

A股港股全线上涨 计算机板块上演涨停潮



1月24日,A股、港股市场双双上涨。截至收盘,上证指数上涨0.7%,深证成指涨逾1%,整个A股市场超3900只股票上涨,市场成交额缩量,计算机板块上演涨停潮。港股市场显著上涨,恒生指数涨逾1%,再度站上2万点大关,恒生科技指数涨逾3%。资金面上,Wind数据显示,当日沪深两市主力资金净流入超160亿元,南向资金则终止了此前的连续净流入,转为净流出。

分析人士认为,随着春节后政策预期再度得到提振,港股有望迎来新一轮的估值修复行情。

●本报记者 葛瑶 吴玉华

A股港股齐涨

1月24日,A股市场全天震荡上行,人工智能领域成为市场焦点,计算机板块掀起涨停潮。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.70%、1.15%、1.36%、0.90%、0.60%,上证指数报收3252.63点,深证成指报收10292.73点,创业板指报收2121.84点。

1月24日,A股市场成交额为1.23万亿元,较前一个交易日减少1357亿元,其中沪市成交额为4806.85亿元,深市成交额为7413.32亿元。整个A股市场上涨股票数为3954只,1223只股票下跌。

从盘面上看,Kimi、微软合作商、ChatGPT等概念板块爆发,白酒、央企银行、城中村改造等板块调整。申万一级行业中,计算机、传媒、通信行业领涨,分别上涨3.72%、2.61%、2.18%;仅有食品饮料、公用事业、房地产行业下跌,分别下跌0.41%、0.26%、0.15%。

领涨的计算机行业中,初灵信息、新致软件、杰创智能、汉得信息、鼎捷数智、开普云、神思电子、思特奇均涨停,博睿数据涨逾18%,中科创达、星环科技-U均涨逾17%。

万得Kimi指数涨逾6%,板块内世纪天鸿涨停,彩讯股份涨逾19%,值得

买涨逾13%。

国元证券认为,重点看好2025年AI应用端的投资机会。在竞争格局方面,海外头部大厂模型竞争格局已经收敛,国内大模型厂商集中度有望提升。随着大模型竞争格局逐步清晰,行业进入到价值实现和落地阶段。模型层能力向上、价格向下,将降低应用层创新门槛,人工智能代理(AI Agent)升级交互方式,应用层或迎来百花齐放。

港股市场同样上演大反攻,恒生指数上涨1.86%,再度站上2万点大关,恒生国企指数上涨2.06%,恒生科技指数大涨3.15%。行业板块方面,硬件设备、半导体、煤炭、软件服务等行业板块领涨。

主力资金净流入超160亿元

1月24日,沪深两市主力资金重新实现净流入。港股方面,南向资金结束了此前的连续净流入态势,净流出金额超33亿港元。

Wind数据显示,1月24日,沪深两市主力资金净流入162.71亿元,其中沪深300主力资金净流入79.88亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2367只,出现主力资金净流入的股票数为2750只。

行业板块方面,1月24日,申万一级行业中有18个行业出现主力资金净流入。其中,计算机、通信、传媒行业主

力资金净流入金额居前,分别为54.38亿元、22.10亿元、21.55亿元。在出现资金净流出的14个行业中,食品饮料、国防军工、基础化工行业主力资金净流出金额居前,分别为6.52亿元、2.90亿元、2.51亿元。

个股方面,1月24日,中兴通讯、歌尔股份、鑫科材料、视觉中国、科大讯飞主力资金净流入金额居前,分别为12.15亿元、8.47亿元、7.76亿元、7.14亿元、6.26亿元。上海电气、兆易创新、宁德时代、蓝色光标、中芯国际主力资金净流出金额居前,分别为5.80亿元、3.44亿元、2.32亿元、2.29亿元、2.29亿元。

港股市场方面,Wind数据显示,1月24日,南向资金净流出金额为33.62亿港元,结束了自2024年12月17日以来的连续净流入。截至1月23日,南向资金近7天来净买入中芯国际超57亿港元,净买入腾讯控股超54亿港元。

港股或迎新一轮估值修复行情

Wind数据显示,截至1月24日收盘,万得全A滚动市盈率为18.10倍,沪深300滚动市盈率为12.40倍,估值仍具有性价比。

兴业证券首席策略分析师张启尧表示,本轮行情的形态特征为“大涨、大波动、大分化”,上涨将由多个阶段性的“快涨、大波动”的震荡市构成,底部逐步抬升,拾级而上。去年底以来的这波

调整,也是行情震荡消化的过程。

“从中长期维度来看,3、4月份或是行情能否转向盈利驱动的重要观察窗口。”张启尧表示,该阶段不仅是市场依据政策和基本面验证信号重新选择投资方向的重要时点,也是评估内需顺周期资产和困境反转类资产能否占优的重要验证窗口。

近日,证监会等六部门印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》,重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。

平安证券研究所所长助理、首席策略分析师魏伟认为,近期发布的中长期资金入市方案落地,有利于增强资本市场长期发展韧性,加快资本市场高质量发展。一方面,中长期资金规模大、投资期限长,能够有效降低股市短期波动,促进市场内在稳定性提升;另一方面,中长期资金入市有助于推动投资者结构向机构化、专业化方向发展,引导市场树立价值投资和长期投资理念,促进市场生态改善和长期健康发展。

展望2025年一季度港股走势,中信证券海外研究联席首席分析师徐广鸿表示,春节后,随着政策预期再度得到提振,港股有望迎来新一轮的估值修复行情。此外,港股的权重标的也即将从2月底开始披露年报,考虑到近期业绩预期的上修,对基本面也会提供支撑。

从历史表现来看,顾冯达表示,春节期间正值铜市场传统消费淡季,价格往往表现偏弱。不过,自2020年起,铜价受到宏观面变化影响,春节前后波动明显加大,季节性规律受到了一定冲击。2025年春节前,美联储将举行FOMC货币政策会议,市场关注货币政策立场是否会因特朗普政府的相关政策而出现调整,进而影响市场对通胀的预期。

中长期来看,西部证券有色金属行业分析师刘博表示,虽然海外部分政策或在短期内对工业金属价格形成一定的冲击,但后续其价格运行逻辑仍有望在经济基本面支撑下,回归正常的供需基本面。同时,2025年国内的逆周期调节政策也将持续发力,有望对工业金属价格形成有效支撑。从库存周期来看,目前中美地区铜市场库存水平继续下行空间有限,且随着国内一系列稳增长措施实施,PPI有望逐步修复,从而带动库存周期上行。美国在二次通胀预期下,库存运行周期也将进入补库阶段。中美地区补库需求有望在一定时间内实现共振,因此铜价运行中枢或会继续提升。

范芮表示,从基本面来看,矿石供应将延续偏紧格局,但受阳极铜供应得到补充的影响,冶炼厂原料紧缺程度有望较2024年有所缓解,加之海外冶炼厂大量新产能投产带来的竞争效应,国内冶炼厂出现大规模检修的可能性不大。需求方面,废铜供应回升将会分流精铜消费,空调行业有望维持高景气度但库存压力提升,新能源汽车行业将继续产销积极的势头。总体来看,2025年铜价将会承压下行。

张维鑫也认为,在外部风险不确定性因素影响下,2025年铜价反弹空间或有限。

视觉中国图片

从存货到活钱

上期所为企融“保驾护航”

●本报记者 林倩

中国证券报记者近日获悉,上期综合业务平台自2018年上线以来,不断拓展仓单质押融资业务。上期所数据显示,截至2024年年底,该平台已实现从仓库标准仓单(完税)、厂库标准仓单(完税)、延伸仓单(天然橡胶)到保税标准仓单的线上质押融资业务全覆盖,累计成交突破7600亿元,为行业发展注入强劲动力。

在业内人士看来,仓单质押融资业务帮助企业盘活了资金,降低了企业运营成本,有效控制违约风险,增强企业经营的灵活性,打通服务实体经济的“最后一公里”,推动大宗商品市场高质量发展。

解决融资难、融资贵问题

近年来,上期所积极探索“五篇大文章”的金融实践新路径。上期综合业务平台于2018年5月28日上线,从期货标准仓单起步,为贸易商提供开户、交易、结算、交割一站式服务,搭建起了集交易商准入、产品购销、资金清算、实物交收、银行质押融资于一体的高效线上业务闭环。

为了解决部分交易商融资难、融资贵的问题,2020年11月6日,仓单线上质押业务在上期综合业务平台上线,推出仓库标准仓单质押;2021年8月27日,推出延伸仓单质押;2022年9月20日,推出厂库标准仓单质押;2024年10月25日,推出保税标准仓单质押。

截至2024年年底,上期综合业务平台已上线15个品种(铜、铝、锌、铅、镍、锡、白银、螺纹钢、线材、热轧卷板、不锈钢、石油沥青、纸浆、天然橡胶和合成橡胶)的完税标准仓单质押业务,1个品种(天然橡胶)的延伸仓单质押业务和3个品种(20号胶、低硫燃料油、燃料油)的保税仓单质押业务,累计成交突破7600亿元。

银行积极参与上期综合业务平台推出的仓单质押业务,目前参与银行达15家,覆盖国有商业银行、股份制商业银行、地方性商业银行。质押标的覆盖平台所有交易品种,其中铜、白银、铝、锌、铅等金属的质押最为活跃。

江苏银行上海分行仓单业务负责人表示,江苏银行上海分行自2021年3月落地首笔仓单通业务以来,凭借便利性强、可得性强、服务质效好等特点得到了市场的充分认可。

据介绍,截至2024年年末,江苏银行上海分行发放仓单质押融资300余笔,发放金额超43亿元,服务中小企业近40家,市场份额连续三年保持第一。目前,江苏银行上海分行仓单通业务覆盖上期所全部标准仓单品种,天然橡胶延伸仓单质押率高达60%。

促进大宗商品市场高质量发展

记者在调研中发现,仓单质押融资业务成效显著,切实助力了企业发展壮大。截至2024年年底,上期综合业务平台累计发生线上质押业务446笔,质押融资逾52亿元,平均单笔金额为1100多万元,其中单笔金额最高达近亿元;70%的受惠企业为产业链上下游企业(其余为期货风险子公司),质押率在80%以上,其中贸易企业主要为民营企业,部分为小微企业;质押融资利率相当于各阶段的LPR,一定程度上解决了大宗商品行业融资难、融资贵等问题。

在参与企业看来,仓单质押融资业务能够切实服务到上下游企业,有效降低企业运营成本,增强我国加工制造业的竞争力。

上海添亨贸易有限公司财务总监丁秀惠表示,上期综合业务平台的仓单质押业务便捷性强,操作简便,且全部通过线上完成,流程简单;平台速度优势明显,通常在半小时以内,最多不超过一小时,即可完成全部操作,无论是质押还是赎回,都能在短时间内完

成;随借随还,十分灵活。

大宗商品市场价格波动较大,如果货物积压在仓库中,资金灵活性就会受到限制。丁秀惠告诉记者,通过仓单质押融资业务,企业可以将货物抵押给银行,迅速获得资金用于周转;在市场行情好转时,企业可以随时赎回货物,这种灵活性对企业来说极为重要。

作为参与企业,浙江南华资本管理有限公司在2024年通过延伸仓单质押业务共计融资4900万元。该公司表示,上期所的延伸仓单质押模式通过线上操作和高质押率,降低了融资成本,提高了资金使用效率,而且企业无需提供过多的抵押物。

“通过将库存货物转化为流动资金,缓解资金使用压力,质押与解质押过程方便快捷,降低了融资门槛。”南华资本表示,上期所通过优化监管流程,提高服务效率,不断完善期货市场与现货市场的联动性,进一步促进了大宗商品市场高质量发展,有力支持了企业的发展。

助力保税仓单质押不断落地

作为一种特殊的仓单业务,保税仓单业务是推动贸易自由化便利化,丰富综合保税区改革试点经验的重要探索。记者在调研中发现,不少企业有保税仓单线上质押融资的需求,期待银行和交易所能够推进相关业务,降低企业运行成本。

2022年以来,上期综合业务平台先后上线20号胶、低硫燃料油、燃料油保税标准仓单交易业务,解决了国际化期货品种交割标准化与参与者需求多样化之间的矛盾,丰富了国内外实体企业的贸易方式。在业内人士看来,保税标准仓单质押业务的推出进一步丰富了上海国际能源交易中心保税标准仓单的功能应用,有效疏通了大宗商品企业资金流动性堵点。

与标准仓单不同,保税仓单具有保税货物的特殊性,因此质押具有特殊性。根据海关法规定,未经海关许可,保税货物不得进行质押等处置。目前,保税标准仓单的质押(解质押)申请、仓库审核、海关审核、银行审核的全流程均可在上期所系统中完成,大幅简化了业务环节各参与方的操作流程,提升了操作便利性。

以青岛海关与上期所的合作为例,2021年11月,青岛海关与上期所联合开发的区块链大宗商品仓单转让登记平台一期上线。青岛海关依托该平台,探索开展关区首票20号胶期转现保税质押业务。2024年10月,青岛海关支持上期所及有关单位,依托上期所标准仓单系统,探索开展全国首批20号胶保税标准仓单质押融资业务,不断提升标准仓单的金融属性和流通价值。

国贸启润资本管理有限公司一共参与了100.8吨20号胶保税仓单的质押,通过质押融资了90万元的资金,用于生产经营。

“上期综合业务平台保税标准仓单线上质押融资业务为公司开辟了一条更加方便快捷、可靠的融资渠道。”国贸启润资本表示,线上平台大幅简化了操作流程,能够实时了解到融资的进度和审批结果。线上质押融资业务更加灵活,企业可以根据自身的经营需求和资金状况,随时申请质押或解质押,使融资周期与经营周期更好地匹配。保税标准仓单线上质押融资业务以保税仓单为标的,减少了中间环节和风险,降低了公司的融资成本,提高了整体资金使用效率,为行业降本增效。

展望未来,上期所表示,下一步将加强与海关的合作,推动优化保税标准仓单质押在海关备案的环节,搭建线上备案系统,同时继续支持全仓登拓展登记品种和应用场景,通过优化监管流程,提高服务效率,进一步完善期货市场与现货市场的联动机制,做深做强期现结合,提升金融服务实体经济质效。

外部不确定性因素制约

“铜博士”反弹空间或有限

●本报记者 马爽

2025年以来,“铜博士”强势归来,伦敦金属交易所(LME)三个月期铜价格自2024年年底的8760美元/吨,一线攀升至当前的9320美元/吨附近,似乎有一改2024年四季度的低迷态势。

业内人士表示,近期,市场对宏观经济预期改善、国内市场春节前备货需求增加等因素均对铜价走势形成支撑。不过,当前海外贸易政策仍存不确定性,或会扰动后期铜价运行节奏,短期难言其已摆脱2024年年末的弱势格局。尽管后市中美补库需求有望对铜价形成一定的支撑,但是2025年铜的金融属性或会显著增强,在外部市场仍存不确定性等因素影响下,后市反弹空间恐有限。

年初强势归来

Wind数据显示,自2024年12月31日盘中创下阶段低点8757美元/吨后,LME期铜价格便呈现震荡上涨态势,截至2025年1月24日15时15分,盘中最高触及9320.0美元/吨,区间累计最大涨幅达6.43%,大幅领涨同期其他LME基本金属。国内方面,2025年以来,沪铜期货主力合约价格一度从72860元/吨升至76650元/吨,随后维持震荡,截至1月24日收盘,报75870元/吨。

作为全球经济的重要“晴雨表”,铜价对市场发生的变化更为敏感,其走势往往具有前瞻性。中金公司大宗商品团队表示,本轮铜价反弹是宏观经济预期改善与基本面稳固共同驱动的结果。

国元期货有色金属研究组负责人范芮表示,2025年以来,LME期铜价格走出较为流畅的上涨行情,同时其表现持续与美元指数脱钩。虽然铜价在1月体现

出了较多的金融属性,但更多是源于市场对未来海外贸易政策不确定性的担忧,美国货币政策预期并未明显干扰铜价。

“2025年1月铜价反弹的主要驱动因素为美国优先的消费复苏预期。此外,1月初国内铜现货市场供需格局紧张也对铜价反弹形成助力。”中信建投期货有色金属高级研究员张维鑫表示,2025年以来,市场逐渐消化海外市场利空,而美国2024年12月PMI(采购经理指数)、非农就业数据、零售销售数据均表现良好,表明美国经济具有韧性,故美元指数与铜价表现都较为强劲。同时,国内市场春节前备货行情也对铜价走势形成提振。此外,我国财政政策释放的积极信号改善了市场预期。在多重利多因素驱动下,近期内外盘铜价止跌回升。

这是否意味着,当前铜价已经摆脱2024年四季度的低迷态势。对此,范芮表示,2024年年末铜价走弱的主逻辑虽然同样源于宏观因素,但主要是由于美联储本轮降息周期的预期修正。从基本面来看,考虑到海外贸易政策仍存不确定性,且可能难以在短期内得到兑现,市场预期落空并带动铜价回调或为短期价格运行主旋律。因此,近期铜价反弹并不意味着其可以摆脱2024年年末的弱势格局。

金融属性有望占据主导

从运行逻辑角度来看,“2024年是供需格局主导铜价运行的一年,2025年将会显著不同。”范芮表示,2025年铜价会大部分体现其金融属性,尤其是对海外宏观市场的敏感度将显著提升。范芮认为,海外远期通胀预期有望

在2025年持续发酵。受此影响,市场对美联储本轮宽松货币政策周期的实际降息力度存在诸多疑虑。美元指数将在2025年持续对通胀忧虑进行定价,长期向上修复之路将延续,并会持续对铜价构成压力。

海外方面,张维鑫表示,2025年一季度,美国对外部关税政策的调整或会对铜价形成压制。目前来看,虽然特朗普初步签署的行政令对贸易政策态度温和,但预计美国关税政策落地时间会相对较为靠后,且不排除后续加码税收的可能,因此贸易政策预期或是二季度影响铜价运行的关键因素。

国内政策方面,张维鑫表示,行业对铜需求的强弱与国内“两新”政策效果等有关。在国家补贴终端家电、数码产品政策刺激下,加工企业的订单需求略超预期,但作为预支未来消费,政策效果能否持续需要看到更高的乘数效应。

国信期货首席分析师顾冯达表示,近来,美元指数高位徘徊也限制了铜价,后市还需关注影响美元指数走向的相关消息及经济数据表现。临近国内春节长假,铜市场下游消费需求或继续回落,而供应增加或使铜市场库存继续上升,导致其对铜价的支撑减弱。

短期价格或具较强韧性

展望后市,中金公司大宗商品团队认为,受益于新一年的电网扩容扩容需求,铜线缆订单数量有望持续增加。而目前光伏组件价格已进入稳定期,“产装差”收窄带来的需求下滑压力不大,预计春节后光伏市场订单恢复情况将较为流畅。在光伏与电力订单需求向好的保障下,2025年春节后铜市累库期有望短于2024年,价格或具有较强韧性。