

权重股带动 A股深V反弹

1月18日，在权重股的带动下，A股市场出现深V反弹，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.43%、1.00%、1.93%；成交量，成交额近8800亿元。分析人士表示，从估值层面来看，主要指数、行业和机构重仓股估值均处于历史极值区域，市场拐点呼之欲出。

● 本报记者 吴玉华

市场探底回升

1月18日，A股市场探底回升，盘中上证指数一度跌逾2%，最低报2760.98点，深证成指、创业板指均创本轮调整新低，在尾盘权重股拉升的带动下，三大指数收盘全线上涨。深V行情下，市场成交额显著放量，18日A股成交额为8767.16亿元。

从盘面上来看，18日A股市场上涨个股数为1670只，下跌个股数为3539只。权重股显著上涨，上证50成份股中，有39只股票上涨，隆基绿能涨逾7%，中国中免、海光信息均涨逾6%。沪深300成份股中，有207只股票上涨，中际旭创涨逾10%，晶澳科技、爱旭股份、TCL中环涨停，工业富联涨逾8%。

行业板块方面，申万一级行业中通信、美容护理、电力设备行业涨幅居前，分别上涨2.87%、1.85%、1.82%；社会服务、综合、钢铁行业跌幅居前，分别下跌1.75%、1.53%、1.23%。

对于18日的深V行情，融智投资基金经理夏风光表示，破位跌穿2800点有内因和外因，外因是市场对美联储降息周期定价的反复，周中全球主要资产价格出现波动。内因更多是情绪恐慌，场内资金踩踏。18日出现放量止跌企稳，是场内筹码交换的结果。恐慌资金得以出清，增量资金开始进场，往往是底部特征之一。

资金抄底动作明显

在市场探底回升的过程中，资金抄底动作也非常明显。沪深300ETF、上证50ETF显著放量，华泰柏瑞沪深300ETF成交额超150亿元，华夏上证50ETF成交额超100亿元。

Wind数据显示，18日沪深两市主力资金净流出95.84亿元，出现主力资金净流入的股票数为1702只，出现主力资金净流出股票数为3394只，其中沪深300板块主力资金净流入9.25亿元，结束连续6个交易日净流出。

行业板块方面，申万一级行业中，电力设备、通信、环保行业主力资金净流入金额居前，净流入金额分别为31.93亿元、9.39亿元、3.12亿元；医药生物、汽车、电子行业主力资金净流出金额居前，分别为18.78亿元、16.82亿元、15.32亿元。

个股方面，TCL中环、隆基绿能、晶澳科技、宏盛华源、工业富联主力资金净流入金额居前，分别为11.38亿元、10.57亿元、5.75亿元、5.62亿元、3.73亿元。贵州茅台、新力金融、赛力斯、平安银行、京东方A主力资金净流出金额居前，分别为3.16亿元、2.68亿元、2.40亿元、2.38亿元、2.32亿元。

此外，18日北向资金净流出7.41亿元，其中沪股通资金净流入10.52亿元、深股通资金净流出17.93亿元。从当日沪、深股通十大活跃股情况来看，隆基绿能、贵州茅台、中国中免分别获北向资金净买入8.16亿元、5.04亿元、3.35亿元，汇川技术、农业银行、招商银行分别被北向资金净卖出2.85亿元、2.53亿元、2.45亿元。

市场拐称呼之欲出

18日三大指数齐创本轮调整新低后展开反弹，Wind数据显示，截至1月18日，万得全A滚动市盈率为15.80倍，沪深300滚动市盈率为10.49倍，均处于历史低位。

对于当前市场，夏风光表示，当经济面逐步企稳之际，技术面完成市场底之后，市场拐称呼之欲出。如市场拐点得以明确，成长股有望受益，建议关注医药、新能源、通信等行业。

鸿风资产投资总监黄易表示，18日上证指数调整到2761点便展开反攻，当日上午、下午沪深300ETF申购量都急剧上升，这个位置可以确认是底部。市场见底后，将增加科技板块和娱乐消费的配置，如AI、光通信、传媒游戏等。

“从估值层面来看，主要指数、行业和机构重仓股估值均处于历史极值区域，预计险资和活跃私募是潜在增量资金来源。”中信证券联席首席策略分析师裘翔表示。

华安证券首席策略分析师郑小霞表示，短期内，投资者对经济复苏缓慢及宏观政策力度偏弱的预期难以出现有效改善或扭转，市场仍在等待更大力度的宏观政策落地。年初时点，即将进入经济数据和政策的空窗期，市场仍将维持弱势震荡运行。这种情况下，配置思路“宜静不宜动”。第一，在市场上波动可能偏弱的大环境下，稳健型资产是配置共识；第二，预期降准的宏观环境下，金融风格仍有继续切换的空间；第三，汽车及零部件触及区间底部，叠加汽车销售景气较好，正值较好的布局时机；第四，一旦流动性宽松落地，电子、通信等具备中长期景气周期确定性且近期跌幅较大的方向可能迎来反弹契机。



视觉中国图片
制图/苏振

■ 金牛论市2024

海通证券荀玉根：

三路资金有望为市场提供增量

● 本报记者 周璐璐

回顾2023年，从“中特估”主题到AI概念再到华为产业链等，A股主题轮动速度明显加快。展望2024年，海通证券首席经济学家、研究所所长荀玉根近日接受中国证券报记者专访时表示，ETF、保险资金、北向资金等有望成为2024年A股重要的增量资金来源。从宏观基本面来看，有望持续修复，白马成长风格或将占优，消费板块存在结构性机会，银行和券商板块可能有阶段性机会。

A股配置吸引力加大

“从增量资金来看，ETF、保险资金、北向资金等有望成为2024年A股重要的增量资金来源。”荀玉根判断。

对于ETF，在荀玉根看来，ETF作为2024年市场最重要的增量资金之一，未来一段时间仍将贡献重要增量。2024年经济复苏的趋势将进一步得到确认，同时政策层面指向发展新质生产力、积极培育战略性新兴产业和未来产业，因此新兴行业和主题ETF仍有较大发展空间。此外，当前有多只中证2000、科创板、芯片等方向的ETF等待审批，未来一段时间将陆续入市。

谈及保险资金，荀玉根表示，当前A股性价比凸显，险资将加大权益资产配置比例。一方面，2023年12月6日财政部发布相关文件，将股票类、股权类资产最大投资比例分别调整为40%和30%，引导更多中长线资金入市；另一方面，保险资金风险偏好较低，更倾向于左侧配置，当前A股估值处在历史低位，对保险资金等中长期资金的配置吸引力加大。

北向资金2023年呈现先扬后抑格局。荀玉根分析，一方面，随着2024年美联储货币政策逐步宽松和美联储供需压力持续缓解，美债利率或步入下行周期。美债利率下行将有助于提振全球风险偏好，压制A股估值的负面因素将逐步缓解；美债利率下行还可能带动美元指数走弱，全球资金有望重新回流至新兴市场。另一方面，稳增长政策持续发力，国内经济增长预期有望改

善，北向资金有望逐步回流。

关注硬科技及医药板块

随着美联储即将进入降息通道，中国经济持续复苏，2024年A股市场将面临怎样的宏观环境？就此话题，荀玉根从国内与海外两方面进行了分析。

从国内宏观环境来看，荀玉根认为，随着稳增长政策持续发力，叠加库存周期进入补库阶段，2024年国内经济运行有望进一步好转，A股盈利将持续复苏。从海外宏观环境来看，美联储加息周期或将结束，甚至2024年可能开始降息。2024年美债长端利率大概率会震荡回落，美元指数可能随之走弱，A股配置价值凸显。

从交易、资产比价、估值指标来看，荀玉根表示，当前A股调整幅度显著，市场情绪和风险偏好都降至低位。此外，近日结束的中央经济工作会议定调积极、稳中求进的工作总基调明确。

从配置角度看，展望2024年全年，荀玉根称，从宏观基本面有望持续修复，白马成长风格或将占优，消费板块存在结构性机会，银行和券商板块可能有阶段性机会。

具体而言，荀玉根建议，白马成长中重视硬科技及医药板块。硬科技方面，可以重点关注半导体周期见底回升的电子板块，财政政策发力下的数字基建板块，以及“政策+技术”驱动的AI应用领域；医药方面，可以关注创新药板块、血制品板块，以及医疗器械板块。

同时，荀玉根认为，消费存在结构性机会。在稳增长政策支持下，居民消费倾向与消费信心将持续改善。中长期看，产业结构转型有望为消费扩大提供支撑，消费基本面或逐步修复，建议关注智能汽车、智能家居等科技类消费，以及文化与旅游、体育、科技等领域相结合的新型文化消费。

此外，荀玉根也建议关注金融板块的结构性机会。中央金融工作会议提出“优化中央和地方政府债务结构”“活跃资本市场”“培育一流投资银行和投资机构”，随着相关领域政策逐渐出台落地，银行和券商板块估值可能修复，有望迎来阶段性机会。

52家信托公司年度财报出炉

业绩分化趋于明显

● 本报记者 石诗语

截至1月18日，已有52家信托公司披露2023年未经审计财务数据。部分信托公司业绩表现亮眼，但整体来看，信托行业仍存在业绩承压、有效增长动能不足等困难，且分化趋于明显。目前，仅26家信托公司净利润实现同比正增长，其中上海信托净利润同比增长超400%；仅有47.05%的信托公司营业收入保持增长，其中上海信托、中粮信托、江苏信托等公司位于增幅前列。

整体经营业绩承压

截至1月18日，据中国证券报记者不完全统计发现，已有52家信托公司披露未经审计财务报表。从已披露2023年财务数据的信托公司来看，信托行业整体经营业绩承压，分化态势趋于明显。

具体来看，目前已披露财报的52家公司中，有26家公司净利润实现正增长。其中，上海信托较为突出，该公司2023年净利润为49.52亿元，同比增长418.08%。营业收入方面，据云南信托研究发展部研究员统计，52家信托公司中仅47.05%的公司营业收入呈现正增长。其中，上海信托、中粮信托、江苏信托、华鑫信托等公司营业收入同比增长率位于行业前列。同时，有多家公司营收及净利润降幅较为明显，有14家公司净利润同比下降逾30%。

上海信托相关负责人告诉记者，公司2023年净利润及营收增长主要是因为上投摩根股权转让交割完成。2023年上半年，上海信托以72.41亿元将上投摩根基金51%的股权出售给摩根资产为公司营收和利润均带来了正面影响。同时，该公司着眼于信托“三分类新规”，积极探索业务转型，也为业绩发展贡献了一定力量。

此外，信托业务收入承压较为明显，行业在转型中探索增长新动能仍任重道远。从已经披露年报的信托公司来看，2023年实现信托业务收入正增长的公司占比未超过30%。

转型及风险处置进展不一

谈及信托公司业绩分化的原因，业内人士认为，这与各家信托公司的业务转型进度、存量风险项目规模及风险处置进度有较大关联。华东地区某信托公司副总经理向记者

者表示，近年来信托公司业绩呈分化趋势，这与信托公司战略布局、股东背景、资源禀赋、既往发展情况等都有相关性，有的信托公司历史包袱较小，转型进展比较顺利，业绩表现相对较好。

具体来看，一方面，比较领先的信托公司在品牌、业务资源、渠道方面都保持一定优势。部分信托公司已经提前布局标品业务、股权投资业务等，形成了较为深入和专业的业务安排，这些业务已经开始为公司收入做贡献；另一方面，部分信托公司净利润大幅收窄，或与公司计提坏账有关。在行业风险资产持续暴露下，不少信托公司加大资产减值计提力度，一定程度上削弱了盈利水平。

用益信托研究员喻智称，融资类业务规模持续压降，影响了信托公司的信托业务收入。对于转型进度独特快的信托公司而言，受到的影响相对较小，其信托业务收入趋稳回升的时间会比较早。但对于存量风险业务规模较大的信托公司来说，业绩压力仍相对较大。

着眼差异化发展

展望下一阶段，分析人士认为，信托公司业绩分化的局面可能会持续。未来，信托公司需根据自身股东背景及资源禀赋差异，走特色化发展路线。

“信托行业需进一步明确差异化定位，发挥信托制度的独特优势，服务金融与实体经济发展，服务社会民生。”西部信托董事长徐谦说。

华东地区某信托公司副总经理表示，信托公司创新转型的关键还在于加强业务结构调整和优化，要按照新的信托业务分类导向，回归信托本源和业务发展规律，提升专业能力，强化风险管理，加强组织体系建设，提升核心竞争力。

积极探索、发展资产服务信托也成为信托行业的普遍共识。多位业内人士表示，资产服务信托是最能发挥信托制度优势和服务属性的业务，也是信托业区别于其他金融机构的关键。

此外，在防控风险方面，中国信托业协会特约研究员袁田认为，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。房地产、地方债务、中小金融机构是金融风险防范重点领域，也是信托公司展业合作多有涉及的业务领域，应对相关领域风险早识别、早预警、早处置。

国产混矿首次完成铁矿石标准仓单期货交割

● 本报记者 王超

近日，铁矿石期货12401合约进入交割环节，交割业务保持平稳顺畅运行。值得关注的是，中国五矿集团（唐山曹妃甸）矿石控股有限公司（以下简称“五矿曹妃甸”）和德天（天津）国际贸易有限公司（以下简称“德天国贸”）在12401合约上完成了1万吨五矿标准粉交割，这是国产混矿首次完成铁矿石标准仓单交割，未来国产混矿有望在保障实物交割、维护期货市场平稳运行等方面发挥更大作用。

首次交割平稳顺畅

中国证券报记者了解到，2024年1月以来，铁矿石期货12401合约进入交割月，经过前期的（滚动）交割配对，五矿曹妃甸与德天国贸配对成为交割买卖双方。1月17日，标准仓单注销后，1万吨交割货物通过铁路出库，于1月18日到达五矿曹妃甸（客户通良）库，交割过程平稳顺畅，买卖双方沟通良好。

这是五矿标准粉自2022年12月纳入铁矿石交割品牌体系以来，在适用合约中首次进行铁矿石标准仓单交割，也是大商所2024年1月将五矿精混中心增扩为厂库存货地点后的首次交割实践。在卖方五矿曹妃甸看来，交易所上述措施对于支持国产混矿参与期货交割、助力国产混矿发展起到了积极作用。

“五矿标准粉是五矿曹妃甸公司积极响应‘国家鼓励企业开展港口混矿业务，发挥港口库存对资源保障’的缓冲作用号召，与‘基石计划’主旨高度契合，是对国家资源保障战略的率先实践。利用好混矿模式，对于助力品牌建设、提升重要矿产资源安全等具有重要意义。”五矿曹妃甸相关负责人表示。

“德龙钢铁集团作为国内龙头民营钢铁企业，多年来积极响应国家号召，践行钢铁行业绿色、集约、智能化转型的发展之路，这与五矿标准粉的行业定位高度契合。五矿标准粉品质稳定，对高炉降碳降本方面的效果获得钢铁企业广泛认可。”德天国

贸相关负责人表示，未来德天国贸将继续积极参与期货市场。

交割品数量显著增加

据悉，2022年12月，大商所在已有鞍钢精粉、河钢精粉、本钢精粉和卡拉拉精粉等4个国产矿和海外权益矿可交割品牌的基础上，新增太钢精粉、马钢精粉2个国产精粉和由中国五矿曹妃甸公司生产的五矿标准粉1个国产混矿作为铁矿石交割品牌，并于2024年1月首次设立五矿精混中心为指定厂库提货地点，有效降低了国产混矿的交割成本，支持国产矿进入交割体系。目前，已纳入可交割品牌的国产矿品牌约占国产精粉年产量的57%，鞍钢精粉、本钢精粉等国产矿具有较好的交割经济性，在期货市场逐步发挥重要作用。

自铁矿石期货新合约在12205起实施以来，期货经济交割品数量明显增加。2023年以来，平均7个主流矿种交割成本差距在20元/吨以内，全年共有10个品牌参与交割，交割基本盘大幅夯实，各合约具有交割经济性的矿种长期保持在5个左右，而五矿标准粉逐步参与交割后将进一步扩充可交割资源。此外，近两年大商所在铁矿石品种上采取了仓库免检交割、下调厂库仓单担保品比例和协议交收等便利措施，有效降低了企业交割成本，提高了避险效率。

据介绍，下一步，大商所将继续贴近产业变化，“一品一策”推动产品、业务与



国产混矿交割品从五矿曹妃甸精混中心出库 本报记者 王超 摄

服务模式创新，持续发挥好铁矿石期货功能，全方位护航钢铁产业和国产矿高质量发展，进一步提升国内钢铁产业链企业在期货市场的参与度 and 定价主导作用，为钢铁行业“基石计划”高质量推进、铁矿石资源安全保障贡献大商所方案。