



昨天,大盘继续上攻,沪指收于 3559.79 点,再创年内新高。涨停家数久违地超过了百家。一片大好的氛围中,我们又见证了 A 股新的历史。

一是,周末讨论度最高的“雅下水电”概念迎来涨停潮,带动大基建全面走强。同花顺数据显示,该概念下的 12 只成分股全部涨停,令板块涨幅达到了 12.52% 的上限。

二是,机器人概念下的科创板个股——上纬新材,今天走出了“20cm”的第 9 个一字涨停,打破了此前中航成飞在 2023 年 2 月 2 日至 2 月 13 日创下的 8 连板纪录。

结合 21 日大金融方向小幅调整、部分高位股也延续上周五分歧的情况,有分析指出,市场整体维持相对良性的轮动结构,后续仍可留意低位爆发新方向中的一些补涨机会。

**大基建会是新主线吗?**

早间开盘后不久,“雅下水电”概念爆发、大基建全线走强的格局就已确立。

一方面,中国电建、中国能建两大龙头股,双双录得罕见“一字板”;另一方面,不得不提的是,建材、基建、工程机械等主题 ETF 也纷纷登上涨幅榜。

消息面上,7 月 19 日,总投资约 1.2 万亿元的雅鲁藏布江下游水电工程在西藏林芝正式开工。该工程采取裁弯取直、隧洞引水的开发方式,规划建设 5 座梯级电站,

工程电力以外送消纳为主,兼顾西藏本地自用需求。国金证券研报显示,雅鲁藏布江下游水电工程开工有望显著拉动西藏地区民爆需求,在西藏具备炸药产能与相关业务布局的相关企业或将受益。

另一方面,7 月 20 日有报道称,国务院国资委在拉萨召开的国资央企助力西藏高质量发展推进会上介绍,国资央企援藏再升级,一批新项目签约,着力增进民生福祉。

此次推进会上,共有 16 家中央企业与西藏自治区签署 75 个产业项目投资协议,投资额达 3175.37 亿元。同时,有关央企还与西藏方面签署了就业援藏、金融援藏和消费帮扶援藏协议。此次签约的产业项目主要集中于西藏最急需的清洁能源、绿色矿产、电力通信、基础设施等重点领域,建成投产后,预计可直接新增就业岗位超 1.14 万个。

相关机构表示,援藏工程中,水泥

建材需求有望大增。特别是水泥,受制于运输环节,就地取材的可能性高,本土龙头企业优势明显。此外,反内卷背景下,建材基本面有望持续改善。

那么,一上来就如此强劲的基建板块,能成为阶段新主线吗?

年线来看,中证全指建筑材料指数自 2021 年见顶以来,已连跌三年,目前仍处低位,的确有被资金“高低切”的潜质。

再如中证基建指数,自 2015 年见顶回落以来,最近 10 年都在低位震荡,没有特别大的行情。

但考虑到当下市场正处于量价齐升的状态,各板块题材间“有序轮动”并非不可能实现。因此对股民来说,比较稳妥的策略或是:不主观预设某个板块是“绝对主线”,而是逢低加入那些趋势健康的方向。

#### 科技行情还没结束

华安证券研报指出,当成长科技行情迎来阶段性见顶时,通常会出现 5 种预警现象:一是估值百分位,二是上涨时的最大涨幅和时间,三是行情顶部时高位股跳水次数(大于 2 次),四是行情出现主线向其他方向扩散的现象,五是交易拥挤过热。

“这 5 种预警因素在过去 4 次 AI 催化的行情阶段性顶部时均有出现。站在当前时点看,在这 5 因素中,估值百分

位和上涨时间空间出现预警,但跳水次数、主线扩散、交易过热预警的条件并不完全满足,因此截至当前成长科技行情预计仍未结束。”

#### 等待经济政策为市场定调

展望后市,中邮证券研报称,等待经济政策为市场定调。

根据惯例,7 月底召开的重要会议将分析当下经济形势并对下半年的经济政策作出部署,这也将为 A 股定下交易中报之前的总基调。在政策可能的取向上,其认为将是“稳增长”和“反内卷”并重。配置方面,可以更积极一些,偏向绩优成长和“反内卷”逻辑。

“当前以银行为代表的纯红利已经进入‘鱼尾’行情,受限于股债差异补偿的削弱,未来上行空间或将有限。3 月以来持续调整的以 AI 应用、算力链、光模块为代表的 TMT 成长方向也将迎来估值修复的机会。”

对于“反内卷”交易,其认为,政策关注度重于未来落地效果,钢铁、建材、光伏或将迎来阶段性的估值修复。

中航证券则认为,往后看,政策面和基本面共同提振了资本市场预期,“经济转型牛”的主升浪或已启动,后续人工智能、军工、资源品、创新药等主线或将轮动式领涨。

(投资有风险 入市需谨慎)

据每日经济新闻



## 白银涨幅力压黄金,创 2011 年来新高

作为贵金属中的“接棒者”,这轮上涨行情还能持续多久呢?

作为居于黄金之后贵金属的“千年老二”,白银最近正悄悄“惊艳”所有人。

7 月 14 日,白银站上 39 美元/盎司,最高触及 39.116 美元/盎司,创下 2011 年 9 月以来的新高。如果从涨幅来看,6 月以来,伦敦银现货累计涨幅已接近 19%,期货白银今年以来累计上涨约 35%,已经超过了黄金的约 27%。

在高盛 5 月发布的大宗商品展望报告中,白银被列为“最具增长潜力的贵金属资产”;更有投资专家在今年 6 月称白银是“最大便宜货”,并认为其将很快进入新一轮的上涨周期。黄金冲高低迷过后,白银作为贵金属中的“接棒者”,这轮上涨行情还能持续多久呢?

#### “接棒”黄金,白银为什么涨?

白银价格本轮上涨,其实是地缘风险与工业属性共振的结果。

事实上,白银价格与黄金价格的走势密切相关,市场用“金银比”(金价/银价)来衡量这种相关性,自 1968 年开始,金银比均值为 58 左右,即 1 盎司黄金的价格相当于 58 盎司白银的价格。

而随着今年以来地缘风险带来的避险

需求催生出的黄金“史诗级暴涨”,金银比显著拉高至 2020 年 8 月以来的高位水平,一度超过 100。换句话说,金价涨得太快,银价“来不及”跟上。

西安交通大学客座教授、期货行业资深人士景川介绍,随着金价的史诗级暴涨,金银比长期高位运行,白银相对黄金被显著低估。而 6 月后资金开始做空金银比,白银补涨行情启动,金银比从 100 以上回落至 90 附近,这也给了白银价格增长空间。

中国香港金融衍生品投资研究院院长王红英进一步分析,从金融属性来看,特朗普今年上台后推行的高关税政策,强化了全球对未来通胀的预期,促使大量抗通胀资金涌入黄金和白银市场;同时,政治、军事、经济领域的接连冲突,也对白银的上涨趋势形成支撑。

地缘风险之外,工业属性对白银价格的助推力更甚。招商期货研报分析指出,白银的工业需求占其总需求的 60%,剩下的 40% 为金融投资需求。

作为黄金“平替”,白银的消费动能也得到一定激发。相关报道显示,今年以来随着白银价格持续攀升,白银投资类产品正迎来新一轮消费热潮。有数据显示,部

分珠宝市场投资银条、银元宝等产品销量同比激增 40% 以上。

花旗分析师认为,白银价格上涨并非仅是对黄金的追赶性交易,更多反映了白银强劲的基本面:“我们预计白银供应将因连续数年的供应缺口、持有者需要更高价格才愿意出售,以及强劲的投资需求而趋紧。”

**银的“牛市”,还能有多久?**

那么,年内涨幅一度超 35% 的白银,还能上车吗?

不少机构表达出了看涨态度。花旗将白银三个月目标价从 38 美元上调至 40 美元,六至十二个月目标价提升至 43 美元。其在研报中表示:“预计白银供应将在连续数年出现供应缺口的背景下进一步收紧。”

诚然,银价未来走向的核心逻辑,仍然在于供求关系与金融属性。

王红英指出,从产业供求角度,在绿色低碳环保的大背景下,新能源、光伏等产业的发展是未来全球主要产业的发展趋势,这使得对白银的需求呈结构性看涨;从金融投资属性角度看,一方面,全球范围内未来降息被认为是大概率事件,美元贬值以及地缘政治、军事冲突,都对白银投资环境

起到了助推作用。

基于此,王红英判断,白银价格上涨是长期甚至超长期的走势。

但值得注意的是,有色金属行业受宏观经济、政策调控等因素影响较大,价格波动频繁。尽管 2024 年以来白银价格强势上涨,但短期内价格走势仍存在不确定性。

更何况,影响白银价格走向的供求关系与金融属性也都存在一定的不确定性。

对于白银价格变化,景川提示,在金银比修复后的回调过程中,若金银比回归至 80 附近的历史均值,白银的涨幅可能会有所放缓。

“工业需求的波动也不容忽视,一旦光伏等下游行业的需求不及预期,银价可能会受到压制;此外,美联储政策的反复同样是关键变量,若降息预期落空或者美元出现反弹,都可能引发银价调整。”景川补充道。

在波动性较大的环境下,按照自身的风险承受能力、做适合自己的投资计划至关重要。

王红英提示,不建议投资者过度追高,尤其在目前短期涨势猛烈的背景下,不要选择期货、期权等带杠杆的投资方式。

据中国新闻周刊