

# 机构预计A股向上趋势不变 建议三主线均衡配置

● 本报记者 吴玉华

7月18日A股市场震荡上扬,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.55%、0.98%、1.44%。沪深两市成交额为1.02万亿元,为连续第三个交易日超过1万亿元。

上周,两市融资余额减少22.08亿元,银行板块融资净买入金额为27.44亿元,北向资金净流出220.41亿元,银行板块净流出120.10亿元,内外资分歧凸显。

分析人士认为,短期影响因素有望缓和,市场继续杀跌的概率在降低。在盈利回升和政策发力的预期加持下,下半年A股向上趋势不变。

## 融资客加仓银行股

从资金面上看,融资客上周净卖出22.08亿元。截至7月15日,两市融资余额为15212.16亿元。

从上周融资客调仓情况来看,Wind数据显示,申万一级行业中,有12个行业板块获得融资客加仓,银行、公用事业、食品饮料板块融资净买入金额居前,分

别为27.44亿元、8.86亿元、4.77亿元。汽车、基础化工、电子板块融资净卖出金额居前,分别为23.37亿元、16.05亿元、11.67亿元。

从个股情况来看,Wind数据显示,宁德时代、天齐锂业、华友钴业上周融资净买入金额居前,分别为18.88亿元、10.59亿元、9.37亿元。此外,招商银行、兴业银行、平安银行融资净买入金额分别为8.53亿元、7.78亿元、5.22亿元。

同期,比亚迪、特变电工、赣锋锂业融资净卖出金额居前,分别为10.25亿元、7.90亿元、6.54亿元。

## 北向资金减仓银行股

Wind数据显示,上周北向资金累计净流出220.41亿元,其中沪股通资金净流出138亿元,深股通资金净流出82.41亿元。具体来看,7月11日北向资金净流出10.68亿元,7月12日净流出42.51亿元,7月13日净流出68.74亿元,7月14日净流出9.17亿元,7月15日净流出89.31亿元。上周北向资金连续5个交易日减仓。

Wind数据显示,上周北向资金对电力设备、汽车、建筑装饰板块的净买入金额居前,分别为20.40亿元、20.33亿元、10.47亿元,对银行、电子、非银金融板块的净卖出金额居前,分别为120.10亿元、25.88亿元、19.27亿元。

可以看到,上周融资客加仓金额最大的银行板块恰恰是北向资金减仓最多的板块,内外资操作分歧明显。

从个股情况来看,Wind数据显示,上周北向资金对迈瑞医疗、TCL中环、比亚迪加仓金额居前,分别为11.21亿元、8.95亿元、8.15亿元。对招商银行、兴业银行、平安银行减仓金额较大,分别为31.34亿元、18.91亿元、16.98亿元。

## 短期调整难撼上涨趋势

7月以来,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌3.55%、2.82%、0.36%。中信证券首席策略分析师秦培景表示,欧美通胀水平持续超预期,预计将在三季度磨顶,如果欧央行加息启动,或加剧欧美经济衰退风险,预计衰退交易将贯

穿欧美市场下半年,对国内出口和跨境资金流动的扰动加大。A股估值修复与全球指数估值收敛后,投资者对海外扰动因素和国内经济恢复压力更敏感。中报季是下半年市场的行情窗口,中报维持高景气度和出现拐点的行业依然是最重要的配置线索,建议坚持对医药、成长制造、消费三条主线的均衡配置。

“反弹已持续两个月,时间长度和幅度均较为接近历次底部后的首轮反弹情形。在内外不确定性因素影响下,下半年市场可能并非单边行情。配置方面,建议以宏观关联度不高或有政策支持领域为主,成长风格在近期市场连续反弹后性价比减弱,未来波动可能加大。”中金公司首席策略分析师王汉锋认为。

东方证券策略分析师薛俊认为,当前市场已经步入调整通道,但短期调整并不意味着市场趋势改变。中期而言,在盈利回升和政策发力的预期加持下,下半年A股向上趋势不变,因此等待市场短期充分调整后,即为二次买入的好时机。

## 证券业首例帮扶碳汇资源开发项目落地 申万宏源助力会宁生态发展

● 本报记者 林倩

日前,岳阳林纸股份有限公司(简称“岳阳林纸”)发布公告称,公司全资子公司湖南森海碳汇开发有限责任公司(简称“森海碳汇”)与会宁县通宁建设发展有限公司(简称“通宁建设”)成功签署《温室气体自愿减排项目林业碳汇资源开发合作合同》,标志着申万宏源证券研究所与申万宏源帮扶办合力推动的甘肃省会宁县林业碳汇资源开发项目正式落地。

这也是证券行业内推动帮扶点林业碳汇资源开发的首例项目。申万宏源证券研究所党委书记、董事长郑治国在接受中国证券报记者采访时表示,多年来,在中国投资有限责任公司(简称“中投公司”)党委和申万宏源党委的领导下,申万宏源证券研究所党委始终坚守“不忘证券研究初心、牢记金融服务使命”的初心和使命。2020年以来,申万宏源证券研究所坚持“智慧精准乡村振兴”的思路,充分发挥智库作用,加强“碳达峰、碳中和”的政策研究和理论研究,为甘肃省会宁县提供高质量决策支持,积极建言推动会宁县进行碳汇交易生态、乡村振兴新模式的探索和尝试。

## 因地制宜发展生态帮扶

会宁县地处甘肃省中部、白银市南端,素有“秦陇锁钥”之称,当地土地资源广袤,地形以沟壑为主,但干旱缺水,生态环境基础较为薄弱。在进行生态保护修复的同时布局生态产业,将绿水青山转化为金山银山、打造符合生态发展的产业是会宁县乡村振兴的必然选择和必由之路。

“作为研究机构,我们一直强调智慧帮扶、研究赋能,鉴于会宁县雨水少、林业覆盖度不高,我们对当地生态发展做出规划,以林业带动其他产业发展,一直以来,我们希望帮扶对当地能有中长期发展意义。”郑治国表示。

早在2020年第四季度,申万宏源证券研究所就牵头举办了“申万宏源·会宁产业发展高端咨询暨项目考察对接会”,安排农牧、文旅、林业三条产业调研线路,邀请相关产业公司以及上下游企业的高管、投资或发展部门负责人等,前往会宁县实地考察、对接项目。彼时,对接会形成的关于会宁县生态林业方面的建议便是要重视生态建设、修复生态。

2021年7月16日,全国碳交易市场上线。林业企业或者单位、政府可以在符合相关政策要求的条件下将树所吸收的二氧化碳进行测量并作为中国核证减排量(CCER)资产来进行出售,林业碳汇成为碳交易中的受益者,拥有林业资源的企业或者单位、政府可以通过出售林业碳汇来获得收益。

这给申万宏源证券研究所帮扶会宁县提供了新抓手,锁定碳汇交易的帮扶方向。研究所所长协调安排,行业首席分析师和有关部门密切配合,经过前期实地考察调研和后续研究,申万宏源证券研究所提出了《会宁碳汇交易生态乡村振兴新模式的方案》,分析碳汇计量监测,探索碳汇产品价值实现机制,以期促进会宁县林草碳汇交易,未来实现财政持续收入,实现多赢的互利模式。

## 实现生态经济双赢

在《会宁碳汇交易生态乡村振兴新模式的方案》形成后,申万宏源证券研究所积极牵头对接公司帮扶办公室,会宁县委、林草局、农业农村局以及岳阳林纸与森海碳汇,共同对会宁县林业资源现状、合作意向进行了充分探讨,多方一致认为会宁县林业资源潜力巨大,对未来的合作充满信心,经过森海碳汇现场考察调研,形成了先期合作协议思路。

2022年6月30日,岳阳林纸子公司森海碳汇与会宁通宁签署《温室气体自愿减排项目林业碳汇资源开发合作合同》。双方此次合作期限为30年,会宁县政府通过通宁建设将提供森林、林地约100万亩,森海碳汇负责开发林业碳汇项目,对林业碳汇项目的设计、审定、监测、核证和签发及资金投入。第一期合作开发面积约40万亩,后续开发第二期、第三期合作开发面积约60万亩。

郑治国表示,按目前国内碳交易价格测算,预计合同实施后会逐步带来净利润收入,以平均交易价格100元/吨估算,会宁县拟建林业碳汇项目未来每年收益最高可以达到2000万元,对会宁县林业碳汇产业发展将产生积极影响。此外,也将对会宁县生态改善产生深远影响,因为可以用作碳汇交易的林地必须是纯粹吸收二氧化碳的树种,扩大林地面积是硬要求。

对于交易的另一方岳阳林纸,其在此前就有成功的碳汇交易案例,与包钢股份达成《碳汇合作协议》;旗下子公司茂源林业也与壳牌能源达成了碳汇交易协议。

岳阳林纸在6月30日发布的公告中表示,合同履行将对公司实施项目年度的经营业绩产生积极影响,将进一步提高公司的碳汇市场影响力,提升公司品牌形象。

## 形成乡村振兴新模式

除了在生态方面的帮扶,申万宏源证券研究所还一直践行教育帮扶,近年来会在假期邀请会宁县当地的优秀乡村教师来上海进行系统培训,实施“优计划”,教师们将上海先进的教育理念和教学方法带回会宁县,助力当地教育发展。

此外,申万宏源证券研究所还组织分析师和资深高级教师完成“智慧学生”申万宏源班恳谈会、“智慧教师”教学经验与艺术交流会、“智慧学生”成长去烦恼报告会等活动,共计560位学生和教师参与活动,为学生解答成长中的困惑和进行财商教育。

“研究所员工学历高、行业和产业研究覆盖广、研究分析能力强、金融机构合作伙伴多,这些资源禀赋为参与地方建设工作创造了独特条件。”郑治国指出,在产业帮扶方面,申万宏源证券研究所选派产业首席分析师、邀请国内行业专家,在会宁县为当地企业开设企业家培训班,为各家企业“把脉问诊,开方施药”。

展望未来,郑治国强调,申万宏源证券研究所将继续协助申万宏源以会宁县作为重点帮扶对象,帮助会宁县抓住政策机遇,以新发展阶段贯彻绿色低碳发展理念和推动生态文明建设高质量发展为目标,加快建立生态林业,强化与扩大林业碳汇合作,形成集生态发展、经济发展于一体的乡村振兴新模式。

## 市民购金热情升温

# “虚拟黄金”与实物黄金上演“跷跷板”

自3月8日触及2078.8美元/盎司高点以来,国际黄金期货主力合约价格便开启下跌之旅,迄今已累计下跌近18%。全球最大的黄金ETF自6月中旬以来也不断遭减持。但近日中国证券报记者发现,在一些金店,市民购金热情再度升温,投资金条尤受青睐。

● 本报记者 马爽



视觉中国图片

## 虚、实黄金需求此消彼长

7月18日,记者在北京国华商场的黄金卖场看到,尽管是工作日,前来选购黄金饰品的顾客依然络绎不绝。

一位黄金柜台销售人员在与顾客交谈时提到,6月以来,店内金饰价格就下调了数次,足金饰品价格从每克520元附近一路跌到了现在的每克480多元。

另外,记者在菜百黄金看到,该店的足金饰品价格目前为477元/克,较一个月前也明显下调。

在投资金条柜台,前来询问的顾客也不少。“现在买金条很划算,毕竟黄金价格跌了这么多。”一位看金条的顾客说。

销售人员告诉记者,当前投资金条价格为374.3元/克,购买投资黄金每克收取10—12元手续费。

不仅如此,上周末记者走访位于北京丰台区六里桥的银座和谐广场时发现,商场内的周大福店内也有不少顾客在挑选金饰。

数据显示,6月上海黄金交易所的黄金出库总量为140吨,较5月增加37吨,较去年同期增加7吨。这说明,市场上实物黄金的需求确实出现了增长。

而“虚拟黄金”的持仓者却纷纷撤退。截至上周五(7月15日)收盘,全球最大的黄金ETF——SPDR Gold Trust黄金ETF的总持仓量已经连续第16个交易日下滑(至1014.28吨)。这16个交易日来,该ETF累计减持54.59吨黄金,最大日减持量为7月5日的9.86吨。

随着国际黄金期货价格下跌,“虚拟黄金”与实物黄金之间又一次出现了“跷跷板”现象。



数据来源/Wind

## 多因素压制金价表现

近18%。

“随着美国通胀数据连创阶段新高,压制通胀的急切性使得市场对美联储紧缩政策的预期不断升温,在6月美国通胀数据公布之后,市场一度大幅押注7月美联储将加息100个基点。”中信建投期货贵金属分析师王彦青表示,在这种不断强化的市场预期下,利率抬升的估值压力加上短期内快速走强的美元

## 金价筑底回升概率大

金投资需求,导致市场对金条投资需求增加。”

徐颖认为,下半年强势美元对黄金价格的压制将逐渐减弱。“市场对美联储的加息预期较为充分,紧缩货币政策步入下半场;美国经济下行趋势已经形成,而通胀居高不下,增加了滞胀风险,需求转弱后市场的衰退预期也将推动债券收益率走低,相对利多黄金。此外,地缘局势风险因素

指数对黄金价格形成明显利空效应,导致金价下跌。

“美联储加息是影响金价下跌的一个方面,目前市场预期美联储将在7月和9月共计加息150个基点;另外,多国经济下行压力较大,欧洲经济数据表现不佳,需求预期走弱带动大宗商品整体下跌,也拖累了黄金价格表现。”东证期货贵金属资深分析师徐颖说。

频发,不确定性增加,黄金价格将筑底回升,对中长期金价走势维持看涨观点。”

“目前全球金融市场普遍面临滞胀风险,投黄金有望实现超额收益,但也需要注意合理配置,如果经济进一步向滞胀后期情况演变,黄金价格或面临下滑。”王彦青说,“上半年国际金价高点基本上是年内高点,下半年整体走势将偏向于先弱后强。”