

资金情绪出现修复 A股市场近4500股上涨



视觉中国图片
制图/杨红

7月26日，A股市场迎来反弹，三大指数全线上涨。全天A股市场接近4500只股票上涨，超60只股票涨停，家用电器、国防军工行业领涨。市场成交小幅放量，成交额超6100亿元。资金情绪回暖，Wind数据显示，当日沪深两市主力资金和北向资金净流出金额均较之前大幅减少，多只沪深300ETF成交放量。

分析人士认为，近期ETF再度大幅流入，有望对市场形成支撑，也对风险偏好形成呵护。市场风险偏好正逐步修复，同时A股市场整体估值仍处于历史底部区域。

● 本报记者 吴玉华

成交小幅放量

7月26日，A股市场震荡上涨，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨0.14%、1.45%、0.92%，上证指数报收2890.90点，深证成指报收8597.17点，创业板指报收1659.53点。市场成交小幅放量，当日A股成交额为6103.65亿元，较前一个交易日增长2.95%。其中，沪市成交额为2754.43亿元，深市成交额为3306.66亿元。

26日A股市场上涨个股数量为4484只，涨停个股数超过60只，下跌个股数量为747只。Wind数据显示，截至7月26日收盘，A股总市值为78.40万亿元，较前一个交易日增加0.42万亿元。

从盘面上看，汽车拆解、商业航天、工业母机等概念板块全线爆发。申万一级行业中，仅有银行、公用事业、食品饮料行业分别下跌1.48%、0.59%、0.03%；其他行业板块全线上涨，家用电器、国防军工、汽车行业涨幅居前，分别上涨5.75%、3.64%、2.73%。

领涨的家用电器行业中，北鼎股份、宏昌科技、火星人均20%涨停，康盛股份、帅丰电器、春光科技等多只股票涨停。

国防军工行业中，霍莱沃20%涨停，智明达涨幅11%，航天环宇涨幅10%，洪都航空涨停。

大市值龙头和红利板块出现调整，Wind数据显示，26日A股市场市值前十的股票中除宁德时代上涨0.86%外，其他股票全线下跌，工商银行、农业银行、建设银行、中国银行跌幅2%，中国移动跌逾4%。

本周，A股市场三大指数结束周线“两连阳”，上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌3.07%、3.44%、3.82%，上证指数在7月25日创下本轮调整新低，最低报2872.85点，沪深300、中证500、中证1000等指数也均在7月25日创下本轮调整新低。

资金情绪回暖

从资金面来看，26日市场个股普涨的情况下，资金情绪出现回暖。Wind数据显示，26日沪深两市主力资金净流出8.43亿元，相较前一个交易日大幅减少。其中，2331只股票出现主力资金净流入，2069只股票出现主力资金净流出。此前，沪深两市主力资金在7月17日-24日连续6个交易日净流出金额超110亿元。

行业板块方面，26日共有14个行业出现主力资金净流入，家用电器、汽车、机械设备行业主力资金净流入金额居前，分别净流入10.61亿元、9.51亿元、4.83亿元。在出现主力资金净流出的17个行业中，银行、交通运输、医药生物行业主力资金净流出金额居前，分别净流出12.10亿元、8.73亿元、4.87亿元。

个股方面，潍柴动力、宁德时代、中通客车获得主力资金净流入金额居前，分别为3.50亿元、3.24亿元、2.86亿元。大众交通、长江电力、中国电信主力资金净流出金额居前，分别净流出3.83亿元、3.16亿元、2.99亿元。

26日北向资金净流出3.49亿元，相较之前大幅减少。从当日沪、深股通十大活跃股情况来看，北向资金净买入格力电器、美的集团、海尔智家金额居前，分别达5.20亿元、4.43亿元、1.87亿元；净卖出贵州茅台、北方华创、宁德时代金额居前，分别为5.30亿元、2.58亿元、2.13亿元。

从A股市场增量资金来看，近期增量资金主要通过ETF流入市场。Wind数据显示，截至7月25日，7月以来股票型ETF资金净流入近1400亿元。其中，华泰柏瑞沪深300ETF净流入超420亿元，易方达沪深300ETF净流入超290亿元，华夏沪深300ETF净流入超200亿元，嘉实沪深300ETF净流入超160亿元，南方中证500ETF净流入超100亿元，南方中证1000ETF净流入超90亿元，华夏中证1000ETF、华夏上证50ETF均净流入超50亿元。上市公司也在积极回购，期间回购金额接近150亿元。

7月26日，华泰柏瑞沪深300ETF、易方达沪深300ETF、华夏沪深300ETF等多只ETF成交放量。

天风证券策略首席分析师吴开达表示，近期A股微观流动性出现一定改善，一方面系股票型ETF方面资金流入进一步提速所致，另一方面，近期海外降息预期升温，导致外资活跃度再度回升，北向资金近两周来流出幅度出现明显收窄，也对近期场内资金面企稳修复起到一定支撑作用。

风险偏好逐步修复

从市场估值来看，Wind数据显示，截至7月26日，万得全A滚动市盈率为15.78倍，沪深300滚动市盈率为11.64倍，均处于历史低位水平。

对于A股市场，兴业证券首席策略分析师张启尧表示，ETF是今年最重要的资金增量之一，近期ETF再度大幅流入，有望对市场形成支撑，也对风险偏好形成呵护。市场风险偏好正从一个过度悲观的状态中逐步修复，市场风格也将从防御状态向高景气、高ROE方向扩散。

“2月以来的修复行情虽面临波折但并未结束，当前A股市场整体估值仍处于历史偏低阶段底部时期，伴随下半年稳增长政策加码，叠加中长期改革红利，A股后续表现无需悲观。”中金公司研究部国内策略首席分析师李求索表示，配置方面，中报业绩好于市场预期的板块和个股有望有相对表现；景气度提升叠加改革及政策支持，科技创新领域尤其是具备产业自主逻辑的板块值得关注；外需仍有韧性，在此背景下出口链行业 and 全球定价资源品有继续配置机会；红利资产中长期逻辑未变，但未来需要更加重视分子端基本面和分红的可持续性。

中睿合银研究总监杨子宜表示，近期市场连续下跌，多个指数出现阶段性新低。但也需要看到，当前股价位置偏低，已经隐含大量悲观预期，后续国内经济在一轮又一轮的政策引导下会出现实质性向好，同时海外也有望开启降息周期，不宜过度悲观，等待行情反弹甚至反转的机会。

3000亿元支持“两新” 家电行业景气度有望进一步上行

● 本报记者 刘英杰

7月26日，家用电器板块大涨。Wind数据显示，截至收盘，Wind家用电器指数大涨5.46%，北鼎股份、火星人涨20%，惠威科技、海信家电、TCL智家等涨停，指数内35只股票涨超4%，绿联科技上市首日大涨114.76%。

分析人士认为，本轮以旧换新政策是以拉动内需为目标导向的政策，因此可对本轮政策以及潜在补充政策的综合落地效果更积极乐观。当前，家电行业处在估值底部，补贴落地有望带来内销反转，板块基本面及估值均有望提升。

政策力度持续加大

7月25日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》的通知，其中提出统筹安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

《若干措施》指出，支持家电产品以旧换新。对个人消费者购买2级及以上能效或水效标准的冰箱、洗衣机、电视、空调、电脑、热水器、家用灶具、吸油烟机8类家电产品给予以旧换新补贴。补贴标准为产品销售价格的15%，对购买1级及以上能效或水效标准的产品，额外再给予产品销售价格5%的补贴。每位消费者每类产品可补贴1件，每件补贴不超过2000元。

今年3月，国务院曾印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，本次《若干措施》在现行以旧换新工作格局和政策体系基础上，进一步加大支持力度，强化中央和地方联动，明确由国家发展改革委牵头安排3000亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

华福证券首席经济学家燕翔表示，今年上半年大规模设备更新和消费品以旧换新政策已取得初步成效，有效拉动固定资产投资增长、促进消费潜力释放。加大对大规模设备更新和消费品以旧换新的支持力度有望带动内需进一步增长，对于巩固和增强经济回升向好态势具有积极作用。

业内人士表示，大规模设备更新和消费品以旧换新能促进消费、拉动投资，对于推动内需增长、释放内需潜力有较大的牵引作用。一方面，历史经验显示，含设备投资在内的投资是中国经济增速触底回升的主要动力；另一方面，消费作为我国经济的“压舱石”，扎实推进消费品以旧换新、释放消费潜能将持续发挥消费对经济发展的基础性作用。

家电行业以旧换新如火如荼

记者盘点多家家电行业上市公司以旧换新相关业务情况发现，以旧换新潮正在涌动。

海尔智家称，4月17日，海尔智家率先在行业内启动绿碳计划，至今已在全国141个城市落地，并联合各省市召开以旧换新启动会119场，让各地用户享受好产品、好服务。

格力电器表示，从2024年4月28日起，公司投入30亿元资金启动家电产品以旧换新活动。

四川长虹称，公司已在全国范围内开展了新一轮家电以旧换新活动，围绕如何让用户愿意换、怎么换、换了怎么办等方面，不断优化以旧换新方案。

方正证券商贸零售行业分析师吴慧迪认为，本轮以旧换新政策是以拉动内需为目标导向的政策，政策或随目标完成情况而调整，因此可对本轮政策以及潜在补充政策的综合落地效果更积极乐观。在家电品类中，白电、厨电和黑电品类受益于本次财政补贴。

投资机遇渐显

在政策支持力度不断加大的背景下，多位分析师认为家电行业景气度有望进一步提升，投资机遇可期。

华西证券家电行业首席分析师陈玉卢表示，当前家电行业处在估值底部，补贴落地有望带来内销反转，板块基本面及估值均有望提升。当前家电是存量更新市场，但超龄服役现象较为普遍，预计补贴落地直接刺激家电更新需求。结合前期政策刺激下的股价表现，行业龙头有望重点受益。

“政策加力支持消费品以旧换新，资金支持有望给予消费者具备吸引力的优惠补贴，有助于潜力巨大的存量需求释放”，中国银河证券轻工制造行业首席分析师陈柏儒向记者表示，“家居龙头积极探索旧改市场业务模式，未来料将持续获取增量空间。同时，智能家居受到政策支持，细分品类渗透率处于低位，预计未来成长性较优。”

万联证券策略首席分析师宫慧慧认为，大规模设备更新及消费品以旧换新方案出台，配套的政策细则与实施方案逐步落地，新一轮大规模设备更新和消费品以旧换新是我国扩大内需、促进经济转型升级的重要抓手，将与培育和发展新质生产力相辅相成。

高库存制约

“铜博士”短期料延续弱势

● 本报记者 马爽

自今年5月20日双双创下历史新高之后，伦敦期铜、沪铜期货主力合约价格便开始震荡下跌，7月25日两者最低分别触及8900美元/吨、72800元/吨，较此前高点累计分别下跌19.85%、18.41%。

业内人士表示，市场对宏观层面预期悲观，叠加铜市场库存高企，铜价出现高位回调。目前来看，利空因素仍在持续释放，短期铜价或延续弱势。

高位回落

作为全球经济的重要“晴雨表”，铜的走势往往具有重要的前瞻性，因此有“铜博士”之称。

自5月20日创下历史新高之后，铜价便震荡走弱。对于近期铜价下跌的原因，银河期货铜研究员王颖颖表示，除受美国大选、市场对海外市场经济衰退预期引发的宏观层面悲观情绪因素外，铜市场的基本面因素影响也较大。

“此前市场预期的铜市场短缺情况一直没有实现，反而出现严重过剩。”王颖颖表示。

银河期货统计数据显示，截至7月26日，全球铜显性库存为70万吨，年内共累库45万吨，高于去年同期的44万吨。5月中旬以后，伦敦金属交易所（LME）铜库存开始累库，从10.3万吨升至23.94万吨，预计这一情况会持续到8月中旬；纽约商品交易所（COMEX）铜市场7-8月份也有持续累库的预期，市场对美国铜市场供应端担忧缓解。“由于境外铜市场库存变化对铜价有很强的指引作用，因此铜价出现破位下行。”王颖颖说。

在正信期货高级分析师张杰夫看来，5月下旬以来，铜价处于分段式下跌过程。除资金情绪退潮因素外，主要还是因铜市场基本面预期与现实差距过大。

张杰夫表示，5月下旬至6月期间的高铜价，对国内下游需求形成显著的负反馈作用，铜材产量大幅下滑，铜线开工率也大幅下跌，国内逆季节性累库至近五年新高。同时，出口需求增多又导致LME铜库存增加，需求负反馈致使铜价回落。此后，随着宏观层面预期开始转换，海外经济体尤其是美国经济开始放缓，制造业数据边际下滑，在美联储降息开启前，经济衰退预期发酵，由此引发宏观与产业端因素共振，铜价出现第二轮下跌。

关注未来现实端变化

回顾本轮行情来看，内外盘铜价上涨均始于3月中旬，此后一路高歌猛进，并于5月20日创下历史新高，此后市场画风突变，价格震荡走弱，期间累计最大跌幅接近技术性熊市（累跌20%）指标。铜市是否就此步入熊市？

“短期内铜价快速回落，标志着此前的上涨行情告一段落。”中银国际期货有色首席研究员刘超认为，目前铜价仍处于相对较高的区域，铜市是否已经进入熊市，仍需进一步观察市场动态。

王颖颖认为，铜市并未进入熊市。张杰夫也表示，当前沪铜期货主力合约价格已从高位回落至74000元/吨一线，总持仓水平基本回到3月初此轮价格上涨起点附近，且海外市场仍有较多净多头持仓，因此暂难言铜市步入熊市。

“与此前铜价上涨阶段市场交易预期逻辑不同，下半年市场则更加侧重关注现实端的变化。”张杰夫表示，在铜价回落过程中，有两方面产业端因素需要关注。其一，由于冶炼厂前景不佳，矿端供给刚性约束仍存，如果铜价出现大幅回落，精废价差收窄，废铜原料供应收缩，冶炼端减产的概率将增加；其二，全球去库进展将对铜价运行重心形成显著影响，目前全球铜库存持续上升。因此，此轮铜价表现为减仓下跌，暂未发现大量空头进场迹象，同时贴水和月差开始收敛，现货盘面逐渐恢复，预计下半年铜价期限结构与内外盘强弱格局均会与上半年有所区别。

短期或延续弱势

展望后市，业内人士表示，鉴于目前铜库存整体保持高位，且市场需求预期依旧偏弱，短期铜价或延续弱势格局。

“下半年，铜价出现极端化行情的可能性较低。”张杰夫表示，从宏观逻辑角度来看，美国制造业周期复苏遇到瓶颈，在美联储降息前，需求端变化将主导商品价格的宏观层面估值。从目前情况来看，海外复苏进入边际回落过程，需求表现一般，难以承接此时高价原料。产业端来看，当宏观逻辑压制商品价格估值后，冶炼端减产的概率则会上升，铜依然是存在供给收缩预期的品种。同时，国内需求总体仍较为稳定，上半年电网投资增速保持较高水平，下半年招标量提升仍有期待空间。因此，铜价在三季度仍将面临下行压力，四季度或会再度迎来反弹，关注国内去库背景下的月差交易。

王颖颖表示，目前铜市场利空因素仍在释放，但是利多因素也在累积。预计8月铜价仍有下跌空间，沪铜期货主力合约目标位在70000元/吨左右。9月以后，随着境外铜库存达到高峰，以及国内库存进入下降通道，届时铜价有望重返涨势。

避险方面，刘超建议，对于下游加工企业而言，鉴于当前铜价仍偏高，可调低原料买入套期保值比例，并对产品库存敞口进行套期保值。矿山企业方面，应利用目前较好的利润阶段，加大卖出套期保值力度，以确保年度利润的实现。对于投机交易者，考虑到短期波动率仍处于下滑阶段，预计铜价波动将收窄，弱势震荡可能成为主导趋势。若铜价出现短期震荡反弹，可在高位尝试空头操作，并严格执行止损策略以控制风险。

26日主力资金净流入金额居前行业情况

行业	主力净流入额(亿元)	成交额(亿元)
SW家用电器	10.61	187.90
SW汽车	9.51	516.60
SW机械设备	4.83	452.34
SW非银金融	3.65	219.99
SW国防军工	3.31	304.05
SW有色金属	2.61	259.51
SW传媒	2.48	145.41
SW电子	2.21	870.73
SW房地产	1.72	70.26
SW商贸零售	1.68	58.52

数据来源/Wind 制表/吴玉华