

沪指鏖战3000点 A股底部进一步夯实

7月2日,A股市场震荡分化,上证指数小幅上涨,盘中围绕3000点展开反复争夺。全天超2400只股票上涨,逾60只股票涨停,食品饮料、银行板块领涨,网络安全、金融科技等概念板块爆发。Wind数据显示,当日沪深两市主力资金净流出超100亿元,北向资金净流出超55亿元。

分析人士认为,当前市场再度回到了底部区间,预计下行空间有限,建议策略上保持耐心。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

大盘股表现强势

2日,上证指数上涨0.08%,深证成指、创业板指分别下跌0.97%、1.05%。盘中上证指数多次站上3000点,最高报3004.99点,在围绕3000点一线反复争夺后,最终报收2997.01点。2日A股市场上涨个股数为2423只,涨停个股数超过60只。

成交方面,2日A股成交额为6472.02亿元,其中沪市成交额为2825.59亿元,深市成交额为3620.94亿元。尽管2日北向资金已恢复交易,但成交额比1日缩量。

盘面上看,大盘股表现强势,一批大市值股票创下历史新高,网络安全、金融科技等概念板块爆发。申万一级行业中,食品饮料、银行、综合行业涨幅居前,分别上涨1.74%、1.60%、1.45%;家用电器、机械设备、电子行业跌幅居前,分别下跌1.79%、1.55%、1.46%。

食品饮料行业中,今世缘、会稽山、贵州茅台等多股涨逾3%。银行行业中,浦发银行涨逾3%,中信银行、工商银行、渝农商行、光大银行等涨逾2%。

值得注意的是,Wind数据显示,在2日市场中,A股市值排名前十的股票悉数上涨,市场大盘风格明显。中国移动、农业银行、交通银行、工商银行、建设银行、中国海油等一批大市值股票均在2日创下历史新高。

此外,2日市场中,网络安全、金融科技等概念板块爆发,旋极信息、数字认证、兆日科技、任子行等多只股票20%涨停。

中航证券表示,财税数智化在我国税务管理发展过程中承担重要的支撑作用,企业实现数智化税务管理成为国家数智化税收体制改革的重中之重。当前,中大型集团企业正在加大涉税业务

领域的建设投入,中小企业的政策合规、提效降本需求凸显。建议重点关注财税数字化领域相关投资机会。

北向资金加仓贵州茅台超8亿元

从资金面来看,在上证指数鏖战3000点,而深证成指、创业板指均下跌的情况下,资金情绪谨慎。Wind数据显示,2日沪深两市主力资金净流出108.19亿元,其中2173只股票出现主力资金净流入,2913只股票主力资金净流出。

行业板块方面,2日有8个行业出现主力资金净流入,食品饮料、农林牧渔、煤炭行业主力资金净流入金额居前,分别净流入12.52亿元、1.48亿元、0.96亿元。在出现主力资金净流出的23个行业中,电子、汽车、电力设备行业主力资金净流出金额居前,分别净流出32.28亿元、16.07亿元、15.02亿元。

个股方面,贵州茅台、新易盛、中际旭创、中国平安、心脉医疗获得主力资金净流入金额居前,分别为7.52亿元、3.45亿元、1.51亿元、1.36亿元、1.31亿元。赛力斯、北汽蓝谷、中兴通讯、东方财富、领益智造主力资金净流出金额居前,分别净流出3.31亿元、3.21亿元、2.97亿元、2.93亿元、2.73亿元。

2日北向资金成交额为1110.25亿元,净流出55.28亿元。从当日沪、深股通十大活跃股情况来看,北向资金净买入贵州茅台、招商银行、中国中车金额居前,分别达8.66亿元、2.92亿元、2.40亿元;净卖出工业富联、宁德时代、万华化学金额居前,分别为5.09亿元、3.12亿元、2.52亿元。

下行空间或有限

Wind数据显示,截至7月2日,万得

2日沪、深股通十大活跃股中净买入金额居前的股票

代码	证券名称	成交净买入(亿元)	涨幅(%)
600519.SH	贵州茅台	8.66	3.49
600036.SH	招商银行	2.92	2.10
601766.SH	中国中车	2.40	0.66
601398.SH	工商银行	1.71	2.58
601318.SH	中国平安	1.64	1.32
002594.SZ	比亚迪	1.51	-1.15
000858.SZ	五粮液	1.24	2.54
000333.SZ	美的集团	1.03	-1.70
002475.SZ	立讯精密	1.01	0.46
300124.SZ	汇川技术	0.78	1.24

数据来源/Wind 制表/吴玉华

全A滚动市盈率为16.40倍,沪深300滚动市盈率11.99倍,均处于历史较低水平。

展望A股市场后市,同威投资董事长李驰表示,近期上涨主要是因为市场经历一个月的下跌后到了3000点的心理关口,场外开始有增量资金入场,且短期市场有自发的修复需求,所以跌破3000点后有一波反弹。市场短期内没有很强的扭转预期,不宜对整体行情过度乐观,场外资金进场的持续性也难以判断。

“当前市场下跌风险或有限,建议策略上保持耐心。”富荣基金基金经理李延峰认为,持续拥抱基本面已触底的顺周期龙头公司以及具备持续成长能力的“真成长股”。行业方面,重点关注成长赛道如半导体、通信、医药等板块;高股息、国企资产重估下的煤炭、电力、电信等板块;基本面逐步探底的电力设备、新能源板块。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,当前市场再度回到了底部区间,预计市场下行空间有限,而市场上行空间与时点则取决于关键政策出台的时

点与力度,以及物价显著上行的时点和弹性。从时点上来看,预计政策会是三季度市场的重要催化因素,而四季度物价的变化或是影响市场的重要因素。市场风格方面,从历史来看,在经济复苏初期,龙头企业业绩具有相对优势,因而当前经济逐步复苏的背景下,相比于非龙头企业,龙头企业业绩或更具韧性,预计市场风格将偏向大盘。

张宇生预计,下半年“哑铃策略”仍将有效,当市场情绪相对高涨时,中长期资金流入或将保持平稳,“科特估”以及新质生产力或将是市场的主线,在此情形下,建议关注自主可控、前沿科技、高端制造相关的行业。而当市场情绪相对低迷时,中长期资金或将加速流入,在此情形下,高质量资产或将有更好的表现,建议关注传统的红利资产以及泛红利的消费板块。此外,伴随着物价的逐步回升,涨价链相关的行业或将迎来较好的投资机会,其中,大众消费品以及部分资源品相关的行业值得关注。

上涨逻辑未变 业内看好黄金中长期表现

● 本报记者 马爽

今年上半年,以黄金为代表的贵金属价格表现亮眼,伦敦现货黄金、纽约黄金期货价格累计涨幅均超12%,一度被市场称为此轮周期中最值得配置的风险资产,也吸引了各类投资者的目光。展望下半年,业内人士表示,在美联储降息预期、地缘局势不确定性增加、全球需求依然坚实等因素支撑下,黄金价格上涨概率仍较大。

上半年表现亮眼

上半年,国际黄金价格整体呈现震荡上行态势。Wind数据显示,上半年,伦敦现货黄金、纽约商品交易所(COMEX)黄金期货价格最高分别触及2450.1美元/盎司、2454.2美元/盎司,累计分别上涨12.78%、12.8%。

以伦敦现货黄金走势为例,上半年起点为2063.04美元/盎司,期间两度站上2400美元/盎司上方,最终收于2326.15美元/盎司。东证衍生品研究院宏观策略部宏观策略首席分析师徐颖表示,上半年黄金价格经历波澜壮阔走势,背后交易逻辑是地缘局势扰动增加,叠加在流动性充裕背景下,市场对主要经济体的财政和货币政策存在宽松预期,黄金货币属性得以体现。

“上半年,黄金市场出现了一些新的变化,其摆脱了实际利率的束缚,在美元指数走强和美债收益率上行阶段,价格亦出现明显上涨,定价逻辑值得思考。”徐颖说。

对于上半年黄金市场表现,国泰君安期货高级分析师刘雨萱评价称:“在盘整将近4年后,国际黄金价格于今年3月一举突破此前触及却未能突破的高点,一路高歌猛进连破关口,在触及2450美元/盎司后站稳2300美元/盎司上方。此轮上涨趋势连贯流畅,点燃了市场对黄金的热情以及未来的上涨想象空间。一时间,黄金从此前与市场背道而驰的避险资产华丽转身为此轮周期最值得配置的风险资产,涨势凌厉完全不输其他商品,吸引了各类投资者的目光。”

静待美联储降息落地

就影响黄金价格走势的关键因素来看,刘雨萱认为,下半年,黄金市场叙事的主线仍聚焦在降息方面,这也是决定黄金仍是多头行情的重要前提和驱动力。

自2023年10月美联储转向“鸽派”后,市场便开始围绕降息预期展开交易,并持续至今。徐颖表示,在6月美联储利率会议声明中,其判断通胀将温和回落。表述虽然较此前一次会议更加积极,但也没有更多增量的宽松信息。在经济预测中,美联储上调了年内通胀预期和利率中枢,点阵图显示的降息预期从3月会议的3次下降至1次,高利率维持的时间进一步延长,这反而是偏向“鹰派”的表现。

不过,从经济基本面角度看,徐颖认为,美联储维持高利率的时间越久,风险也在增加,高利率对居民、企业以及政府部门融资造成的压力逐渐体现,下半年仍有风险点需要关注。“对于降息预期的交易逻辑,目前市场已经充分定价,黄金市场真正机会还是要等待超预期的风险事件以及货币政策的大幅宽松。”徐颖表示。

除美联储降息因素扰动外,各国央行持续购金行为也成为影响黄金市场前景的关键因素。从地缘局势发展角度来看,徐颖表示,逆全球化格局未变,全球央行购金对黄金价格构成利多。

2024年5月,中国央行在连续18个月购买黄金后未进一步增持的行为,一度引发广泛关注。紫金天风期货贵金属研究员刘诗瑶表示,2019年的一轮周期显示,中国央行购金确实存在从无到有、从有到无的过程,但是在暂停购买之后,金价不降反升。与此同时,土耳其、印度等国家央行买盘仍在强势介入。2022年以来,市场参与者又增加了波兰、卡塔尔和新加坡等国家央行。所以,市场无需过度担忧中国央行此次暂停购金行为,黄金的全球需求依然坚实。

地缘局势风险亦不容忽视。徐颖表示,自2023年10月哈以冲突爆发以来,地缘局势风险呈现有增无减趋势。在美国大选不确定性下,市场对避险资产的配置需求预计仍会增加。

值得一提的是,3月以来的黄金上涨行情中,国内资金发挥的作用不断增加。徐颖表示:“国内市场对黄金的配置需求高于海外市场,使得近两年国内对黄金的交易热情高于海外市场。随着市场参与度和提升和资金流入,国内市场对黄金的定价能力有所提升。”

业内继续看好配置价值

在近期国际黄金价格调整之际,多家国际投行表示继续看好金价后市表现。

美国银行和花旗银行此前发布报告均表示,金价有望升至3000美元/盎司。前者预计,未来12个-18个月,金价将达到3000美元/盎司,尽管目前资金并不支持这一价格水平。后者也表示,由于强劲的实物需求、央行购买以及宏观经济因素继续支持黄金的看涨前景,未来12个月金价可能会飙升至3000美元/盎司。

记者在采访中发现,虽然多位业内人士认为黄金将继续上涨周期,但在预判高度方面存在分歧。刘雨萱认为,下半年,基于对美联储降息预期、美国经济动能下滑、看弱美元周期大方向等因素判断,黄金价格上涨概率仍大于下跌概率。

徐颖表示,黄金价格在3月突破上涨并打开了新的上涨周期,5月下旬以后呈现回调态势,表明市场对宽松预期以及黄金信用货币对冲属性的交易逻辑存在一定“抢跑”,美国基本面数据好于预期以及降息的姗姗来迟,导致黄金市场缺乏进一步上涨动能,尚未摆脱盘整格局,短期存在继续回调风险。下半年,黄金市场风险有增无减,经济下行压力将继续显现,财政和货币政策宽松方向确定,地缘局势风险将聚焦美国总统大选及其外溢效应,预计任何超预期的风险事件都将增加市场脆弱性,黄金仍是为数不多、确定性较高的投资标的,配置价值犹存,年度级别的上漲周期有望延续。操作方面,建议等待黄金价格回调带来买入机会,依旧是多头思路。预计伦敦现货黄金价格运行区间在2200美元-2500美元/盎司之间。

刘雨萱提示,需要警惕四季度黄金价格重新疲软风险。对标历史可参考周期得到的启示发现,防御式降息节奏基至上无法带来黄金强势的单边行情,往往在降息结束后,价格会回落至降息开启前的水平,且后续黄金若想脱离有限的利率调整带来的上方压力限制,需要等到新的风险或者额外的驱动因素出现。

南向资金跑步入场

机构称港股结构性机会值得把握

● 本报记者 周璐璐

今年以来,南向资金明显加快入场步伐。Wind数据显示,截至6月28日,上半年南向资金净流入3714.37亿港元,同比大增200.63%,且超过2023年全年的净流入金额。

机构人士认为,南向资金跑步入场有望为港股市场注入更多流动性。展望未来,港股大概率沿着底部逐步抬高的路径去修复,结构性机会值得把握。

上半年净流入超过去年

今年以来,南向资金持续涌入港股市场。根据Wind数据,上半年,南向资金净流入金额已经超过2023年的3188.42亿港元,并逼近2022年的3862.81亿港元。

从月度数据可以看出,今年以来南向资金净流入金额整体呈加快趋势,1-6月净流入金额分别为226.67亿港元、245.26亿港元、859.49亿港元、803.60亿港元、702.89亿港元、876.46亿港元。

金融板块成为南向资金的“心头好”。根据Wind数据,上半年金融板块获

南向资金净买入1468.09亿元(人民币,下同);其次是能源、医疗保健板块,获南向资金净买入额均超600亿元;电讯和工业板块获南向资金净买入额均超400亿元。

从对金融板块个股的持股情况看,南向资金更偏爱银行股,尤其是中资银行股。截至2024年上半年末,南向资金对建设银行、工商银行、汇丰控股的持股数量分别为223.67亿股、250.76亿股、16.16亿股,持股市值分别为1290.58亿元、1163.52亿元、1103.80亿元。

为港股注入更多流动性

南向资金力挺之下,上半年恒生指数上涨3.94%。而在此前连续5个半年度统计区间内,恒生指数均维持跌势。

“上半年中介机构整体增持港股,南向资金和外资在港股市场中的话语权正在增强。”在中国银河证券策略分析师、策略组组长杨超看来,沪深港通AH股溢价仍高的背景下,港股的性价比优势仍然凸显。他预计,下半年国内货币政策维持适度宽松,利好政策预期也有助于增强港股对内地投资者的吸

引力,南向资金有望为港股市场注入更多流动性。

建银国际策略团队在研报中表示,南向资金流入及外资交易型资金回流是港股上半年上涨的主要动力,部分长线做多资金也开始试探性买入。未来,随着市场对港股风险回报预期进一步改善,更多欧美长线资金有望回流。

展望港股下半年走势,中金公司海外策略首席分析师刘刚认为,恒生指数在18000点附近将有一定支撑,港股市场的上涨空间来自国内基本面修复情况以及政策的催化。“即便因为意外冲击而短期承压,再介入的胜率也相对较高。”刘刚表示。

光大证券策略首席分析师张宇生表示,可以预见的是,若房地产行业长时间没有出现好转,政策很可能会持续加码,国内经济基本面边际改善迹象有望延续。港股市场回暖需要进一步的政策利好刺激或者国内经济数据好转来验证。

布局把握“高股息+科技成长”

如何寻找港股市场的结构性机会?