

暑期旺季来临

# 机构看好消费板块布局价值



新华社图片

暑期来临，民众旅游出行意愿高涨。券商机构看好多个暑期热门消费领域的布局价值，建议关注消费复苏表现居前、行业布局集中化及目前处于较低估值的板块，如酒店、景区、航空、免税、餐饮等细分领域。

● 本报记者 胡雨

## 需求释放推高板块景气度

暑运已开启。从当前多家机构发布的相关内容看，铁路、航空等不少出行数据已经超过2019年同期水平，相关行业板块景气度回升吸引了包括券商在内的市场机构关注。

## 结合复苏表现把握布局窗口

谈及旅游出行相关板块后续如何布局，山西证券消费者服务行业分析师张晓霖认为，受益于传统暑期旺季来临，建议关注消费复苏表现居前、行业布局集中化及目前处于较低估值板块。

年同期的112%，量价两端均延续高景气度；从携程预订数据来看，未来一段时期，量价将继续保持高景气度。

前水平，年内酒店行业布局集中化继续提升，龙头酒店集团估值处于较低水平、性价比比较高；今年以来消费整体复苏，出游人次恢复良好，高性价比自然景区恢复居前，建议关注自然景区相关标的；出境旅行社预订情况持续走高，相关标的值得关注。

暑运开启后，包括景区、酒店在内的多个板块业绩有望出现明显改善。中国银河证券社会服务行业分析师顾焯闻认为，今年暑期旅游市场，亲子游、避暑游、毕业旅行需求旺盛，在暑期旺季的催化下，景区公司收入随客流增长的确定性较强，叠加高经营杠杆，预计业绩兑现概率和弹性较可观。此外，受益于暑期长线游需求释放，

对于航空板块，华金证券交通运输行业分析师凌军认为，航空暑运景气周期来自公商务旅客和因私出行需求的共振，因此航空业暑运业绩可期，随着板块调整，结构性个股机会已有所表现。

好的布局方向。东方证券分析师谢宇铃认为，在今年亲子游出行消费火爆背景下，暑期免税消费或逐步得到带动；餐饮方面，中期来看，关注中报业绩及三季度旺季弹性；长期来看，建议从品牌生命期、赛道成长性、经营稳健性三个角度优选标的。

# 券商把脉中报行情 聚焦业绩改善标的

● 本报记者 胡雨

中报业绩预增板块及个股成为近期投资者关注的方向。截至7月13日中国证券报记者发稿时，A股已有超过320家上市公司预计上半年净利润增长或同比扭亏、汽车、电力设备、机械装备、医药生物四大行业业绩预喜公司扎堆。

## 关注业绩向好方向

Wind数据显示，截至7月13日中国证券报记者发稿时，A股已有超过440家上市公司披露了2023年半年度业绩预报或

快报，或者在相关公告中对上半年业绩表现进行预判。以预告净利润同比增长下限统计，有323家公司预计上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长或扭亏，占比超过73%。

除了钢材需求疲弱，宏观大环境也对钢铁行业发展带来压制。“美联储持续加息对大类资产形成较大冲击。”国投安信期货研究院高级分析师何建辉对中国证券报记者表示。

# 期货业人士预测下半年钢价以区间震荡为主

● 本报记者 马爽

“钢铁行业最冷的日子可能还没到来。”一位钢企负责人日前在一场钢铁行业分享会上表示。受终端下游需求减弱、外部大环境制约等因素影响，目前钢铁行业整体效益处于近年来较低水平。

## 陷亏损泥潭

国家统计局最新数据显示，2023年1-5月，黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入33667.1亿元，同比下降8.8%；营业成本32521.2亿元，同比下降6.5%；亏损21亿元，同比下降102.8%。

指数回落，整体需求呈现脉冲式释放，产业链生产稳定性明显强于需求稳定性，拉长了下游企业降价去库存周期。

“当前钢厂利润处于历史偏低水平。”何建辉表示，钢厂整体经营情况欠佳，高炉利润边际回落，目前基本处于微利或盈亏平衡状态，电炉延续亏损状态，吨钢亏损超过200元。当前钢材终端需求疲弱，叠加高温多雨的天气因素影响，钢铁产业链仍面临负反馈压力，对钢企利润形成明显压制。

## 限产呼声再起

在钢铁市场“供强需弱”环境下，业内对于出台平控政策的呼声越来越大。目前尚未有明确的粗钢产量平控文件

预期，随着企业微盈逐步见底改善，需要对业绩兑现和基本面改善领域增加配置权重。当前高增长领域相对稀缺，寻找基本面的拐点以及修复弹性是重要的投资思路。”中金公司策略分析师、董事总经理李求索认为，业绩出现改善拐点或超预期的行业和个股，可能逐步成为投资者关注的主线。

## 业绩改善或将驱动行情上涨

从行业板块看，前述323家上半年业绩预增公司较密集分布在汽车、电力设备、机械设备、医药生物四大板块，相关行业公司数量分别为35家、33家、33家、31家。此外，TMT相关行业板块，如计算机、通信、传媒，上半年业绩预增公司数量分别为14家、11家、8家。

# 期货业人士预测下半年钢价以区间震荡为主

对亏损容忍度明显下降，面对需求端出现的不利局面，减产降库动作加快，行业或许不会恶化到2013年至2015年的情况，后期仍需关注供需两端的政策格局变化。

## 价格上有压制下存支撑

展望后市，业内人士认为，今年钢材市场供需矛盾并不突出，虽然弱需求已成事实，但供给端存在压减空间，下半年钢价或以区间震荡为主。后期重点关注真实需求复苏力度，关键是房地产行业修复力度。

前。从产业发展角度看，浙商证券首席策略分析师王杨认为，当前人工智能从前期的预期驱动转为现阶段的基本面驱动，现阶段AI的基本面线索应聚焦以算力、数据、大模型为代表的上游环节，以及以游戏、办公为代表的低算力应用。

## 价格上有压制下存支撑

相比前两年，何建辉认为，今年钢材市场供需矛盾不算太突出，钢材价格波动幅度也出现下降，预计螺纹钢期货价格整体以区间震荡为主。后期重点关注真实需求复苏力度，关键是房地产行业修复力度。

# 碳酸锂期货及期权即将上市 护航绿色产业稳健发展

● 本报记者 王超

“现货规模约2000亿元的碳酸锂市场，价格波动如过山车一样。可以想象，缺少避险工具，碳酸锂企业是多么提心吊胆。”志存锂业集团有限公司总经理朱磊在接受中国证券报记者采访时表示。

7月7日，证监会同意广州期货交易所碳酸锂期货及期权注册。7月11日，广期所发布碳酸锂期货和碳酸锂期权合约及相关规则。

对于即将上市的碳酸锂期货、期权，朱磊充满期待：“我们通过期货交易可以锁定未来碳酸锂价格，降低价格波动对企业经营的影响。同时，碳酸锂期货、期权的上市给行业提供了一个公开透明的平台，让我们能更准确地判断市场走势，制定相应的经营策略。”

## 碳酸锂价格频过山车

碳酸锂是新能源行业发展的基础原料，被称为“白色石油”，主要用于生产锂离子电池正极材料部分。中信期货研究所发布的数据显示，2022年全球锂电池占碳酸锂需求比例高达80%，我国是全球最大的碳酸锂消费国和锂电池生产国，2022年全球碳酸锂消费需求共62.2万吨，其中我国消费需求50.5万吨，占比81%。

碳酸锂市场最大的特点是价格波动剧烈。自电动汽车发展以来，碳酸锂价格经历了几轮过山车行情。上海有色网(SMM)数据显示，最近一轮是2020年底至2022年底大幅上涨，从最低3万余元/吨涨到近60万元/吨，随后在2022年12月掉头向下，至今年4月最低跌到不足18万元/吨，4月下旬又开启上涨周期，截至7月13日，价格在30万元/吨附近波动。

## 助力产业链稳健发展

“不管是大涨还是大跌，对整个产业链都会造成巨大影响，没有期货的时候，产业没有比较好的套保工具，待碳酸锂期货、期权上市后，产业客户便可以利用其进行套期保值稳定生产了。”华泰期货总经理赵昌涛告诉记者，目前我国碳酸锂原料主要依赖进口，华泰期货通过走访产业客户了解到，进口原料从采购到运回国内生产需要几个月时间，价格大幅回落会造成严重亏损，待碳酸锂期货上市后，可以进行套期保值来锁定利润。

相关人士测算，以2022年国内产量37万吨、进口13万吨为基数，按照均价48万元计算，去年现货市值超过2000亿元。赵昌涛介绍，碳酸锂期货、期权上市后，将会对行业形成很大影响，加速产业变革。碳酸锂产业这两年快速发展，产能处于快速扩张周期，目前已经出现过剩趋势，部分小企业、生产成本高的企业会逐步被淘汰。期货上市后，一些企业会通过参与套期保值来提高自身竞争力，原有的生产格局会出现一定变化。

从现货贸易来看，期货上市后，会有较多期现贸易商参与进来，进行现货贸易与期货交易，原有贸易格局将会有所改变。从价格方面来看，碳酸锂期货上市，会发挥其价格发现功能，提前对未来价格做出反应，对现货价格形成影响。

银河期货党委书记、董事长杨青认为，碳酸锂价格波动导致产业链各环节存货价值变动较大。企业缺乏相应的对冲工具，承受了较大风险敞口，生产经营决策困难。碳酸锂期货、期权上市，有助于企业利用金融工具控制风险、锁定利润，平抑价格波动对库存周期的影响，减少对产业链的伤害，有利于行业长期稳健成长。

## 填补新能源避险工具空白

碳酸锂作为锂电产业的核心原材料，在新能源汽车和储能等领域应用广泛，被纳入国家战略性新兴产业。即将上市的碳酸锂期货及期权与广期所去年上市的首个品种工业硅期货和期权都属于服务国家能源转型的战略品种。

长期从事大宗商品投资的广东盈瀚投资有限公司董事长罗茜表示，碳酸锂期货、期权的及时推出，不仅为实体企业提供有效的风险管理工具，协助企业实现生产经营稳定，还为期货行业提供符合国家战略发展的新市场，为希望参与新能源市场的资金提供更多渠道，实现金融服务实体、护航绿色产业稳健发展的目标。

“今年以来，价格波动使产业链企业急切寻找保值工具，即将上市的碳酸锂期货、期权已成为企业关注重点。”中信期货相关负责人表示。

“碳酸锂作为第二个上市的新能源品种，具有重大意义。”中粮期货党委书记、总经理吴浩军介绍，一方面，它服务新能源行业、服务实体经济、助力“双碳”目标实现。另一方面，中国期货行业从农产品、有色等品种的跟随海外“节奏”，到黑色系等品种的中国“自主”，再到现在新能源等品种的中国“引领”，反映出中国期货行业影响力逐步增大，反映出中国金融行业逐步成熟。

| 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(%) |
| 中证商品期货价格指数     | 1793.11 | 1801.09 | 1790.19 | 1798.38 | 1795.52 | 17.56  | 0.99   |
| 中证商品期货价格指数     | 1360.95 | 1367.01 | 1358.75 | 1364.97 | 1362.80 | 9.84   | 0.73   |
| 中国国债期货收益指数10年期 | 121.266 | 121.349 | 121.206 | 121.254 | 121.307 | -0.048 | -0.04  |
| 中国国债期货收益指数5年期  | 112.213 | 112.252 | 112.158 | 112.197 | 112.224 | -0.049 | -0.04  |
| 中国国债期货收益指数2年期  | 105.587 | 105.598 | 105.567 | 105.572 | 105.582 | -0.021 | -0.02  |
| 中证中金商品指数       | -       | -       | -       | 3124.92 | -       | 11.03  | 0.35   |

| 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     |
| 易盛农基指数             | 1342.41 | 1353.39 | 1336.13 | 1352.46 | 14.18 | 1345.72 |
| 易盛农基指数             | 1620.61 | 1633.12 | 1612.95 | 1632.24 | 17.17 | 1624.52 |