

上周北向资金净流入超50亿元 机构称A股结构性机会在增加



上周,A股市场震荡调整,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌1.15%、1.16%、1.33%。资金面上,北向资金逆势加仓,Wind数据显示,上周北向资金累计净流入53.05亿元。其中,沪股通资金净流入56.12亿元,深股通资金净流出3.07亿元。北向资金对1401只股票的持股数增加,对其中71只股票的持股数增加超1000万股。上周,北向资金加仓电子行业超51亿元。

分析人士表示,A股市场短期调整幅度有限,在经历短期震荡蓄势后,中期结构性机会在增加。

● 本报记者 吴玉华

视觉中国图片



上周,A股市场震荡调整,三大指数均下跌,周线“三连阴”,上证指数守住3050点,创业板指跌破1800点。从成交额来看,Wind数据显示,在上周的5个交易日中,A股市场成交额分别为8337.03亿元、7487.90亿元、6913.16亿元、8490.61亿元、7190.04亿元,A股成交额在6月3日和6月6日均出现放量,在其他3个交易日均缩量。



从资金面上来看,北向资金上周逆势加仓A股市场。Wind数据显示,上周北向资金累计净流入超50亿元。具体来看,6月3日北向资金净流入15.39亿元,6月4日净流入33.78亿元,6月5日净流出56.80亿元,6月6日净流入67.73亿元,6月7日净流出7.05亿元。Wind数据显示,截至6月7日,北向资金持仓市值为2.18万亿元,上周北向资



在连续震荡调整之后,Wind数据显示,截至6月7日收盘,万得全A滚动市盈率为16.69倍,沪深300滚动市盈率为12.01倍,均处于历史低位。对于A股市场,机构预期乐观。吴信坤认为,近期市场情绪回落已较为明显,当前市场关注或已重回基本面。短期来看,基本面拐点仍需一定时间加以验证。展望下半年,随着后续政策发力下基本面修复趋势确认,增量资金有望回流,市场中枢有望再上新台阶。“资金面来看,二级市场减持和IPO募资等股市资金需求端已明显减

震荡市指数波动或放大 机构建议紧抓红利“锚”

● 本报记者 胡雨

节前一周,A股市场三大股指整体延续了近一个月来的调整态势,结构上,高股息红利资产呈现较强的抗跌属性。在业内人士看来,未来一段时间市场整体或先抑后扬,指数波动或有所放大,但在政策托底市场信心的大环境下,类似于2月初的微观资金负反馈情形难以重演。就后市配置而言,红利资产尤其是其中的央企红利资产仍值得把握,出口链方面需进一步聚焦最强品种,此外与流动性及风险偏好改善相关的科技股布局机遇也值得关注。

市场步入阶段性蓄势期

从上周市场表现看,Wind数据显示,A股三大股指全周跌幅均在1%以上,其中创业板指在上周五单日便下跌超2%,创出两个多月以来日跌幅新高。从市场结构看,以公用事业、煤炭等为代表的高股息板块呈现出较强的抗跌属性,成长风格的电子板块则在诸多行业

盘面上,上周价值板块走势强于成长板块,小微盘股下跌明显,上周万得微盘股指数累计下跌10.01%,跌幅远超大盘,而沪深300指数下跌0.16%,走势强于大盘。申万一级行业中,仅有公用事业、交通运输行业上涨,上周涨幅分别为2.81%、1.09%;其他行业板块均下跌,综合、轻工制造、社会服务行业跌幅居前,上周跌幅分别为7.41%、5.76%、

金持仓市值减少约17亿元,计算北向资金上周净流入的53.05亿元,上周北向资金持仓浮亏约70亿元。上周北向资金对1401只股票的持股数增加,对其中71只股票的持股增加数超过1000万股。

从行业情况来看,上周申万一级行业中有17个行业获北向资金加仓,北向资金对电子、医药生物、公用事业行业加仓金额居前,分别达51.95亿元、37.64亿元、32.78亿元;对食品饮料、非银金融、家用

少,限制了A股调整幅度。”华西证券研究所副所长、首席策略分析师李立峰表示,更重要的是,“517”地产新政后一线城市陆续落地相关政策,以及政策层面释放“稳增长、防风险、促改革”的信号,形成市场风险偏好的有力支撑。A股阶段性盘整后有重回震荡上行,期间高股息红利板块仍是中长期资金配置的重要方向。

华金证券策略首席分析师邓利军表示,A股短期调整幅度有限,后期可能开启修复行情。第一,经济和盈利延续弱修复趋势。第二,流动性方面维持宽松,节后

利好的提振下,表现明显强于其他成长风格板块。

对于高股息红利资产近期表现,中银证券首席策略分析师王君认为,开年以来传统内需产业链景气回升依旧偏弱,市场对于分子端预期依旧相对悲观,总量层面弹性相对匮乏,此时高盈利质量且稳定分红的大盘红利资产就成为了市场相对收益的首选。展望后市,王君判断这一风格短期内尚难以发生改变。

就A股市场整体走势而言,中泰证券首席策略分析师徐驰认为,未来一段时间,市场整体或先抑后扬,指数呈现震荡爬升的特征,但波动或有所放大,此外市场对于改革预期也出现上升。“预计未来在各类产业大基金落地的影响下,市场整体的风险偏好或持续提升;流动性方面,未来社融数据或出现明显好转,市场流动性预期得到提升。”

在2月初创出阶段低点后到近期调整前,A股市场迎来了持续3个多月震荡上行行情,在海通证券策略首席分析师吴信坤看来,这轮上涨是由情绪和资金推动的底部第一波反弹,当前市场或已步入阶

段性蓄势期。“近期市场情绪回落已较为明显,当前市场关注或已重回基本面。短期来看,基本面拐点仍需一定时间加以验证,下半年待基本面拐点确认后,市场有望走出蓄势阶段。”

近期市场在高股息红利资产表现相对强势的同时,其他板块、热点轮动加剧,缺乏主线成为不少机构和投资者的共识。对此,开源证券策略首席分析师韦冀星判断,风险资产逆风期尚未结束,指数震荡、行业主线模糊的情况可能还会延续一段时间,但在政策托底市场信心的大环境下,类似于2月初的微观资金负反馈情形难以重演,接下来的7月或是市场确立新主线的关键时点。

红利资产、出口链标的继续被看好

值得注意的是,即使是红利资产内部,当前也出现了一定程度的分化。对于后市布局,中信建投证券首席策略官陈果认为,目前内需偏弱、结构性景气依赖外需的盈利结构没有改变,短期考虑到风偏降低、前期涨幅累积的交易性

外资、融资可能季节性回流。第三,风险偏好方面,国内政策宽松节后大概率延续,仍有支撑市场情绪。节后修复行情下建议均衡配置低估值红利和TMT、核心资产等成长板块。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,A股市场在经历短期震荡蓄势后,中期结构性机会在增加,建议围绕基本面信号及政策方向布局。中期建议关注高景气持续的出口制造链、具有全球竞争力的大盘龙头以及涨价有望延续的上游资源品板块等,红利策略具备长期配置价值。

因素影响,红利、出口链均需进一步聚焦最强品种,前者看好公路、动力煤、白电、火电、核电等品种,后者则建议关注电网设备、商用车、船舶、光模块等细分方向。

立足当前时点,徐驰建议投资者可重点关注和流动性与风险偏好改善相关的科技股布局机遇,细分领域中可关注半导体设备与AI硬件相关的消费电子等。“半导体设备产业政策或将进一步显著发力,近期苹果M4芯片等一系列重磅产品发布后,可以直接在PC、手机本地运行的AI新生态已拉开大幕,或将带来新一轮消费电子换机热潮。”

市场的调整一定程度上也为投资者左侧布局提供了窗口。韦冀星建议,在交易策略方面,年中前后坚守红利底仓的同时,左侧逐渐加大“核心资产+独立景气”配置权重。“核心资产方面,看好食品饮料、医药板块;具备独立景气周期的半导体、养殖板块也值得关注;中期维度,央企红利资产仍是底仓配置的最优选择,当前建议重点关注油气开采、公用事业板块。”

0.92%,韩国综合指数下跌0.79%。而截至记者发稿时,欧洲股市普遍走低。

中信建投证券首席策略官陈果表示,小盘下跌的核心原因是大小盘周期性轮动的背景下,多因素推动市场风格“小切大”。近期,由于增量资金再度转弱,退市新规出台后监管处罚趋严,资金压力和监管压力形成共振,推动了小盘风格走弱。

周主力资金连续5个交易日净流出,其中6月6日单日净流出超270亿元。行业层面,上周5个交易日申万一级行业均遭遇主力资金净流出,其中电力设备、计算机、汽车行业主力资金净流出金额居前,分别达93.83亿元、90.67亿元、66.18亿元。

海通证券策略首席分析师吴信坤表示,A股资金面方面,下半年长线的稳定型外资还存在明显入市空间,海外环境改善或有助于推动外资回流。

上周北向资金净流入金额居前十的行业

行业名称	持股市值(亿元)	周净买入(亿元)
SW电子	1780.63	51.95
SW医药生物	1730.43	37.64
SW公用事业	955.62	32.78
SW电力设备	2351.42	18.26
SW有色金属	944.87	6.13
SW通信	380.83	3.41
SW商贸零售	133.71	3.41
SW美容护理	130.56	3.16
SW建筑装饰	290.91	3.09
SW国防军工	195.63	1.91

数据来源/Wind 制表/吴玉华

贵金属市场短期调整 中长期上行趋势看好

● 本报记者 赵中昊

上周最后一个交易日(6月7日),国际贵金属期货大幅收跌,wind数据显示,COMEX黄金期货收跌3.34%报2311.1美元/盎司,当周累计跌1.48%;COMEX白银期货收跌6.69%报29.27美元/盎司,当周累计跌3.84%。

业内人士认为,美国非农就业数据超预期以及中国人民银行暂停增持黄金,这两个因素在短期内对金价产生了显著影响。长期来看,美联储降息趋势确定性高,叠加美元信用弱化和避险情绪提振,黄金价格中长期上行趋势不改。

美国非农就业数据超预期

周一(6月10日)亚市盘中,截至记者发稿时,现货黄金交投在2296美元/盎司附近徘徊。上一交易日(6月7日),受多重因素影响,金价下跌逾80美元/盎司。

上周五,美国非农就业报告强于预期,为美联储降息泼冷水。北京时间6月7日晚间,美国劳工部发布了5月非农就业报告。报告显示,美国新增就业岗位达到27.2万个,远超市场预期的18.5万个。美国5月失业率升至4.0%,为2022年1月以来首次,高于市场预期,此前连续27个月保持在4%以下。薪资年率4.1%,预期值3.9%。

数据公布后,美国利率期货交易员显著降低了对9月美联储降息的预期,目前预计降息的可能性为55%,而之前的预测高达70%。这一变化立即在市场中得到体现,美元汇率随之上涨,而黄金价格则出现回落。分析师们普遍认为,强劲的就就业数据证明了美国经济的持续韧性,因此美联储在短期内可能会选择保持观望态度,不急于采取降息措施。

数据发布后,美元指数强势跳涨至104.70附近,并在收盘时再度逼近105的高位。美元上涨意味着黄金价格更加昂贵,增加了海外买家的购买成本。

此外,国家外汇管理局最新数据显示,2024年5月,中国官方黄金储备为7280万盎司,与上月持平,这意味着中国央行在此前连续18个月增持黄金储备后,在5月暂停增持黄金储备。业内人士分析,最大黄金消费国中国5月未增持黄金,结束持续18个月的黄金购买,导致交易员加大抛售,加剧黄金市场看跌情绪。

东方金诚首席宏观分析师王青认为,中国央行暂停增持黄金,或与近期国际金价上涨幅度显著扩大等因素有关。在黄金价格水平处在历史高位背景下,适当调整增持节奏,有助于控制成本。

中长期上行趋势不改

自3月以来,受多因素共同影响,黄金市场呈现活跃态势,价格持续上涨,并在高位运行。同时,黄金市场交易量也整体呈现显著增长趋势。据世界黄金协会数据,4月全球黄金市场日均交易额较上月环比增长12%,月底更是达到了2470亿美元的高位。此外,场外交易也表现不俗,日均交易额增长6%,达到1260亿美元。

展望未来,华尔街分析师认为,尽管G7中有两家央行已经开始降息,但美国强劲的就就业数据表明,美联储可能不会急于跟进,故而短期对金价形成潜在的压制。

Blue Line Futures首席市场策略师Phillip Streible表示,由于数据显示美国经济相当强劲,且美联储可能推迟首次降息,黄金市场和其他金属市场一样遭遇一些“清算”。

非农就业数据发布后,摩根大通将美联储首次降息预测从7月推迟至11月。此前,该行是为数不多预测美联储7月降息的机构之一。摩根大通美国首席经济学家费罗利(Michael Feroli)表示,美联储7月降息的可能性现在看来微乎其微。从现在到9月三份就业报告中,家庭调查指标预计将更为疲软,但考虑到最近就业增长的势头,可能需要从现在到11月的五份报告都显示出疲软才能通过降息考验。

开源证券宏观首席分析师何宁认为,长期而言,供给效率提升推动的实质性经济增长利空黄金,货币财政扩张推动的经济增长利多黄金。黄金作为战略性资产的中长期配置价值较高。

华福证券认为,长期来看,美联储降息趋势确定性高,叠加美元信用弱化和避险情绪提振,贵金属中长期上行趋势不改,趋势大于节奏,中长期仍有绝对收益。

有分析人士表示,短期避险需求降温 and 美元实际利率反弹导致黄金价格短期调整,但是美国债务问题、逆全球化趋势以及“去美元化”进程中美元信誉下降,都在驱动非美国家官方机构不断增加黄金储备。长期来看,在央行寻求资产多元化和“去美元化”的大背景下,黄金的货币属性和金融属性会更加明显,价格也将水涨船高。



视觉中国图片