

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

市场成交超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，



新华社图片

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晨明认为，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)迎来大幅改善依然艰难，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，因此当前建议重仓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。

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、锂电池、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。

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、生态环境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。

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产品定价影响力，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云鹏表示，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于工业企业的又一重要举措。“丙烯期货和期权将为产业提供有效的定价参考、风险管理及资源配置工具，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。”李云鹏说。

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。

中化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。

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、威孚股份实现扭亏为盈。

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，西藏矿业日前公告称，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

22.32%

截至7月21日，国产电池级碳酸锂现货价格报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%。

价格短期内仍将维持上涨。

受碳酸锂价格上涨影响，A股市场相关概念板块也迎来上涨。Wind数据显示，万得锂电池概念指数6月以来累计上涨19.63%。7月22日，万得锂电池概念指数上涨1.58%，指数成分股中，先惠技术大涨15.48%，豪鹏科技、雅化集团涨停，利元亨、尚太科技等涨超5%，新宙邦、天齐锂业、赣锋锂业等跟涨。

新华社消息，7月16日召开的国务院常务会议明确提出，要着眼于推动新能源汽车产业高质量发展，针对该产业领域出现的各种非理性竞争现象，坚持远近结合、综合施策，切实规范新能源汽车产业竞争秩序。

中国汽车工业协会最新发布的数据显示，2025年上半年，我国新能源汽车产销量分别为696.8万辆和693.7万辆，同比分别增长41.4%和40.3%，新能源汽车新车销量达到汽车新车总销量的44.3%。

业内人士认为，新能源汽车销量走高带动了锂电池需求，碳酸锂价格也随之上涨。碳酸锂下游需求稳定，价格下行空间有限。

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、威孚股份实现扭亏为盈，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。

威孚股份预计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，新增了多金属矿采选业务。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59.31%-138.96%；科达制造预计2025年上半年净利润为7.00亿元-7.90亿元，同比增长54.03%-73.83%；藏格矿业预计2025年上半年净利润为17.50亿元-19.00亿元，同比增长34.93%-46.49%。

锂价短期宽幅震荡

紫金锂云母表示，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，尽管基本面弱势格局没有改变，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“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。