

权重股发力 上证指数站上3400点



视觉中国图片

放量反弹

5月14日,A股市场震荡走强,权重股拉升带动市场上涨。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、北证50指数分别上涨0.86%、0.64%、1.01%、0.41%、1.08%,上证指数收报3403.95点,创业板指收报2083.14点。

权重股表现抢眼,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.69%、1.21%,而小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数分别上涨0.15%、0.11%,微盘股集中的万得微盘股指数下跌0.23%。

当日A股成交额为1.35万亿元,较前

一个交易日增加239亿元,其中沪市成交额为5348.73亿元,深市成交额为7818.54亿元。整个A股市场上涨股票数为2328只,90只股票涨停,2816只股票下跌,9只股票跌停。

权重股走强之下,Wind数据显示,截至5月14日收盘,A股总市值为97.29万亿元,较前一个交易日增加0.81万亿元。

从盘面上看,保险、离境退税、智能物流等板块爆发,银行、券商等板块也走强。申万一级行业多数上涨,非银金融、交通运输、食品饮料行业领涨,分别上涨3.99%、1.79%、1.68%;国防军工、美容护理、机械

设备行业跌幅居前,分别下跌0.74%、0.39%、0.37%。

领涨的非银金融行业中,瑞达期货、中国人寿、红塔证券、锦龙股份涨停,中国太保涨逾8%,广发证券、弘业期货、南华期货涨逾7%,新华保险、永安期货涨逾6%,电投产融、华西证券、中国人寿等涨逾5%。盘中,广发证券、弘业期货、南华期货、电投产融等均一度涨停。

银行板块上涨0.82%,板块内宁波银行、郑州银行涨逾3%,农业银行、上海银行等多只银行股股价创历史新高。

开源证券非银金融行业首席分析师

高超表示,非银板块机构低配,行业基本面向好,有望受益于基金产品基准修订、风格纠偏带来的资金回归。2025年一季度末,主动型基金重仓股中券商板块占比0.53%,保险板块占比0.62%,均低配。券商方面,宏观层面稳经济稳股市政策态度积极,个人投资者活跃度提升利好券商和金融信息服务业务,2024年年报和2025年一季度业绩展现高景气,板块估值仍在低位,看好板块机会。保险行业负债端有望稳健增长,分红险占比持续提升,负债成本持续回落,关注权益市场弹性和经济复苏催化。

沪深300受到资金关注

5月14日,在权重股带动A股市场走强的情况下,大盘股集中的沪深300主力资金净流入超10亿元,多只宽基ETF成交显著放量。

Wind数据显示,5月14日沪深两市主力资金净流出68.25亿元,其中沪深300主力资金净流入10.17亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2046只,出现主力资金净流出的股票数为3079只。

行业板块方面,5月14日申万一级行业中有8个行业出现主力资金净流入,其中非银金融、计算机、食品饮料行业主力资金净流入金额居前,分别为30.14亿元、9.57亿元、4.54亿元,非银金融板块出现明显的资金流入现象。在出现主力资金净流出的23个行业中,电子、电力设备、国防军工行业主力资金净流出金额居前,分别为22.42亿

元、19.78亿元、12.48亿元。

个股方面,5月14日,东方财富、五粮液、广发证券、襄阳轴承、比亚迪主力资金净流入金额居前,分别为19.81亿元、6.17亿元、5.48亿元、5.21亿元、4.57亿元,多为大盘股。拓维信息、皖通科技、中信证券、宝通科技、万向钱潮主力资金净流出金额居前,分别为5.02亿元、3.96亿元、3.25亿元、2.95

亿元、2.88亿元。

此外,5月14日,多只宽基ETF成交显著放量。具体来看,华泰柏瑞沪深300ETF成交额为48.93亿元,较前一个交易日增加17.23亿元。华夏上证50ETF成交额为35.14亿元,较前一个交易日增加19.21亿元。华夏中证A500ETF成交额为38.13亿元,较前一个交易日增加超6亿元。

市场上行空间打开

Wind数据显示,截至5月14日收盘,万得全A滚动市盈率为19.26倍,沪深300滚动市盈率为12.72倍,相较其他市场,A股市场估值仍具有性价比。

对于A股市场,龙赢富泽资产董事长童第轶认为,当前行情本质是政策驱动下的技术修复。公募改革引导增量资金配置低估值金融股,叠加美联储降息预期升温,共同构成权重股估值修复的催化剂。蓝筹股的爆发是对前期科技股超涨

的修正,但需警惕短期虹吸效应加剧市场波动。

恒生前海兴泰混合基金经理胡启聪表示,市场成交量在经历连续萎缩后有所放大,资金做多情绪有所回暖。由于外部环境逐渐趋于明朗化,财政、货币政策加速落地,A股市场有望在震荡中上行。

“外部风险缓释带动下短期内市场积极可为,但市场上行空间打开后,上行并非一蹴而就。”华安证券首席经济学家郑小霞

认为,后续市场继续上行还需要宏观经济基本面持续改善给予市场更强支撑。

“A股市场短期震荡偏强的趋势可能进一步加强,基本面预期的改善可能导致A股突破上行。”华金证券策略首席分析师邓利军表示,政策和流动性宽松是A股“五一”假期后走强的主要驱动因素,外部风险缓和可能进一步加大美联储降息和人民币升值的预期,对流动性宽松预期有利。政策发力导致信用筑底进而提升A股市场估值

的逻辑进一步强化。

对于市场配置,童第轶表示,大金融(银行/保险)作为公募改革直接受益方向,当前市场处于政策面与资金面共振的做多窗口,建议维持高仓位。

邓利军认为,科技是短期配置主线,国内机器人、AI以及军工产品出口等产业趋势不断上行;核心资产也有配置机会,外资,国内保险、基金等机构对核心资产的配置比重可能上升。

避险情绪降温 金价上涨阻力明显

● 本报记者 葛瑶

近日,全球避险情绪降温,国际金价大幅震荡。5月14日,伦敦现货黄金价格日内一度回落至3230美元/盎司下方,3250美元/盎司关键位持续承压;COMEX黄金期货价格盘中同步下跌,国内首饰金价再度跌破千元大关。世界黄金协会最新数据显示,4月全球实物黄金ETF吸金110亿美元,其中中国市场单月流入量已超2025年一季度总和。

市场人士表示,市场避险情绪降温是金价调整的主要原因。金价中长期仍存上涨趋势,但短期上涨动能有所削弱。

金价关键位持续承压

5月14日,国际金价延续震荡走势,3250美元/盎司关键位持续承压。伦敦金现货价格日内一度回落至3230美元/盎司下方,最低触及3221.45美元/盎司;COMEX黄金期货盘中同步跌破3230美元/盎司。受国际金价大幅回调拖累,国内首饰金价跌破千元大关,周六福的足金饰品价格均降至992元/克,菜百首饰黄金价格降至980元/克。

长江期货认为,市场避险情绪降温是金价价格调整的主要原因。此外,美国关税政策引起市场对美国经济硬着陆担忧升温,预计美国年内降息次数增加。东吴证券表示,金价中长期仍存上涨趋势,但短期上涨的动能被削弱。一是由于交易层面分歧加大,二是本轮黄金多头的“美元信用崩溃”叙事被



视觉中国图片

打断。

本周以来(5月12日-5月14日),黄金相关ETF纷纷回调,国泰黄金ETF、华安黄金易ETF累计跌幅超3%。黄金ETF交易仍持续火热,截至5月13日,华安黄金易ETF近一周净流入超17亿元,国泰黄金ETF净流入7.81亿元,博时黄金ETF净流入3.88亿元。

世界黄金协会的数据显示,4月,全球实物黄金ETF获110亿美元增持,实现连续五个月流入。亚洲区域占全球流入总额的65%,其中主要需求来自中国市场,这是该市场连续

第三个月出现流入,4月单月的资金流入量已超过2025年第一季度。

短期面临下行压力

近期,金价走势剧烈震荡,推动全球各市场黄金交易量飙升。世界黄金协会的数据显示,4月平均每日交易量达4410亿美元,环比增长48%。所有市场的交易活动均环比大幅增长。伦敦金银市场协会(LBMA)场外交易额达到1810亿美元/日,环比增长31%,显著

高于2024年的平均水平。

截至4月底,COMEX黄金期货净多头仓位环比下降30%至566吨。基金经理持有的净多头仓位几乎每周都在下降,至4月底已降至360吨,较2024年的平均水平下降35%;与此同时空头仓位小幅上升。世界黄金协会表示,这可能是由于金价刷新历史新高后获利回吐所致。

展望金价短期走势,市场观点普遍较为谨慎。申银万国期货表示,随着关税缓和利好的兑现,金银冲高回落。当前市场正处于期待关税冲突降温的阶段,而短期美国央行难有降息举措,黄金或步入回调整理。五矿期货在研报中同样表示,在美联储维持鹰派立场的背景下,贵金属价格短期内面临下行压力。然而,随着美国经济衰退风险的上升,预计下半年货币政策转向宽松,这将支撑黄金价格在中期维持上涨趋势。

将时间拉长来看,机构仍看好金价长期走势。高盛维持年底3700美元/盎司目标价,而“债王”冈拉克更预测金价有望再涨20%至4000美元/盎司,强调关税政策及美债风险重构黄金货币属性。

申银万国期货认为,在美元资产信心下降和对美国经济衰退担忧的背景下,黄金或将整体维持偏强表现。5月利率会议上美联储继续按兵不动,鲍威尔多次提及未来失业率和通胀的上升风险。5月开始公布的经济数据将逐渐反馈关税冲击带来的影响,预计数据将呈现更明显的滞胀态势。此外,地缘冲突和央行购金需求继续为金价提供支撑。

利好因素共振提升市场关注度 消费方向多只标的获推荐买入

● 本报记者 胡雨

促消费政策加力扩围叠加假期效应,当下时点消费板块配置价值持续获得券商青睐。Wind数据显示,截至5月14日中国证券报记者发稿时,5月以来已有超过170只消费板块标的被券商给予“买入”评级(含增持、推荐等,下同),山西汾酒、安井食品、美的集团、海澜之家等获推荐频次居前,覆盖了食品饮料、家用电器、纺织服饰等多个细分板块。

对于消费细分领域投资价值,机构认为,白酒已处于基本面底部区间,可以逢低加大配置;餐饮相关产业链,如啤酒、调味品、速冻食品等行业也可适当予以关注;家电板块看好多元化产能布局优势显现的白电及黑电龙头,以及低估值和高股息优势显著的企业等。

170只

Wind数据显示,截至5月14日中国证券报记者发稿时,5月以来已有超过170只消费板块标的被券商给予“买入”评级(含增持、推荐等),山西汾酒、安井食品、美的集团、海澜之家等获推荐频次居前。

两大因素提振消费板块关注度

Wind数据显示,截至5月14日记者发稿时,山西汾酒5月以来累计获得了15家券商给予“买入”评级,是同时期获得券商推荐买入标的最受关注的对象,推荐券商包括国泰海通、长江证券、华西证券、华鑫证券、天风证券等。从券商发布的报告看,山西汾酒2024年及2025年一季度营收及净利润保持增长、公司产品结构升级带动毛利率提升、加强省内外市场拓展是券商看好其投资价值的重要因素。

包括山西汾酒在内,5月还有多只酒类标的获券商推荐买入,今世缘、贵州茅台、迎驾贡酒、重庆啤酒、古井贡酒、泸州老窖等获推荐频次居前;除酒类外,伊利股份、安井食品、美的集团、海澜之家、海尔智家、周大生、锦江酒店等标的,5月以来也被多家券商给予“买入”评级,覆盖食品饮料、家用电器、纺织服饰、社会服务等多个细分行业板块,整个消费方向共有超过170只标的5月以来获得券商给予“买入”评级,投资价值受到关注。

消费板块近期市场关注度高企,业内人士认为或与两大因素有关。

一是政策层面,今年促消费政策持续加力扩围,就在不久前,中国人民银行宣布设立服务消费与养老再贷款,激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持,进一步为发展服务消费提供资金支持。也正是得益于政策的加持,结合对市场热点轮动板块的分析,业内人士判断,消费板块行情有望反复活跃,建议关注相关方向的投资机遇。

二是从时间上看,在经历“五一”假期后,当下又即将迎来端午小长假。从文化和旅游部数据中心此前测算数据看,“五一”假期5天,全国国内出游3.14亿人次,同比增长6.4%;国内游客出游总花费1802.69亿元,同比增长8.0%。在业内人士看来,“五一”假期旅游消费热度有望延伸到端午假期。

看好名优白酒、白电龙头等品种

就消费方向投资布局而言,开源证券食品饮料行业首席分析师张宇光建议投资者以配置白酒为主,同时把握大众消费品三条布局主线:白酒已处于基本面良好、市占率仍可提升的名优酒企为主。大众消费品首先聚焦可能受益于渠道改革与新品类红利的子行业龙头、品牌企业;其次,年内餐饮可能会有小幅度复苏,餐饮相关产业链,如啤酒、调味品、速冻食品等行业可适当予以关注;最后,可延续成本红利逻辑,寻找年内成本仍处下行区间、利润预期显著改善的品种。

受益于“以旧换新”政策持续发力,家电板块无论是景气度还是业绩都迎来持续改善。结合对家电板块上市公司2024年年报及2025年一季报的分析,国泰海通家电首席分析师蔡雯娟表示,白电龙头企业依靠强大的费用管控能力以及产品结构升级驱动利润率修复,部分外币资产规模较大、海外地区多采取外币结算模式的企业在汇兑收益上受益明显。就后市配置而言,看好多元化产能布局优势显现的白电及黑电龙头、低估值和高股息优势显著的企业等。

对于酒店、景区等与假期旅游出行密切相关的行业板块,国信证券社会服务行业首席分析师曾光认为,今年以来酒店行业供给回归高个位数扩张,供需再平衡过程中行业RevPAR(平均可出租客房收入)趋势边际向好,可积极关注经营边际改善并具备较强经营效能的龙头企业左侧布局机会;就景区而言,建议关注暑期旺季下产能扩张、部分资产整合后打开成长空间且经营态度积极的民企龙头,此外部分低空经济相关题材也有望活跃。