

# 中国成美国国债第二大买家

## 今年1月增持87亿美元，持债规模升至1.0786万亿美元

羊城晚报记者 戴曼曼

连续17个月处于被抛售状态的美债，却意外受到了日本和中国央行的青睐？3月17日，美国财政部公布了今年1月份全球央行持有美债的最新数据显示，尽管被多数国家央行抛售，但是包括中国、日本和英国却在逆势增持，其中日本、中国和英国分列美债买家前三甲。

### 中国9个月来首次增持美债

数据显示，日本于今年1月大幅增持568亿美元，持仓规模增至1.2117万亿美元，连续第八个月荣登“美债最大海外持有人”宝座。紧随其后的则是中国，今年1月增持美国国债87亿美元，持债规模升至1.0786万亿美元，成为第二大买家。值得注意的是，今年1月的这次增持，也是继去年6月以来首次增持。

从数据来看，英国由于今年1月大幅增持401亿美元美债，以3727亿美元的持仓规模超过巴西，位居美债第三大持有国，巴西继续以2833亿美元的持仓规模居第四。尽管美债受到上述几个国家的青睐，但总体而言，却呈现减持的趋势，各国央行已连续第17个月抛售美国国债。

月抛售美国国债。

### 美债“避险功能”也不灵了？

受全球疫情进一步蔓延、中东地缘政治风险加剧的影响以及全球股市震荡加大的冲击，现阶段避险情绪进一步上升。一直以来，黄金、美债都被国际金融市场视为避险工具。如今，国际金融市场震荡，包括黄金、原油价格持续下行。在美债降息后，美债收益率10年期国债收益率集体重挫，3月17日，美国10年期基准利率

收率下跌24.21个基点，报0.7182%，盘中一度跌至0.6230%。与此同时，美债价格也是震荡下行，3月17日尾盘跌幅一度超过0.55%。

为何美债的避险功能“失灵”了？业内人士分析均表示，传统的“避险港湾”正在失灵，意味着市场上投资者对流动性的担忧。同时，分析指出，美债收益率或存在进一步下降的可能性。在避险情绪的影响下，美国10年期国债的收益率短时或在逐步下降至接近零的水平。

为何美债被持续抛售？“美债

收益率大幅走低，将一定程度降低市场投资美债的意愿”，川财证券分析师陈勇在一份分析报告中指出，由于美债收益率下滑，市场投资美债的吸引力将逐步出现下降，海外投资者存在减持美国国债的可能性。另一方面，较大的债务压力可能会导致美联储继续下调联邦基准利率，这会在一定程度上影响美国金融市场的稳定。

同时，该份报告指出，美债价格的上涨和收益率的下跌将一定程度上影响美国金融市场的稳定。在美债下行的环境下，预计黄金还将有较好的表现。

# 万科拟派发118亿元“大红包”

## 去年公司实现销售金额6308.4亿元

文/图 羊城晚报记者 赵燕华

### 租赁住房累计开业11万间

在住宅开发方面，2019年万科实现销售面积4112.2万平方米，销售金额6308.4亿元，同比分别增长1.8%和3.9%；在全国商品房市场的份额约4%，在21个城市的销售金额位列当地第一、在12个城市排名第二。

所销售的产品中，住宅占比86.40%，144平方米以下的中小户型占比91.20%；实现结算面积2460.3万平方米，同比增长12.30%；实现开发业务结算收入3340.4亿元，同比增长21.80%。截至去年年末，

万科合并报表范围内有4288.5万平方米已售资源未竣工结算，合同金额合计约6091亿元，较2018年年末分别增长15.6%和14.8%。

租赁住房方面，截至去年年末，万科租赁住房新增开业5.6万间，累计开业11万间，已开业房间中81%位于北京、上海、深圳、广州、杭州、天津、成都、厦门、青岛、南京、苏州、武汉、西安、济南等14个核心城市，成熟期项目（开业半年及以上）的平均出租率约90%。



### 郁亮：寻找变化中可能的机会

疫情当下，郁亮表示：“万科始终是一家危机感驱动的公司，一年半之前，也就是2018年的秋季例会，万科的主题词是‘活下去’，当时只是出于居安思危的考虑，让我们时刻保持清醒和警惕。”

在他看来，企业的健康和免疫力是企业活下去的基础，如何让企业更健康，

如何在这个过程中改变自己、构筑更强大的抗冲击能力，是企业现阶段必须完成的课题。

他补充道：“万科将一如既往地继续努力，保持警醒，坚持在变化中不变的东西，寻找变化中可能的机会，让自己能够健康地活下去，活得久。”

### 祝九胜：定价权在消费者手中

关于疫情对万科销售方面的影响，祝九胜表示，这场疫情整体上对公司的影响还是相当大的，其体现在销售、交付、现金流、开工等方面。

祝九胜透露，万科2-3月的销售额降低了510亿元，同时今年开工比往年晚了40天，销售减少，回款减少，疫情增加了防疫成本，加班费支出，总体来看

影响是相当大的。“不过最近客户来访量都在逐步增加，到今天为止，万科项目复工率已达八成，工友返岗率也达到72%。”

对于是否会降价促销，祝九胜表示，价格管理是他的职责，但定价不是企业的权利，定价是客户的权利，最终定价权还是在消费者手中。

# 广州专业市场转型“云批发”

## “线上突围”成复工复产重要路径

羊城晚报讯 记者沈钊报道：数据显示：2月以来，广州在淘宝天猫上的档口直播数量增长迅速，更多商户把产品展厅搬到了线上，步入“云批发”系列；此外，阿里巴巴采购批发平台1688的“商+直播”入驻的商家同期高涨80%，增速领跑全国。疫情推动广州专业市场，进入一场更加深远的数字化变革。

### 服装老板步入数字化转型

羊城晚报讯 记者沈钊报道：近两个月来，广州专业市场已经有大量的档口通过自身直播，或者通过直播机构，提前步入数字化转型。

广州歌铭服饰有限公司主要从事韩版服装的生产加工，这两个月，该公司不仅生意持续开展，销量还涨了一倍多。该公司负责人邝先生说：“当别人都在打烊的时候，我们在忙着营收。”据介绍，大概两年前，邝先生开始感觉到线上销售的魅力，转身专心做线上销售，积累了一些经验。近期，歌铭服饰在1688平台全力运营直播，每天开播三小时。

“从1688市场大数据来看，广东省整体商家的现货库存及物流调度能力，在全国产业带中的恢复及流通程度排名是靠前的。”1688运营专家栗花说，广州专业市场在“云批发”转型上，拥有绝对的优势。

实际上，广州专业市场直播氛围一直很活跃，据2019天猫双11公布数据：广东省在全国梯队里，加入淘宝直播的商家位居第一；广东省内，广州的表现力首屈一指，上百个专业市场中，淘宝直播的商户比比皆是。而在疫情期间，淘宝直播更加成为带货利器，来自万佳、十三行等专业市场商户的春装，很多款式在直播间卖爆。

货。这些客户涵盖华南、西南等钟爱韩版衣服的地区，还有些客户将批发的服饰出口东南亚一带。

### 专业市场开始迈入“云批发”

据淘宝小二介绍，为了与更多商家一起复苏市场，淘宝推出档口直播服务，商家没有淘宝店铺也能快速开通直播。近日，来自广州的商户直播数量快速增加。而与此同时，广州专业市场开始迈入“云批发”的脚步。近日，1688也上线0门槛直播服务。数据显示，来自广州的1688直播商家数同比2019年3月增长了87%。

“从1688市场大数据来看，广东省整体商家的现货库存及物流调度能力，在全国产业带中的恢复及流通程度排名是靠前的。”1688运营专家栗花说，广州专业市场在“云批发”转型上，拥有绝对的优势。

实际上，广州专业市场直播氛围一直很活跃，据2019天猫双11公布数据：广东省在全国梯队里，加入淘宝直播的商家位居第一；广东省内，广州的表现力首屈一指，上百个专业市场中，淘宝直播的商户比比皆是。而在疫情期间，淘宝直播更加成为带货利器，来自万佳、十三行等专业市场商户的春装，很多款式在直播间卖爆。

# 公募基金喜欢加仓哪些板块？

## 餐饮旅游高居配置比例首位，其次是电力设备

羊城晚报记者 莫谨榕

今年以来，公募基金市场出现新发基金热潮，爆款产品不断。进入3月份，受全球股市调整影响，A股市场波动率加大，公募基金的仓位情况备受市场关注。据相关机构测算，目前股票型基金仓位接近九成，混合型仓位超过七成，上周公募基金的股票仓位再次提升，春节假期后，股票型基金和混合型基金仓位已经分别增加了0.2个百分点和1.22个百分点。这意味着，在A股市场回落调整之际，公募基金仍在有节奏地增加仓位，逆市抄底。

## A 餐饮旅游行业高居加仓首位

进入3月以来，全球股市表现不佳，A股表现整体较为抗跌。虽然A股受到外围市场拖累，3月5日以来，累计跌幅超过10%，先后跌破3000点、2900点、2800点关口。然而，从公募基金仓位变化来看，在市场风险偏好有所降低的情况下，公募基金正有节奏地逐步增加仓位，逆市抄底A股。

3月15日，国金证券发布最新公募基金股票仓位测算显示，目前股票型基金仓位为89.95%，混合型基金仓位为71.55%，相对于最近一个季度，股票型基金仓位降低了0.15个百分点，混合型基金仓位增加了0.31个百分点。不过，相对

于春节前最后一周（截至1月21日）的仓位，公募基金的整体仓位整体看仍有小幅上涨，当时股票型基金和混合型基金仓位分别为89.75%和70.33%，最新基金仓位分别增加了0.2个百分点和1.22个百分点。

而在上周，股票型基金仓位相比上一周仓位增加0.49个百分点，混合型基金相比上一周仓位增加0.55个百分点，股票型基金中加仓基金数量为119个，减仓基金数量为151个，混合型基金中加仓基金数量为1071个，减仓基金数量为1088个，从仓位变动看，公募基金仍看好A股未来的走势。

这些逆市加仓的公募基金都进入了哪些板块？来自好买基金网的测算显示，上周基金配置比例居前三的行业是餐饮旅游、电力设备和传媒，配置仓位分别为3.96%、3.45%和3.42%；基金配置比例居后的三个行业是建筑、建材和房地产，配置仓位分别为0.61%、0.81%和0.89%。

基金行业配置上主要加仓了商贸零售、传媒和电力设备，幅度分别为1.31%、1.19%和1.05%；基金主要减仓了家电、电子元件和非银行金融三个行业，减仓幅度分别为0.92%、0.90%和0.53%。

都将成为支撑A股的“子弹”。

而公募基金市场的“后备子弹”也十分充足。记者统计发现，目前共有152只新基金正在募集期（不同类别分开计算，下同），主要为混合型基金、债券型基金和指数型基金，还有39只基金正在等待发行。据此计算，今年共有191只基金处于发行期或即将进入发行期，而将导致部分资金借道基金进入A股市场。

当然，随着存款准备金率甚至到利率的进一步下调，逐步回到相对低位，股市也逐步构筑重要底部区域，为未来的牛市打下基础。

近日新基建、光刻胶、国产芯片等题材股相对活跃，未来稳经济和发展高科技创新等题材，以及低估值成长蓝筹，估计仍是市场关注点。

从走势看，沪指2019年5月



### 5月5日前后或迎转折点

近来A股受外围市场影响而调整。为应对疫情，稳定刺激经济，不少国家央行近期相继出台货币宽松举措甚至降息，而中国央行近日也宣布决定于3月16日实施普惠金融定向降准。

降准是为稳定实体经济，说明经济下行压力大。从历史看，股市全面牛市总是伴随着存款准备金率和银行利率回落到相对低位而止跌回升。经济渐进入景气阶段而展开的。所以，判断未来牛市何时形成启动点，一个重要指标是存款准备金率、银行利率何时回落到低位并转折上调，这意味着经济需求趋旺。

今年5月、11月为周期段，其中5月为2015年5-6月顶部调整以来的5周年，而11月为沪指1990年12月95点历史大底以来的第360个月(30周年)，11月会否构成重要的周期转折点，不妨拭目以待。

2013年以来，沪指最重要的低点均在20年均线上构成支撑，如2019年1月4日2440点底部，而今年2月4日下跌后形成抵抗回升，目前该均线位于2540点上下，估计调整在其之上形成支撑点。（黄智华）

# 国美旗舰店入驻京东

## 多年“冤家”终携手

羊城晚报讯 记者林曦、实习李悦报道：近日，一则“低调”的电商圈新闻，却引起了行业人士“高调”的注意。日前，线下家电连锁巨头国美官方旗舰店正式进驻电商巨头京东，这是继五星电器后又一家家电零售企业与京东达成合作。要知道，多年来，作为线下家电零售领域的霸主，国美和电商平台京东已经积怨多年，如今却携手共事，双方打的是什么算盘呢？

通过这次合作，京东平台的用户可以通过国美京东官方旗舰店，买到国美门店同款的电视机、冰箱、空调、厨卫大电、生活电器等中高端家电产品，并享受中大件物流的“送货同步”服务；而京东则将百货、快消类产品的供应链引入到国美的渠道当中。据了解，双方通过这次合作还进一步打通了供应链。

对于此次入驻京东，艾媒咨询CEO张毅对羊城晚报记者表示，如今家电行业的市场环境变化已经很大了，国美这几年的步伐没有跟上，市场没有永远的敌人只有永远的利益，通过和京东的合作，国美可以找到新的流量入口。

另外一个痛点是，国美和苏宁争霸多年，如今“死对头”苏宁不仅持续挖掘线下市场，还积极转型智慧零售，早就走在多渠道融合发展的路上，不仅成为中国排在前列的电商平台之一，且线下门店也持续扩张中。

张毅指出，对于国美来说，如今傍上线上电商流量，是一个迫切的需求，抱团可以帮国美迅速补齐线上的短板。

其实，国美是继五星电器

后，又一个全面拥抱京东的传统线下家电零售巨头。而这一事件更反映出家电行业正加速面向全渠道融合。

京东家电近年积极布局线下，去年收购五星电器股权是标志性事件。2017年12月，京东与五星电器签署战略合作协议，后者全面入驻京东家电开放平台开设官方旗舰店，其后在去年4月，京东宣布收购五星电器46%的股权，五星电器旗下的门店陆续更名为“京东五星电器”，标志着双方在线上线下的布局开始趋同。

据京东方面披露的数据显示，京东五星电器去年逆势增长近10%，6·18、双11两个节点的同增幅度达55%和64%。根据中国电子信息产业发展研究院近期发布的《2019年中国家电市场报告》显示，预计今年家电产品线上零售额全年占比将达到50%，对于传统家电零售企业而言，积极拥抱电商渠道是转型重点。

而对于京东来说，国美在线下多年的布局或许正是其看中的关键点。一组公开数据显示，凭借32年积累的庞大供应链体系，国美如今在全国共开设了2400家门店，不止中心城市，就连三至六线市场也已有1000家门店覆盖。

张毅在接受羊城晚报记者采访时也表示，这次合作也反映了未来家电零售行业的大势所趋，“纯线下获客能力并不高效，而纯线上的电商目前的流量获取也已经接近了一个天花板的状况，其次对于家电行业来讲，线下的体验方式对于产品销售也非常有帮助，整个行业的未来格局一定是线上+线下的融合发展。”

# 申万菱信量化对冲配置价值提升

近期，市场大幅波动，投资者避险情绪升温，量化对冲产品关注度提升。据了解，申万菱信量化对冲基金已于3月18日结束募集，该基金除了使用量化投资，还会利用股指期货手段对冲投资风险，力争帮助投资者把握

长期稳健的投资回报。业内人士指出，近几年股指期货再松绑，交易成本和资金成本在不断降低，交易活跃度和市场流动性的不断提升，将更有利于套期保值和套利操作，也为对冲策略的有效开展提供了良好的基础。（杨广）