

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



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，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、美的集团等传统大蓝筹股。

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，这种现象可能会持续一段时间。

## 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，在短期基本面预期上修的催化下，预计基本面不差且前期表现相对弱势的板块将展开修复，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、美的集团等传统大蓝筹股。

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，这种现象可能会持续一段时间。

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
600100.SH	包钢股份	36.4006	5.8954	38.7097	钢铁

数据来源/Wind

北向资金(截至:2021-07-16 单位:亿元) CNY		
合计	沪股通	深股通
品新	-41.44	-33.98
小周合计	16.09	-2.44
本月合计	13.85	-33.08
本年合计	2,250.16	892.35
近3月	1,129.23	160.38
近6月	1,879.60	742.12
今年以来	14,274.55	7,080.59
		7,193.96



## 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将有所提高，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）。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；其他品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。