

科技股受资金青睐 A股主题轮动格局持续

12月20日,A股市场指数表现虽然波澜不惊,但是板块走势精彩纷呈。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指均小幅下跌。整个A股市场超3500只股票上涨,近100只股票涨停,科技、消费等板块表现活跃。整个A股市场成交额为1.53万亿元,已连续58个交易日成交额超1万亿元,并有50个交易日成交额超1.5万亿元,刷新A股市场纪录。

本周,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌0.70%、0.62%、1.15%,行业板块中通信、电子、银行行业领涨,题材板块快速轮动。资金面上,Wind数据显示,本周沪深两市主力资金连续5个交易日净流出,资金情绪谨慎。

分析人士认为,宽松的货币环境仍是市场最强支撑,短期主题轮动的市场生态或将延续。在政策持续发力下,国内经济预计会有较好的复苏,叠加流动性宽松,基本面支撑下的上涨行情预计会延续。

● 本报记者 吴玉华

科技、消费板块活跃

12月20日,A股市场震荡,三大指数冲高回落,创业板指一度涨近1%。Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.06%、0.02%、0.18%,科创50指数、北证50指数分别上涨1.83%、0.18%,上证指数报收3368.07点,创业板指报收2209.66点。小微盘股活跃,中证1000指数、中证2000指数均涨逾1%,万得小微盘股指数涨近2%。

20日A股市场成交额为1.53万亿元,其中沪市成交额为5968.22亿元,深市成交额为9183.04亿元。整个A股市场上涨股票数为3555只,98只股票涨停,1664只股票下跌,16只股票跌停。

从盘面上看,科技、消费等板块活跃,煤炭等红利板块调整。申万一级行业中,电子、美容护理、纺织服饰行业领涨,分别上涨2.39%、1.38%、1.36%;煤炭、钢铁、石油石化行业跌幅居前,分别下跌2.27%、1.34%、0.71%。

领涨的电子行业中,天键股份、灿芯股份、锴威特、华灿光电均20%涨停,裕太微-U、中芯国际等多股涨逾10%,裕大微、协和电子、国光电器、上海贝岭等多股涨停,寒武纪-U涨逾6%,再创历史新高。

政策与市场共振 半导体板块迎投资机遇

● 本报记者 刘英杰

近日,半导体板块持续受到投资者关注。Wind数据显示,12月20日,万得半导体指数大涨3.35%,最近三个交易日连续上涨,累计涨幅达8.71%。指数成分股中,灿芯股份、锴威特20%涨停,中芯国际涨超10%,瑞芯微、上海贝岭等涨停,寒武纪-U涨超6%,股价再创历史新高。

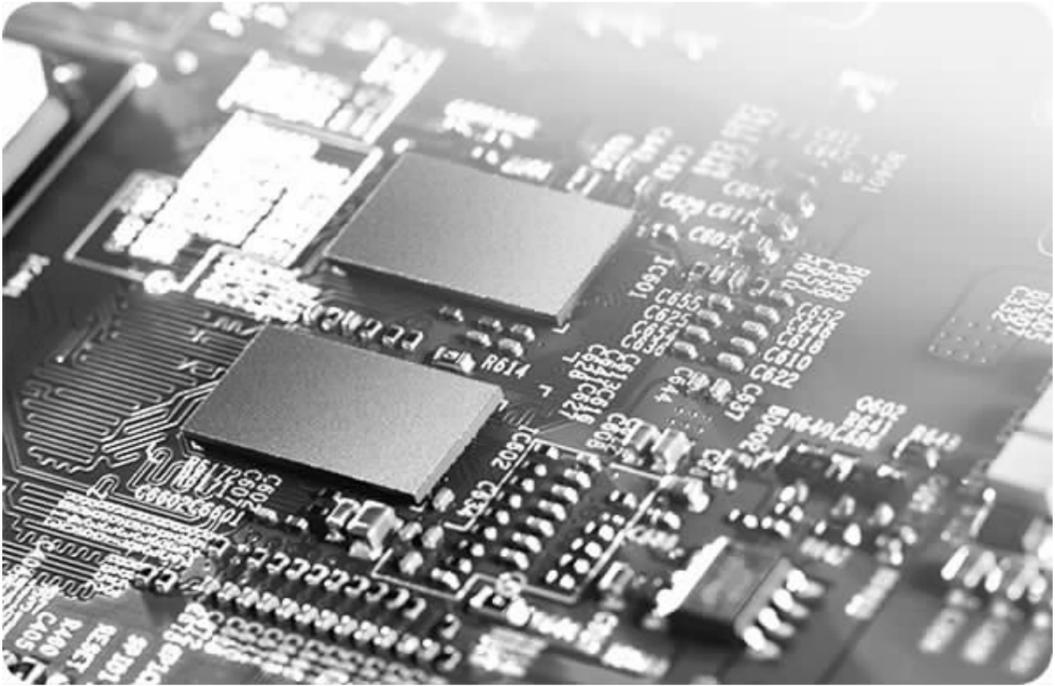
分析人士认为,国家频出政策大力扶持,半导体行业与海外先进水平差距有望逐渐缩小;在AI、物联网、新能源汽车等需求的带动下,晶圆代工行业规模将持续增长,先进制程、特色工艺将获得同步发展。展望2025年,半导体行业整体增长或趋于平稳。

半导体板块热度攀升

12月20日,有国内媒体报道称,美国或在近日出台全新AI出口管制更新:一方面可能对7nm芯片的代工实施许可要求;另一方面或为GPU设定全球出口限制,未来非盟友国家可能仅VEU(授权验证最终用户)白名单企业可以采购。

受该消息刺激,12月20日,A股市场半导体板块涨幅居前,其中寒武纪-U股价当日再创历史新高,总市值达2822亿元。

按照最新股价来看,寒武纪-U已成为A股市场第二高价股,仅次于贵州茅



视觉中国图片

本周,A股市场连续震荡,题材板块快速轮动,成交额合计为7.61万亿元,较上周的9.66万亿元缩量明显;申万一级行业板块仅有通信、电子、银行行业上涨,涨幅分别为4.27%、3.55%、0.81%。

Wind数据显示,自9月25日以来A股市场已连续58个交易日成交额超1万亿元,其中有50个交易日成交额超1.5万亿元,刷新A股纪录,市场流动性仍然充裕。

对于近期市场的震荡,明泽投资基金经理陈实认为,近期A股市场整体处于缩量震荡整理阶段,主要原因是:一方面,12月政治局会议和中央经济工作会议的乐观表态,市场已经有一定的预期和反馈,政策分歧逐渐减少,资金等待进一步的刺激政策和经济数据的反馈;另一方面,临近年底,年报业绩风险、大资金谨慎布局、外资圣诞节假期等因素也会使得资金交易活跃度降低。

资金情绪持续谨慎

从资金面来看,随着A股市场连日震荡,资金情绪持续保持谨慎,科技股受到资金青睐。

Wind数据显示,20日沪深两市主力资金净流出72亿元,其中沪深300主力资金净流出45.77亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2250只,出现主力资金净流出的股票数为2861只。

行业板块方面,20日申万一级行业中仅有5个行业出现主力资金净流入,其中电子、美容护理、国防军工行业主力资金净流入金额居前,分别为99.17亿

元、1.74亿元、0.99亿元。在出现主力资金净流出的26个行业中,通信、计算机、传媒行业主力资金净流出金额居前,分别为33.58亿元、32.99亿元、16.33亿元。

个股方面,20日中芯国际、上海贝岭、国光电器、歌尔股份、露笑科技主力资金净流入金额居前,分别为19.36亿元、13.80亿元、6.10亿元、4.88亿元、4.58亿元,科技股受到主力资金青睐。浪潮信息、润泽科技、海能达、宁德时代、君正集团主力资金净流出金额居前,分别为8.51亿元、6.78亿元、6.74亿元、6.38亿元、5.85亿元。

本周沪深两市主力资金连续5个交易日净流出,其中12月16日净流出662.01亿元,17日净流出794.30亿元,18日净流出16.10亿元,19日净流出205.51亿元,20日的净流出金额相较19日明显减少。本周5个交易日申万一级行业中仅有通信行业主力资金净流入30.37亿元,其他行业均遭遇主力资金净流出,有资金流入的通信行业也是本周涨幅最大的行业。

本周5个交易日,中兴通讯、兆易创新、贵州茅台、光迅科技、中芯国际主力资金净流入金额居前,分别为62.55亿元、19.13亿元、16.05亿元、14.55亿元、13.89亿元,本周主力资金净流入金额居前的多为科技股。

中期震荡向上趋势不变

Wind数据显示,截至20日收盘,万得全A滚动市盈率为18.77倍,沪深300滚动市盈率为12.73倍,A股市场估

值仍然不高,A股市场总市值为95.24万亿元。

对于A股市场,中信证券联席首席分析师裘翔认为,12月的政治局会议和中央经济工作会议释放了积极的政策信号,特别是货币政策方面具有很大的想象空间。随着政策博弈结束,已有的政策组合可能无法激发机构情绪,但宽松的宏观环境足以支撑活跃资金。

裘翔表示,流动性方面,资金仍未形成共识,在缺乏外资流入的情况下,境内主观多头机构整体仍缺乏定价能力,但市场热度依然较高,活跃资金和散户继续推动主题板块轮动,“分离定价”的市场生态还将延续。配置方面,新的共识尚未形成,从配置内需消费和绩优成长的角度来看,可以重点关注明年有新产业趋势或者行业格局变化的领域,内需消费可以重点关注互联网、新零售和银发经济相关领域,绩优成长方面可以重点关注自动驾驶产业链和AI智能穿戴撬动的消费电子板块。

“随着积极宽松政策加码,市场资金热度有望维持,中期震荡向上趋势保持不变,阶段性防范外部风险对预期的扰动。”平安证券首席策略分析师魏伟认为,结构上,建议关注政策支持和产业转型方向,包括以新质生产力和先进制造为代表的成长风格、国企改革及并购重组的相关机会。

陈实表示,积极看好A股后市行情,在政策持续发力下,国内经济预计会有较好的复苏,叠加流动性宽松,基本面支撑下的上涨行情预计会延续。对低PB、高股息等方向中长期看好。

板块投资机遇凸显

“2025年半导体行业整体增长或趋于平稳,但增长较2024年更为均衡、健康。”平安证券半导体行业首席分析师付强在分析今年以来半导体行业市场表现时认为,半导体行业在2024年三季度以来表现强劲,国家刺激政策的出台,释放了市场流动性,同时行业又恰逢其在恢复周期,业绩同比显著向好,估值也在提升,股价大幅反弹。

“2024年半导体及元器件行业整体处于景气度上行阶段,我们预计2025年库存、供需趋稳。”中金公司研究部执行总经理贾顺鹤表示,AI或将是2025年芯片设计板块的投资主线,其中云端AI算力芯片市场空间广阔,部分国产产品在外部因素干扰的背景下已取得了商业化进展,2025年相关个股的业绩增长有望消化高估值,仍具备布局机会。

天风证券电子行业首席分析师潘曦表示,国产半导体需求强劲增长,市场空间较大,叠加外部(国际政治不稳定性)和内部(大厂扩产、政策助推等)潜在催化,我国半导体设备、材料等国产化率有望持续加速,板块投资机会值得重视。

玉米淀粉期货上市十周年 服务产业高质量发展

● 本报记者 马爽

2014年12月19日,依托全球最大的商品玉米淀粉产销国这一产业基础,大连商品交易所上市了全球唯一一个玉米淀粉期货品种。十年来,玉米淀粉期货市场运行平稳、规模持续壮大、功能有效发挥,产业客户参与度稳步提升,在服务实体经济、促进玉米深加工行业高质量发展方面发挥了积极作用。

市场规模不断壮大

玉米淀粉是玉米深加工产业链的核心产品,同时又可作为食品、工业、医疗等多个领域的基础原料,其下游产品多达三千余种,用途广泛。进入20世纪90年代后,我国玉米淀粉产业快速发展,但在步入21世纪第二个十年后,市场竞争日趋激烈。与此同时,玉米淀粉价格也呈现较大波动。在关注到产业变化、了解到企业所需后,大商所启动了玉米淀粉期货的研发工作,经过两年多的筹备,2014年12月19日,玉米淀粉期货合约正式挂牌交易。

自上市以来,玉米淀粉期货市场保持平稳运行,规模持续壮大。大商所提供的数据显示,玉米淀粉期货合约日均成交量和日均持仓量分别从上市初期的0.80万手(单边、下同)和0.53万手增长到2024年(截至11月底)的14.73万手和24.64万手,分别增长17倍、45倍,风险承受能力不断增强。

在此期间,玉米淀粉期货功能发挥良好,例如2024年(截至11月底)期现货相关性达到90%以上,期货套保效率率在80%以上,并与玉米期货价格保持联动,价格发现、风险管理等市场功能有效发挥,企业参与积极性稳步提升。大商所提供的数据显示,据统计,2023年玉米淀粉期货中,单位客户日均成交量占比达到57.55%,日均持仓占比达到70.33%;产业客户以生产型企业为主,已经参与期货市场玉米深加工企业合计产能接近全国总产能的80%,诸城兴茂、中粮生物科技、金象生化等行业龙头企业通过期货交易和交割保障现货贸易稳健运行。

市场人士告诉记者,在玉米淀粉期货的护航下,我国不仅已经成为全球最大的玉米淀粉产销国,产业在规模化、集约化的发展道路上也走得更加稳健。

除了在2004年、2014年分别上市玉米期货、玉米淀粉期货,大商所又先后于2019年、2024年上市了玉米期权、玉米淀粉期权,并在场外平台陆续推出了相关品种的标准仓单交易和基差交易等业务,形成了较为完备的工具和服务体系。

合约规则持续优化

玉米淀粉期货上市以来,大商所持跟踪跟踪现货市场发展变化,对标现货主流品质和贸易习惯,适时调整合约规则,提升交割便利性,引导产业企业积极参与。

据悉,针对玉米淀粉期货,大商所开展了三方面基础性维护工作:一是根据地区间现货价差变化,定期评估地点升贴水设置情况并两次进行调整,使地点升贴水不断贴近现货实际。二是跟踪现货市场规模增长,增加可供交割资源,由最初的6家厂库和1家仓库扩大到19家厂库和12家仓库,厂库最大仓单量由最初的4.2万吨吨扩大到50万吨,以更好满足产业企业交割需求。三是对国标和现货主流品质修改交割质量标准,自CS2001合约起将铅指标含量由≤1.0mg/kg调整为≤0.2mg/kg,将40千克包装的溢短由±0.5千克调整为±0.4千克。经此调整后,玉米淀粉交割质量标准 and 规则更加符

合现货市场情况和国家相关规定,交割量随之显著提升。

近年来,大商所坚持“一品一策”,在玉米淀粉期货上还尝试推出了集装箱免检交割制度,即将仓库交割的成本减少了约40元/吨,又缩短了仓库交割的时间,提升了仓库交割的活跃度与便利性。此外,今年11月大商所优化了玉米淀粉包装规格,也得到了业界广泛欢迎。

记者了解到,玉米淀粉期货上市初期,为了兼顾市场不同包装规格,大商所规定交割品包装可以为一大一小两种包装规格。随着玉米淀粉行业集中度提高,主流包装规格发生了较大变化,大包装占比不断提高。此外,不同包装的玉米淀粉在运输和下游加工投料时难以兼容,提升包装规格的适配性势在必行。在此背景下,大商所面对市场进行了充分调研论证,最终确定调整方案。修改后的交割质量标准不再将交割品包装规格限制为40kg或830kg,而是可由厂库和提货方协商确定。如果协商不成,提货方可以在厂库提供的1-3种兜底包装规格中选择。优化后的规则已于今年11月向市场发布,并自12月起在新注册的仓单上实施。

多位产业人士表示,此次规则修改使期货交割品包装更贴合现货市场主流规格,贴近下游产业客户的现货实际需求,给予了买方接到大包装的预期,解决了此前大小包装错配带来的问题,有效提升了交割顺畅度和产业参与便利性。

护航产业链企业稳步发展

自2014年玉米淀粉期货上市以来,产业链上越来越多的企业用上了避险工具。山东中谷淀粉有限公司(简称“中谷淀粉”)是参与达成玉米淀粉期货上市首单交易的企业,同时也是玉米淀粉期货的首批交割库之一。“我们已经将风险管理常态化,每年都会从玉米淀粉现货头寸中拿出一定比例开展套保交易。”中谷淀粉糖副经理徐淑康表示,公司交割量比较大,在交割过程中能明显感受到,关注或参与玉米淀粉期货的企业越来越多,比如一些造纸和食品企业也加入进来。

潍坊盛泰药业有限公司(简称“盛泰药业”)是一家主要从事淀粉、葡萄糖等产品研发、制造和销售的企业。盛泰药业总经理助理赵松告诉记者,除了自身风险管理,公司还将玉米淀粉期货用于服务下游客户。

“因为之前没有期货,我们无法承受价格的不利变动,所以不敢回电啤酒酿造企业等客户对麦芽糖浆等产品的远期采购需求。而有了玉米淀粉期货,我们就可以根据玉米淀粉和下游产品的价格关系,使用‘玉米淀粉期货+基差’的形式对下游客户进行报价和交易。”据赵松介绍,目前盛泰药业大约30%-40%的销售是以基差等远期交易方式完成的。

益海嘉里相关业务负责人表示,经过十年探索总结,益海嘉里已能熟练运用玉米淀粉期货进行远期报价、销售和套保,未来还将根据不同场景,适时尝试运用玉米淀粉期权来构建更多样化的策略,以满足精细化风险管理需求。

据悉,近年来大商所通过“企业风险管理计划”“产融基地”等项目,不断加大产业培育力度,助力更多深加工企业用好玉米淀粉期货。下一步,大商所将坚持“一品一策”,继续密切跟踪玉米淀粉现货市场发展变化,贴近产业企业需求,完善合约规则制度,优化交割资源布局,促进合约功能发挥,同时大力推进产业客户参与度提升工程,为玉米深加工产业链链链链、实现高质量发展注入更多期货动力。