

A股强势反弹 中长期仍具较强韧性

7月21日,A股市场上演“V”型反弹行情,三大指数盘中大幅下探后强势拉升,创业板指大涨7.05%,科创50指数大涨10.73%,万得半导体指数大涨逾11%,资金回补意愿强烈。

此前,受韩国科技股去杠杆引发的连锁反应影响,A股7月以来经历了一轮剧烈调整,多只前期强势股大幅调整。当日A股反弹背后,是国有资本增持、监管层积极表态、险资加大配置等多方面稳市力量协同发力。

分析人士认为,本轮调整更接近上涨后的筹码结构再平衡,而非基本面逆转,当前主要指数估值已回落至年内低位,杠杆风险有序释放,市场急跌阶段大概率已经过去,中长期A股仍具备较强韧性。

● 谭丁豪 赵一辰

上演“V”型反弹行情

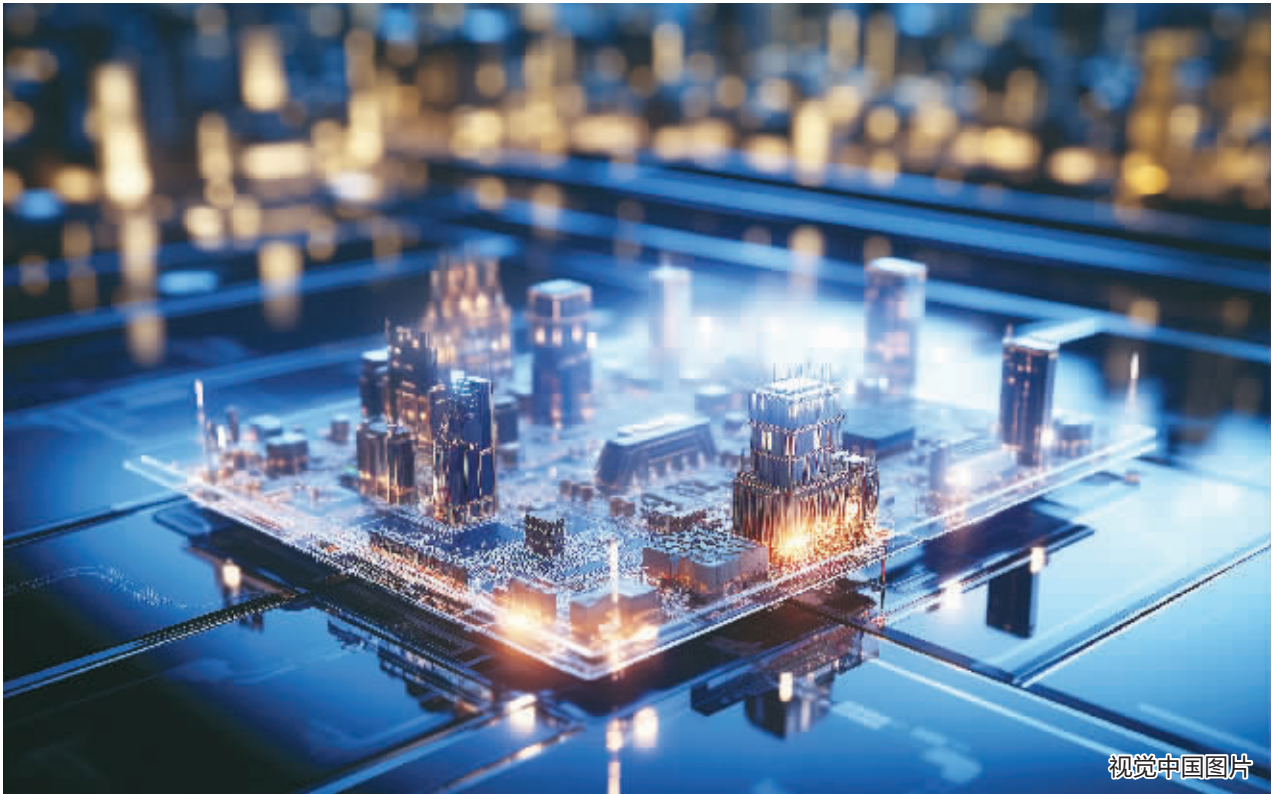
7月21日,三大指数集体高开后快速下探,上证指数、深证成指盘中跌幅均超1%,创业板指盘中跌幅2%,科创综指盘中大跌逾4%。当日10时10分,以半导体为代表的科技板块强势拉升,带动股指走出“V”型反弹,午后涨幅进一步扩大,市场做多情绪持续升温。

截至收盘,上证指数报3864.37点,上涨1.79%;深证成指报14264.29点,上涨4.81%;创业板指报3685.97点,大涨7.05%;科创50指数报1903.16点,大涨10.73%。

当日,市场成交额达2.97万亿元,较上一交易日放量2561亿元。全市场共有3107只个股上涨,121只个股涨停;2301只个股下跌,27只个股跌停。跌停个股数量较早盘超百只的水平大幅收窄,盘面呈现快速修复态势。

近期,A股市场经历了一轮较为剧烈的调整,市场恐慌情绪一度蔓延。截至7月21日,7月以来上证指数、深证成指分别累计下跌5.62%、11.98%,创业板指和科创50指数调整幅度较大,分别累计下跌15.12%和13.80%。本轮调整过程中,前期涨幅较大、交易较为集中的科技成长板块承压最重,多只前期强势股大幅调整。

当日市场反弹的背后,是多方面稳市力量协同发力。中国国新相关主体已累计动用专项再贷款及配套资金超500亿元;中国诚通近期累计买入股票资产近百亿元,并将持续增持;证监



视觉中国图片

会召开投资者座谈会,明确表态全力维护资本市场平稳运行;多家大型保险机构表态将持续发挥“耐心资本”作用,加大长期权益配置力度;多家上市公司陆续披露增持或回购计划。

对于本轮回调的性质,中信证券首席策略师包承超表示,本轮调整更接近上涨后的筹码结构再平衡,而非经济基本面或产业趋势逆转,核心驱动并非流动性持续收缩,而是前期热门方向在估值抬升与资金过度集中后的获利回吐压力释放。

“7月以来的本轮市场波动主要源于外部环境波动带来的情绪传导。”长江证券研究所所长王鹤涛认为,韩国股市存储龙头前期涨幅较大与投资者大幅加杠杆密切相关,这种去杠杆过程通过风险偏好渠道传导至A股,属于外围情绪被动传导。从估值角度来看,目前主要指数估值回落至年内低位,性价比凸显,杠杆风险得到有序释放,反弹条件日趋成熟。

半导体板块带头修复

在7月21日的反弹行情中,半导体板块无疑是市场的焦点。盘初半导体板块一度随大盘下探,随后在资金强力介入下迅速翻红,带动整个科技板块走出“V”型反弹行情。

半导体板块强力反弹,个股掀起涨停潮。当日,万得半导体指数大涨11.82%。板块内,格科微、芯源微等逾十只个股20%涨停,中微公司、北京君正、国科微、澜起科技等逾四十只个股涨幅10%,先导基电、兆易创新等逾十只个股涨停。

此前,半导体板块正是本轮调整的核心领跌方向。7月以来,全球半导体板块经历剧烈调整,多只龙头股自高点回调超30%,板块内资金大幅流出。

不过,多位分析人士认为,科技产业的核心逻辑并未发生根本变化。

“实际上,行业基本面并无实质变化,海外AI大厂资本开支和存储景气度依然向好,台积电等财报超预期,产业趋势未被破坏。”中信建投证券策略分析师夏凡捷认为,美国、韩国股市已相继企稳,全球对芯片股的抛售潮已基本结束,随着外部风险源逐步消退,科技板块抛压也将明显减少。

开源证券策略首席分析师韦冀星表示,科技赛道的拥挤度是决定本轮调整深度和持续时间核心矛盾,后续拥挤度回落、交易结构改善后,科技主线有望以更健康的方式重新展开。中期应重点把握科技内部盈利边际加强的方向,如国产算力、半导体、PCB等AI硬件链中真正有订单和利润兑现的环节。

后市修复可期

展望后市,多位分析人士从资金面、基本面、政策面等维度给出了积极研判。

“短期应关注高位筹码消化进度和资金情绪修复节奏,中长期A股市场仍具备较强韧性。”包承超认为,从基本面看,上市公司盈利修复趋势逐步显现,中报预喜比例高于去年同期,盈利线索正持续扩散;从资金面看,居民资金广泛参与资本市场的趋势延续,有望为市场提供长期增量支持。他同时表示,市场基本面线索正逐步多元化,伴随资金从单一主线向多元方向扩散,金融、创新药、新能源、有色、化工等非AI方向的盈利改善与估值修复正重获市场关注,市场正由单一主线驱动向多元化定价转变。本轮调整后,市场估值和交易结构进一步优化,具备真实业绩和合理估值的优质资产有望率先修复。

Wind数据显示,截至7月20日,7月以来共有300家上市公司实施回购,合计回购数量达10.73亿股,合计回购金额达15256亿元。相较6月同期大幅增长,相比2025年7月同期也有明显增长。

在7月以来实施回购的公司中,共有26家上市公司回购金额超过1亿元。美的集团、TCL科技、海尔智家、豪威集团、中国石化回购金额居前,分别为32.94亿元、8亿元、7.73亿元、6.17亿元、3.09亿元。

另外,还有多家上市公司披露回购或增持计划。7月20日晚间,东山精密、中国建筑、华友钴业、三一重工、中泰证券等逾30家上市公司披露回购或增持计划,根据拟回购及增持金额上限计算,合计金额超100亿元。

此外,7月19日晚,中国国新宣布,已使用股票回购增持专项再贷款及配套资金超500亿元,用于维护市场稳定。同日,中国诚通宣布近期已累计买入中国股票资产近百亿元。中国国新和中国诚通均表示,后续将全力维护资本市场平稳运行。

广发证券策略首席分析师刘晨明表示,市场内生稳定机制持续发挥作用,上市公司回购意愿升温,监管部门推动市场内生稳定机制建设,有助于防范系统性风险。

市场长期向好的趋势不会改变

在增量资金积极入市的背景下,对

与上述判断相呼应的是,华泰证券研究所所长助理、策略首席兼金融工程首席何康从技术面和杠杆风险的角度分析了市场企稳的条件。他表示,当前支撑市场反弹的条件正在集聚:指数超卖较为明显,市场情绪已回落至恐慌区间,历史统计显示恐慌日后一周内出现技术性反弹是大概率事件;杠杆风险有序释放,两市融资余额降至约2.75万亿元,占流通市值比重不足3%,明显低于2015年异常波动时期约4.5%的水平。业绩层面,今年前五个月全国规模以上工业企业利润同比增长约18.8%,高技术制造业和装备制造业表现亮眼;截至上周,约1700家上市公司披露中报业绩预告,预喜率超过43%,非银金融、有色金属、半导体等行业景气度突出。基于上述数据支撑,他认为市场急跌阶段大概率已经过去。

王鹤涛表示,当前A股市场正处于外部冲击消化期与内部信心修复期的交汇点,在监管层积极呵护、长期资金入市、上市公司业绩向好、科技创新突破等多重积极因素支撑下,A股市场的长期向好逻辑并未改变,要理性看待短期波动,坚定对中国资产内在价值的信心,把握调整带来的布局窗口,分享中国经济高质量发展的长期红利。夏凡捷认为,中长期资金的坚定流入,能够在市场出现流动性危机和预期失锚时及时介入阻断负反馈,提供新的定价锚。随着市场充分调整,外部风险消退,本轮市场回调已经基本结束,有望开启新一轮上行行情。

配置层面,韦冀星建议,短期关注“低位、业绩与资金”三者共抓下的超调机会,具体关注两条主线:一是供给约束与需求扩张共同支撑的资源品,如能源金属;二是业绩兑现或产业景气度持续改善的板块,包括券商、创新药、农林牧渔、美容护理等。

于A股市场,华泰证券研究所所长助理、策略首席兼金融工程首席何康表示,当前政策呵护有力、杠杆风险有序释放,业绩与产业层面的积极因素不断积聚,市场已具备企稳反弹条件,对A股平稳健康运行应有充分信心。

“股票型ETF近期持续大额净流入,中长期配置资金将为A股缓慢上行行情提供坚实支撑。”东吴证券首席策略分析师陈刚表示,随着流动性风险逐步释放、交易结构修复,具备坚实基础支撑的高景气方向有望率先企稳走强,因此投资者需重视盈利质量因子在后续修复行情中的定价作用。建议关注:AI硬件中的核心品种,包括光模块、光芯片、国产芯片、半导体设备;创新药和CXO,业绩、政策等多因素共振,景气度持续上修;电力设备,电网、电源等环节具备出海优势;受益于资本市场活跃的券商。

“受外部因素影响,近期A股市场行情出现了波动。”方正证券首席经济学家燕翔表示,本轮A股市场调整属于短期波动,当前支撑A股市场平稳运行的积极因素正在持续累积,为市场企稳回升筑牢基础。展望未来,多重积极利好因素决定了中国资本市场长期向好的趋势不会改变:一是国内经济中长期向好态势不变;二是A股估值目前仍处于合理区间;三是上市公司质量稳步提升夯实微观基础;四是分红回购不断增加提高投资者回报;五是耐心资本持续流入助力市场健康发展。

瓶片期货出口型车(船)板保税交割首单落地 聚酯期货板块对外开放再提速

● 本报记者 王超

7月21日,在泉州海关监管下,福建百宏石化有限公司生产的330吨聚酯瓶片从泉州综合保税区顺利完成报关出口越南。这是郑州商品交易所聚酯期货、期权品种全面引入境外交易者以来,落地的首单聚酯瓶片期货保税交割业务。从7月13日提交交割需求到7月21日完成报关,全程仅用8天,较传统现货出口流程缩短近一半时间。

业内人士认为,此举标志着我国聚酯期货板块对外开放取得新突破,出口型车(船)板交割制度正从单一品种向多品种加速拓展,为产业企业拓展全球布局注入新动能。

保税交割版图再扩容

据悉,此次完成交割的郑商所瓶片期货的买方是境外客户C&D(SINGAPORE) BUSINESS PTE LTD.,卖方是福建百宏聚纤科技实业有限公司,双方于7月15日完成交割结算,在泉州综合保税区晋江睿源办结全部报关及出口型车(船)板交收手续后,由郑商所确认货物交付状态,并完成资金划转,全流程高效透明。

“此次出口型车(船)板保税交割业务的顺利开展,拓宽了我国大宗商品对接全球需求的‘制度桥梁’,有效提升了中国期货市场的吸引力,为境内外聚酯产业企业提供公开透明的价格发现平台、高效专业的避险工具。随着聚酯期货板块8个品种对外开放,郑商所已构建起覆盖全产业链的国际化风险管理体系,为产业企业参与全球竞争提供了更加完善的制度保障和市场基础设施。”郑商所相关业务负责人表示。

据介绍,为主动适应国内产业结构升级与国际市场新变化,郑商所自2022年起组建专项工作团队,历经多轮实地调研与论证,于2024年首次创新推出出口型车(船)板交割制度。该制度将传统保税交割流程重构为“买方申请—卖方响应交货—交易所结算”三大核心环节,显著提升了操作效率与规则透明度。2025年10月,该制度在率先对外开放的PTA期货中首次落地应用。

此次瓶片保税交割业务的顺利落地,不仅验证了出口型车(船)板交割制度设计的广泛适用性,更标志着这一创新机制正加速从单一品种、特定区域向多品种、全场景纵深拓展。从PTA到瓶片,从试点到推广,该制度正以持续扩容的姿态,为更多产业提供更加灵活、高效、国际化的交割服务,成为我国期货市场深化对外开放、服务实体经济高质量发展的重要制度支撑。

海关监管协同新范式

前期,郑商所与泉州海关成立专项工作组,实现跨部门制度协同创新。泉州海关此前正式印发了泉州综合保税区期货出口型车(船)板保税交割业务操作监管方案,明确将该业务纳入保税账册管理。作为该领域首个属地海关官方指导文件,这份监管方案填补了业务操作规范空白,形成了一套可落地、可复制的标准化监管范式,为期货市场交割制度对外开放提供了明确的监管依据。在实际操作中,泉州海关结合出口型车(船)板保税交割业务特点和保税物流监管要求,提前开展运行测试,并依托智慧监管平台推行“先入区后申报”模式,实现“申报、审单、查验、放行”一站式高效服务,保障了该票保税期货货物顺利交割与高效通关。

各部门高效协同是交割业务顺利推进的关键。泉州综合保税区在此次交割中充分发挥“连接器”作用,通过完善的沟通协同机制,助力企业快速完成报关流程。泉州综合保税区副主任陈奕忠表示:“这是泉州落地的首笔出口型车(船)板保税交割业务。前期我们与海关、郑商所进行了充分对接,反复梳理操作流程,推动业务规范化,最终实现了各环节的高效协同与快速通关,切实为企业节约了时

间成本。”泉州海关驻晋江办副主任陈世阳透露,依托出口型车(船)板交割制度,买卖双方从面对到办结报关手续仅用8天,较传统现货出口流程缩短近一半时间,显著降低了企业的物流成本与资金占用。此次实践不仅为后续短纤等聚酯品种的复制推广积累了宝贵的经验,也为其他综合保税区开展同类业务提供了可参照的样本。

聚酯开放提速助出海

聚酯产业链上接石油化工,下连化纤纺织,年产值超过万亿元。在这条产业链上,中国的分量举足轻重。数据显示,2025年我国PTA和短纤出口已占全球贸易量的40%,瓶片出口占比更是达到50%。

如何将庞大的产业规模优势转化为国际影响力?2024年8月30日,郑商所瓶片期货正式挂牌上市,与已有的对二甲苯(PX)、精对苯二甲酸(PTA)、短纤等聚酯期货品种形成联动,进一步丰富了聚酯产业链板块的期货品种供给。“这种覆盖全链条的商品交易体系,在全球范围内都具有独特性,为中国聚酯产业提升国际影响力创造了有利条件。”参与此次瓶片保税交割的卖方福建百宏聚纤科技实业有限公司营销总经理黎安说。

“近年来,地缘局势冲突导致全球供应链波动加剧,中国强大的生产能力和稳定的供应链体系,为全球聚酯产品的稳定供应提供了有力保障。基于此,越来越多的海外客户希望通过参与瓶片期货,实现供应链上的价格发现功能和供应保障机制。这也让我们多了一个对接海外市场、拓展国际业务的有效抓手。”黎安进一步说道:“期货市场的国际化与制度创新,在交易和交割环节为海外客户提供了切实便利,能够有效满足境外客户的真实需求,也有利于激发境外企业参与国内期货市场的积极性。”

作为本次交易境外买方的C&D(SINGAPORE) BUSINESS PTE. LTD.是东南亚地区重要的化工贸易企业,也是制度创新的直接受益者。该企业瓶片业务负责人表示:“境外企业在传统工厂直采模式下,交易价格通过‘一对一’谈判而定,并非取决于市场公允价;排产周期根据工厂产能调配,而非合同刚性约束,透明度与确定性都不够高。而保税交割模式则完全不同:买方直接以期货盘面公开价作为采购基准,价格透明公允,不受单一卖方定价权制约;交割结算由交易所提供担保,资金与货权划转均有制度保障,无需担心账期博弈和资信核查摩擦。更关键的是,从提交交割需求到锁定价格、签订出口合同,整个过程可预期、可计算、可执行,为企业供应链管理提供了前所未有的确定性。”

从7月13日提交交割需求到7月21日完成报关,再到货物装船离港,不到10天的时间,这样的效率远超境外企业的预期。记者了解到,整个流程中让企业感受最深的是交收环节的“货到直装”,货物可以直接在综合保税区内完成报关,在交割服务机构完成交收后,直接进入集港装柜流程,省去了传统模式下注册仓单、保税仓储等中间环节,真正实现了从工厂到码头的无缝对接。这样的时效也精准匹配了东南亚终端客户的采购节奏,“瓶片作为连续生产原料,下游工厂排产以周为单位,10天左右交付既不影响生产连续性,也不产生额外仓储成本,可以说是恰到好处。”该企业瓶片业务负责人表示。

聚酯板块的全面对外开放,是中国期货市场服务实体经济、参与全球大宗商品定价体系建设的标志性一步。从PTA的先行先试到瓶片的成功拓展,郑商所不断以实践为全球期货市场提供制度经验。通过开放制度和交割模式的创新,期货市场助力打通传统贸易堵点,降低企业“走出去”的交易成本和制度性障碍,让中国企业在全球资源整合中步伐更稳、底气更足。如今,期货市场不仅是风险管理领域的“防火墙”,更升级为支撑产业出海的“助推器”。