

顺周期板块“扛大旗”

A股三大指数齐创今年以来新高

在多个顺周期板块助力下,7月22日,A股三大股指集体创出今年以来新高,整个市场有超过2500只个股飘红,成交额达1.93万亿元。从行业板块表现看,建筑材料、钢铁等大基建相关板块延续前一日涨势,煤炭板块午后强势拉升并领涨申万一级行业,计算机、通信、电子等科技成长板块表现相对靠后。

结合对公募基金二季报持仓情况的分析,业内人士当前仍然对科技成长方向青睐有加,军工、低空经济、AI+、人形机器人等板块受政策及行业利好催化较多,且表现出较高的景气度;对于基建板块,具备高股息率的建筑央企以及在新能源发电、储能等领域拥有核心技术、项目经验和市场优势的企业受到重视。

● 本报记者 胡雨

市场成交额1.9万亿元

7月22日,A股整体呈现震荡上涨态势,三大股指均创出今年以来新高。Wind数据显示,截至当日收盘,上证指数涨0.62%,报3581.86点;深证成指涨0.84%,报11099.83点;创业板指涨0.61%,报2310.86点。

梳理7月22日A股成交及板块活跃情况,中国证券报记者发现,市场行情整体呈现出三大特征:

一是在指数冲高的同时,市场成交额明显放量。Wind数据显示,7月22日,A股市场成交额为1.93万亿元,较前一个交易日增加超2000亿元,并创下3月7日以来阶段新高。从近期市场整体成交情况看,上证指数自7月17日以来再度发力上涨,市场成交额也“水涨船高”,7月17日至22日的4个交易日,A股日成交额分别为1.56万亿元、1.59万亿元、1.73万亿元、1.93万亿元,持续放量。

二是从行业板块看,大基建板块继续保持前一日涨势,多只个股批量涨停。截至7月22日收盘,申万一级行业中,建筑材料、建筑装饰、钢铁等行业涨幅居前,此外水利水电建设、挖掘机、西部大基建、大基建央企等多个热点概念板块表现活跃;筑博设计、深水规院连续2个交易日实现20%涨停,万年青、韩建河山、四方新材、四川金顶、三和管桩、中国能建、中国电建、中设股份等多只个股连续2个交易日涨停。

三是煤炭、石油石化等能源板块异军突起。Wind数据显示,煤炭板块7月22日午后突然拉升,截至当日收盘涨幅扩大至6.18%,在31个申万一级行业中高居第一,山西焦煤、昊华能源、山煤国际、潞安环能、淮北矿业、晋控煤业等个股集体涨停。期市方面,截至7月22日夜盘收盘,焦煤期货主力合约涨11%,焦炭期货主力合约涨5.29%。石油石化板块以2.02%的涨幅在31个申万一级行业中位居第六,宝利国际涨近7%,恒力石化涨逾6%,广汇能源、华锦股份、桐昆股份、荣盛石化等涨幅居前。

科技成长方向仍受青睐

从市场风格看,前述在7月22日表现活跃的大基建、能源多属于顺周期板块,相比之下,计算机、通信、电子等科技成长板块则集体迎来调整,板块当日跌幅分别为0.73%、0.43%、0.24%,在31个申万一级行业中表现靠后。不过结合对公募基金2025年二季报等数据的分析,当前业内人士仍然对科技成长方向青睐有加。

招商证券首席策略分析师张夏认为,

多因素带动碳酸锂价格上行

锂矿概念板块业绩普遍向好

● 刘英杰 谭丁豪

近期,碳酸锂市场持续回暖,多重因素推动现货价格上行。A股市场多只锂矿概念股陆续发布上半年业绩预告,普遍预喜,天齐锂业、威领股份实现扭亏为盈。

展望后市,分析人士认为,受短期市场情绪与供给扰动影响,碳酸锂价格或延续偏强震荡。

现货价格走高

Wind数据显示,近期,国产电池级碳酸锂现货价格呈上涨态势,截至7月21日,报6.68万元/吨,相较于6月9日的低点6.00万元/吨,上涨0.68万元/吨,累计涨幅超11%。碳酸锂主力合约2509价格自6月23日以来累计上涨22.32%。

消息面上,日前,宜春市国土资源局发布关于8家矿山企业审批事项的文件,市场普遍担忧相关文件会引发企业停产,因此碳酸锂价格大幅上行。同时,藏格矿业日前公告称,全资子公司藏格钾肥收到海西州自然资源局、海西州盐湖管理局下发的《关于责令立即停止锂资源开发利用活动的通知》。

光大期货研究所有色研究总监展大鹏认为,近期市场情绪向好,消息面持续发酵,仓单持续减少,锂矿价格延续上涨态势,碳酸锂



新华社图片

2025年二季度主动偏股基金加仓思路主要围绕科技、大金融、军工、医药展开。二季度以来,AI板块持续维持高景气度,各大厂商纷纷加大AI相关的资本性开支投入,进一步带动AI服务器、AI芯片、光模块等AI基础设施需求,叠加AI技术持续演进推动科技公司不断升级AI大模型,在美股科技巨头持续创新高带动下,主动偏股基金聚焦科技主线,重点增配通信设备等板块。

在国投证券首席策略行业分析师林荣雄看来,现阶段风险偏好抬升是市场定价的核心因素,以创业板指为代表的大盘成长方向或成最受益的方向,今年三季度,创业板指表现占优是大概率事件且行情有望持续。“从估值角度看,当前创业板指市盈率(PE)处于近十年来相对低位水平,估值分位数对比主流宽基指数也处于低水平;从基本面情况看,创业板指一季度利润增速在众多宽基指数中显著占优。”

结合对公募基金二季报的分析,广发证券策略首席分析师刘展明认为,对于科技等景气

成长方向,建议继续关注当下基本面占优的品种以及短期存在边际变化的行业,如游戏、算力、创新药、机器人等;对于经济周期类资产,虽然短期净资产收益率(ROE)迎来大幅改善依然较难,但考虑到后续宏观政策可能提振市场对这类资产的上行预期,因此当前建议重视券商、金融IT、地产等板块。

后市看好四方面投资机遇

对于A股后市配置,华龙证券策略分析师朱金金建议关注政策支持和业绩催化两大方向,具体看好四方面投资机遇:一是科技和先进制造等成长方向,相关板块市场表现活跃,受到政策及行业利好催化较多,且表现出较高的景气度,关注军工、低空经济、AI+、人形机器人等品种;二是钢铁、光伏、水泥、锂电、电力装备、汽车等行业;三是“两重”“两新”“城市更新”等政策带动方向;四是中报业绩有望改善或超预期的方向,非银金融、有色金属、农林牧渔、电子等行业公司,业绩预喜占比较高。

产业链公司业绩向好

近期,多只锂矿概念股陆续发布上半年业绩预告,普遍预喜。天齐锂业、威领股份实现扭亏为盈,多家公司实现净利润同比增长。天齐锂业预计2025年上半年净利润为0亿元-1.55亿元,较上年同期亏损52.06亿元实现扭亏为盈。公司表示,业绩变动主要源于三方面因素:一是锂矿定价周期缩短及库存成本优化,二是联营公司SOM投资收益增长,三是澳元走强带来的汇兑收益增加。

威领股份预计2025年上半年净利润为0亿元-0.05亿元,较上年同期亏损0.51亿元实现扭亏为盈。对于业绩变动原因,公司表示,2025年上半年公司在巩固锂产业链业务的基础上,新增多金属矿采选业务。借助不同矿种价格周期的错配效应,有效增强了公司跨周期经营能力,进而提升了盈利稳定性与抗风险能力。

此外,西藏珠峰预计2025年上半年净利润为2.04亿元-3.06亿元,同比增长

对于近期表现活跃的基建板块,国信证券策略首席分析师王开认为,在政策呵护引导以及市场需求的双重驱动下,基建板块正迎来新的发展机遇,其不仅仅是经济增长的稳定器,更是经济结构转型升级、构建全国统一大市场、实现高质量发展的新引擎。

就基建方向的投资,王开推荐关注两条主线:一是从“量”到“质”的转变,过去基建投资更多关注投资规模的“量”,而当前和未来,基建投资将更加注重投资效益的“质”,能够优化能源结构、提升区域协调发展水平的重大项目将获得优先支持;城市更新、老旧小区改造、地下管网建设等项目将持续发力;5G、大数据中心、人工智能、工业互联网等新基建板块有望迎来加速发展;新能源基础设施、生态环保工程等绿色基建项目将成为投资新热点。二是聚焦高股息、政策护城河与技术领先的龙头企业,包括具备高股息率的建筑央企,数字基础设施服务提供商以及在新能源发电、储能、输电等领域拥有核心技术、项目经验和市场优势的企业。

锂价短期宽幅震荡

紫金天风期货表示,当前锂价波动加大,反弹态势明显。一方面,此前下游采购确实提供了一定需求支撑;同时矿价随锂盐价格上涨,也推高了外购矿的成本支撑。另一方面,当前锂价难以对基本面改善起到正向作用,供应端实现有效收缩的难度在加大,而需求仍处于稳定阶段,因此价格大概率以震荡为主。

展望后市,金源期货认为,尽管基本面弱勢格局没有改变,但供给扰动事件尚未解决,短期内仍会提振市场情绪。不过,供给扰动与需求疲软的博弈,可能导致价格在偏强趋势中宽幅震荡。

金源期货进一步表示,从基本面看,当前价格水平下,供应端弹性较强,锂盐供给将进一步增加。相比之下,下游材料厂主动备库的意愿较低,仅通过长协订单和客供原料维持生产,需求强度有限,同时,新能源终端消费增速放缓,基本面临“供强需弱”格局仍在延续。短期内供给扰动影响仍在,市场情绪可能延续,基本面逻辑暂时难以主导价格回归,短期内锂价或仍偏强运行。

丙烯期货和期权启航 筑牢产业风险管理屏障

● 本报记者 马爽

7月22日,丙烯期货和期权在郑州商品交易所正式挂牌上市。其中,丙烯期货上市首日七个合约价格集体上涨。

业内人士表示,作为重要基础化工品,丙烯期货及期权上市意义重大,不仅有望提升我国能源化工品定价影响力,还对企业风险规避、成本控制等方面有着积极作用,为丙烯产业稳健发展注入新动力。

七个合约价格全线上涨

丙烯期货上市首日全线上涨。文华财经数据显示,截至7月22日收盘,丙烯期货挂牌上市的PL2601、PL2602、PL2603、PL2604、PL2605、PL2606、PL2607七个合约全线收涨。其中,主力PL2601合约收报6613元/吨,涨4.14%;涨幅最大的合约为PL2602,涨幅为5.02%。

南华期货分析师戴一帆表示,受多个工业品期货价格上涨等因素影响,丙烯期货上市首日高开高走。

国投期货化工高级分析师牛卉认为,丙烯期货上市首日价格大幅上涨,主要是受到石化行业“老旧装置”重新定义消息的影响,该消息引发市场对新一轮供给侧结构性改革预期,激发了市场交投热情。

成交方面,郑商所提供的数据显示,7月22日,丙烯期货首日挂牌的七个合约累计成交量为4.7万手、持仓量为1.0万手,成交金额62.4亿元。

对于后市,牛卉认为,短期受宏观层面消息提振,丙烯期货市场交投情绪较高,价格走势将偏强,多单可以持续持有。不过,中期来看,考虑到现货市场疲弱的基本面以及基差快速走扩的因素,价格或有急涨急跌风险,可逢高尝试做空。

企业风险管理需求强烈

丙烯是重要基础化工品之一,上游原料包括原油、石脑油、煤炭、甲醇、丙烷等,下游有聚丙烯、环氧丙烷、丙烯腈等主要产品,这些下游产品再经加工聚合广泛应用于家电、汽车、纺织、医疗器械、化妆品等领域。作为重要的基础化工原料,丙烯行业具有产业链条长、覆盖企业广、应用领域宽等特点,其市场稳定关乎化工行业高质量发展。

中国石油和化学工业联合会会长李元鹏表示,经过行业长期不懈努力,我国已跻身世界石化大国行列,丙烯产量和消费量均稳居世界第一,对全球产业发展具有举足轻重的影响。但同时,行业正面临上游产能高速扩张、有效需求不足等诸多挑战,处于转型升级的关键时期。

在此背景下,企业风险管理需求强烈。京博石化股份有限公司副总经理刘勇表示,在丙烯现货价格常年波幅超15%的背景下,传统的议价模式已难以维系产业链稳定运行。近年来,随着丙烯产业链企业利润空间不断收窄,实体企业对风险管理的需求日益迫切。

丰富产业链相关板块衍生品类型

丙烯期货及期权上市交易是期货市场服务化工行业的又一重要举措。“丙烯期货和期权将为产业提供有效的定价参考、风险管理和资源配置工具,在提升企业抗风险能力、推动行业转型升级、促进行业高质量发展等方面发挥重要作用,为丙烯产业的稳健发展注入新动力。”李元鹏说。

据郑商所理事长熊军介绍,作为化工行业中间产品,丙烯期货和期权上市后,能够补齐烯烃产业链关键环节,与原油、甲醇、聚丙烯等品种形成协调效应,进一步丰富产业链相关板块衍生品类型,为产业企业提供更加多元化的风险管理工具,持续增强产业链韧性。同时,能够进一步完善定价机制,助力将我国化工产品的“规模优势”转化为“定价优势”,提升能源化工产品定价影响力。

中石化销售有限公司副总经理吴光表示,在石化产业转型升级的关键阶段,丙烯期货和期权上市对行业健康发展有着积极的推动作用。“一方面,期货市场为产业链提供连续、权威的价格信号,减少传统定价模式中的信息盲区,并助力基差等贸易模式创新,期货合约的标准化也将形成全国统一的价格基准;另一方面,丙烯期货的推出还能贯通“液化石油气-丙烯-聚丙烯”的衍生品链条,产业企业可利用多维度套保体系将碎片化的商品风险转化为可量化、可管理的组合头寸,大幅提升产业链抗波动能力。”吴光说。

“丙烯期货作为行业内期待的品种,对行业的风险规避、成本控制都有着积极且重要的作用。”金能化学副总经理伊国勇表示,在价格有利的情况下,公司可以通过期货市场买入相应的丙烯原料,用于聚丙烯生产,从而提高生产效益。同时,公司也会与有需求的下游客户一起,对原有的贸易形式进行尝试与创新,结合下游企业的经营实际情况制订相应的营销策略,逐步开展基差贸易、含权贸易,进而提高企业销售效益、增强客户黏性。