

A股市场缩量调整 红利和破净股板块活跃

11月18日,A股市场高开低走,截至收盘,上证指数小幅下跌,深证成指跌近2%,创业板指跌逾2%。整个A股市场超4100只股票下跌,仅有1165只股票上涨,红利板块和破净股集中的板块逆势活跃。市场成交缩量,成交额为1.80万亿元。资金面上,Wind数据显示,18日沪深两市主力资金净流出近700亿元;截至11月15日,A股市场融资余额报18262.17亿元,创逾9年新高,上周A股市场融资余额增加317.65亿元。

分析人士认为,短期市场可能需要一定的震荡整理,但从中期来看,长期基本面得到有效支撑,市场中期上行趋势不变。市场风格可能出现一定变化,由中小盘风格转向大盘风格。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

多重因素导致市场调整

18日,A股市场高开低走,创业板指跌破2200点。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.21%、1.91%、2.35%、1.84%、3.64%。

当日A股成交额为1.80万亿元,较前一个交易日减少约673亿元。其中,沪市成交额为7558.10亿元,深市成交额为10018.85亿元。整个A股市场上涨股票数为1165只,90只股票涨停,4120只股票下跌,101只股票跌停。

从盘面上看,红利板块和破净股集中的板块逆势活跃,智谱AI、在线教育、大数据等处于高位的板块全线调整。申万一级行业中有9个行业板块上涨,煤炭、建筑装饰、银行行业涨幅居前,分别上涨2.30%、2.17%、2.01%;在下跌的22个行业板块中,计算机、传媒、社会服务行业跌幅居前,分别下跌5.66%、5.24%、4.55%。

领涨的煤炭行业中,永泰能源、宝泰隆、上海能源涨停,兰花科创、郑州煤电均涨逾6%,开滦股份涨逾5%,煤炭板块中领涨的多为破净股。

领跌的计算机行业中,宏景科技20%跌停,伟信信、天源迪科均跌逾18%,银信科技、天利科技均跌逾16%,天玑科技、法本信息、优博讯等均跌逾15%,城地香江、中国长城、泛微网络等多股跌停,计算机板块领跌的股票多为处于高位个股。

明泽投资基金经理陈实认为,近期A股连续调整是多重因素共同作用的

结果。首先,由于部分板块前期累积了较高的收益,叠加市场风险偏好降低,短线资金获利了结对指数有一定压制;其次,前期市场上涨的短期事件性因素落地后,短期市场交易主线发生变化,使得市场波动较大;第三,近期美元强势和美联储降息政策的不确定性,对A股市场也产生不利影响。

主力资金净流出近700亿元

Wind数据显示,18日沪深两市主力资金净流出699.72亿元,相较前一个交易日净流出金额有所减少,其中沪深300主力资金净流出131.52亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1512只,出现主力资金净流出的股票数为3582只。

行业板块方面,18日申万一级行业中仅有6个行业出现主力资金净流入,其中银行、煤炭、建筑装饰行业主力资金净流入金额居前,分别为36.45亿元、14.56亿元、6.86亿元。在出现主力资金净流出的25个行业中,计算机、电子、电力设备行业主力资金净流出金额居前,分别为167.88亿元、148.05亿元、53.36亿元,前期活跃的板块遭遇主力资金明显流出。

个股方面,永泰能源、工商银行、上汽集团、中国铁建、农业银行主力资金净流入金额居前,分别为6.41亿元、4.70亿元、4.68亿元、3.44亿元、3.43亿元。中国长城、三六零、拓维信息、四川长虹、有研新材主力资金净流出金额居前,分别为15.87亿元、14.05亿元、13.77亿元、11.58亿元、11.32亿元,主力资金显著流

出高位股。

Wind数据显示,截至11月15日,A股市场融资余额报18262.17亿元,创逾9年新高;上周A股市场融资余额增加317.65亿元,为连续8周增加。

具体来看,上周的5个交易日中,11月11日A股融资余额增加366.27亿元,11月12日增加41.44亿元,11月13日增加76.20亿元,11月14日减少72.67亿元,11月15日减少93.60亿元。

行业层面,上周申万一级31个行业中,有24个行业出现融资余额增加,电子、计算机、医药生物行业融资余额增加金额居前,分别为77.35亿元、55.13亿元、37.16亿元。在出现融资余额减少的7个行业中,非银金融、食品饮料、有色金属行业融资余额减少金额居前,分别为34.13亿元、5.54亿元、2.89亿元。

个股方面,上周融资客对中国联通、中兴通讯、歌尔股份、长安汽车、有研新材净买入金额居前,分别为11.69亿元、10.34亿元、9.07亿元、7.42亿元、6.01亿元。对东方财富、中国长城、中信证券、东山精密、天孚通信净卖出金额居前,分别为9.98亿元、7.43亿元、7.03亿元、6.98亿元、6.10亿元。

机构看好A股中期走势

Wind数据显示,截至18日收盘,万得全A滚动市盈率为18.34倍,沪深300滚动市盈率为12.62倍,估值仍具有性价比,A股总市值为92.99万亿元。

18日,市场风格出现一定转变,代表大盘蓝筹风格的沪深300指数下跌

0.46%,代表中小盘风格的中证1000指数下跌2.46%,中小盘股票走势显著弱于大盘股。

财通证券首席策略分析师李美岑表示,当前A股市场出现阶段性调整,成交额也有所下降。但从中期看,景气数据逐步验证叠加具体政策接连落地,长期基本面得到有效支撑,行情有望从情绪市逐步转向复苏市,继续上攻。后续节奏可能从风险偏好修复下小盘抢跑(9-10月),到政策+基本面确认修复下大盘蓝筹登台(11-12月),再到后续确认经济和股市向上小盘成长高弹性(明年)。配置层面,年底关注大盘蓝筹股超额收益的机会。

“随着中小风格补涨到位,其继续进一步占优的概率降低。”招商证券首席策略分析师张夏表示,四季度进入业绩修正和年底估值切换阶段,中证A500进入批量建仓期,大盘、质量风格有望在最后一个月重新回归。

“虽然短期市场可能需要一定的震荡整理,但市场整体中期上行趋势不变,结合政策会议催化时点与流动性环境看,市场有望演绎一轮跨年行情。”中信建投证券首席策略官陈果表示,当前,在市场风险偏好高位边际修正,经济与政策预期缓慢修复背景下,市场风格也会对应呈现边际变化,从小微盘主题投资占优趋向价值成长占优,资金边际趋向从小微盘题材股往ETF、权重股及大中盘股回摆。

原木期货正式问世 纵深服务林木产业高质量发展

● 本报记者 马爽

11月18日,原木期货合约正式在大连商品交易所(简称“大商所”)上市,首日运行稳健有序,交易活跃,价格波动合理,产业客户积极参与,市场表现符合预期。原木期权合约11月19日挂牌交易。

业内人士表示,原木期货和期权上市,是继2013年大商所上市国内首批林产品期货品种——纤维板和胶合板期货后,期货市场在纵深服务木材产业发展上又迈出了坚实的一步。

上市首日平稳起步

原木期货上市首日共挂牌LG2507、LG2509和LG2511三个合约。大商所提供的数据显示,截至11月18日收盘时,三个合约共成交9.9万手,成交金额为68.4亿元,持仓量1.3万手。共有300余个法人客户参与了交易,法人客户持仓占比为18.8%。

价格方面,三个合约较810元/立方米的挂牌基准价均呈下跌走势。其中,主力LG2507合约收盘价为764元/立方米,较挂牌基准价下跌5.68%;LG2509和LG2511合约分别收于797.5元/立方米和802元/立方米,跌幅分别为1.54%和0.99%。

谈及原木期货首日价格走势,中信建投期货产业专家陈家谊认为,原木期货全天走势平稳、理性,三个合约呈现出近低远高的远月升水结构,基本符合市场预期。从供需角度来看,由于当前房地产市场不景气、季节性需求处于淡季和港口小幅累库等因素,预计辐射松价格短期将继续承压,这些因素导致市场情绪整体偏空,但下方存在进口成本等方面支撑,因此价格在触及750元/立方米后出现反弹。

据国泰君安期货研究所能源化工组首席分析师高琳琳介绍,截至11月8日,我国针叶原木主要进口港岚山港的日均出货量较上周下降12.3%至2.42万立方米,太仓港日均出货量较上周下降17.7%至1.16万立方米。近期产业旺季进入尾声,主港去库存速度明显放缓,出现向被动补库周期切换的迹象。同时,期货价格在开盘低开开后迅速修复,表明市场对短期基本面的消化较快,整体表现较为成熟理性。

“原木期货首批挂牌的是明年7月之后的合约,其中LG2507合约对应着房地产开工淡季,LG2509合约对应着房地产‘金九银十’需求旺季,LG2511合约则较LG2507、LG2509合约又有相对更高的持仓成本,因此原木期货在上市首日呈现出近低远高的升水结构,体现了市场对明年下半年原木供需情况的预期。”陈家谊表示。

破解产业链企业避险需求难题

近年来,受房地产行业景气度、海外原木出口政策等因素影响,原木价格波动较大,产业避险需求强烈,对上市原木衍生品有着迫切需求。

中国物流与采购联合会总经济师何辉表示,原木期货和期权上市,有利于形成公开、透明的市场价格,增强我国在全球木材行业的影响力,也有助于推动产业升级,为木材行业可持续发展注入新的动力。

中国木材与木制品流通协会会长李佳峰表示,木材与木制品产业是我国经济、社会发展的基础性产业,更是绿色、低碳、长青产业。木业的健康发展关系国计民生,事关千家万户。原木期货和期权同步上市,将进一步提升中国木材与木制品企业管理价格波动风险的能力,助力企业降本增效,更好地服务木业高质量发展。

据介绍,产销周期中价格不稳定带来的风险是原木行业面临的主要挑战之一,尤其是最近两年原木价格总体下行,但行业无法对冲风险,长期处于亏损状态。原木期货的上市为贸易和加工企业主动管理价格波动风险提供了工具,因此,上市首日便吸引了多家产业企业参与。

深耕木材贸易近20年的浙江物产森华集团有限公司(简称“物产森华”)即是其中之一。物产森华董事长蒋坤向中国证券报记者介绍,近年来,中国木材对外依存度高、原木价格波动频繁及房地产行业调整等因素,给木材产业链企业在供应链管理、成本控制与风险防范方面带来了严峻考验。原木期货和期权提供了风险对冲手段和国际贸易谈判的价格基准,为木材行业注入了新的活力。

“交易首日,我们就开展了原木期货套期保值业务,锁定现货头寸风险,以期企业经营实现长期期的良性发展,下一步还将借助期货工具深入服务终端客户,帮助企业客户提前锁定成本和利润,进一步提升产业链的稳定性和竞争力,推动木材行业长远健康发展。”蒋坤说。

大商所服务产业能力进一步增强

在介绍自身企业参与情况的同时,相关产业界人士和专家也对原木期货未来的发展表达了期待。

江苏耀华物流有限公司(简称“耀华物流”)前期多次参与大商所调研和模拟交割,对原木期货有了一定的了解,非常希望能够利用原木期货做好风险管理,实现健康发展,也在上市首日参与了期货套保交易。在公司副总经理王刚看来,目前原木期货才刚刚上市,相信未来完成几次交割之后,期现联动效应会进一步增强,对国内外市场价格的影响力也会进一步增强。耀华物流会加强学习,后期更多参与到套保和交割之中,在控制风险的同时助力企业实现利润和规模双增长。

浙江凯德嘉瑞国际贸易有限公司(简称“凯德嘉瑞”)总经理助理林张翼表示,公司将充分利用期货工具对原木采购、销售及定价模式进行全面升级,优化经营模式、服务产业发展。“11月19日原木期权合约挂牌后,凯德嘉瑞还会进一步参与原木期权交易,给自身原木现货、期货交易‘上保险’,并在行业内尝试展开原木含权贸易。”

值得一提的是,在服务产业主体直接参与原木期货上市首日套保交易的同时,一些期货公司也在积极通过场外期权、“保险+期货”等方式,为林木产业链企业和广大林农提供多样化、分层次的风险管理服务,当日已有多个项目落地启动。

大商所党委书记、理事长冉华表示,大商所将按照证监会要求,与各方共同培育好、维护好、发展好原木期货和期权市场,努力在完善原木价格形成机制、促进产业平稳发展、提升我国林产品价格影响力等方面贡献期货力量。

据悉,原木期货和期权上市后,大商所期货和期权品种数量将分别增至22个和17个,覆盖品种板块更加丰富,服务产业能力进一步增强。

上期所：加快建成世界一流交易所 更好服务和引领实体经济发展

● 本报记者 林倩

11月18日,上海期货交易所(简称“上期所”)以“加快建成世界一流交易所,更好服务和引领实体经济发展”为主题,举办专家研讨会,谋深谋实谋细发展举措,更好贯彻落实党的二十届三中全会精神。

上期所表示,未来将在《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》指导下,借助上海优势,理清期现逻辑,汇聚发展合力,牢牢把握强监管、防风险、促高质量发展主线,锚定加快建成世界一流交易所战略目标,坚持守正创新,健全适配现代化产业体系的一流产品体系;聚焦降本增效,打造兼具国际标准和中国特色的一流制度机制;紧盯产业需求,构建契合国情市情企情的一流服务体系;筑牢监管之堤,夯实不发生系统性风险的一流安全水平;着眼链接全球,搭建具有重要影响力和竞争力的一流开放平台。

加快建成 引领国际定价体系的一流交易所

此次会议由上期所党委书记、理事长田向阳主持,上海市委金融办、中国石油和化学工业联合会、中国有色金属工业协会、中国造纸协会等协会,五矿发展、紫金矿业、江南造船、海南橡胶、中石油、盛虹控股等实体企业以及磐石金融、新潮期货等机构的近20名专家代表出席。上期所汇报了过去一年的系列举措,与会专家结合所属行业特点评估上期所工作成效,并对下一步发展提出意见建议。

与会人士普遍认为,建成世界一流交易所是一项涉及面广、联动性强的系统工程。近日,《意见》明确提出世界一流期货交易所应具备产品齐全、功能完备、服务高效、运行稳健、价格辐射全球等五大特

征。这要求国内期货交易所既要借鉴国际一般经验,坚持市场化、法治化、国际化的基本逻辑,也需要着眼于中国式现代化大局,深刻把握金融工作的政治性、人民性,发挥自身优势,明确主动方向,动员各方力量,才能加快建成引领国际定价体系的一流交易所。

截至今年10月,上期所(含上期能源)成交量为19.78亿手,同比增长8.8%;成交额为192.88万亿元,同比增长26.7%,占全国商品期货市场总成交额的54.4%。

守时限、抓落实、求实效 上期所各领域工作成效显著

据了解,为加压加力落实加快建成世界一流交易所重大任务,上期所制定了包含六大板块60项具体任务分工的实施方案。同时,为准确理解、全面对标世界一流标准,委托知名专家团队开展课题研究。目前,课题组初步研究认为,世界一流交易所指标体系应包含产品创新力、市场功能发挥水平、交易者需求响应度、风险控制能力、国际化程度等重要维度。

一年来,上期所将推动实施方案与贯彻落实党的二十届三中全会、三中全会精神,中央金融工作会议、资本市场“国九条”、《意见》部署结合起来一体推进,守时限、抓落实、求实效,各领域工作成效显著,为2025年建成具有亚太地区重要影响力的世界一流交易所奠定了坚实的基础。

一是适配国民经济结构的产品体系不断健全。近年来,上期所创新能力显著增强,基本实现对金属、能源、化工、服务等行业的期货产品全覆盖,有力促进了国民经济支柱产业提升稳定性和竞争力。航运指数期货上市后,运行保持平稳,交易活跃度持续领先于境外同类产品,并荣获2024年亚洲能源风险奖的“年度最佳创新奖”。今年,上期所成功上市铝、镍、锡和

氧化铝等期权产品,为有色金属产业配齐避险工具。目前,上期所正在加快推进铸造铝合金、液化天然气、胶版印刷纸、瓦楞原纸等绿色品种研发上市,以更齐全的产品矩阵,赋能新质生产力发展,更好服务经济高质量发展大局。

二是立足服务实体经济的功能定位持续强化。依托于契合现货市场变化和产业需求的合约设计,上海期货市场价格发现效率较高,并被越来越多的现货管理部门、高校学者、主流媒体参考和使用。同时,上期所始终把握交割组带摆在发展的突出位置,持续推进交割布局扩容提质,年内新增交割库12个、存放点36个,新增注册品牌28个,更好满足实体企业就近配置资源需求。此外,上期所积极服务普惠金融大文章,连续8年开展天然橡胶“保险+期货”等项目,累计投入专项资金超9.5亿元,约百万户次股农受益,持续助力乡村振兴战略。

三是直达市场需求的服务体系更加全面。以便利实体企业参与、降低交易成本为导向,依托上期“强源助企”等推广品牌,构建更加系统、高效的产业客户服务体系。今年7月,实施套期保值交易手续费优惠政策,已减免费用约6000万元。此外,上期所全力推进钢铁期货高质量发展行动方案,优化钢材交割机制,提升交割服务范围和便利度,共设立18家黑色金属产融服务基地;重点开展了航运指数期货“启航工程”,引导更多大型货主等航运企业关注并使用期货工具管理风险。今年前10个月参与交易的产业客户数同比增长约17%,重要品种持仓客户持仓占比与国际一流交易所基本持平,其中航运指数期货产业客户持仓10月同比增长40%。

四是强监管防风险的软硬实力稳步提升。面对红海危机等外部冲击,上期所坚持中国特色期货监管制度,及时采取多轮风控措施,有效化解价格波动风险,实

现市场平稳运行。今年6月,自主研发上线高可靠、大容量、高性能、易运维的新一代交易系统,报单容量提升3倍,大幅增强自主可控与安全运维能力,夯实稳健运行和风险控制的技术基础。

五是引领全球定价体系的影响力日益增强。有序推进平台一体化开放,加大境外市场开发培育力度,参与“上海价格”形成的境外交易者大幅增长。截至今年10月,境外客户数量同比增长约两成,QFI客户数量同比增长近六成。以“上海价格”定价的国际贸易规模稳步提升,如部分重要钢铁企业在出口不锈钢时参考上期所价格定价;更多石油公司和炼厂参考上海原油期货价格签订进口和国产原油贸易合同。

与会人士认为,期货市场是我国金融体系的重要组成部分,对维护产业链供应链安全、经济金融安全和社会预期稳定发挥着积极作用,但我国期货市场发展仍存在一定问题,如我国期货交易所产品服务多样化专业性不够足、对国际定价体系影响不够强、支持新质生产力发展的力度不够大。

上海市委金融办领导建议,上期所要在上海国际金融中心全面能级提升的新阶段发挥更大作用,依托上海先行先试优势加快建成世界一流交易所。行业协会专家表示,将支持上期所完善品种体系,深化市场功能,打造产融合作高质量发展新局面。企业代表认为,期货市场已成为实体企业管理风险的重要手段,如库存管理呈现期货化趋势,具体体现为短期库存仓单化、中长期库存持仓化、仓单融资工具使用常态化等特点,有效化解了库存保值难、融资难等问题,并表示将积极发挥龙头企业的示范引领作用,带动产业链上下游共同参与。中介机构负责人表示,将与上期所携手走好国际化之路,为众多境外客户参与中国期货市场搭建桥梁。