

共绘产融双向赋能新蓝图 长江证券召开2026年中期策略会



公司提供

5月28日,以“循光见远”为主题的长江证券2026年中期策略会在武汉光谷正式开幕,开启资本市场资源与区域科创资源的双向赋能。在长江证券看来,武汉正在构建一张从基础研究到产业落地的完整创新网络,光谷正是这张网络的起点。在这其中,长江证券充分发挥金融专长,积极推动资本市场资源与区域产业资源在光谷实现集中汇聚、精准连接。

针对宏观经济和A股市场,长江证券表示,当前宏观经济中供给冲击与需求波动相互交织,中长期资金入市背景下,证券化率仍有提升空间,A股上行情有望延续。科技板块已进入行情上行通道,周期板块行情渐起,尽管高景气板块估值已不低,但这几乎是每轮产业浪潮都会面临的局面。

● 本报记者 林倩

整链崛起 构建完整创新网络

今年以来,科技股热情四射,光模块、光纤等板块领涨。长江证券总裁刘元瑞表示,资本市场从来不缺风口,但像“光”这样涨幅之剧烈、产业链覆盖之广、持续时间之久的行情,确实少见。这背后是坚实的产业逻辑支撑。全球AI算力竞赛白热化,这一史无前例的基建热潮,一路传导,在A股市场掀起了一场

“光”的风暴。“说到光,就不能不提武汉。”刘元瑞表示,上世纪70年代,中国第一根实用化光纤就诞生在武汉。从那以后,武汉光谷走过了将近半个世纪,从最初几条简陋的生产线,到今天形成覆盖芯片、器件、模块、系统的全产业链闭环,800余家人工智能企业扎根于此。而到了今

年,五十年积累的势能,终于迎来了集中爆发,光谷光电子信息产业年产值突破6600亿元。

不止光模块和光纤,武汉正在成为国家战略科技力量的重要支点。刘元瑞表示,武汉“六小龙”企业覆盖了存储芯片、光通信、红外传感等中国科技最核心的赛道。比“六小龙”更深层的支撑是实验室,包括九峰山实验

室和汉江国家实验室,武汉正在构建从基础研究到产业落地的完整创新网络,光谷只是这张网络的起点。

这种从实验室到产业化的创新势能,已在光谷汇聚成规模化的科创生态。武汉市东湖高新区投促局副局长(主持工作)曹光明在致辞中表示,光谷汇聚企业17万家、上市公

司72家,“光谷七星”整链崛起,形成“千亿引领、五百亿支撑、百亿集群”的完整资本市场梯队,境内外上市公司总市值超1.6万亿元。

据曹光明介绍,光谷锚定国家战略需求,深耕硬核科技,构建了光电融合、半导体、生命健康、智能终端、数字经济等多元协同的世界级产业集群。

循光见远 市场行情稳健

今年以来,A股市场行情稳健,创业板指表现亮眼,市场交投活跃,科技成长风格持续领跑。这一结构性行情的背后,既有宏观环境的支撑,也有产业趋势的深层驱动。

长江证券首席经济学家伍戈表示,当前宏观经济中供给冲击与需求波动相互交

织,鉴于多种渠道填补原油供给缺口等原因,油价上涨或是有“顶”的;AI科技估值虽存争议,但算力与Token需求呈非线性增长趋势,而全球电力等相关供给却是线性的。

展望接下来的A股市场,长江证券策略

首席分析师戴清认为,从盈利方面来看,上市公司盈利底部拐点已出现,并在持续修复中,充裕的流动性和资本开支逐渐兑现现在上市公司的业绩当中。从估值方面来看,利率环境继续提供估值的上行动力,在中长期资金入市的背景下,中国股市的证券化率仍有

提升空间。

戴清表示,按照相关政策指引方向,建议投资者围绕科技创新、国内大循环、战略安全和对外开放等几个重点方向进行布局。

不过,趋势明朗之下,市场的结构性矛盾也日益凸显。刘元瑞表示,在一片大好的形势

下,困扰投资者的是高景气板块的估值已经不便宜,低估值板块的景气又尚未被验证,但这也几乎是每一轮产业浪潮都会面临的局面。哪个更值得追,哪个更值得等,各有其逻辑,也各有其取舍。交给时间,交给市场,自然会有答案。

深耕湖北 为区域发展注入新动能

一直以来,长江证券依托行业领先的投研实力,推动资本市场资源与区域产业资源在光谷实现集中汇聚、精准连接与深度互动,积极引导“耐心资本”精准对接区域科创成果,助力打通科创企业融资堵点,促进“科技-产业-资本”良性循环。

研究业务历来是长江证券的“王牌”业务,也是其服务实体经济的重要抓手。谈

及研究业务的发展,刘元瑞表示,投研经营的是判断,声誉的铸就来自一个又一个扎实研究的沉淀。真正的第一,不是靠挖人拼凑,而是靠一代代人的内生培养与代际传承。

刘元瑞说:“二十几年前,长江证券研究所只是武汉一家区域券商旗下的小研究所。没有大平台的资源,没有成名的分析师,没有

人脉,也没有底蕴。很长一段时间里,我们最大的特点就是年轻,一批从应届毕业生开始做起的年轻人,靠着脚踏实地和基本面研究,在正面战场上摸爬滚打。没有捷径,只有一步一步地走。”

近年来,长江证券研究所通过高质量的研究输出与市场服务,为实体经济发展输送智库力量,也逐步实现品牌影响力阶梯

式跨越。在多个市场主流评选中,长江证券研究所在多个领域问鼎榜首,取得历史性突破。

在本次策略会之前,长江证券还带领投资者深入华工科技、帝尔激光、高德红外、航天南湖等行业龙头以及九峰山实验室、东湖实验室等核心科研机构调研。

正值“十五五”规划前期研究的关键窗

口期,湖北省正加速从“九省通衢”向“新质生产力高地”迈进,券商正从传统中介角色升级为连接产业与资本、地方与全球的关键纽带。

长江证券表示,将以专业研究发现价值、传递价值,继续向全球投资者深度推介湖北的产业升级活力与区域投资潜力,为区域经济创新转型注入持续动能。

现货挺价推升集运欧线 后市需看涨价落地成色

● 本报记者 马爽

沉寂多时的集运指数(欧线)期货,近期又“热”了起来。4月中旬以来,集运指数(欧线)期货2606合约从低位一路反弹,5月22日盘中最高触及3120点,较4月15日盘中低点上涨超六成;2607合约也不甘落后,5月以来累计涨幅超过三成。不过,快速拉升之后,本周相关合约转入高位震荡。

业内人士表示,本轮集运指数(欧线)期货走强,并不是简单的“旺季来了”,而是现货挺价、旺季前置、航司控舱、绕航持续、燃料油成本抬升以及资金情绪共振的结果。当前,现货涨价和舱位偏紧仍对盘面形成支撑,但部分利多预期已提前反映在价格中。后续行情能否继续走强,还要看6月中上旬涨价预期能否兑现、7月航司报价是否继续上调,以及地缘风险和运力管理力度是否延续。

现货挺价预期升温

4月中旬以来,集运指数(欧线)期货市场显著回暖。文华财经数据显示,5月22日盘中,集运指数(欧线)期货2606合约最高触及3120点,创下2024年7月中旬以来的新高,较4月15日盘中低点1918.3点上涨62.64%。此后,该合约整体维持高位震荡,截至5月28日收盘报3029.5点,5月以来累计涨幅达31.77%。

2607合约同样表现强劲。仅上周(即5月18日至5月22日),集运指数(欧线)期货2607合约累计上涨21.78%,领涨其他月份合约。本周该合约也出现高位震荡,截至5月28日收盘报3386.5点,5月以来累计涨幅达33.33%。

对于近期行情变化,一德期货宏观分析师车美超表示,在需求端淡旺季切换、航司挺价与成本抬升共振下,集运指数(欧线)期货价格迎来震荡上行。

期货市场的强势表现,与现货市场涨价预期高度相关。车美超介绍,“五一”过后,现货端订舱情况逐步好转,主流航司挺价意愿较强。继马士基率先向客户发函,宣布上调6月初FAK费率至2470美元/TEU和3800美元/FEU后,其他主流航司也跟随上调运价。



新华社图片

广州期货统计的数据显示,6月首周,主要航司大柜报价区间落在3500美元至4700美元,相比5月末约2850美元的水平显著提升。

广州期货统计的数据显示,6月首周,主要航司大柜报价区间落在3500美元至4700美元,相比5月末约2850美元的水平显著提升。广州期货统计的数据显示,6月首周,主要航司大柜报价区间落在3500美元至4700美元,相比5月末约2850美元的水平显著提升。

由于欧洲航线市场集中度较高,使得航司在旺季前能够形成相对一致的涨价行动。冯亮表示,航司6月宣布的涨价目标运价集中在每大柜3800美元至5500美元。预计6月下旬至8月上旬,航司仍可能继续发布涨价函,运价目标或进一步上探至4500美元/FEU至5500美元/FEU。

运价指数也有所反应。5月22日,上海航运交易所公布的最新一期数据显示,SCFI欧线运价为1905美元/TEU,周度环比上涨5%。车美超表示:“现货挺价预期对集运指数(欧线)期货价格估值形成显著提振。此外,中东地缘局势反复推高燃料油价格,也进一步支撑运价底部。”

旺季前置等因素推升市场需求

从基本面来看,在市场需求逐步回暖、有效供给有所收缩、成本端支撑仍存的背景下,欧线运价上涨具备一定的现实基础。

从需求方面来看,旺季前置和美线抢运等因素均为欧线运价上涨提供了支撑。冯亮表示,欧洲方面,由于红海危机后船舶绕行好望角,航程比过去多出约10天至15天,这意味着10月中旬之后发运的集装箱可能赶不上圣诞季上架。因此,欧洲进口商主动将订单窗口前移。此外,

今年中东地缘局势比去年更紧张,亚欧航线很有可能延续前两年的旺季前置趋势。因此,5月至6月出货量逐渐增多。与此同时,美国进口商因担忧7月末可能实施的新关税政策而进行抢运,叠加美加墨世界杯备货需求及亚马逊Prime Day大促补货需求,三重利好叠加下,美线舱位紧张,甚至出现一舱难求情况。美线运价大涨释放全航线涨价的信号,也为欧线航司宣布涨价提供了信心。

车美超也表示,“五一”假期过后,市场现货订舱量稳步回升,行业步入淡旺季交替阶段,旺季预期不断升温。6月起欧美地区将迎来夏季备货周期,欧洲零售、新能源汽车等领域的需求逐步释放,预计欧洲航线货量环比将有所增长,舱位偏紧的格局有望延续。

与此同时,当前欧线运力面临有效供给有所收缩的情况。冯亮表示,Drewry的停航追踪器显示,未来五周,东西向主干航线预计将有34个航次被取消,其中32%集中在亚洲-欧洲/地中海航线。5月份亚欧航线有效运力环比已下降3%至10%。有货代反馈称,大量空班已影响到部分舱位分配和甩柜情况。“航司一边宣布上调运价,一边削减舱位,背后的策略较为明确,即需求不一定很强劲,但舱位一定要紧张,运价上涨的驱动力更多来自运力管理,而非货量的暴增。”冯亮说。

主流航司一方面降速控油耗,另一方面收舱惜售,导致舱位供给进一步收紧。冯亮认为,当前大型集装箱船舶航速已偏低,一定程度上减少了市场有效供给。若慢航全面推广,将有效对冲2026年的运力增长压力。此外,有货代反馈,航司5月已放出的舱位被强制收回,同时限制客户订舱。这些被取消的柜子只能重新预订6月的舱位。“航司能强制取消,表明涨价决心较为坚定,也反映出航司惜售或确实无空余舱位的状况。”冯亮说。

车美超也表示,6月上旬,航司通过空班、更换小型船舶等方式收紧舱位,叠加航线持续绕航,欧洲航线有效运力进一步缩减,短期内有效供给难以快速释放,市场供给弹性偏弱。

除了供需两端变化,地缘局势与成本因素同样是本轮行情的重要变量。冯亮表示,红海航线绕行造成的运力问题尚未缓解,航程拉长

导致有效运力被持续消耗。此外,中东地缘局势持续扰动全球航运市场情绪,燃料油成本上涨进一步加剧不确定性,并推高了各航线运输成本。

关注现货兑现与航司报价情况

从盘面表现来看,目前集运指数(欧线)期货价格已从前期低位修复进入高位震荡阶段。业内人士表示,短期期货价格支撑仍来自现货涨价兑现和舱位偏紧,但价格快速上涨后,市场对利多消息的反应已较为充分。未来现货报价能否真正落地、航司控舱力度能否延续,以及地缘风险是否继续扰动,将成为决定行情能否继续走强的关键。

在冯亮看来,此前集运指数(欧线)期货价格的强势上涨,是航司寡头挺价、旺季需求前置、运力主动收紧、地缘成本推动、全球航线共振以及市场资金涌入等多重利好叠加作用的结果。然而,美伊谈判取得进展、霍尔木兹海峡拟实施有限开放的消息,将对前期上涨行情的核心支撑之一——地缘风险溢价与燃料油成本上升预期构成一定冲击。

他认为,短期内,集运指数(欧线)期货面临情绪性回调压力,部分地缘风险溢价回落可能触发多头止盈离场。但由于霍尔木兹海峡通行恢复缓慢等因素,地缘风险溢价不会完全归零,而是从极端高位下修至常态化管控水平。当前,集运指数(欧线)期货已进入“高波动、重定价”阶段,建议投资者密切关注近期现货市场的反应及航司报价调整情况,警惕短线情绪性抛压风险。

车美超也认为,目前集运指数(欧线)期货已提前反映部分涨价预期。随着6月中上旬现货涨价逐步落地,集运指数(欧线)期货价格短期内将保持偏强走势。6月下旬需重点关注航司7月运价调整方案,若涨价幅度不及市场预期,期货价格或将面临回调压力。

中期来看,冯亮认为,集运指数(欧线)期货走势将取决于三方面因素:航司能否在溢价收窄的环境下维持现有报价水平;需求端旺季前置的持续性;航司慢航、停航等运力管理策略是否继续严格执行。