

A股成交额连续12个交易日超过1万亿元

## 主流券商：市场风格有望再平衡



视觉中国图片

A股市场近期成交持续活跃，截至7月16日，已连续12个交易日成交额超过1万亿元，刷新2021年年初连续10个交易日成交额破万亿元纪录。中信证券首席策略分析师秦培景表示，交易与估值约束下，市场前期极致分化将转为继续收敛，市场风格出现再平衡。

● 本报记者 吴玉华

### 成交额连续破万亿元

7月以来，市场成交持续活跃。Wind数据显示，7月以来的12个交易日，A股成交额均突破1万亿元。其中，7月12日A股成交额达13176.04亿元，创年内新高。

对比年初和7月以来的这两次成交额连续破万亿元，有什么不同呢？

从指数层面来看，7月以来市场成交活跃，呈现结构性行情。Wind数据显示，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌1.45%、1.25%、1.28%，有色金属、钢铁、化工、电气设备板块领涨，非银金融、医药生物、食品饮料、银行板块领跌。而在今年年初时，各行业龙头股带动指数上攻，Wind茅指数涨幅一度达到7.05%，而小盘股集中的中证1000指数同期下跌1.78%，龙头股和中小盘股极度分化。

回顾1月15日之后的A股表现，茅指数震荡刺激指数震荡。2月18日开始，茅指数放量下跌，带领指数下跌，2月18日-2月24日A股连续5个交易日成交额突破1万亿元，之后市场持续震荡，成交额连续低于1万亿元，市场风格渐渐平衡。

### 市场风格有望再平衡

7月以来，市场成交额连续12个

交易日突破1万亿元，市场风格也出现明显分化。中信证券认为，当前市场高波动和热点快速轮动的背后是分歧，增量资金有限。

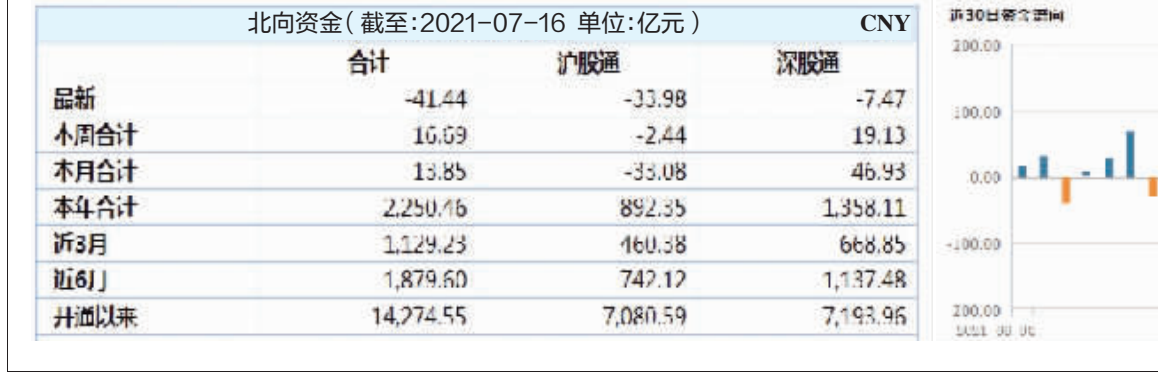
中信证券表示，交易结构上看，领涨的热门板块（新能源、半导体、能源金属）7月至今成交额占全部A股比重达到15.1%，接近今年2月“茅指数”行情时成交占比水平，创业板7月至今这一比例更是高达23.4%。交易热点过于集中，抱团品种越来越少，创业板指和上证50指数的动态市盈率之比已达到5.42，为该指标五年以来峰值。无论是交易分层还是估值对比，当前热门板块与传统板块的分化已经达到比较极端的水平，在短期基本面前预期上修的催化下，预计基本面不差且前期表现相对弱勢的板块将展开修复，市场的极致分化在上周收尾后，预计7月下旬还将继续收敛。市场风格出现再平衡，价值板块阶段性修复。

从上周北向资金流动来看，Wind数据显示，在净流入16.69亿元的情况下，北向资金重点买入中国平安、五粮液、招商银行、美的集团等传统蓝筹股。

私募排排网基金经理胡泊表示，未来的市场风格可能会延续结构性特征，分化会比较严重，少部分业绩确定性强或者景气度较高的板块轮动表现，其余大部分板块和股票可能会以横盘调整为主，这种现象可能会维持一段时间。

7月1日-16日A股日均成交额居前股票情况					
证券代码	证券简称	日均成交额（亿元）	日均换手率（%）	累计涨跌幅（%）	申万行业
002594.SZ	比亚迪	110.2322	3.8901	-11.1873	汽车
601012.SH	隆基股份	94.1556	1.9725	0.1801	电气设备
300059.SZ	东方财富	84.9460	3.1446	-0.8844	非银金融
002466.SZ	天齐锂业	83.6954	7.9231	19.7517	有色金属
601919.SH	中远海控	82.6904	3.1574	-8.2530	交通运输
600111.SH	北方稀土	82.1916	7.9582	63.7681	有色金属
300750.SZ	宁德时代	81.5590	0.7414	-0.6646	电气设备
600905.SH	三峡能源	79.2216	17.4611	3.9308	公用事业
600519.SH	贵州茅台	69.9775	0.2796	-4.9011	食品饮料
300339.SZ	润和软件	69.6251	20.4676	7.3570	计算机
002460.SZ	赣锋锂业	69.1553	5.4673	36.5036	有色金属
000858.SZ	五粮液	60.8208	0.5657	-5.9388	食品饮料
600460.SH	士兰微	55.3691	7.0249	6.4774	电子
002340.SZ	格林美	52.0042	9.8884	26.5241	有色金属
600438.SH	通威股份	51.5720	2.7542	-10.5616	电气设备
000725.SZ	京东方A	50.9027	2.3945	3.8462	电子
601318.SH	中国平安	47.1071	0.7145	-7.1251	非银金融
000625.SZ	长安汽车	45.7298	3.9515	3.1267	汽车
300014.SZ	亿纬锂能	44.7489	2.1292	16.9537	电气设备
600392.SH	盛和资源	44.0011	11.6526	43.2812	有色金属
603259.SH	药明康德	43.3859	1.0890	5.4346	医药生物
300274.SZ	阳光电源	42.7020	3.3528	9.4212	电气设备
603799.SH	华友钴业	42.3965	2.8526	18.6340	有色金属
002074.SZ	国轩高科	42.0777	7.1433	21.6253	电气设备
600036.SH	招商银行	38.5003	0.3640	-3.4932	银行
002407.SZ	多氟多	38.3733	16.1152	19.3303	化工
600584.SH	长电科技	37.5884	6.9576	-0.5863	电子
600031.SH	三一重工	37.4641	1.6897	-13.8631	机械设备
603986.SH	兆易创新	37.3553	3.3297	-10.8302	电子
600010.SH	宝钢股份	36.4006	5.8954	38.7097	钢铁

数据来源/Wind



## 商业银行账户外汇业务收紧

专家提醒谨慎参与外汇交易

● 本报记者 王方圆

工商银行日前发布公告称，将于8月15日对账户外汇业务规则和交易系统进行调整。对比以往，账户外汇产品的风险级别与客户风险承受能力级别有所提高，交易起点也大幅上调。业内人士表示，今年以来汇率双向波动加剧，商业银行应加强投资者适当性管理，普通投资者应谨慎参与高风险投资。

### 产品风险等级提高

7月16日，工商银行发布公告称，将于8月15日对账户外汇业务规则和交易系统进行调整。具体来看，账户外汇产品的风险

级别将调整为第5级（R5），客户风险承受能力评估结果要求调整为进取型（C5）等。此前，该行风险承受能力评估结果为“平衡型”“成长型”“进取型”之一、产品适合度评估结果为“适合”的个人客户，方可申请开办外汇买卖交易。此外，工商银行还对外汇业务交易起点、交易取消、持仓限额、强制平仓、业务停办和业务功能关闭等事项和条款进行了修订。例如，账户日元的单笔交易起点数量为10000日元；账户挪威克朗、瑞典克朗的单笔交易起点数量为1000单位外币；其他币种账户外汇的单笔交易起点数量为100单位外币。此前以上几项业务交易起点分别为1000日元、100单位外币、10

单位外币。

持仓限额方面，工商银行在原有总交易净额的基础上，按照多头与空头交易方新增了“单一客户持仓限额”“所有客户总持仓限额”要求，上述两项持仓规模到达限额后，客户再发起开仓交易申请时，会收到无法交易的系统提示。

### 加强投资者适当性管理

对于此次调整，分析人士表示，这是商业银行加强投资者适当性管理的表现。对于普通投资者，如果缺乏一定的投资经验，或没有较强的风险承受能力，不建议参与外汇交易等高风险投资活动。

某股份制银行分行副行长认为，

商业银行提高外汇交易的投资者门槛，这可能与今年以来汇率波动较大、客户违约率提升有关。

“外汇、大宗商品是风险较高的投资品种，以往部分银行在宣传中并未充分揭露此类投资品种的投资风险，商业银行加强投资者适当性管理非常有必要。”招联金融首席研究员董希淼称。

另外，根据交通银行金融研究中心2021年下半年宏观经济及市场展望报告预计，下半年人民币汇率双向波动特征将进一步强化。

今年3月起，工商银行、招商银行、浦发银行、兴业银行等纷纷对贵金属业务做出调整。有分析人士指出，参照此情形，不排除未来其他银行跟进修改外汇交易规则。

## 锂概念“高光”背后：原材料价格大涨倒逼中游企业向上并购

● 本报记者 马爽 张利静

近日，特斯拉中国官网上线Model Y标准续航版，该版车型全面引入宁德时代磷酸铁锂电池。中国证券报记者调研发现，锂电池材料中，目前正极材料磷酸铁锂需求迅速增长，生产电解液所需的六氟磷酸锂材料供需矛盾突出，价格出现大涨。总体上，上游原料端受益更加明显，中游企业则面临成本被动抬升且难以向下游转嫁，扩张步伐受到制约。

### 两大原材料价格涨势突出

“新能源汽车概念走红，目前最受益的还是上游原材料以及锂电池设备制造环节，这从锂电池行业上市公司今年上半年业绩就能看出来。”长期从事汽车产业研究及投资的李锐（化名）说。去年四季度以来，头部动力电池企业受新能源汽车需求持续向好带动，出现新一轮产能扩充行情。“最近好几家锂电设备公司陆续中标巨额订单。”平安期货有色金属研究员宋敏嘉告诉记者，磷酸铁锂电池车型应用是当下全行业焦点话题。

从锂电池生产过程看，目前有4个模块由于技术壁垒偏高值得关注，分别是正极、负极、隔膜、电解液。“磷酸铁锂作为正极材料的一种，与三元材料并列为目前正极技术的主流材料。”李锐说。

磷酸铁锂电池是目前国内汽车动力电池的主要类型之一，两年多来，其在全部动力电池中产量占比从2019年的32%快速提升到50%左右。份额快速增长令其压倒三元电池，成为国内汽车动力电池最主要类型，这是今年锂电池市场一个值得标记的拐点。

“相比以镍盐、钴盐、锰盐为原料的三元电池，磷酸铁锂电池的特点是耐高温、安全性更强、循环更好，而前者主要优势在于能量密度高、续航里程长。”李锐解释称，近年来两者在国内动力电池总产量中占比总计超过97%。生意社数据显示，从去年11月中旬起，磷酸铁锂价格从3.3万元/吨一路上涨到目前的5.1万元/吨，涨幅达55%。

对新能源汽车而言，采用磷酸铁锂电池更具有成本优势。今年5月起，磷酸铁锂电池装车比例大幅提升。此外，锂电池电解液生产所需的主要成分之一——六氟磷酸锂由于市场供需缺口较大，今年以来价格涨幅惊人。7月12日，多氟多对该产品报价达到44万元/吨。

### 中游受到成本挤压

中国汽车工业协会数据显示，1-6

月，新能源汽车产销量分别完成121.5万辆和120.6万辆；新能源汽车渗透率达到12.7%，环比继续提升。

然而，有锂电池厂商反映，原材料成本压力正制约着他们扩张发展的步伐。“上游原材料供不应求，价格一涨再涨，中游厂商很难通过提高售价的方式来转移这部分成本，只能向上游拓展并购。”李锐说。

从上游矿产资源分布来看，锂精矿优质资源多集中在南美“锂三角”和澳洲，国内进口比例较高。从锂资源提取工艺看，主要有辉锂石提锂、锂云母提锂和卤水（盐湖提锂）三种，其成本从1万元/吨到7万元/吨不等。“国内锂业上市公司拥有的资源权益，主要有海外自建、参股、包销和国内自建等形式。”李锐表示。

### 行业高景气度有望持续

“目前，国内新能源汽车和电动自行车需求强劲，带动正极材料产量逐步提升，在新能源汽车产销量持续高速增长背景下，市场对下半年动力电池的需求预期明显增强，而动力电池企业新产能陆续投放带来的原材料补库预期还将进一步提升提振钴锂价格。”宋敏嘉认为，上半年我国新能源汽车累计产销量均创新高，下半年高增长态势有望延续。

从短期供需看，宋敏嘉表示，上半年新能源车产业链呈现“淡季不淡”特征，三季度后有望迎来更亮眼的消费旺季格局；从供应端看，5月以来，非洲疫情反弹对钴原料物流运输带来影响，8-10月钴进口或有明显减量，在全球钴锂资源供应紧张背景下，供应瓶颈对价格支撑作用明显。

东吴期货金属分析师王志强说：“中国新能源车步入高景气轨道，预计2021-2023年中国新能源车销量分别达到212万辆、318万辆、445万辆。受碳中和相关政策驱动，中国及欧洲新能源车销量进入快速增长阶段；美国新能源车销量在政策大幅转向背景下有望迎向上拐点，全球新能源汽车需求旺盛，预计2021年锂供应缺口达2.12万吨，锂精矿及锂盐价格有望继续走高。”

“从电池技术看，三元电池高镍化是未来发展趋势，高镍电池能量密度更高，增加汽车续航里程的同时又能大幅度降低成本。长期来看，硫酸镍需求增长预期较强，若新能源汽车销量延续强势，青山高冰镍和湿法中间品将难以覆盖硫酸镍需求缺口，市场远期逻辑可能发生改变，从而对镍价形成刺激。近期镍矿供应偏紧，镍矿价格持续走高，镍铁价格亦维持坚挺。”宋敏嘉表示。

## 易盛郑商所能化指数A继续上行

● 新湖期货

易盛郑商所能源化工指数A上周震荡上行。截至上周五（7月16日），该指数收于1264.6点，上一开盘报1221.56点，涨3.5%或43.04点。

甲醇方面，广西华谊新装置出产品，7月上游检修增加，预计总产量维持。外盘开工回升，7月进口量预期上升至110万吨-115万吨。下游需求走差，烯烃兴兴装置降负；蒲城、久泰和中煤蒙大等装置近期开始检修，烯烃利润差，外采需求低于去年同期。传统下游甲醛需求走差；甲醇港口本周去库存。总体来看，甲醇成本端存在支撑，但基本面预期偏差，建议暂时观望。

玻璃前期累库不及预期，进入7月后，中下游企业采购速度加快，玻璃厂家产销好转，库存开始小幅下降，华北和华中市场价格上涨较多，市场信心得到提振。7-8月，下游存在旺季备货需求，后期库存将继续去化，价格料将

偏强运行。

动力煤方面，下游需求旺盛，全国极端高温天气频现，电力需求高企。沿海部分电厂日耗超过220万吨，库存可用天数小于12日。此外，产量释放仍然缓慢，部分地区矿场因环保及超产关停；计划新增产能尚未到位；抛储涉及部分储备与产业链各环节库存重叠，对增供支持有限。此外，受强降水影响，北港铁路调入量下降，9港库存处于历史低位。动力煤供需偏紧情况未得到有效改善，预计未来价格以高位震荡为主。

PTA方面，TA基本面持续改善，逸盛新材料360万吨装置降负运行，福化工贸450万吨装置计划停车9-10天，供应紧缩加上需求超预期导致7月TA大幅去库。PX-石脑油价差高位回落，现在处于合理水平；TA加工费目前虽然在500元/吨以上，但考虑到PX裂差，两者之和并不算高。TA基本面仍偏强，7月可跟随原油布局多单。

