

# A股融资余额创逾9年新高

## 大消费板块爆发

● 本报记者 吴玉华

12月12日,A股市场低开高走,截至收盘,上证指数涨近1%,深证成指涨1%,创业板指涨逾1%。整个A股市场超3500只股票上涨,逾150只股票涨停,大消费板块爆发涨停潮。市场成交量,成交额为1.89万亿元,已连续52个交易日成交额超1万亿元,刷新A股市场纪录。资金面上,Wind数据显示,截至12月11日,A股市场融资余额报18758.50亿元,创逾9年新高;本周前3个交易日融资余额“三连增”,累计增加225.79亿元。

分析人士认为,短期宽松的流动性和乐观的政策预期仍是市场的主要支撑,从中长期来看,在政策预期和经济趋势的双重推动下,A股市场有望延续震荡上行态势。

### 大消费板块领涨

12月12日,A股市场低开高走,震荡走强。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数分别上涨0.85%、1.00%、1.35%、0.37%,北证50指数下跌1.31%,上证指数报收3461.50点,创业板指报收2292.15点。小微盘股继续活跃,万得微盘股指数涨逾2%,创历史新高。

当日A股市场成交额为1.89万亿元,较前一个交易日增加约890亿元,其中沪市成交额为7341.69亿元,深市成交额为11327.40亿元。整个A股市场上涨股票数为3536只,155只股票涨停,1717只股票下跌,7只股票跌停。

从盘面上看,大消费板块爆发,冰雪旅游、乳业、家纺、新零售、免税店等板块表现活跃,PEEK材料、培育钻石、人形机器人等近期强势的板块出现调整。申万一级行业中多数行业板块上涨,商贸零售、综合、食品饮料行业涨幅居前,分别上涨4.08%、2.34%、2.34%;仅有钢铁、煤炭行业下跌,分别下跌0.77%、0.55%。

领涨的商贸零售行业中,供销大集、茂业商业、杭州解百、中百集团、中央商场等多股涨停。食品饮料行业中,熊猫乳品20%涨停,三只松鼠涨逾10%,均瑶健康、维维股份、惠发食品、李子园等多股涨停。

对于大消费板块,中信证券宏观与政策首席分析师杨帆表示,自2024年9月下旬逆周期调节力度加大以来,以旧换新政策加码对社会



视觉中国图片

消费品零售总额增速的拉动极为显著,广义财政支出提速也驱动基建投资增速显著改善,未来在现有政策不断落地生效、增量扩内需政策进一步加力的支撑下,内需改善或具有较强的确定性和可持续性。

### A股融资余额超1.87万亿元

Wind数据显示,截至12月11日,A股市场融资余额报18758.50亿元,创2015年7月初以来新高,本周前3个交易日A股市场融资余额增加225.79亿元。

从行业情况来看,本周前3个交易日申万一级31个行业中有27个行业出现融资余额增加,机械设备、传媒、通信行业融资余额增加金额居前,分别为25.56亿元、25.33亿元、19.11亿元。在出现融资余额减少的4个行业中,煤炭、家用电器、纺织服饰行业融资余额减少金额居前,分别为4.53亿元、2.64亿元、1.07亿元。

从个股情况来看,本周前3个交易日中际旭创、科大讯飞、东山精密、江淮汽车、蓝色光标融资净买入金额居前,分别为5.04亿元、4.31亿元、4.04亿元、3.89亿元、3.38亿元。同花顺、药明康德、寒武纪-U、指南针、银之杰融资净卖出金额居前,分别为5.01亿元、4.28亿元、3.99亿元、3.11亿元、3.09亿元。

民生证券首席策略分析师牟一凌表示,两融与ETF是当前市场的主要买入力量,后续关注各类资金行为的分化是否会逐步扩大。

### 市场有望延续上行态势

Wind数据显示,截至12日收盘,万得全A滚动市盈率为19.27倍,沪深300滚动市盈率为12.91倍,估值仍然不高,A股市场总市值为98万亿元。

安融资产董事长刘岩表示,从中长期来看,政策利好将持续对A股市场产生积极影响,预计在政策预期和经济趋势的双重推动下,A股市场有望延续震荡上行态势。短期内A股市场也可能受到市场情绪、资金流向、外围市场等多重因素的影响出现一定的波动,建议投资者需要保持冷静,理性看待。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,随着后续政策组合拳进一步强化股市环境和中国经济的良性循环、凝聚市场共识,建议以多头思维迎接跨年行情。布局跨年行情可选两个角度:做多赔率方面,可重点关注新质生产力以及并购重组;做多胜率方面,建议重点关注内需以及供给格局优化的先进制造业。

“短期宽松的流动性和乐观的政策预期仍是市场的主要支撑。”华西证券研究所副所长、策略首席分析师李立峰表示,长期维度上积极政策有助于构筑牛市需要的基本面条件,未来市场行节奏或跟随政策效果呈现“渐进式”向上的过程。结构上,逢低关注几个方面:第一,“新质”资产,如AI+、人形机器人、低空经济、军工、高端制造等;第二,受益于政策发力的内需方向,如消费、民生保障等方面;第三,主题方面,关注并购重组和市值管理主题。

## 供需失衡隐忧仍存

## 氧化铝期货续跌空间恐有限

● 本报记者 马爽

自12月5日盘中创下历史新高的5540元/吨之后,国内氧化铝期货主力合约价格便展开震荡下跌,12月12日最低触及5077元/吨,区间累计最大跌幅超8%。

业内人士表示,氧化铝注册交割品牌增加以及海外氧化铝现货报价大跌,导致近期氧化铝期货价格回落。虽然短期内市场上多空消息交织,但氧化铝市场供需失衡情况仍未出现根本性好转,因此氧化铝期货价格后续下跌空间恐有限。

### 高位回落

经过此前一段时间快速上涨后,近期氧化铝期货价格显著回落。文华财经数据显示,12月12日,氧化铝期货主力合约价格最低触及5077元/吨,创下11月14日以来新低,较12月5日盘中高点的5540元/吨累计下跌8.36%。

五矿期货有色金属研究员吴坤金表示,近期氧化铝期货价格下跌,主要是受交割品牌增加以及海外氧化铝现货报价大跌影响。10月以来,上海期货交易所(简称“上期所”)多次新增氧化铝注册交割品牌,以增加市场供应,稳定价格。此外,自10月底以来,上期所还多次对氧化铝期货交易相关违规参与账户实施了限制开仓、限制出金等监管措施。

国信期货首席有色分析师顾冯达表示,截至目前,国内氧化铝注册交割品牌已达20个,市场可交割资源进一步扩充。此外,近几个月以来,上期所连发监管公告,启动多次监管措施,在稳市场、防风险态度明确的情况下,氧化铝期货市场情绪将进一步回归理性。

据Mysteel(我的钢铁网)调研了解,12月5日,东澳氧化铝以FOB(离岸价)750美元/吨的价格成交5万吨-5.5万吨,此笔成交价格较上一笔下跌约50美元/吨。顾冯达表示,这是近几个月以来,海外市场氧化铝成交价格首次出现大幅下跌,显著打压了市场多头情绪,氧化铝期货持仓量因此大幅下降。

### 供需矛盾未解

尽管近期氧化铝期货价格大跌,但是今年以来整体涨幅依然较为显著。文华财经数据显示,氧化铝期货主力合约价格自1月16日触及阶段低点的3067元/吨后,便展开震荡上行,上

周一度触及历史新高5540元/吨,年内最大涨幅一度超80%。

对于今年以来氧化铝期货价格的亮眼表现,业内人士普遍认为,主要是受海外铝矿供给端收缩影响。卓创资讯分析师许海滨表示,国际方面,受2024年二季度美国铝业公司关停了位于西澳大利亚的奎纳纳(Kwinana)氧化铝精炼厂,力拓位于昆士兰州的氧化铝冶炼厂也因不可抗力因素而减产,加上几内亚雨季导致铝土矿发运受限,阿联酋全球铝业公司(EGA)的铝土矿出口被几内亚海关暂停等因素共同影响,全球氧化铝市场供给呈现紧张局面。

“海外部分氧化铝厂关停,供应端趋紧,造成海外氧化铝价格显著上涨。随着国内外氧化铝价差不断扩大,中国贸易商进口氧化铝的积极性下降,导致国内今年二季度以来氧化铝市场供应持续趋紧,特别是在下半年,国内下游电解铝厂多处于高负荷运行,氧化铝需求表现良好,支撑氧化铝价格上涨。”许海滨说。

从基本面来看,顾冯达表示,虽然近期多空消息交织,扰动市场情绪,但氧化铝市场供需偏紧现状仍未得到根本缓解。据SMM(上海有色金属网)数据,截至12月5日,全国氧化铝周度开工率为86.09%,达到2024年以来最高水平。需求方面,受成本端压力影响,河南、广西、贵州等地电解铝行业均出现边际减产,但多数铝厂的原料库存水平仍然偏低,且后期仍存冬储需求。

### 后续下跌空间或受限

展望后市,顾冯达认为,尽管近期海外氧化铝价格下跌打压了市场多头情绪,使得氧化铝期货价格底部支撑减弱,但考虑到四季度氧化铝供应干扰因素依旧存在,年内氧化铝供需偏紧格局暂时难以出现扭转,现货价格上涨暂未停止。在多重利多因素支撑下,氧化铝期货价格下跌空间将受到一定限制。而在交易所稳市场、防风险态度明确的情况下,氧化铝期货市场交投情绪将进一步回归理性,预计氧化铝期货价格将宽幅震荡。

“国内氧化铝基本面矛盾短期较难缓解。”吴坤金分析称,原料端,国内主产区整体仍未见大规模复产,进口矿供应扰动不断,短期矿石供应量难以大幅上行,海外矿石价格持续上涨,供给端,受环保督察和矿石紧缺影响,短期供应端增量有限。因此,短期氧化铝现货价格将维持高位,但进一步上行空间有限。

农银理财有限责任公司  
ABC Wealth Management Co., Ltd.

# 金色岁月 农情相伴

>>> “农银顺心” 养老金理财产品 <<<

## 农银理财助力养老财富增值,争做养老金融先行者

养老金融是“五篇大文章”的关键一环,有关部门发布的指导意见明确了养老金融未来五年的发展目标。农银理财积极响应国家号召,深入践行养老金融理念,进一步丰富养老理财产品,为客户养老需求提供全方位、多层次、高质量的金融服务。

### 立足市场需求,精心设计产品

农银理财紧跟时代步伐,在养老金融领域不断推陈出新,推出一系列以“农银顺心”为品牌的理财产品,旨在为客户未来数十年的养老保障积累资金,同时为实体经济建设提供长期资金支持,鼓励投资者按照退休年龄选择产品持有期,引导客户进行长期投资,力争为客户的养老金实现长期稳健增值。

该系列产品以追求产品长期稳健增值为目标,通过投资债券、股票等大类资产,兼顾稳健运作和收益弹性。产品设计上,充分考虑了投资者的多样化需求,产品期限丰富,既有最短持有期限1年至3年的产品,也有5年封闭运作的产品,为投资者提供了灵活的选择空间。同时,产品1元起购,管理费率最低为0,切实降低了

投资门槛,彰显了普惠养老的属性。

### 设置保障机制,强化风险管理

在投资运作上,农银理财采用CPPI(固定比例组合保险策略)、目标风险、目标日期等多元化投资策略,不断优化大类资产配置,努力打造稳健且长期增值的养老金融产品。在风险管理上,农银理财通过设置“收益平滑基金+风险准备金+减值准备及附加风险资本”三重风险保障机制,采取非控股银行外的第三方托管机构托管等措施,强化风险管理,将安全稳健作为养老金融理财产品投资运作的首要目标,切实保障投资者权益。

农银理财将充分发挥自身优势,在产品设计上更加突出长期性、稳健性、普惠性等养老属性,更好服务多层次、多支柱养老保障体系建设,不断推出优质的个人养老理财产品,满足人民群众日益增长的养老需求。

目前农银理财“农银顺心”系列个人养老理财产品正在持续热销中,欢迎登录中国农业银行掌上银行APP“个人养老金”专区购买。