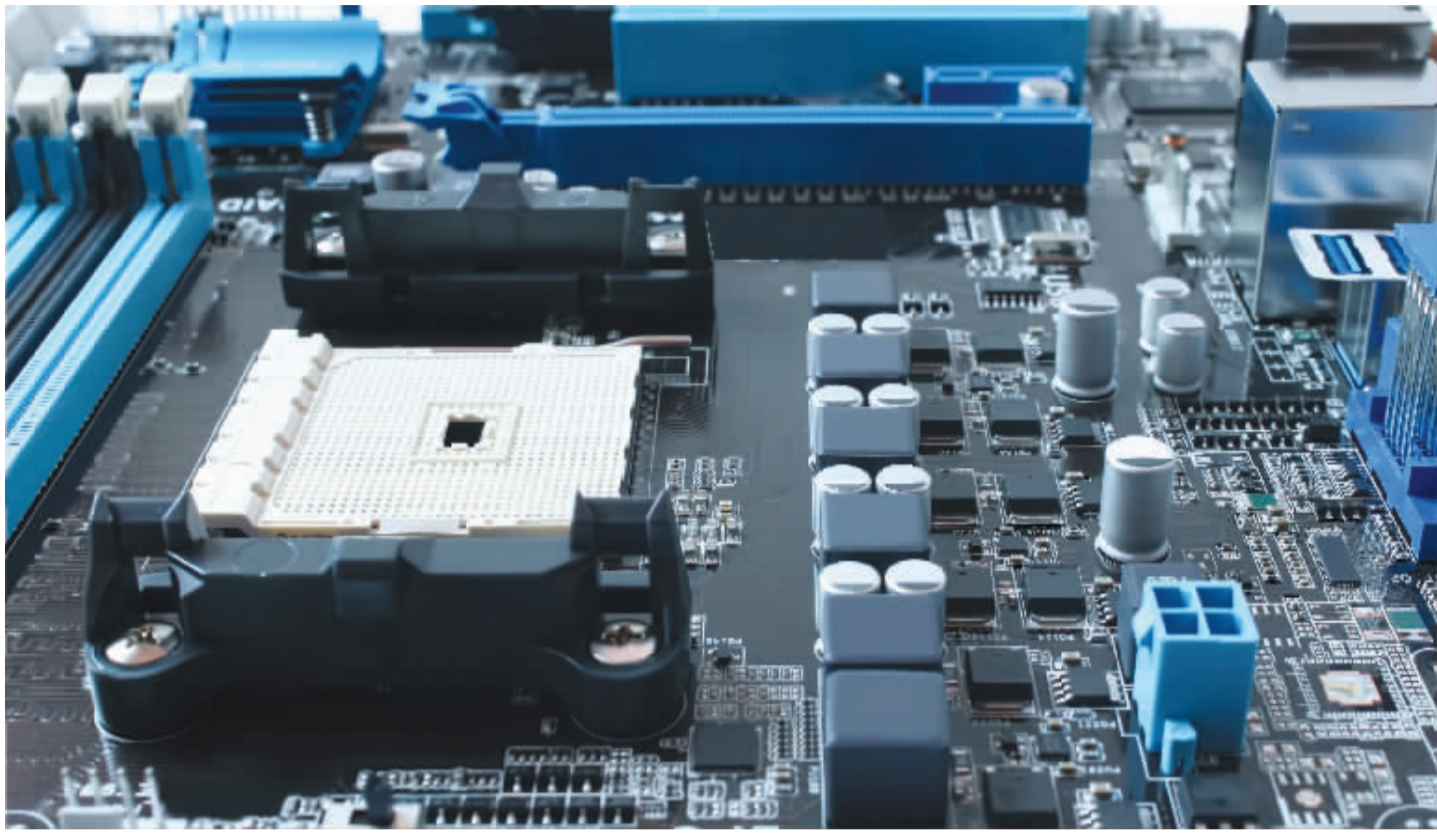


A股市场快速轮动 科技股回暖



视觉中国图片

6月9日,A股市场的科技股全线回暖,三大指数全线上涨,深证成指、创业板指均涨逾3%。半导体硅片、覆铜板、晶圆产业、半导体设备、MLCC等科技相关板块大涨,整个A股市场超3300只股票上涨,逾140只股票涨停。市场成交额为2.67万亿元,较前一交易日缩量。资金面上,6月9日沪深两市主力资金净流入超300亿元,资金情绪转为相对乐观。

分析人士认为,市场“急跌急涨”的走势,表明科技主线的产业根基没有被破坏。从短期看,市场大概率维持宽幅震荡。从中期看,短期A股震荡整固不改中期向上趋势,整体仍处于上升通道。

● 本报记者 吴玉华

多个科技相关板块上涨

6月9日,亚太市场大涨,日经225指数上涨2.17%,韩国综合指数上涨8.18%。日经225指数成分股中,科技股领涨,太阳诱电涨逾20%,村田制作所涨逾11%;韩国综合指数成分股中,科技股领涨,SK海力士涨逾15%,三星电子涨近9%。

A股市场也快速轮动,在前一交易日科技股带动市场显著调整后,科技股在6月9日带动A股市场三大指数全线上涨。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创综指、北证50指数分别上涨1.28%、3.02%、3.93%、3.82%、1.64%,上证指数报收4010.03点,创业板指报收3961.75点。

大小盘股携手走强,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨0.63%、1.87%,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2.94%、2.23%、0.79%。

大盘科技股大涨推动指数走强,工业富联涨逾6%,生益科技、亨通光电涨停,新易盛涨逾8%,三环集团涨逾14%,胜宏科技涨逾8%。从对上证指数贡献度来看,工业富联、生益科技、亨通光电、海光信息对上证指数贡献点数居前,合计为10.08点,占上证指数上涨点数的近两成;从对深证成指贡献度来看,新易盛、三环集团、中际旭创、胜宏科技对深证成指贡献点数居前,合计为99.42点,占深证成指上涨点数的逾两成。

个股方面,多数科技股上涨。整个A股市场上涨股票数为3322只,142只股票涨

停,2049只股票下跌,16只股票跌停。市场成交缩量,当日A股市场成交额为2.67万亿元,较前一个交易日减少1567亿元。从盘面上看,半导体硅片、覆铜板、晶圆产业、半导体设备、MLCC等科技相关板块大涨,煤炭、鸡产业、油气开采等板块调整,市场快速轮动。申万一级行业中,综合、电子、通信领涨,涨幅分别为5.96%、5.46%、4.85%;在下跌的行业板块中,石油石化、煤炭、美容护理跌幅居前,分别下跌2.91%、2.50%、0.63%。

电子板块中,宏微科技、沪硅产业、西安奕材-U、富创精密等多股涨停,中巨芯-U涨逾18%,上海合晶涨逾17%。电子板块中近200只股票涨幅在5%以上,占比超四成。

从资金面来看,资金情绪表现乐观。Wind数据显示,6月9日沪深两市主力资金净流入超300亿元,沪深300主力资金净流入超60亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2536只,出现主力资金净流出的股票数为2662只。

电子、通信、机械设备行业主力资金净流入金额居前,分别为133.92亿元、52.27亿元、44.87亿元。电子、通信两大科技板块主力资金合计净流入超180亿元。

个股层面,6月9日有160只股票主力资金净流入超1亿元,新易盛、中兴通讯、东山精密主力资金净流入金额居前,分别为21.93亿元、13.79亿元、11.98亿元,均为科技股。

MLCC板块拉升

在6月9日的市场中,万得MLCC板块大涨8.67%,午后出现直线拉升。板块内均家科技涨逾19%,国瓷材料涨逾15%,双星新材、顺络电子、洁美科技、风华高科涨停。

近期,MLCC板块持续走强,4月以来,万得MLCC指数累计涨逾92%,板块

内均家科技累计涨逾251%,风华高科累计涨逾220%,三环集团、红星发展均累计涨逾160%,博杰股份、洁美科技、国瓷材料均累计涨逾110%。

资金层面,截至6月8日,4月以来MLCC板块中多只成分股融资余额显著增长,三环集团、风华高科、国瓷材料分别获融资净买入19.82亿元、16.65亿元、16.16亿元。

MLCC被称为“电子工业大米”,是电子设备电路中用于稳定供电、滤除干扰信号的必备元件。因AI服务器、新能源汽车带动高端MLCC需求大幅增长,叠加高端产线建设周期长、短期产能难以快速释放,高端型号供货缺口显著,MLCC迎来景气周期。

中信证券科技产业联席首席分析师徐海认为,MLCC在服务器、光模块有广泛应用,受益于服务器功率提升、垂直供电、800V等升级有望迎来量价齐升机遇。当前受益于AI需求景气,MLCC行业正进入新一轮涨价、景气上行周期,亦看好本土厂商乘风发展并顺势加快在服务器、车规等高规格产品领域的突破。

中国银河证券电子行业首席分析师高峰表示,受益于AI服务器需求高增长,被动元件MLCC赛道景气度较高,海外MLCC龙头村田、三星电机有涨价预期,建议关注国产MLCC龙头企业。

行情依然延续

对于A股市场,资管兴投资研究总监邢奕才表示,市场不是无序轮动,这种“急跌急涨”的走势,表明科技主线的产业根基没有被破坏。从短期看,市场大概率维持宽幅震荡。周一下跌后周二修复,说明下方承接力不弱,但上方也存在压力。中期关注中报窗口,这一轮科技板块行情正从“躺赢”阶段进入“精选”阶段,

中报出来之后,真正有订单、有盈利兑现的公司将脱颖而出,纯概念炒作的公司会面临被证伪的风险。方向上,观察以下几个信号:科技板块的成交量是否从极端高位回落到正常水平,半导体指数是否能在关键均线企稳,以及中报里AI硬件公司的业绩增速跟当前估值是否匹配。

“市场轮动中重点聚焦三个点。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,一是外部扰动仍在,美国非农就业数据大幅超预期,市场对美联储年内加息预期进一步升温,海外流动性边际变化将构成阶段性扰动,中东局势对全球原油与大宗商品定价的扰动存在反复性。二是行业景气预期仍是轮动的关键线索,后续重点跟踪产业景气与盈利增长的持续性。三是政策与监管导向在深刻影响着资产配置逻辑,资金配置有望逐步向政策扶持的实体产业、优质赛道倾斜。

“当前科技行情交易热度已再度逼近历史极值,同时,部分前期涨幅不大的价值板块估值和持仓均处在历史低位,市场风格或已具备再平衡的条件,但不大可能出现风格逆转:从基本盘面看,科技相对基本面优势延续,当前宏观流动性环境也相对稳健。从历史上看,上行行情转下行行情需要看到整体股市场情绪过热、宏观环境明显走弱等信号,这些条件当前均未出现。”国信证券策略首席分析师吴昆坤表示,本轮市场再平衡更多以板块轮动和结构扩散的方式展开。往后看,短期A股震荡整固不改中期向上趋势,整体仍处于上升通道。

对于市场配置,杨超表示,聚焦“科技轮动与防御配置”的均衡布局策略。重视防御性底仓的配置价值,涉及煤炭、煤化工、银行、公用事业、新能源等板块;科技产业的景气度与发展趋势未改,随着部分热点高位分化,内部轮动特征或逐步显现,建议关注半导体、商业航天、通信设备、算力、存储、人形机器人、储能等板块。

供需偏紧预期有所缓和 焦煤期货后市博弈或加剧

● 本报记者 马爽

一路上涨的焦煤期货价格,突然踩下了“急刹车”。5月25日以来,焦煤期货主力2609合约一度震荡大涨近30%,市场多头情绪持续升温。然而,6月8日、6月9日,盘面迅速降温,该合约盘中甚至触及跌停,市场情绪随之转为谨慎。业内人士认为,短期焦煤期货价格急跌主要因前期价格涨幅较大后,下游承接能力有限,采购节奏放缓,以及陕西迎峰度夏能源保供政策释放稳产保供信号,叠加山西部分煤矿复产推进,此前供需偏紧预期有所缓和。短期来看,保供政策预期、成材淡季需求等因素仍将压制焦煤价格表现,盘面或将进入震荡状态。

市场交易逻辑快速切换

近两日,焦煤期货价格迎来大跌。文华财经数据显示,焦煤期货主力2609合约自5月25日盘中触及低点1152.5元/吨后一路震荡上行,6月8日盘中最高触及1486.5元/吨,区间累计最大涨幅为28.98%。此后价格快速回落,继6月8日跌超2%后,6月9日该合约一度触及跌停价1340.5元/吨,收报1360元/吨,跌6.66%。行情快速反转的背后,是市场交易逻辑的切换。方正中期期货煤炭研究员段智栈表示,由于短期内焦煤价格涨幅过大,下游承接力度有限,采购减缓导致实际需求走弱,叠加政策端释放保供信号,前期供需偏紧预期得到极大改善。

消息面上,6月8日,陕西省发展和改革委员会发布关于做好2026年迎峰度夏能源保供工作的通知。通知提出,要抓实煤炭稳产稳供。各产煤市发展改革部门要落实属地责任,督促煤炭企业在安全前提下依法依规释放先进产能,做到应产尽产、稳产增产。

政策信号的释放直接影响了市场情绪。华源期货分析师王晓函认为,上述强化保供政策对市场情绪起到了稳定作用。此前大面积停产的山西煤矿正在逐步复产,供应端已出现边际改善。Mysteel调研数据显示,截至6月8日上午,山西此前累计停产的135座煤矿中已有70座复产,涉及产能8515万吨,较6月3日新增复产产能750万吨。此外,成材端需求表现谨慎偏弱,也使得市场情绪逐渐回归理性。

对于此次政策影响的实际力度,南华期货黑色产业研究组负责人周甫翰认为,陕西迎峰度夏能源保供政策的核心是聚焦电煤保供,而陕西炼焦煤产能仅占全国总量的3%,难以改变国内主焦煤整体偏紧的供给格局。

王晓函也认为,现阶段尚难判断市场供应端的阶段性改善是否足以彻底扭转焦煤期货价格的运行逻辑。当前我国焦煤主产地仍集中在山西,产量占比接近50%。截至6月8日上午,山西仍在停产的煤矿共计65座,产能约6975万吨。此外,目前部分洗煤厂整体开工偏弱。

产业链结构性矛盾凸显

焦煤期货价格急跌虽然反映短期交易情绪降温,但从产业链角度来看,当前黑色产业链的矛盾进一步显现,价格传导机制受阻。

王晓函表示,受阶段性供应收紧推动,此前焦煤价格大幅上涨,独立焦化企业顺势完成第六轮焦炭提涨,利润保持平稳。然而,焦炭价格向下游钢厂传导明显受阻。受螺纹钢等长材价格跟涨乏力影响,钢厂盈利承压。“目前焦煤产业链各环节盈利格局正在重新博弈,利润分化和错配态势明显。”王晓函说。

成材端需求回落,也印证了价格传导承压的现实。Mysteel数据显示,五大钢材表观需求连续三周下降,从5月14日的911万吨降至6月4日的848万吨,不到一个月下降超过60万吨。

在周甫翰看来,当前焦煤产业链核心矛盾在于,上游限产导致焦煤市场供给收紧,推升中游焦化企业生产成本;而下游地产和基建步入传统淡季,终端需求持续走弱,钢厂利润被持续挤压,行业经营压力逐步加大。

段智栈也将当前焦煤市场压力指向钢材环节。他认为,此前煤价上涨主要通过挤压钢厂利润和压制铁矿石价格的方式来实现。“后续若焦煤、焦炭价格想再创新高,则需要钢价上涨提供支撑,否则价格走势在前期高点附近会面临一定的压力。”

在供应约束与需求走弱并存的情况下,焦煤市场强势格局也开始出现松动。王晓函认为,虽然供应节奏的变化仍对原材料端形成支撑,但终端需求边际走弱,钢厂采购心态趋于谨慎,使得供需矛盾正在边际缓解,市场强势格局也出现了一定的松动。

后市走势或阶段性分化

在短期情绪回落、产业链矛盾加剧的背景下,业内人士认为,在保供政策预期和成材需求处于淡季等因素影响下,短期内焦煤价格将趋于震荡,中期仍需观察供应约束和需求修复之间的博弈情况。

周甫翰认为,后市焦煤价格走势将呈现阶段性分化特征。短期来看,陕西保供政策带来的市场情绪余波,叠加成材需求面临淡季下行压力,将持续压制焦煤价格。中期来看,行业供给缺口持续存在,焦煤价格整体将易涨难跌。长期来看,焦煤价格趋势将依托成材需求回暖、钢厂利润修复情况而定。后续需重点跟踪山西煤矿复产进度、蒙煤通关到货量、钢厂铁水产量及原料库存变动、炼厂及基建等终端需求情况。

王晓函也表示,短期来看,焦煤市场供应端存在实际约束,但价格上方同时面临保供政策,市场多空博弈将加剧。具体来看,煤矿复产进度偏慢,与停产前相比,已复产煤矿实际产量仍处偏低水平,对现货价格仍具支撑。不过,陕西保供政策对市场预期的冲击较为明显。此外,甘其毛都口岸蒙煤库存偏高,高库存抑制持续涨价预期,且铁水产量已见顶回落迹象,终端消费步入淡季。因此,短期内焦煤期货价格大概率呈震荡格局,方向取决于煤矿复产节奏与成材需求边际变化之间的博弈。

从中长期看,王晓函认为,焦煤市场的核心矛盾,是上下游利润失衡叠加终端需求低迷。倘若终端需求持续走弱,钢厂可能会启动减产、检修,经营压力也会逐步向上游传导。当前蒙煤进口量处于高位,焦煤价格大概率承压。后续行情关键在于终端需求能否回暖以及产业链利润传导是否恢复。同时还需留意宏观政策对钢材需求的导向、全球流动性及地缘局势等外部因素。

相比之下,段智栈对回调后的焦煤价格并不悲观。他认为,焦煤期货价格快速下跌,有助于缓解估值压力。从季节性规律上看,煤炭需求旺季尚未到来,在迎峰度夏期间煤炭需求偏强,且今年的厄尔尼诺现象预计会推高需求,在价格回调后仍对焦煤价格走势保持乐观态度。后期重点关注国内煤矿复产,以及夏季火电增长情况。

PCB价格单月最高上涨四成 产业链投资机遇凸显

● 本报记者 刘英杰

中东地缘冲突的“蝴蝶效应”正从能源市场加速蔓延至全球高端电子产业链的核心环节。由于供应全球约70%高纯度聚苯醚树脂的沙特朱拜勒工业区自3月底起停产,部分PCB价格在4月份较3月份最高上涨了40%。Wind数据显示,万得电路板概念指数6月9日大涨5.68%。

分析人士认为,PPE树脂供应中断将直接推升覆铜板及PCB生产成本,在AI算力需求持续放量、高端材料升级加速的背景下,具备上游材料自供能力的头部覆铜板厂商以及深度绑定AI算力需求的PCB龙头企业,有望在本轮涨价周期中率先受益。

全球树脂断供推升PCB价格

据央视财经报道,用于制造高端印刷电路板(PCB)的高纯度聚苯醚树脂(PPE树脂)供应紧张,部分PCB的价格在一个月内最高上涨了40%。PCB相当于电子设备的“神经系统”。相关成本压力可能会逐步向下游传导,并在今年秋季进一步影响消费者。

在供应端,据报道,沙特的朱拜勒工业区此前供应了全球大约70%的PPE树脂。但是早在今年3月底,由于霍尔木兹海峡航运受阻,相关工厂被迫停产。今年4月6日和7日,沙特的朱拜勒工业区又遭伊朗的导弹袭击,这进一步加剧了全球PPE树脂的供应短缺。在价格方面,关键原材料

供应中断,全球PCB价格随之大涨。

有分析人士认为,目前市场上并不存在可以立即替代相关树脂的成熟方案。对于部分低端电子产品,使用替代材料或许可行;但对于高端智能手机、人工智能服务器和汽车电子产品,更换材料意味着需要重新进行认证和测试,这将耗费更多时间。如果树脂供应持续中断,涨价压力最终将传导至消费端,消费者届时将切实感受到电子产品价格上涨。

关键原材料成本向下传导

要理解本轮PCB价格暴涨的内在逻辑,首先需要厘清PPE树脂与PCB之间的关系。

PPE树脂并不直接用于制造PCB,而是用于生产覆铜板(CCL)的核心基材。覆铜板是PCB的“骨架”与绝缘层,其成本约占PCB总成本的30%至60%。PPE树脂之所以成为高端PCB不可或缺的关键材料,在于其具备极低的介电损耗特性,从而使得电信号在PCB中传输速度更快、衰减更少,是制造AI服务器、5G基站、高速交换机等高端设备的核心材料。

此次全球约70%的PPE树脂供应因地缘冲突而中断,直接导致覆铜板厂商原材料成本飙升,进而传导至下游PCB环节。

业内人士表示,不同电子产品应对供应链冲击的能力各不相同。短期内,压力可能会率先传导到利润率较低的产品,例如手机、电子配件、游戏硬件等。由于利润

空间有限,这些产品的制造商更难自行消化PCB涨价带来的成本压力。

AI算力支撑板块持续释放动能

多位券商分析师一致认为,在AI算力需求持续放量、高端PCB材料升级加速的背景下,正交基板、CoWoP等新技术方案落地将成为行业新的增长点。同时,英伟达GB300、Rubin系列产品量产推动AI服务器PCB需求激增,正交基板、CoWoP等新技术方案落地,覆铜板也进入M9/M9+时代,单柜PCB价值量大幅提升。同时,北美云厂商自研ASIC芯片放量,带动ASIC PCB市场需求增长,行业量价齐升。

招商证券电子行业首席分析师邵凡表示,AI持续推动行业向高多层及高阶HDI的需求上升,国内PCB行业持续迭代升级,同时加速扩充高端产能、布局海外,板块业绩释放具备持续性和弹性空间。从PCB全产业链各环节的对比分析来看,上游CCL及原材料环节具备量价齐升的趋势,且我国在全球市场中有进一步扩张市场份额的公司,应为首选;AI PCB环节,在供需缺口背景下,国内厂商加速产能扩张,市场对钢材价格频繁变化较为敏感,建议关注具备产能规模优势、客户资源、技术卡位等头部厂商以及在海外算力大客户供应链中有望实现“0-1”突破的厂商;设备环节,下游PCB厂商的持续扩产升级是该环节的增长驱动力,看好国内设备厂商在这一轮由AI驱动的产能升级中实现弯道超车。

高盛近期发布研报首次覆盖A股PCB板块三家龙头企业,均给予“买入”评级。高盛表示,AI基础设施周期推动中国PCB、CCL厂商的平均营收同比增速从2022年(AI投资周期之前)的2%升至2025年前前三季度的58%。未来几年PCB板块营收增速将保持强劲,得益于AI服务器持续上量带动单机架算力提升和高速连接(如800G/1.6T交换机)、更高层数PCB和高端材料推高价值量,AI服务器增加易于