

# 上证指数创今年以来收盘新高 A股三大指数周线四连阳

7月18日,A股市场震荡走强,三大指数均上涨,上证指数收盘站上3530点,创今年以来收盘新高。周期股走强,有色金属、基础化工、钢铁等行业板块领涨市场,整个A股市场超2600只股票上涨,逾50只股票涨停。市场成交量,成交额达1.59万亿元。

本周,A股市场反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨0.69%、2.04%、3.17%,三大指数周线均出现四连阳。行业板块中,通信、医药生物、汽车行业领涨。题材板块持续轮动,结构性行情持续演绎。

分析人士认为,市场行情由基本面与流动性驱动,有望继续震荡上行。短期外部扰动因素和美联储宽松预期反复影响下,波动率或有所回升。

● 本报记者 吴玉华

## 周期股全线走强

7月18日,A股市场震荡上涨,上证指数创今年以来收盘新高。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0.50%、0.37%、0.34%、0.19%,北证50指数下跌0.67%,上证指数报收3534.48点,创业板指报收2277.15点。

大盘股走势强于小微盘股票,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.74%、0.60%,而小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨0.25%、0.06%、0.50%。

场内资金成交活跃,成交额继续维持相对高位。当日A股市场成交额为1.59万亿元,较前一个交易日增加330亿元。整个A股市场上涨股票数为2603只,52只股票涨停,2567只股票下跌,3只股票跌停。

从盘面上看,周期股全线走强,钨矿、稀土永磁、小金属、化工等板块表现活跃,覆铜板、CPO等板块在前一交易日走强后调整。申万一级行业中,有色金属、基础化工、钢铁行业涨幅居前,分别上涨2.10%、1.36%、1.34%,煤炭、交通运输行业均涨近1%;传媒、电子、轻工制造行业跌幅居前,分别下跌0.98%、0.49%、0.41%。

有色金属板块中,海星股份、东方铝业、盛新锂能、锌业股份、中色股份均涨停,北方稀土、浩通科技均涨逾9%,盛和资源、中国稀土、



天齐锂业均涨逾5%。基础化工板块中,富森科技、上纬新材均20%涨停,和顺科技涨逾13%,北化股份、沧州大化等涨停。钢铁板块中,柳钢股份涨停,包钢股份、中南股份涨逾6%。

7月18日,A股市场轮动至周期板块,其中稀土板块大幅上涨。中信证券金属行业首席分析师敖钟表示,新能源汽车、空调、工业机器人等需求持续增长,人形机器人商业化进程加速有望打开稀土永磁远期需求增长空间。此外,出口逐步恢复叠加东南亚雨季下供给刚性提升,稀土价格有望稳中回升,进而带动产业链公司盈利能力持续提升,建议关注稀土产业链的战略配置价值。

## 资金情绪谨慎

本周,A股市场继续反弹,上证指数、深证成指、创业板指分别累计上涨0.69%、2.04%、3.17%,本周5个交易日A股市场成交额合计超7万亿元。

申万一级行业中,本周有19个行业板块上涨,通信、医药生物、汽车行业领涨,分别累计上涨7.56%、4.00%、3.28%;12个行业出现下跌,传媒、房地产、公用事业行业跌幅居前,分别累计下跌2.24%、2.17%、1.37%。个股方面,本周超3100只股票上涨,占比接近六成,超80只股票涨幅超20%。

从资金面上看,本周A股市场资金情绪表现谨慎。7月18日,沪深两市主力资金净流出超256亿元,本周,沪深两市主力资金有4个交易日出现净流出。

Wind数据显示,7月18日,沪深两市主力资金净流出256.41亿元,其中沪深300主力资金净流出35.70亿元,沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2080只,出现主



视觉中国图片

力资金净流出的股票数为3059只。行业板块方面,7月18日,申万一级行业中有10个行业出现主力资金净流入,其中有色金属、非银金融、交通运输行业主力资金净流入金额居前,分别为14.90亿元、4.37亿元、3.37亿元。在出现主力资金净流出的21个行业中,电子、计算机、通信行业主力资金净流出金额居前,分别净流出67.07亿元、49.47亿元、23.50亿元。

个股方面,7月18日,中油资本、宁德时代、麦格米特、北方稀土、东方铝业主力资金净流入金额居前,分别为10.44亿元、5.07亿元、5.06亿元、4.82亿元、4.08亿元。常山北明、胜宏科技、恒宝股份、阳光电源、东方财富主力资金净流出金额居前,分别为13.21亿元、11.13亿元、7.43亿元、6.62亿元、6.24亿元。

本周,沪深两市主力资金有4个交易日净流出。其中,7月14日净流出265.76亿元,7月15日净流出254.80亿元,7月16日净流出134.35亿元,7月17日净流入69.86亿元。

## 市场有望震荡上行

Wind数据显示,截至7月18日收盘,A股总市值为103.52万亿元,创历史新高。

对于A股市场,安爵资产董事长刘岩认为,当前市场处于“经济弱复苏+政策强支撑+资金再平衡”阶段,呈现出板块轮动与分化特征。在经济弱复苏背景下,支撑市场整体大幅上扬力度稍有不足。不过,政策端近期持续发力,为市场提供了稳定持续的支持。资金面相对充裕,但流向分散,不同板块吸引资金能力各异。其中,周期板块受益于政策推行以及经济复苏预期下需求端边际改善,有色金属、钢铁、煤炭等行业或将率先迎来修复契机。科技板块则依托人工智能、半导体等前

沿领域技术创新与产业变革红利,吸引大量追求成长性的资金涌入。

刘岩表示,短期市场可能仍将以震荡整理为主,等待新的方向性选择。

壁虎资本基金经理陈彦表示,A股三大指数周线四连阳,上证指数在3500点附近窄幅震荡,反映了政策预期和实际经济复苏之间的博弈。未来指数上涨的核心动力仍然是科技创新带来的市场共振。

“政策支持下盈利周期重启的预期进一步提升,行情向上突破后回踩或打开中期空间。”华泰证券研究所策略首席兼金融工程联席首席分析师何康表示,7月中旬起进入内外变量扰动期,外部扰动因素和美联储宽松预期反复影响下,微观交易结构压力或需要释放,波动率或有所回升。

“去年9月以来的市场行情已从政策驱动逐步转向基本面对流动性驱动。”光大证券策略首席分析师张宇生认为,市场有望震荡上行。对于市场配置,张宇生表示,短期关注中报业绩有望占优的板块,中长期则关注三条主线:内需消费、科技、红利个股。内需消费方向,关注长期服务消费等;科技板块,关注AI、机器人、半导体产业链、国防军工、低空经济等;红利板块方面,关注部分高质量标的。

“建议投资者采取均衡配置的策略,即在周期板块和科技板块之间进行合理分配,同时适当配置一些防御性板块。”刘岩表示,对于周期板块可关注其中具有长期成长潜力和行业竞争力的个股,如在新能源金属领域具有资源优势和一体化布局的企业,以及在化工、钢铁等行业中具有成本优势和市场份额的企业。科技板块方面,人工智能、半导体、新能源等领域的龙头企业仍具有非常高的投资价值。另外,还可以配置一些防御性高分红板块。

## 短期震荡难掩黄金光芒 长期支撑稳固牛市可期

● 本报记者 马爽

自4月下旬国际黄金价格创下历史新高后,便陷入高位震荡格局,虽然期间有两次上冲尝试,但均未能突破前期高点,短期内上冲动能明显不足。

业内人士表示,长期来看,去美元化交易逻辑、美国“大而美”法案及美联储货币政策前景等因素,为国际黄金价格提供了稳固支撑,牛市行情有望延续。然而,受国际贸易局势、美国相关政策执行等多重因素交织影响,下半年黄金价格或呈现先抑后扬走势。

## 短期上冲动能不足

自4月下旬创下历史新高后,国际黄金价格便陷入了高位震荡格局。Wind数据显示,今年伊始,伦敦黄金现货价格从2600美元/盎司附近起步,一路震荡上行,4月22日盘中触及历史最高价3500.12美元/盎司,此后便在高位维持震荡走势。期间虽有过两次上冲尝试,但始终未能成功突破前期高点。

紫金天风期货贵金属分析师刘诗瑶表示,2025年上半年,国际贸易局势风云变幻以及美国预算赤字扩张,削弱了美元资产吸引力,推动国际黄金价格出现显著上涨。然而,自4月下旬起,国际贸易局势有所缓和,黄金价格上涨动能随之减弱。

东证衍生品研究院宏观策略首席分析师徐颖表示,在4月国际贸易局势不断升级的进程中,大量市场资金纷纷涌入黄金市场做多。但到了5月,国际贸易局势出现边际改善,导致黄金价格上涨动能减弱,市场做多情绪逐渐降温,投机热度也随之下降。6月末,中东地缘紧张局势再度升温,市场避险情绪有所升温,但黄金价格对此反应平淡。与之形成鲜明对比的是,市场资金选择了做多确定性更强的原油,以及价格相对更低的贵金属品种,白银、铂金等价格因此出现补涨。

东海期货贵金属分析师明道雨分析称,从短期来看,国际贸易局势所引发的极端情绪已显著缓和,叠加地缘危机的高峰期暂时过去,国际黄金市场缺乏明显的向上驱动因素。

“黄金市场在经历一轮波澜壮阔的投机炒作后,价格若想要突破当前震荡区间,还需等待更多矛盾激化以及经济基本面的进一步恶化。”徐颖表示,美国对外关税政策反复无常、地缘局势博弈日益复杂、美联储降息时点的临近以及缩表进程接近尾声等因素,都使得黄金价格仍能从不确定性增加以及流动性的释放中受益。

## 长期支撑逻辑稳固

在采访中记者了解到,业内人士更为关注去美元化交易逻辑、美国“大而美”法案执行以及美联储货币政策前景等对未来黄金价格走势的影响。

徐颖表示,在上半年国际黄金价格强势上涨并迭创新高的过程中,美国政府对外关税政策主导了市场交易节奏,同时去美元化交易逻辑也在不断强化,成为推动黄金价格上涨的重要力量。

从美元指数表现来看,Wind数据显示,今年上半年美元指数累计跌幅达10.79%。明道雨认为,在美国信用体系面临结构性挑战、美联储降息预期升温以及美国经济疲软等多重因素的压制下,美元指数长期承压逻辑不变。

市场对美国“大而美”法案引发的

财政担忧再度升温。5月下旬,特朗普政府力推的“大而美”法案在众议院顺利获得通过。然而,美国国会预算办公室(CBO)预测,未来十年该法案可能使美国赤字增加约2.4万亿美元。刘诗瑶认为,美国“大而美”法案减税措施主要集中在前期,而财政支出削减则被后置,这将导致美国债务增量更为庞大。此外,美国实施的高关税政策并不一定能带来更高的财政收入,其净收益也可能因经济萎缩而减少。在美国债务风险不断加剧、美债吸引力持续下降的背景下,黄金作为传统的价值储藏手段,其优势将更加凸显。

从美联储货币政策来看,上半年,美联储在利率会议上均选择按兵不动,货币政策未给黄金市场带来更多上涨动能。不过,中信建投期货研究发展部分分析师王彦青认为,美联储货币政策趋于宽松的大方向已明确。如果下半年如市场预期降息两次,将为贵金属市场提供有力支撑。而潜在更大的变化在于美联储主席替换问题。若特朗普提前提名“鸽派”人士继任,或将引导市场形成更加宽松的货币政策预期,这无疑将为贵金属市场注入新的上涨动力。

在此轮黄金价格的上涨过程中,全球央行购金需求发挥了重要的底部支撑作用。刘诗瑶分析称,鉴于许多新兴市场的央行黄金储备规模相对较低,这些国家的储备管理机构仍视当前市场为逢低吸纳的良机,未来有望继续增加黄金储备,为黄金市场提供长期稳定支撑。

## 下半年价格或先抑后扬

展望后市,多位业内人士表示,贵金属市场长期牛市行情有望持续上演。

从深层运行逻辑角度剖析,徐颖表示,黄金市场牛市根基的底层逻辑在于美国政府债务问题积重难返。美国政府采取对内减税、对外加税的政策组合,这虽在短期内或能带来一定经济刺激效果,但从长远看,却导致财政赤字急剧加剧,美国政府最终大概率仍需依靠注入流动性,以高通胀和低利率的组合方式来逐步消化债务。与此同时,在逆全球化时代潮流下,黄金的配置需求将显著增加。此外,各国财政扩张方向已明确,当黄金价格回归到合理区间后,或会再度吸引大量资金流入,为价格提供有力支撑。

就短期而言,徐颖认为,当前黄金价格已步入区间震荡阶段,下一波上涨行情的启动尚需等待。然而,若盘整时间过长,可能会增加价格下跌的风险。综合多方面因素考量,下半年黄金价格将呈现先抑后扬走势,伦敦黄金现货价格将在2900美元—3600美元/盎司区间内运行。

从中长期发展视角来看,明道雨表示,黄金价格的深层驱动逻辑并未发生改变。美国“大而美”法案未来可能带来的庞大债务规模,将持续侵蚀美元的信用根基,使得美元的国际地位面临挑战,进而凸显黄金的投资价值。与此同时,全球央行基于战略配置需求持续购入黄金,为黄金价格构筑了长周期支撑防线。此外,随着国际贸易摩擦不断加剧,美国核心通胀压力有望得到缓解,叠加美国就业市场疲软的态势,美联储开启降息周期的可能性增大,这将为黄金价格打开进一步上涨的空间。

王彦青同样认为,贵金属市场仍处于长期的牛市行情之中。不过,下半年,在国际贸易局势趋缓、美国“大而美”法案落地执行以及美联储货币政策缓慢宽松的大背景下,贵金属价格涨势可能会放缓。

## 晋拓科技股份有限公司首次公开发行限售股上市流通公告

证券代码:603211 证券简称:晋拓股份 公告编号:2025-021

晋拓科技股份有限公司(以下简称“晋拓股份”)首次公开发行限售股上市流通公告如下:

一、限售股的基本情况

晋拓股份首次公开发行股票数量为203,856,000股,其中限售股数量为203,856,000股,占首次公开发行股票总数的100%。限售股的具体情况如下:

序号	股东名称	持有限售股数量(股)	持有限售股占公司总股本比例(%)	解除限售股数量(股)	解除限售股数量占公司总股本比例(%)
1	江苏晋拓投资有限公司	129,046,000	47.48	129,046,000	0
2	何文英	57,686,000	13.88	57,686,000	0
3	张宏	25,124,000	9.24	25,124,000	0
4	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
5	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
6	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
7	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
8	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
9	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
合计		203,856,000	75.00	203,856,000	0

二、限售股上市流通日期

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通日期为2025年7月25日。

三、限售股上市流通数量

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通数量为203,856,000股,占首次公开发行股票总数的100%。

四、限售股上市流通价格

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通价格为271.808元/股。

五、限售股上市流通费用

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通费用为271,808,000元。

六、限售股上市流通风险提示

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通后,公司将严格按照相关法律法规的要求,履行信息披露义务,确保信息披露的真实、准确、完整。

七、其他事项

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通后,公司将严格按照相关法律法规的要求,履行信息披露义务,确保信息披露的真实、准确、完整。

晋拓科技股份有限公司(以下简称“晋拓股份”)首次公开发行限售股上市流通公告如下:

一、限售股的基本情况

晋拓股份首次公开发行股票数量为203,856,000股,其中限售股数量为203,856,000股,占首次公开发行股票总数的100%。限售股的具体情况如下:

序号	股东名称	持有限售股数量(股)	持有限售股占公司总股本比例(%)	解除限售股数量(股)	解除限售股数量占公司总股本比例(%)
1	江苏晋拓投资有限公司	129,046,000	47.48	129,046,000	0
2	何文英	57,686,000	13.88	57,686,000	0
3	张宏	25,124,000	9.24	25,124,000	0
4	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
5	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
6	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
7	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
8	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
9	上海晋拓投资管理合伙企业(有限合伙)	2,000,000	0.74	2,000,000	0
合计		203,856,000	75.00	203,856,000	0

二、限售股上市流通日期

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通日期为2025年7月25日。

三、限售股上市流通数量

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通数量为203,856,000股,占首次公开发行股票总数的100%。

四、限售股上市流通价格

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通价格为271.808元/股。

五、限售股上市流通费用

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通费用为271,808,000元。

六、限售股上市流通风险提示

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通后,公司将严格按照相关法律法规的要求,履行信息披露义务,确保信息披露的真实、准确、完整。

七、其他事项

晋拓股份首次公开发行限售股上市流通后,公司将严格按照相关法律法规的要求,履行信息披露义务,确保信息披露的真实、准确、完整。