**周一：市场分析**

**作者：二师父**

**微信公众号：二师父定投**

**二师父的名片**



上周央行暂停公开市场操作，公开市场净回笼3000亿元。银行间复工率进一步提升，现券回购成交量逐渐回到春节前水平。银行间资金面整体均衡偏松，隔夜加权仍在2%以下，缴税日延迟到2月28日总体对资金面影响有限。股份制存单3个月发行利率仍在2.35-2.4%之间，1年期在2.65%。

国内疫情逐渐得到好转，存量病例逐日下降，但海外新冠疫情逐渐扩散，以韩国、意大利、日本为代表。海外市场对新冠病毒疫情反应强烈，欧美股市周度普遍下跌10-15%左右，美股创出09年以来周度最大跌幅12.6%，10年美债创出历史新低1.13%，美元指数从99.9的最高位回落至98.13。黄金由涨转跌，反应出一定的通缩预期。

受此影响，国内股市走弱，创业板高位回落，债市走强。周度看，2年及以上国开债下行7-15bp，国债下行2-14bp不等，信用债下行4-10bp。期限来看，5年期利率债和信用债均下行幅度较大。股市方面，上证综指周度下跌超5%，创业板周度下跌约7%。周末2月PMI公布，制造业PMI仅为35.7。

策略：上周因海外疫情的扩散全球风险资产大跌，对流动性的担忧甚至引发了贵金属价格的大幅回调。海外市场对疫情影响的担忧类似国内2月初的反应，但由于流动性宽松的预期国内市场快速反弹，目前美、日等国家都预计出台针对性的宽松措施，所以流动性的宽松将在一定程度上对冲疫情的影响。股票市场的估值是公司未来20年净利润的折现，即使疫情影响半年，对估值的影响也在5%以内，所以短期超跌是中期布局的好时机。

可以在核心配置好以后布局小部分美股指数、中概指数以及A股的5G、科技、计算机指数。

大宗商品下挫严重，原油指数可以关注并轻仓定投，二师父场外结余资金采用了原油的定期定额自动扣款，学会将不用的资金充分利用起来。

银行的业绩压力较大，可以暂停定投，转移动低估的券商和金融地产以及重点关注当前白酒的配置，白酒食品饮料、医药是基本盘。

华宝油气持仓股票基本面严重恶化，只能等待调仓换股和天然气公司的业绩翻转和估值上升，实现戴维斯双击，等待盈利之后逐步卖出，场内可以申购的话就申购套利降低持仓成本。

总体仓位保持在8——9成之间。问题不大。千万不要一次降低仓位超过20%，否则心态不稳。