

全球科技股共振下跌 机构称中期积极配置成长板块

全球科技股共振下跌。在美股科技股当地时间6月5日大跌后,6月8日, 日经225指数跌近4%,韩国综合指数跌逾8%。A股市场调整,大盘科技股带动三大指数下跌,深证成指、创业板指均跌逾3%。银行、减速器、鸡产业等板块逆势上涨,整个A股市场超4500只股票下跌。市场成交额为2.82万亿元,较前一交易日缩量。

资金面上,杠杆资金在连续8周净买入后出现净卖出,上周A股融资余额减少超50亿元,电力设备、电子行业融资净卖出额均超30亿元。6月8日,沪深两市主力资金净流出超750亿元,资金情绪谨慎。

分析人士认为,A股短期仍处在震荡消化、结构再平衡的运行阶段,板块轮动加速,短期盘面波动或加大。中期在基本面及产业趋势支撑下,市场有望逐渐震荡上行。短期关注防御板块,中期则积极配置成长板块。

● 本报记者 吴玉华

多数科技股下跌

当地时间6月5日,美股三大指数全线下跌,道琼斯工业指数下跌1.35%,标普500指数下跌2.64%,纳斯达克指数下跌4.18%。科技股普遍下跌,万得美国科技七巨头指数下跌3.36%,特斯拉、英伟达均跌逾6%,Meta跌逾5%,其他科技股中,美光科技跌逾13%,英特尔跌逾11%,博通跌逾8%。

6月8日,亚太市场普遍下跌,日经225指数下跌3.85%,韩国综合指数下跌8.29%。日经225指数成分股中,科技股领跌,胜高跌逾12%,村田制作所、索喜科技均跌逾10%;韩国综合指数成分股中,科技股领跌,韩美半导体、三星电子均跌逾10%,SK海力士跌逾7%。

同日,A股市场三大指数全线低开,盘中跌幅均有明显收窄,北证50指数盘中显著走强一度涨近5%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指分别下跌1.70%、3.22%、3.69%、3.46%,北证50指数上涨1.33%,上证指数报收3959.34点,创业板指报收3811.79点。

大小盘股普遍下跌,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌1.43%、2.14%,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下跌3.11%、3.23%、2.68%。

大盘科技股下跌带动指数调整,工业富联跌逾4%,海光信息跌逾5%,寒武纪跌逾3%,中际旭创跌逾2%,新易盛跌逾3%,胜宏科技跌逾7%。从对上证指数贡献度来看,



视觉中国图片

看,工业富联、海光信息、紫金矿业、寒武纪对上证指数贡献点数居前,合计为-10.53点,占上证指数下跌点数的逾一成;从对深证成指贡献度来看,宁德时代、中际旭创、新易盛、胜宏科技对深证成指贡献点数居前,合计为-71.64点,占深证成指下跌点数的逾一成;从对创业板指贡献度来看,宁德时代、中际旭创、新易盛、胜宏科技对创业板指贡献点数居前,合计为-49.79点,占创业板指下跌点数的逾三成。

个股方面,多数科技股下跌。整个A股市场上涨股数为899只,64只股票涨停,4591只股票下跌,51只股票跌停。市场成交缩量,当日A股市场成交额为2.82万亿元,较前一个交易日减少2773亿元。

从盘面上看,银行、减速器、鸡产业等板块逆势上涨,IGBT、工业金属、晶圆产业、玻璃纤维等板块显著调整。申万一级行业中,仅有银行、煤炭上涨,涨幅分别为0.60%、0.39%;在下落的行业板块中,有色金属、电子、国防军工跌幅居前,分别下跌5.46%、4.33%、4.06%。

电子板块内个股剧烈分化,中巨芯-U、金安国纪、华正新材涨停,唯特偶、奥比中光-W、经纬辉开等多股大涨;硕贝德跌逾15%,本川智能跌逾14%,均家科技跌逾13%,国瓷材料、苏大维格、新相微、东微半导等多股显著下跌。

全球科技股普遍共振下跌,兴业证券首席策略分析师张启亮表示,2025年以来,全球股市共振现象持续深化,宏观流动性外溢、产业趋势趋同与技术变革加速共同推动全球权益资产推入一个深度联动的新阶段。上周五美股科技股遭遇大面积调整,背后的触发原因,一是美股AI芯片龙头博通业绩不及预期,二是美国强劲的非农数据强化流动性紧缩预期,此次美股的调整,更多是此前拥挤的交易需要借利空进行一轮结构上的再平衡,而非行情核心逻辑发生变化引发的系统性风险,扰动也将会更偏向情绪和结构层面。

资金情绪表现谨慎

从资金面来看,资金情绪趋于谨慎,上周A股融资余额减少超50亿元。6月8日,沪深两市主力资金净流出超750亿元。

具体来看,Wind数据显示,截至6月5日,A股两融余额报29066.88亿元,融资余额报28857.15亿元,上周A股市场融资余额减少52.58亿元,在连续8周增加后首次出现减少,上周5个交易日有2个交易日出现减少。

从行业情况来看,上周31个申万一级行业中有11个行业融资余额增加,通信、煤炭、国防军工行业融资净买入金额居前,分别为98.03亿元、11.60亿元、7.45亿元。在出现融资净卖出的20个行业中,电力设备、电子、医药生物行业融资净卖出金额居前,分别为37.33亿元、32.77亿元、22.49亿元。

从个股情况来看,上周融资客对140只股票加仓金额超1亿元,对中际旭创、新易盛、光迅科技、宁德时代、兆易创新加仓金额居前,分别为46.81亿元、22.18亿元、12.94亿元、11.71亿元、11.25亿元;对135只股票减仓超1亿元,对澜起科技、江淮汽车、阳光电源、胜宏科技、国泰海通减仓金额居前,分别为10.41亿元、10.03亿元、9.75亿元、9.63亿元、8.29亿元。可以看到,杠杆资金对部分科技股态度分化。

行业板块方面,6月8日,申万一级行业中仅有房地产、轻工制造、综合、石油石化出现主力资金净流入,金额分别为4.25亿元、2.32亿元、0.90亿元、0.23亿元。在出现主力资金净流出的27个行业中,电子、通信、电力设备主力资金净流出金额居前,分别为10.31亿元、88.35亿元、82.40亿元,电子、通信两大科技板块主力资金合计净流出近390亿元。

个股层面,6月8日有56只股票主力资金净流入超1亿元,神剑股份、中天科

技、盈新发展、沪电股份、埃斯顿主力资金净流入金额居前,分别为7.56亿元、6.24亿元、6.15亿元、6.02亿元、5.02亿元。234只股票主力资金净流出超1亿元,天孚通信、京东方A、中兴通讯、东方财富、三环集团主力资金净流出金额居前,分别为20.76亿元、18.92亿元、14.17亿元、12.87亿元、12.09亿元。

市场短期波动或加大

对于A股市场,招商证券首席策略分析师张夏表示,市场调整仅仅是一次流动性冲击,并非AI泡沫的破裂,但若市场风险偏好出现阶段性扰动,融资资金可能转为净流出,从而使得抱团的方向出现阶段性暂缓,加剧短期波动。中期来看,当前尚未到市场风格或主线切换的时点,6月下旬随着市场逐步进入中报交易窗口,业绩确定性、景气度最高的科技板块有望继续占优。

“A股短期仍处在震荡消化、结构再平衡的运行阶段,板块轮动加速,短期盘面波动或加大。中期来看,产业景气趋势与结构性行情特征未发生改变,在细分领域中深挖高景气的结构性机会。”中国银河证券首席策略分析师杨超认为。

“上周五美股出现大幅下跌,主要受宏观因素影响,产业层面未出现明显扰动。受美国科技股下跌影响,A股市场风险偏好可能将受到抑制,前期交易中较热门的科技板块可能会面临再平衡压力。”光大证券首席策略分析师张宇生表示,不过在基本面及产业趋势支撑下,市场有望逐渐震荡上行。

对于市场配置,张宇生表示,短期关注防御板块,中期积极配置成长板块。风险偏好回落状态下,短期防御板块或有阶段性表现,例如高股息和价值股,不过此类机会或许更偏向交易层面的情绪演绎。中长期来看,在产业趋势的支撑下,预计以AI产业链为代表的成长方向仍然将是主线。

流动性压力扰动市场 震荡中机构建议均衡配置

● 本报记者 胡雨

美国最新非农就业数据再超预期引发全球权益市场巨震,科技板块调整尤为明显。就在本周,备受关注的美国5月CPI数据将出炉,欧洲央行也将公布最新利率决议,其或成为年内首家重启加息的主要经济体央行,市场流动性边际收紧风雨欲来。

在业内机构看来,在流动性收紧的环境下,需警惕大盘高拥挤度带来的短期风格反转,可在适度参与科技主线的时候,关注中小市值及顺周期等方向。就A股而言,海外风险造成的冲击更多体现为短期影响,建议投资者均衡配置,公用事业、银行等板块有望受到关注。

宏观流动性呈边际收紧趋势

美联储加息预期升温引发全球权益市场近日普遍调整,直接导火索是美国最新公布的5月非农就业数据超预期增长。随着国际油价维持高位震荡态势,不仅美国,其他多个经济体年内加息预期也在升温,市场流动性在6月边际收紧的预期新成市场共识。

从量化视角出发,华泰证券研究所策略首席分析师何康认为,当前海外流动性指标已转负,宏观流动性环境呈现边际收紧趋势:“美元指数重新站上100关口,10

年期美债收益率走高,海外成长股亦开始重新定价流动性风险。在流动性收紧的环境下,建议警惕大盘高拥挤度带来的短期风格反转,可在适度参与科技主线的同时,关注中小市值及顺周期等方向。”

从A股6月8日市场表现看,其同样受到海外市场调整影响,三大股指低开低走,呈现缩量调整态势,银行、煤炭等防御性板块逆势上涨,市场整体风险偏好有所回落。

在中泰证券首席策略分析师徐驰看来,海外利率上升或从两个方面影响A股,但海外风险带来的更多是短期影响:从资金面看,美债收益率上行意味着全球无风险利率中枢上移,美元资产吸引力增强,将推动资金从新兴市场回流;从海外科技映射角度看,费城半导体指数暴跌对A股算力链形成短期情绪压制,但A股科技行情的核心独立逻辑并未被破坏。整体而言,A股科技行情的内驱驱动特征正在增强,短期利率冲击不改中长期景气趋势,海外风险造成的冲击主要体现为短期影响,A股整体或呈现上有压力、下有支撑的震荡格局。

两大事件或进一步扰动流动性预期

值得注意的是,就在本周,还有两大事件受到市场各方关注,其可能进一步扰动市场对于加息前景的研判,从而影响流动性变化预期。

一是北京时间6月10日晚出炉的美国5月CPI数据,这也是继上周美国5月非农就业数据之后,又一大影响美联储后续政策路径的重要经济数据。

受国际油价上涨影响,美国4月未季调CPI和核心CPI同比增幅均进一步走阔,并远高于美联储2%的中期通胀目标。尽管国际油价在5月出现一定程度回落,但其整体仍维持高位震荡走势,且当下中东地缘冲突尚未真正得到解决,若通胀数据延续上涨,则有望进一步强化市场对美联储年内加息的预期。

二是欧洲央行将于北京时间6月11日晚公布最新利率决议,当前市场普遍预计其将重启加息,届时欧洲央行或成为年内首家开启加息的主要经济体央行。此前在4月议息会议上,欧洲央行尽管继续做出将存款机制利率、主要再融资利率以及边际贷款利率三大关键利率维持不变的决定,但其也明确表示“中东地缘冲突持续时间越长、能源价格越高,对通胀和经济的影响就越有可能增强”。

均衡配置应对短期冲击

面对市场短期冲击,采取均衡配置策略并加大对防御性资产的关注,这一策略当下获得不少机构看好。

中信建投证券策略分析师夏凡捷认

今年以来黄金涨幅几乎悉数回吐 短期仍以震荡为主

● 本报记者 谭丁豪 葛瑶

自今年1月下旬创下历史新高以来,国际金价持续震荡下行。进入6月,随着美联储加息预期升温,黄金跌势明显加快,今年以来涨幅几乎全部回吐。6月8日,截至记者发稿时,伦敦金现货价格失守4300美元/盎司关口,市场情绪明显降温。

值得关注的是,在金价持续调整之际,全球央行购金热情并未减弱,黄金在全球官方储备资产中的占比也不断提升。机构人士认为,美以伊冲突引发的能源价格飙升并未激活黄金传统避险功能,反而因推升通胀预期而对金价形成压制。短期来看,美元走强和美债收益率攀升令持有黄金的机会成本上升,金价仍将承压。但从中长期来看,全球央行持续增持黄金、国际储备体系重构以及长期存在的避险需求等因素,仍将为金价提供支撑。

金价持续回调

6月8日,黄金市场延续下跌态势。伦敦金现货价格开盘报4330.21美元/盎司,截至北京时间6月8日17时30分,伦敦金现货价格报4276.44美元/盎司,跌幅为1.21%,盘中最低下探至4268.02美元/盎司,失守4300美元/盎司关口。

自1月29日伦敦金现货价格触及历史高点5598.75美元/盎司后,国际金价开启持续下行通道。5月,伦敦金现货价格累计下跌1.80%。6月以来,金价加速下行,6月5日单日下跌3.25%,截至北京时间6月8日17时30分累计跌幅超过5%。

自1月29日高点以来,截至北京时间6月8日17时30分,伦敦金现货价格今年已累计下跌约20%,今年以来的涨幅全部蒸发。

对于本轮黄金回调的原因,多家机构认为,随着加息预期升温,市场逻辑逐步转向高利率交易。

申银万国期货认为,近期贵金属走势主要受美以伊冲突扰动,美以伊谈判反复拉扯,短期内美联储维持鹰派姿态,实际利率偏高,对贵金属形成持续压制。与此同时,3月以来全球黄金ETF持续流出,贵金属市场短期内缺乏上行动能。

值得注意的是,近期地缘冲突反复并未像过去那样明显推升金价。

华泰证券分析认为,“大炮一响,黄金万两”这句俗语并未应验,原因在于此前黄金已经历长时间上涨,市场对黄金看多形成较强共识,避险需求提前释放。

与此同时,随着霍尔木兹海峡封锁时间拉长,全球物资短缺压力持续上升,与黄金相比,石油等具有更强需求刚性和现实属性的资产成为资金追逐的热点。

华泰证券认为,不少石油出口国、石油净进口国现金流均收紧,但各国国家恰恰是此前全球黄金的重要边际买家,而在现金流收紧时,此前有较大浮盈的黄金成了主权基金减持的优选。因此,华泰证券判断,短期金价或仍将承压,“海峡不开,黄金难涨”。

央行购金热情未减

尽管金价持续回调,但全球央行配置黄金的热情并未降温。

中国人民银行6月7日公布数据显示,截至5月末,中国黄金储备达到7496万盎司,较4月末增加32万盎司,这也是中国央行连续第19个月增持黄金。

从全球范围来看,黄金在官方储备体系中的地位正不断提升。新华社消息,欧洲中央银行近日发布报告说,截至2025年年底,黄金在全球官方储备资产总额中的占比已升至27%,超越美国国债,成为全球官方储备第一大资产。报告显示,美国国债在全球官方储备资产中占比降至22%,其他以美元计价的储备资产占比为20%,欧元储备资产占比为15%。

报告认为,黄金储备占比的大幅提升首先得益于估值效应。受2024年和2025年国际金价连续并喷式上涨的影响,黄金资产价值水涨船高,从而在全球官方储备中的占比相应提高。报告显示,尽管金价处于历史高位,2025年各国央行的黄金购买量仍维持在较高水平。欧洲央行表示,在地缘局势风险上升之际,各国央行购买黄金增强资产负债表韧性,不仅是为了实现资产多元化,也是为了对冲地缘局势风险。

华泰证券估算,黄金在央行资产中的占比已经从2022年俄乌冲突爆发前的11.8%上升至2025年底的24.5%,这一变化速度远超市场预期。

中长期逻辑未改

近期美国加息预期升温,对金价也形成一定短期压力。美国劳工统计局(BLS)上周公布的数据显示,美国5月非农就业人数增加17.2万人,明显高于市场预期。

强劲的就业数据也推动市场重新评估美联储政策路径。美联储观察工具显示,市场对9月美联储议息会议加息25个基点的预测概率已升至39.3%。此外,本周即将公布的美国CPI数据,也将成为影响市场判断的重要变量。

从短期来看,黄金面临的压力仍然较大。新世期货分析认为,美元指数和美债收益率维持高位,将继续提高持有黄金的机会成本。与此同时,中东局势推动能源价格上涨,市场担忧全球通胀重新抬头,对各主要央行降息预期也有所降温,甚至开始重新讨论加息的可能性。在这一背景下,资金更倾向于流向美元资产,黄金承压。

华泰证券也认为,短期内全球名义利率可能进一步上升,从而推升真实利率,使金价进一步承压。

不过,世界黄金协会认为,加息与黄金并非简单的负相关关系。该协会称,传统观点认为加息会推升实际利率和美元,从而压制黄金价格。但历史数据显示,黄金在不同加息周期中的表现并不一致,在部分加息阶段,黄金反而取得了正收益。

长期来看,机构并不悲观。兴业证券认为,短期金价的支撑位在4300美元/盎司,全年黄金价格区间下沿在4000美元/盎司至4100美元/盎司之间。而中长期来看,随着美联储加息周期结束,降息预期重启,以及全球央行持续增持黄金,金价有望重拾升势。白银、铂金、钯金等贵金属,因其兼具金融与工业双重属性,整体走势将跟随贵金属板块运行,上涨潜力的释放则依赖于工业需求的配合。