

# A股独立行情料延续 消费板块受青睐

非银金融、教育、消费、新能源……上周，多个板块轮动发力助推A股演绎独立上涨行情，三大股指周线集体实现“三连阳”。在市场人士看来，经济预期上修、无风险利率下降、风险偏好底部回升的过程尚未结束，可继续积极布局股票资产，同时密切关注A股内外部不确定性因素。

对于后市布局，越来越多机构开始聚焦消费板块。

●本报记者 胡雨



近8周上证指数周线走势

新华社图片 视觉中国图片 数据来源/Wind

## 三大股指周线“三连阳”

Wind数据显示，截至6月17日收盘，上证指数、深证成指、创业板指上周分别上涨0.97%、2.46%、3.94%，周线均迎来“三连阳”。上周5个交易日，沪深两市成交额均维持在1万亿元以上。

与欧美市场主要股指在加息节奏强化背景下持续回调相比，A股市场所展现出的韧性在一定程度上凸显了其全球权益市场“避风港”的特征，备受关注的北向资金上周净流入规模达174.04亿元，创下年内北向资金单周净流入规模第五高，近3个月来北向资金净流入规模已突破1000亿元。

广发证券首席策略分析师戴康告诉中国证券报记者，本轮A股独立行情最大驱动力源自政策致力于恢复经济活力、改善市场的风险偏好。海外股市则由于“衰退预期+货币紧缩”而持续下跌。“中国权益市场相对海外权益市场的性价比优势，将推动北向资金持续净流入。”

若从4月27日创出的阶段低点开始计算，截至6月17日收盘，上证指数、深证成指、创业板指本轮反弹幅度分别达到15.82%、22.24%、25.20%。在国泰君安证券首席策略分析师方奕看来，A股估值处于历史低位，中国资产成为当下更优的选择。经济预期上修、无风险利率下降、风险偏好底部回升的过程尚未结束，可积极布局股票资产。

“下半年市场可能并非单边行

情，潜在的挑战包括国内经济修复节奏慢于预期等。”中金公司首席策略分析师王汉锋表示。

## 消费板块成后市焦点

上周A股行业板块呈现较明显的轮动局面，保险、券商、教育、锂电、农业等诸多板块“你方唱罢我登场”。

Wind数据显示，上周在31个申万一级行业板块中，美容护理板块以4.89%的涨幅位居第一，农林牧渔、家用电器两大板块分别以4.57%、4.43%的涨幅紧随其后——这三大板块均与消费有关。此外，汽车、食品饮料等消费类板块上周表现也较突出。

“下游消费正在成为市场的‘新共识’。”西部证券首席策略分析师易斌认为，从政策面看，随着近期汽车和家电消费政策渐次落地，政策从上半年“稳增长”发力到下半年的“促消费”接力正在逐步兑现；从盈利角度看，历史上CPI上行而PPI回落阶段，下游消费行业盈利能力优于市场整体水平；从估值角度看，在盈利预期下修过程中，消费行业估值水平将获得“确定性溢价”；从配置层面看，固收市场的“资产荒”也将推动配置型资金逐步转向权益市场估值合理、盈利稳定的白马龙头股。

基于“稳增长”周期风格轮动规律，国盛证券首席策略分析师张峻晓同样认为，大消费有望接力“稳增长”。“消费股有望接力‘稳增长’成为中期内市场主线，大消费板块的战略配置机

会事业部相关人士表示。此外，制造业以及基建投资未超预期也被认为是此轮铁矿石期货价格下跌原因之一。金信期货研究员盛文字表示，在终端需求持续走弱背景下，钢厂利润持续受到挤压，逐步陷入亏损。淡季累库库存压力加大，对铁矿石等原料价格形成负反馈。

根据国家统计局最新数据，2022年1-5月国内房屋新开工面积、商品房销售面积、房屋施工面积、房屋竣工面积、土地购置面积同比均出现两位数以上的降幅。徽商期货研究所工业品分析师陈晓波表示：“近期华东、华南等地出现暴雨天气，造成工地施工停滞，一定程度上影响了短期需求，使铁矿石期货价格出现下行。”

市场人士表示，当前铁矿石供应仍有回升预期，不过需求受终端负反

## 申万一级行业上周涨幅前十

申万一级行业名称	上周周涨幅	年初以来涨幅（截至6月17日收盘）
美容护理	4.89%	-6.60%
农林牧渔	4.57%	-5.31%
家用电器	4.43%	-17.97%
电力设备	4.41%	-11.21%
汽车	4.01%	-4.81%
有色金属	3.25%	-2.31%
医药生物	3.00%	-18.26%
非银金融	2.99%	-14.80%
轻工制造	2.88%	-19.89%
食品饮料	2.72%	-10.47%

数据来源/Wind

遇已经渐行渐近。具体方向上，看好困境反转、远期业绩改善的免税、医美、快递。”

## 关注盈利确定性

除了消费方向外，后市还有哪些领域值得关注和布局？

戴康建议关注“复苏交易”下的三条主线：“一是疫后修复的汽车（含新能源车）、半导体设备、光伏组件等板块；二是互联网传媒、创新药、地产，以及民企信用环境改善的锂电池化学品领域；三是上游资源材料，如煤炭、钾肥，以及养殖业。”

开源证券首席策略分析师张弛认为，随着有效需求回升叠加政策支持，A股公司营收增速有望持续上行，建议增配500亿元市

值以上大盘股，重点配置两大方向：一是流动性敏感度高、景气度向上的新能源、半导体和军工领域；二是基本面高度依赖于流动性的券商板块。此外，可适配景气确定性较高的食品加工与白酒品种。

东方证券策略分析师蒋晨龙认为，下半年A股市场风格有望以增速稳定、盈利能力稳健的白马龙头、成长方向为主，低估值、高分红及周期方向为辅。建议重视两大方向：一是成本压力缓解、复工复产后需求回升的大制造（例如，汽车及零部件、机械设备、电子和通信制造），以及消费复苏（例如，交运物流、社服、食品饮料、禽畜养殖）；二是估值压力缓解、业绩确定性更强的成长方向，包括电力设备、新能源、国防军工板块。

从市场参与程度来看，盛文字表示，黑色系期货品种的市场参与度较高，其中不仅包括投机资金参与者，产业参与者也占据较高比例。“目前全国已有较多钢厂、铁矿石贸易商、焦化厂等产业企业参与了期货交易。期货市场价格发现功能得到了较好发挥，可以为产业链上下游企业提供重要及有效的参考依据。”

“品种成交量较大、价格波动充分、期货与现货行情紧密结合，目前国内黑色系期货品种已成为广大产业客户坚实有力的风险管理工具。”陈晓波表示。

备产业参与者关注

值以上大盘股，重点配置两大方向：一是流动性敏感度高、景气度向上的新能源、半导体和军工领域；二是基本面高度依赖于流动性的券商板块。此外，可适配景气确定性较高的食品加工与白酒品种。

东方证券策略分析师蒋晨龙认为，下半年A股市场风格有望以增速稳定、盈利能力稳健的白马龙头、成长方向为主，低估值、高分红及周期方向为辅。建议重视两大方向：一是成本压力缓解、复工复产后需求回升的大制造（例如，汽车及零部件、机械设备、电子和通信制造），以及消费复苏（例如，交运物流、社服、食品饮料、禽畜养殖）；二是估值压力缓解、业绩确定性更强的成长方向，包括电力设备、新能源、国防军工板块。

从市场参与程度来看，盛文字表示，黑色系期货品种的市场参与度较高，其中不仅包括投机资金参与者，产业参与者也占据较高比例。“目前全国已有较多钢厂、铁矿石贸易商、焦化厂等产业企业参与了期货交易。期货市场价格发现功能得到了较好发挥，可以为产业链上下游企业提供重要及有效的参考依据。”

“品种成交量较大、价格波动充分、期货与现货行情紧密结合，目前国内黑色系期货品种已成为广大产业客户坚实有力的风险管理工具。”陈晓波表示。

备产业参与者关注

## 促消费活动亮点纷呈 数字人民币多点开花

●本报记者 欧阳剑琛

近期，派发数字人民币红包成为多个试点地区提振消费的重要手段。同时，数字人民币应用场景在对公、政务等领域多点开花。专家认为，未来应继续调动各方积极性，参与数字人民币场景建设。

## 助力促消费

京东科技6月19日发布的“618”总战报显示，今年京东“618”期间，用户在京东平台使用数字人民币消费金额达4亿元，同比增长逾18倍，超过2020年12月数字人民币在京东试点至2022年5月以来的交易总和。

今年京东“618”期间，京东科技携手交通银行、邮储银行、平安银行首次大规模在23座试点城市发放数字人民币红包，金额超千万元，以数字人民币红包这一新手段助力消费提振。

多地还向居民发放各种形式的数字人民币消费补贴，助力提振民生消费和商户复苏。例如，深圳市日前宣布通过美团平台发放3000万元数字人民币红包，中签消费者获得的数字人民币红包可在深圳市1.5万余家具备数字人民币核销功能的线下商户以及美团平台消费场景中使

今年京东“618”期间，雄安新区、成都的用户可在京东叠加领取当地政府发放的数字人民币消费券。比如，雄安新区的消费者可参与雄安新区管委会与京东合作的“雄安新区绿色智能家电消费季”活动，登录“中国雄安官网”微信公众号

进入活动专区领取数字人民币消费券，在京东线上购买家电最高减500元。

## 应用场景持续扩容

除了助力提振消费外，数字人民币应用场景也在迅速扩容，在对公、政务等领域不断取得进展。

据央行重庆营业管理部消息，6月1日，位于重庆市九龙坡区的圣象装饰材料使用工商银行数字钱包完成缴税3009元，成为重庆首位使用数字人民币缴税的纳税人，标志着数字人民币缴税业务场景在重庆落地。

6月7日，农行江苏苏州太仓分行以数字人民币形式，向太仓市亿益新型材料科技有限公司发放普惠贷款150万元，并作为原料款支付至上游供应商数字人民币钱包。这是全国首笔由银行发放的数字人民币普惠贷款，实现了数字人民币应用场景上的首创性突破，也在助企纾困方面实现了创新尝试。

招联金融首席研究员董希淼建议，应调动各方积极参与数字人民币场景建设。商业银行作为数字人民币运营机构，在数字人民币场景建设及日常应用推广中发挥了重要作用。下一步应鼓励掌握线上和线下支付入口、流量的大型互联网平台积极参与，以更开放包容的态度快速融入数字人民币生态。此外，试点地区的地方政府应该积极作为，政府和公用事业单位的公共服务应率先支持数字人民币，同时拿出“真金白银”开展试点活动，以试点为契机构建更好的货币金融环境，促进区域经济和数字金融发展。

## “618”火热 照亮中国消费新底色

（上接A01版）在做好疫情防控前提下，物流基本畅通无阻。

“受疫情因素影响，上海部分区域的一些快递时效延期。”圆通速递长三角区镇宁路网点负责人胡永胜说，其他区域基本恢复正常。与北京、深圳等地一样，在扫码登记、测体温后，快递员就可正常工作。

随着疫情防控形势向好，快递行业持续推进复工复产。目前，菜鸟驿站、极兔速递等在上海的网点的复工率达90%。极兔速递有关人士对记者表示，公司在上海网点的车次已全部恢复。

记者从顺丰了解到，今年顺丰在深圳配备1.7万名快递员，“618”期间全员投入保障快递物流顺畅。6月1日至7日，深圳派单量同比增长10%，环比增长34%。

“毛细血管”畅通，良性循环加速。“618”繁忙之时，一些快递企业借机更新设备、迭代服务。京东物流“织网”忙，以43座“亚洲一号”大型智能物流园区和全国运营的约1400个仓库为核心，搭建高度协同的物流网络，助力约90%的京东自营线上订单实现当日达和次日达，以及全国94%的区县、84%的乡镇实现当日达和次日达。

申通快递“618”项目负责人思树介绍，今年主推“预售极速达”服务，将消费者支付定金的商品提前运送至离收货地点最近的转运中心和末端网点，消费者支付完尾款后，快递包裹即从最近网点发出，极大提升了物流效率。申通快递“预售极速达”单量同比增长200%，覆盖城市253座，同比增长27%。

首创证券研报称，各大快递企业意识到转型的重要性，多措并举提升服务质量，且今年均重点强调科技驱动。数字科技更加高效对抗疫情，冷链溯源让食品寄递更安全，供应链走向数字化。国泰君安认为，全国物流恢复通畅，叠加“618”大促，有望催化6月快递量恢复两位数增长。

疫情防控保障经济发展，经济发展不忘疫情防控。6月9日起，天猫超市在上海的配送，全面由无接触配送切换到上门服务。为确保配送安全，快递员严格遵循防疫要求，每天都进行核酸检测，对每一件货物进行消杀，并佩戴口罩配送。申通快递北京三里屯-团结湖大区网点为节约快递员时间，团购核酸上门服务，确保防疫安全。

## 消费升级：结构之变带动企业生产

记者采访多位快递员了解到，今年“618”，除了柴米油盐之外，空气炸锅、扫地机器人、投影仪等品质升级的新兴小家电产品走俏。站在消费升级的“新风口”，一些公司的产品销售火爆，主打扫地机器人的石头科技就是其中之一。

石头科技营销副总裁程飞对记者说，今年公司刚推出的新品产品力强，“618”备货充足，销售行情火爆。截至6月18日，“618”期间公司产品销售10万台左右，超过去年“618”期间的销量。目前，公司

还在追加生产订单，代工厂正在加班加点生产，以保证消费者能够及时收到商品。成立5年的深圳市橙子数字科技有限公司，为阿里、腾讯、联想、科大讯飞、夏普等知名企业提供投影解决方案。公司与联想合作的一款产品已经量产，在“618”前成功交付了1万台。公司董事长刘正华说，智能投影适合人们的宅家场景，消费的复苏和升级给了他继续扩大生产的信心。

6月1日京东“618”促销活动首日开门红，京东家电全品类整体成交额同比增长近50%。财信证券研报称，预计国内经济复苏节奏可能进一步加快。叠加多地发放消费券，消费者在“618”的消费意愿得到提振。考虑到受疫情影响居家办公和消费升级等因素，相关企业将明显受益。

京东“618”竞速榜单显示，截至6月9日，海尔智家登上京东大家电品牌首购榜榜首。

## 消费信心：火爆成绩映射来日方长

作为与“双11”遥相呼应的全民网购狂欢节，“618”肇始于京东，全网持续时间从5月下旬至6月中旬，所有电商平台都会参与。经过10多年发展，“618”越来越成为反映我国消费情况的一面镜子。

目前，市场销售有所恢复，基本生活类商品销售额和网上零售额持续增长。国家统计局数据显示，5月，社会消费品零售总额33547亿元，同比下降6.7%，降幅比上月收窄4.4个百分点；环比增长0.05%。基本生活消费稳定增长，限额以上单位粮油食品类、饮料类商品零售额分别增长12.3%、7.7%。1至5月，社会消费品零售总额171689亿元，同比下降1.5%。全国网上零售额49604亿元，增长2.9%。

业内人士认为，从目前反馈的数据看，尽管今年“618”面临多重压力，但是疫情并未改变网民网购习惯。随着疫情防控形势向好，前期被压抑的消费需求得到释放，消费复苏在“618”体现得更加充分。

中信建投研报称，今年“618”各大电商平台依然有很大的消费人群基数，叠加今年各平台的大力度补贴措施，6月电商平台业务量将迎来大幅增长。

进入6月，全国快递行业稳中有进。国家邮政局数据显示，今年端午节假期期间（6月3日至5日），全国邮政快递业揽收快递包裹约9.4亿件，同比增长17%；投递快递包裹约9.7亿件，同比增长13.1%。

北京大学经济学院教授、北大国民经济研究中心主任苏剑说，在上半年的疫情防控、保供工作中，物流运输和供应链畅通受到社会各界高度关注，稳定的供应链在促进消费过程中扮演重要角色。今年“618”带动一轮居民消费，有利于消费潜力的释放。

商务部中国国际贸易电子商务中心电子商务首席专家李鸣涛表示，“618”是上半年网络零售最重要的集中促销活动。在当前消费形势下，今年“618”成为促进消费、重拾信心的“关键一仗”。

## 需求走弱 铁矿石期价接连下跌

●本报记者 李莉

近日，随着商品期货市场不断走弱，黑色系期货品种主力合约价格持续下行。市场人士表示，近期黑色系期货品种表现弱势主要受终端需求不佳影响，短期内铁矿石期货价格仍将偏弱运行，相关期货品种的功能发挥备受相关企业关注。

## 持续下行

Wind数据显示，6月17日大商所铁矿石期货主力合约下跌5.67%，报790.5元/吨；该合约周跌幅超过10%。市场人士认为，这主要系终端需求迟迟未改善所致。

“市场本期待6月上海复工复产后，黑色系品种需求将迎来强劲复苏，但6月上半月建材市场成交情况显示，需求端并未明显好转，预期转弱导致铁矿石乃至黑色系期货品种价格集体走弱。”银河期货研究所黑

色事业部相关人士表示。此外，制造业以及基建投资未超预期也被认为是此轮铁矿石期货价格下跌原因之一。金信期货研究员盛文字表示，在终端需求持续走弱背景下，钢厂利润持续受到挤压，逐步陷入亏损。淡季累库库存压力加大，对铁矿石等原料价格形成负反馈。

根据国家统计局最新数据，2022年1-5月国内房屋新开工面积、商品房销售面积、房屋施工面积、房屋竣工面积、土地购置面积同比均出现两位数以上的降幅。

徽商期货研究所工业品分析师陈晓波表示：“近期华东、华南等地出现暴雨天气，造成工地施工停滞，一定程度上影响了短期需求，使铁矿石期货价格出现下行。”

市场人士表示，当前铁矿石供应仍有回升预期，不过需求受终端负反

馈影响或有所减弱，短期内铁矿石期货价格震荡走弱，螺纹钢/铁矿石套利交易存在潜在机会。

陈晓波称，目前铁矿石供应端仍存持续回升预期。而需求端，全国钢厂日均铁水产量维持高位，终端需求为负反馈以及美联储强势加息影响市场，短期内铁矿石期货价格仍将以震荡下行为主。

盛文字表示，一方面力拓置换产能已经投产，矿山近两周发运将会出现季节性冲量，带动短期发运以及到港量持续回升。另一方面，国内钢厂利润不佳，部分钢厂后期有检修计划，铁矿石需求预计将见顶回落。

备产业参与者关注

伴随行情波动，铁矿石期货乃至国内黑色系期货品种的风险管理等功能发挥情况引起市场关注。目前我国期货市场上共有10个黑色系品种，涵盖多个原料端和成