

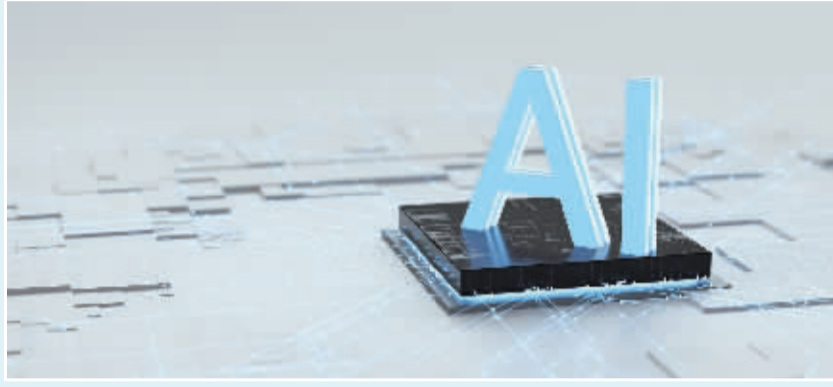
A股4月开门红

机构：企业盈利向好支撑市场走强

4月3日,A股在4月首个交易日迎来“开门红”,主力资金净流入超110亿元,上证指数逼近3300点。市场明显放量,沪深两市成交额创去年6月29日以来新高,达1.25万亿元。

机构人士认为,经济有序复苏,将引导企业盈利逐渐进入上行周期,为A股提供基本面支撑,乐观看待后市行情。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

科创50指数领涨

4月3日,A股三大指数高开高走。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.72%、1.39%、1.70%,上证指数报收3296.40点,逼近3300点。在多个科技股大涨的带动下,近期持续走强的科创50指数大涨4.16%。同时,市场成交显著放量,两市成交额达1.25万亿元,创去年6月29日以来新高。Wind数据显示,截至3日收盘,A股总市值为92.23

万亿元,单日总市值增加0.85万亿元。从盘面上看,“AI+”相关板块爆发,医药生物、食品饮料、汽车等机构重仓板块出现调整,市场表现分化。申万一级行业中,计算机、传媒、通信行业涨幅居前,分别上涨4.50%、4.42%、3.31%;医药生物、食品饮料、汽车行业跌幅居前,分别下跌1.07%、0.62%、0.37%。

“AI+”相关板块大涨,计算机板块上演涨停潮,盈建科、首都在线实现20%涨停,润和软件、万达信息涨幅16%,同花顺涨幅15%,三六零、榕基软件、中国长城等多股涨停。传媒板块中,富春股份20%涨停,人民网、姚记科技、奥飞娱乐涨停。通信板块中,新易盛20%涨停。非银金融板块中,东方财富大涨14.28%,成交额达204.58亿元。此外,

AI+ 硬件方向的寒武纪-U、北京君正等股票大涨。

广发证券首席策略分析师戴康表示,基于“技术革新引发场景革命、内外催化剂加持、海外宏观环境、国内宏观环境、股市流动性”五大相似点,本轮“AI+”行情类似2013年的“移动互联网+”行情,本轮“AI+”行情可能“小荷才露尖尖角”。

主力资金净流入超110亿元

在多数股票上涨的情况下,从资金面来看,Wind数据显示,3日沪深两市主力资金净流入116.82亿元,结束连续10个交易日的净流出。其中,2100只股票出现主力资金净流入,2843只股票出现主力资金净流出。在行业板块中,计算机、非银金融、电子

行业主力资金净流入金额居前,分别净流入88.04亿元、69.67亿元、65.46亿元,“AI+”板块受到主力资金青睐。医药生物、电力设备、家用电器行业主力资金净流出金额居前,分别净流出32.67亿元、27.43亿元、10.77亿元。

个股方面,东方财富、三六零、天齐锂业获得主力资金净流入金额居前,分别为49.35亿元、12.26亿元、7.78亿元。宁德时代、中兴通讯、爱尔眼科主力资金净流出金额居前,分别净流出10.51亿元、9.28亿元、3.62亿元。北向资金小幅流入。Wind数据显示,3

日北向资金净流入5.79亿元。从沪股通、深股通十大活跃股情况来看,3日北向资金净买入东方财富、牧原股份、隆基绿能金额居前,分别为8.41亿元、3.41亿元、2.42亿元;净卖出恒生电子、中国平安、招商银行金额居前,分别为6.28亿元、5.29亿元、3.87亿元。

市场迎基本面回归

“AI+”行情继续爆发,在兴业证券首席策略分析师张启尧看来,经济与政策没有超预期表现,市场没有贝塔行情,这是本轮数字经济逐渐成为市场主线的宏观背景。从广义拥挤度视角看,数字经济尚处于底部区域。参考历史经验,广义拥挤度处于抬升趋

势时,短期的情绪过热更多通过震荡、扩散来消化,往往不会造成行情的终结或系统性调整。

而中信证券首席策略分析师秦培景认为,全球流动性和国内基本面两大拐点已基本确立,并将在4月得到宏观数据和公司财

报两个层面的验证,叠加外部金融风险与地缘扰动明显下降,预计A股全年第二个关键做多窗口将在4月开启。财报业绩驱动将取代主题炒作,成为阶段性主线,而数字经济产业和全球流动性拐点相关板块将分化或轮动。

“年报季报披露窗口临近,市场正在迎来自本面的回归。短期来看,随着交易拥挤度达到极端水平后逐步回落,叠加业绩披露窗口期的临近,基本面将成为影响4月市场走势的核心因素。”西部证券策略首席分析师易斌表示。

AI概念带火细分领域 锡市迎“小阳春”

● 本报记者 张利静

AI概念近日持续火爆,ChatGPT相关个股再度活跃。受需求向好预期影响,金属锡也站上风口,锡价迎来“小阳春”,伦敦、上海期货市场金属锡期货价格走强。

业内人士认为,AI对算力资源的需求迅速增加,从而也使锡的远期需求不断提高。但电子领域涉及面较广,目前很多逻辑尚未兑现,预计短期ChatGPT概念火爆对于锡的实际消费拉动有限,锡价行情或仍以底部宽幅震荡为主。

锡期货价格上涨

文华财经数据显示,截至4月3日,伦锡期

货主力合约价格3月16日以来从22150美元/吨涨到25859美元/吨,涨幅达17%。同期,沪锡期货主力合约价格从177500元/吨涨至205040元/吨,涨幅约16%。

“人工智能的硬件底层是半导体等电子工业,锡在其中有较为广泛的应用。近期大火的ChatGPT,一定程度上打开了锡远期需求的想象空间。”美尔雅期货高级分析师王艳红对中国证券报记者表示,全世界有将近4成的锡会用于半导体芯片,快速发展的AI对算力资源的需求迅速增加,这将刺激相关企业加大在锡矿资源勘探、采选的资本投入。

据了解,锡下游最大消费领域依然是电子焊料领域,占比超50%。“ChatGPT概念的火爆从逻辑上将拉动长期锡矿消费增长。”东证衍生品研究院有色首席分析师孙伟东说。

不过电子领域涉及面很广,同时目前很多逻辑尚未兑现。考虑到这些因素,孙伟东认为,短期ChatGPT概念火爆对于锡实际消费拉动有限,AI消费崛起对于锡的消费拉动需要较长时间传导。

价格中枢将稳步上行

从金属库存周期看,国内经历了春节累库阶段后消费稳步复苏,目前正处于被动去库阶段,海外则由于消费不佳处于主动去库阶段。除锡以外,当前有色金属库存总体仍偏低。

业内人士指出,新能源产业是近年来有色金属市场不容忽视的消费变量,未来仍将对有色金属价格带来深远影响。

孙伟东认为,新能源汽车、光伏、风电以及

储能等相关领域对有色金属包括铜、镍、铝、锌、锂等消费有很强的刺激。目前,基本金属的消费结构因为新能源的高增长已经发生较大改变,在传统能源增速回落的背景下,新能源消费起到了有效的承接作用。长期来看,受益于新能源的发展,基本金属价格中枢也将稳步上行。

就锡价而言,王艳红分析,后市锡价上涨持续性仍待观察。锡目前库存偏高,供给相对稳定,虽然远期需求前景广泛,但现实需求端仍在探底之中。在需求实际好转前,预计后续行情仍会以底部宽幅震荡为主。

从投资角度看,孙伟东认为:“2023年基本金属供需不存在太大矛盾,大概率不会呈现很强的趋势性行情。不过基于低库存及国内经济修复这两个维度考虑,我们建议可以针对铜、铝以及锡这几个品种进行适当的逢低买入操作。”

多家券商举行业绩说明会 聚焦财富管理转型

● 本报记者 林倩

4月3日,国泰君安、中国银河、国联证券等多家上市券商举行2022年度业绩说明会。其中,财富管理转型、抢抓全面注册制改革机遇、区域布局等话题成为投资者关注的重点。

券商高管认为,在新一轮行业竞争中,以数字科技为依托、采用平台化运营模式、充分发挥协同效应的大型综合性证券公司将更有优势。

抢抓全面注册制改革机遇

国泰君安董事长贺青在业绩说明会中直言:“资本市场定位的提升、全面注册制的实施、居民财富向资本市场迁移,都将推动我国资本市场处于长期持续发展的战略机遇期。”

针对全面注册制改革,贺青表示,这是完善资本市场功能、建设中国特色现代资本市场的

关键举措。随着以全面实行股票发行注册制为主线的诸多配套制度改革深入推进,资本市场显著扩容,市场结构进一步机构化和专业化。作为资本市场的重要参与者,证券公司基础功能将不断完善,业务空间、综合化程度大大拓展。

年报显示,2022年国泰君安证券主承销额为8683.88亿元,继续排名行业第5位。其中,IPO主承销家数为31家,同比增长24%,市场份额为7.45%,排名提升至行业第4位;IPO主承销金额为295.26亿元,市场份额为5.65%,同比提升0.60个百分点,排名行业第6位。

国泰君安副董事长、总裁王松表示,全面注册制的落地将显著提升直接融资效率和规模,并将推动券商升级,锻造领先的产业化、专业化、综合化服务能力。2023年,公司将积极把握全面注册制改革等基础性制度变革带来的市场机遇,坚定投行事业部制改革方向,加强产业深耕,全面提升产业服务能力,继续加大IPO业务发展,拓宽企业服务链条,着力打

造产业投行、综合投行和数字投行。

提升大财富管理专业性

当前居民理财需求不断提升,财富管理转型成为行业共识,各家券商致力于提升大财富管理业务的专业性和有效性。

国内老牌头部券商中国银河2022年年报显示,公司报告期内实现营业收入336.42亿元,实现归属于母公司股东的净利润77.61亿元。其中,证券经纪业务营业收入为101.18亿元。

对于财富管理业务未来的发展脉络,中国银河相关人士表示,将以金融科技为引擎,多措并举提升对中小投资者的获客能力及价值贡献,完善客户分类分层服务体系,利用金融产品配置和投资顾问服务的全链条优势,聚焦中高净值客群的投资和服务需求,扩大中高净值客群规模。

国泰君安也一直在推进财富管理转型。

2022年公司围绕客户综合服务需求,强化零售客群经营,全面启动“三力”机制建设,着力打造零售客户科技平台,向以“投顾驱动、科技赋能”为标志的财富管理2.0模式转型。报告期内,公司金融产品销售额7357亿元,同比增长7.6%;金融产品月均保有量2138亿元,同比增长16.4%。

国泰君安董事、董事会秘书喻健表示,2023年公司将坚定向“投顾驱动、科技赋能”的财富管理2.0模式转型。加快完善落实“总部驱动力、政策穿透力、分支承载力”机制建设,提升产品销售和投顾业务竞争力,零售经纪业务继续保持行业领先。

国联证券在财富管理转型方面也形成自己的一套打法。国联证券董事会秘书王捷表示,公司不断深化财富管理转型,持续改善业务模式和管理模式。通过优化资产配置体系和产品体系,基金投顾策略更加丰富,业务保有规模保持行业前列。

产油国集体减产 海外通胀预期再升温

● 本报记者 张枕河

多个产油国4月2日宣布,从5月份到今年年底,实施自愿减产石油计划,引发市场和业界广泛关注。

市场人士表示,产油国集体减产的消息看似突然,但实际并不意外,背后有多种原因。国际金融市场特别是与原油直接相关的部分资产短期内将受到影响,但影响较为有限。同时,市场重燃对海外通胀的担忧。

多国自愿减产石油

多个产油国4月2日表示将自愿减产。其中,沙特减产原油50万桶/日;伊拉克减产原油21.1万桶/日;阿联酋减产原油14.4万桶/日;科威特减产原油12.8万桶/日;阿尔及利亚减产原油4.8万桶/日;阿曼减产原油4万桶/日。

上述国家在对外公布相关信息时均表示,自愿减产是为维护国际原油市场稳定采取的预防性措施,减产期限从今年5月至年底。

同日,俄罗斯副总理诺瓦克表示,俄罗斯自愿基于2月平均开采水平,将石油日均减产50万桶的措施延长至2023年年底;哈萨克斯坦也宣布将自愿减产7.8万桶/日。加上“欧佩克+”此前达成的减产协议,从今年5月开始,相关国家将完成原油减产超过360万桶/日,超过全球原油日产量的3%。

五大原因浮出水面

市场人士表示,产油国减产背后存在五大原因。一是纽约油价近日一度跌至64美元/桶,虽然之后有所回升,但仍接近沙特等主要产油国的财政盈亏平衡价位(67-70美元/桶)附近,引发这些产油国的恐慌。以沙特为例,其正在全力推进“2030愿景”改革计划,志在实现经济多元化发展。这一计划将使沙特摆脱对石油收入的依赖,但短期内仍需依靠原油市场的稳定以获取大量发展资金。

二是从历史经验看,70美元/桶附近一直是较为敏感的价格,游资曾多次展开多空对决。产油国一定程度上也担忧国际油价被投机客过度炒作。

三是美联储持续加息以及强美元格局并不利于油价。目前看,即便美联储放缓加息步伐,也很难很快转向降息,因此强美元趋势短期内仍将持续。产油国减产也是为了提前预防油价下行。

四是尽管今年全球经济复苏,但专家预计,部分地区经济前景难以支撑较高的石油需求。

五是欧美中小银行以及瑞信等金融机构近日的风波恐造成金融市场波动,产油国需要提前预防相关风险。



视觉中国图片

金融市场影响有限

对于金融市场,专家预计,减产石油整体影响有限,更多是影响直接与石油相关的资产。

油价与能源股将直接获益。高盛在最新研究报告中认为,相比过去而言,“欧佩克+”对原油市场拥有非常大的定价权,此次减产符合其先发布制人的新原则。高盛分析师将2023年年底布伦特原油的价格预测从90美元/桶上调至95美元/桶,将2024年年底的价格预测从97美元/桶上调至100美元/桶。一直以来,高盛都是华尔街最看好大宗商品的投资行之一。不过,出于对银行业危机和欧美等地经济衰退可能性的担忧,该行3月下旬预期,认为布油今年年底可能有望达到100美元/桶。此外,瑞银预计,今年第二季度布伦特油价将反弹至95美元/桶。

同时,油价上涨将使得多领域物价随之上涨,交通等板块可能面临压力,美元可能继续升值。荷兰国际银行在最新报告中表示,市场重燃对通胀的担忧,推高对美联储的加息预期。该机构分析师Francesco Pesole表示,所有因素都加剧了投资者的担忧,即通胀将被证明是欧美央行面临的一个更持久的问题,美元或因此继续走高。

中证商品指数公司指数行情

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1795.25	1817.25	1791.52	1791.70	1798.13	-2.23	-0.12
中证商品期货价格指数	1375.56	1392.42	1372.70	1372.84	1377.76	-1.71	-0.12
中证中金商品指数	-	-	-	3224.45	-	-3.66	-0.11

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算*100%

注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘*100%

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1179.39	1197.43	1179.03	1185.92	6.08	1187.43
易盛农基指数	1420.4	1442.25	1420.02	1428.44	9.02	1430.08