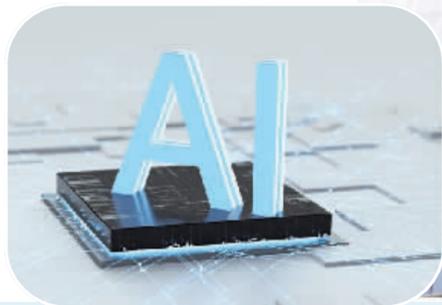


积极信号增多 A股有望重回上行趋势

6月5日,A股市场表现分化,上证指数上涨0.07%,深证成指、创业板指分别下跌0.47%、1.39%。当日市场成交额不足8800亿元,其中沪市成交额为3578.10亿元,深市成交额为5159.64亿元。在资金面上,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入50.21亿元,沪深两市融资余额减少17.40亿元。

分析人士表示,近期市场积极信号开始显现,6月经济预期有望进一步恢复,增量资金“在路上”,或推动A股重回上行趋势。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

传媒板块多股涨停

从6月5日的个股涨跌情况来看,个股涨多跌少,共有2665只股票上涨,2280只股票下跌。从行业情况来看,申万一级行业中,传媒、社会服务、家用电器行业涨幅居前,分别上涨2.54%、1.77%、1.54%;电力设备、食品饮料、有色金属行业跌幅居前,分别下跌1.80%、1.37%、1.04%。

领涨的传媒行业中,凡拓数创20%涨停,百纳千成涨逾10%,大晟文化、北京文

化、人民网、上海电影等多股涨停。

领跌的电力设备行业中,尚纬股份跌停,紫建电子跌逾8%,宁德时代下跌3.78%。值得注意的是,宁德时代为创业板指第一大权重股,该股下跌拖累了创业板指的整体表现。

分析人士表示,当前市场指数与估值水平均处于相对较低的位置,市场风险已经得到了较为充分的释放,未来市场下行空间有限。

内外资出现分歧

从资金面上来看,上周A股市场震荡反弹,但内外资出现一定分歧。

首先,从北向资金情况来看,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入50.21亿元,其中沪股通资金净流出45.36亿元,深股通资金净流入95.57亿元。

从行业情况来看,Wind数据显示,申万一级行业中,上周北向资金对电子、计算机、电力设备加仓金额居前,分别获净流入55.06亿元、23.99亿元、19.66亿元;对食品饮料、非银金融、银行行业减仓金额居前,净流出55.48亿元、29.99亿元、21.44亿元。个股方面,北向资金对通富微电、大全能源、大华股份加仓金额居前,分别净流入8.07亿元、7.49亿元、7.11亿元;对贵州茅台、五粮液、中国中免减仓金额居前,净流出29.09亿元、12.58亿元、10.85亿元。

从融资余额情况来看,Wind数据显

示,截至6月2日,两市融资余额为15147.02亿元,较上周减少17.40亿元。从上周融资客对行业板块的加仓方向情况来看,Wind数据显示,融资客对申万一级行业中的14个行业加仓,传媒、通信、计算机行业融资余额净买入金额居前,分别净买入10.32亿元、9.20亿元、7.59亿元;电力设备、基础化工、农林牧渔行业融资净卖出金额居前,分别净卖出22.29亿元、10.91亿元、8.14亿元。

个股方面,融资客对贵州茅台、胜宏科技、浪潮信息净买入金额居前,分别为5.24亿元、3.86亿元、3.77亿元;对牧原股份、科大讯飞、通威股份净卖出金额居前,分别为4.55亿元、3.65亿元、3.44亿元。

从资金面可以看到,上周以融资资金为主的内资减仓,以北向资金为代表的外资加仓,同时,双方青睐的行业和个股也出现差异。

市场积极信号增多

持续震荡的行情下,后市将如何演绎?中信建投证券首席策略官陈果表示,近期市场积极信号开始逐步出现。国内最新经济数据、商品价格、人民币汇率向好,市场政策预期加强,市场情绪得以缓和;海外美债风波有所平息。A股市场整体处于底部区域,市场在等待进一步的积极信号。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,近期一些积极因素出现,带动市场从底部开始修复:第一,稳增长预期开始升温;第二,在经历5月以来的调整后,当前市场

风险溢价再次来到较高的水平;第三,当前市场绝大多数行业拥挤度已处于历史较低水平;第四,汇率压力缓解、海外风险偏好提升、全球主要市场连创新高的背景下,外资开始回流并对市场形成支撑。

“此前部分资金阶段性离场,随着‘AI+’和国企改革预期修复,市场活跃度开始重新提升,内资有望重新流入股市。6月经济预期和增量资金都有望修复,推动A股重回上行趋势。”招商证券首席策略分析师张夏认为。

黄金多头小幅承压 中长期趋势仍强

● 本报记者 李莉

因消费淡季,黄金柜台消费者数量较一个月前明显减少。与此同时,由于美联储货币政策预期仍有不确定性,国际黄金期货价格回调。机构人士表示,近期的金价走势就像“茶杯里的暴风雨”,短期或震荡回调,但无论从全球央行“去美元化”角度还是美联储货币政策周期来看,黄金中长期走强的大趋势不会改变。

美联储政策预期生变

近期中国证券报记者走访发现,一些商场黄金柜台的消费者数量与5月之前相比有明显减少。有柜台人员表示:“每年的6月、7月婚嫁人数大幅减少,属于黄金需求淡季。价格有可能会比其他月份便宜的情况,但目前柜台价格没有变化。”期货市场上,近期黄金价格波动激烈,

金价总体呈现先涨后跌的“倒V型”走势。COMEX黄金主力合约在上周持续四个交易日震荡攀升后,于上周五回吐了大部分涨幅。6月5日,上海期货交易所日间盘黄金期货合约震荡下行,国内黄金期货主力2308合约日间收盘跌1.28%,报447.26元。从持仓上来看,截至2023年6月2日,SPDR黄金ETF持有量为938.11吨,较上周减少3.18吨。

“上周贵金属冲高回落,是市场对于美联储未来的加息预期反复修正。”中信建投期货研究发展部罗亮在接受中国证券报记者采访时表示,在债务上限问题取得重大进展后,多位美联储高层对6月份的政策走向发表了鸽派言论,市场一度“计价”6月份美联储将暂停加息,金价上涨。但是上周五公布的一系列就业数据偏强,预期再度反转,同时市场风险偏好回归,避险情绪有所消退,金价再度出现显著回调。

黄金迎来配置机会

尽管黄金价格因美国就业数据向好而出现短暂调整,但业内人士表示,美联储最终停止加息并转向降息是大概率事件,因而黄金中长期走强的大趋势不会改变。

就短期来看,罗亮认为,从加息的必要条件来看,目前通胀水平依然较高,并且美国就业市场表现得较为健康,虽然失业率小幅上升,但依然处在相对低点。在短期内,加息预期的反复依然会扰动贵金属的上涨趋势。

近期的金价走势就像“茶杯里的暴风雨”,WisdomTree大宗商品研究主管Natish Shah说:“通常情况下,黄金在政府出手干预的时期表现良好。随着债务增加,美元将出现一定程度的贬值。”Shah补充称,仍有很多理由持有黄金作为保险。“黄金再次迎来配置机会”,西南证券

震荡市期盼东风 券商建言配置成长主线

● 本报记者 胡雨

A股近期转为震荡态势,在券商人士看来,市场短期表现可能仍有反复,后市上涨动力或源于政策端进一步发力推动经济基本面的改善。从配置角度出发,科技成长相关板块更值得关注,后续需求修复空间较为确定的消费类行业也存在投资机遇。

快速调整时期或已过去

经历前一周的震荡上涨后,截至6月5日收盘,当天A股深证成指、创业板指再度收跌,沪指也仅微幅收涨。从成交情况看,6月5日沪深两市成交额尚不足8800亿元,规模较前一周有所下降。

“近期市场情绪略有缓解,我们认为市场短期表现可能仍有反复,但快速调整时期可能已经过去。”在中金公司研究部策略分析师、董事总经理李求索看来,经历前期快速调整后,A股部分指标呈现偏底部特征,国内因素尤其是经济内生动能修复的进展仍将是决定市场表现的主要因素。

中信证券首席策略分析师秦培景认为,基本面预期出现不确定性因素,是近期A股市场情绪波动较大的主要原因,而逆周期政策则成为6月市场最重要的观察变量之一。“节奏上,决策层已注意到短期经济压力并开始针对性出台措施;预计6月的其它政策预期还包括地产因城施策框架下的需求侧持续发力,基建方面可能加快今年政策性开发性金融工具的发行节奏等。在政策助力和内生动能的修复下,预计三季度经济复苏将明显改善。”

海通证券首席策略分析师苟玉根认为,宏观经济的修复将推动A股企业业绩上行,预计2023年全部A股归母净利润同比增速有望达10%

-15%,二季度至四季度A股企业业绩盈利或逐季度改善,A股有望重拾升势。此外,对比历史数据来看,当前市场调整已经比较充分。

成长风格有望重新占优

就后市配置而言,中国证券报记者梳理发现,券商人士目前对信创、半导体等科技成长风格板块更为青睐。

秦培景建议投资者以业绩为纲,并兼顾政策主线进行配置:“建议继续围绕科技、能源资源和国防三大安全领域中有政策催化预期或业绩优势的品种展开,可以重点关注运营商、信创、AI芯片、服务器、光模块、储能、充电桩、电力装备、军用通信、航空发动机等方向。另外,建议持续关注医药行业在新周期的业绩兑现能力,看好生物医药板块的触底反弹机会。”

李求索同样看好成长风格重新占优,他建议关注三条主线:“一是顺应人工智能新兴产业趋势和国内大力发展数字经济政策方向的科技成长赛道,如半导体、传媒游戏等;二是前期受疫情负面影响较大、当前成本压力持续缓和、后续需求修复空间较为确定的消费类行业,例如白酒、家用电器、医疗服务等;三是‘一带一路’以及国企改革等主题机会。”

对于数字经济这一年内热门方向,苟玉根认为其是全年主线,后市应关注业绩有望得到验证后的细分领域:“一是关注政策发力的数字基建、信创等领域,随着各地政府陆续加大对数字经济领域的投入,数字经济中的数字基建、数据要素和信创等领域订单和业绩有望受提振;二是技术变革下,企业加大资本开支,人工智能及上游半导体等领域将受益,在AI大模型等产业变革的催化下,今年二三季度半导体产业周期有望见底回升,届时半导体板块业绩或将改善。”

需求端拖累商品表现 下半年反弹仍可期

● 本报记者 马爽

今年2月以来,全球大宗商品价格持续大幅调整,国内外重要商品价格指数较去年5月高点下跌幅度均已超20%。

业内人士认为,欧美经济下行与衰退预期是今年以来大宗商品价格持续调整的重要驱动因素,一般而言,全球货币政策、经济基本面及商品供需是判断大宗商品价格趋势拐点的三个重要方面。就今年而言,由于有效需求不足,预计商品价格走势仍偏弱,但阶段性补库存活动及地产处于底部态势等因素或推动商品开展一波反弹行情。

大宗商品连续调整

2022年美联储持续大幅加息拉响了大宗商品牛市终结的警报,大宗商品走势转入下行通道。

今年2月,大宗商品结束了去年10月底以来的反弹走势,持续大幅调整。文华财经数据显示,截至6月5日,文华商品指数较去年1月30日的高点累计跌超14%,较去年5月份高点累计跌幅超25%。彭博大宗商品指数作为衡量全球大宗商品市场表现的综合指标,在2022年5月触及九年高点后,已累计下跌近25%。

“商品牛市大概率在2022年5月就已经结束了。”广州金控期货研究中心副总经理程小勇对中国证券报记者分析说:“新冠肺炎疫情爆发后的大宗商品‘深蹲后起跳’,迎来了2020年4月-2022年5月的牛市,驱动力主要来自疫情导致供需错配以及地缘局势对供应的冲击、‘双碳’政策带来的成本攀升。2023年2月后,大宗商品持续调整,宣告去年10月启动的中级反弹周期结束,市场回归到去年5月开始的熊市轨迹当中。”

今年2月以来,包括石油、天然气、小麦、铁矿石、铜在内的多个大宗商品品种期货价格大幅回落。方正中期期货稀有贵金属研究中心总监史家亮认为,其背后的核心影响因素主要是欧美经济下行与衰退预期。

“美欧央行持续大幅加息,从需求端抑制通胀的同时,也造成生活与生产成本持续走高,经济持续走弱难以避免。此外,美欧银行业危机虽消退但并未消除,海外地缘局势引发的能源危机仍未解除,制造业危机仍存,对经济负面影响依然存在。在新的技术革命与生产力出现前,高油价、高通胀与高利率等因素影响下,全球经济持续下行或难以避免。”史家亮说。

“外部环境不确定性依旧较大,也是抑制大宗商品表现的一个因素。”美尔雅期货首席经济学家原涛对中国证券报记者说:“从国内看,今年国内消费数据整体表现良好,尤其是假期消费、旅游消费、餐饮消费等普遍高于预期。在今年一季度GDP数据当中,消费贡献占比有所提升,但房地产投资的复苏格局仍有不确定性,进而压制与投资相关的大宗商品定价。”

需求不足是主因

史家亮认为,一般来说,大宗商品是否进入熊市可以从三点进行观察:一是欧美等主要央行收紧货币政策,一边加息一边缩量,流动性收紧会引发大宗商品走弱;二是全球经济持续下行甚至是陷入衰退,大宗商品需求端表现疲弱;三是大宗商品供需基本面较弱,供过于求格局持续,也会造成大宗商品价格持续下行。

在商品熊市驱动因素中,程小勇认为,从货币角度看,一般商品趋势下跌往往伴随着全球进入货币紧缩和信用收缩阶段,例如上世纪80年代初以及70年代发达经济体滞胀导致全球进入高利率时代。

“这一轮商品下跌主要原因还是需求不足,但不同的是,这一轮高通胀导致全球经济处于温和增长的情况下不得不实施货币紧缩。从未来全球经济增长、能源转型和地缘局势危机来看,海外通胀回落还是很缓慢,高利率时代还会持续很长一段时间。”程小勇说。

下半年仍存反弹机会

近日,世界银行发布的报告显示,今年大宗商品价格总体呈现下行趋势,预计大宗商品价格较去年将下降21%,或在2024年开始趋于稳定。

展望后市,业内人士认为,大宗商品价格在下半年仍存反弹机会。史家亮表示,2023年下半年,美欧经济衰退预期将会逐步兑现,大宗商品有效需求不足,预计大宗商品价格整体仍会延续偏下行态势,一旦经济衰退预期逐步兑现,美联储释放明确的降息信号或者开启降息周期,大宗商品价格则有望筑底并逐步反弹。“当前风险类大宗商品价格仍偏下行,建议减少配置比例,可择机逢低多配避险类大宗商品,如黄金和白银等,也可以增加现金持有量,等待大宗商品筑底反弹的入场机会。不建议中长期配置高风险类资产。”

从商品库存周期看,原涛分析,彭博商品指数在2022年5月处的高点对应着大宗商品3-5年牛熊周期的转换节点。当前处于主动去库存的尾声阶段,后面将进入被动去库存阶段,也就是新一轮牛市的起点阶段。因此,展望2023年下半年,并不是大宗商品技术性熊市的阶段,反而是新一轮周期的开始。

“预计下半年大宗商品会再次出现一波反弹,但启动新一轮牛市的几率较低。”程小勇表示,反弹的动力一方面来源于1-5月的工业企业主动去库存后的阶段性补库活动,另一方面,地产等领域处于底部稳定阶段,虽然居民部门不会出现大规模加杠杆,但是也不会再度去杠杆,这对大宗商品的拖累会减弱。“同时考虑到多数商品价格还是相对较高,有效需求不足导致大宗商品库存偏低,不足以支撑持续大幅上涨,预计今年商品市场不会出现牛市。”

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	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1696.06	1706.77	1687.93	1693.80	1695.78	11.90
中证商品期货价格指数	1296.14	1304.32	1289.93	1294.41	1295.92	9.10
中国国债期货价格指数10年期	120.481	120.630	120.440	120.624	120.576	0.172
中国国债期货价格指数5年期	111.768	111.889	111.763	111.851	111.823	0.077
中国国债期货价格指数2年期	105.478	105.514	105.467	105.494	105.488	0.021
中证中金商品指数	-	-	-	284.95	-	8.84

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	1243.13	1270.28	1241.94	1260.98	17.14	1258.57
易盛农基指数	1507.3	1538.64	1504.69	1526.41	19.73	1523.13