒作直观逻辑更多是主营产品涨价所带来的利润规模、估值空间同步提升。近期，染料、纸、维生素、轮胎、面板、涤纶长丝、尿素等均传出涨价消息。

上证指数近期围绕3000点附近展开激烈争夺，两市成交连续10个交易日保持万亿元以上，在目前点位附近，A股流通市值10日换手超过20%。如此巨量成交，后市如选择向上，现在点位区域将成为坚实的底部。但如果选择向下，现在点位区域也将成为中期压制市场的重要顶部。在外围市场剧烈震荡下，A股市场也将进入了重要方向选择的时期。

安信策略分析师陈果表示，黄金坑1.0是一个怀疑中展开越来越火、越来越旺的行情，如今市场进入黄金坑2.0的修复过程，预计当下行情特征大概率不同，波动将越来越收缩，个股赢家或最终集中在少数优质成长股和蓝筹股。

业内人士称，虽然中国国内疫情成功防控，但全球疫情仍不容乐观。一旦海外疫情失控，全球产业链、供应链的正常运转将受阻，中国作为世界工厂，外贸、投资和就业等各方面也将受到牵连。

海关总署公布数据显示，按美元计价，前2个月，我国进出口总值5919.9亿美元，下降11%。其中，出口2924.5亿美元，下降17.2%；进口2995.4亿美元，下降4%；贸易逆差70.9亿美元，

去年同期为顺差414.5亿美元。

不过，海关总署称，外贸进出口下降主要受新冠肺炎疫情和春节假期延长等因素影响，随着疫情防控取得积极成效，以及各项政策措施逐步落实，外贸企业复工复产步伐加快，2月外贸进出口值已逐旬提升。疫情对进出口的影响是暂时和阶段性的，外贸发展长期向好的趋势没有改变。

从中长期看，中国经济将在较长时间保持中速增长，相对全球，中国的优质资产定价还不是很贵，国际资本加大中国资产配置将是长期趋势。但短期来看，相对宽裕的流动性已让中小创股票发挥到了极致，面临较大的回调风险，如果蓝筹股不能接棒，市场将失去上涨后劲。

光大证券最新研报认为，美股大跌背后的根源是美股估值偏贵。而A股市场由国内政策经济周期决定，海外市场波动只对A股形成扰动，而不决定A股趋势。