

成交额超万亿元已保持44个交易日 四方面彰显A股活力和定力

**四个方面
为A股市场的表现
提供了有力的支撑**

A股
市场

中国经济整体复苏进程稳健

国内市场流动性稳定

多措并举为资产配置提供
安全“蓄水池”

系列资本市场的改革举措
出台,体制、机制正在不断优化

44个交易日交易
额保持在万亿元以上,
创A股历史最长纪录。
**近年来,A股的
表现愈发独立。当
前A股市场连续44
个交易日成交额破
万亿元,合计成交总
额高达60.26亿元,
再一次展现出市
场对中国经济和中
国股市的信心。**

44个交易日交易额保持在万亿元以上,创A股历史最长纪录。

9月22日,中秋节后首个交易日,沪深两市股指低开高走,全天成交额达到11526.3亿元,这是自今年7月21日以来,A股连续第44个交易日成交额保持在万亿元以上。

尽管成交额屡破万亿元被视为A股市场新常态,但是在中秋假期外围市场表现不佳之际,这一交易热情能够持续实属不易。

A股“韧性”持续显现

中秋假期间,欧美市场经历了长期上涨后的回调,这与美联储议息会议、美国国会债务上限谈判及疫情或将再次拖累复苏等多重因素形成共振,对全球资本市场未来走势形成一定压力。与此同时,华尔街专业投资者对股市的悲观情绪已降至2020年以来最低,看跌和看涨的情绪之差扩大到去年10月份以来最高水平,显示出美股正处于多空博弈的紧张时期。

反观节后A股市场,则保持了相对独立的走势,上证指数率先翻红。截至9月22日收盘,上证指数报3628.49点,涨幅为0.4%;深证成指报14277.08点,跌幅为0.57%。

实际上,近年来,A股的表现愈发独立,这种彰显韧性的走势已经发生过多次。当前A股市场连续44个交易日成交额破万亿元,合计成交总额高达60.26万亿元,再一次展现出市场对中国经济和中国股市的信心。

具体来看,以下四个方面为A股市场的表现提供了有力的支撑。

首先,中国经济整体复苏进程稳健。

8月份,受国际环境复杂严峻、国内疫情、汛情冲击等影响,叠加上年同期基数抬升的因素,我国主要经济指标同比增速有所回落。但从累



计看,主要指标还是保持了较快增长。制造业投资不断增长以及民间投资改善支撑了固定资产投资稳定恢复;今年前8个月中国进出口同比增长23.7%,总量创历史新高。这反映出中国率先控制住疫情蔓延,完整的产业体系、配套的生产服务体系正在发挥作用,国内国际双循环相互促进。

其次,国内市场流动性稳定。

近年来,我国对金融系统性风险来源一直保持着高压态势,在国际金融风险持续扩张且美欧日的债务转嫁动机极其强烈的背景下,国内对资产泡沫趋势及时做出反应,央行就流动性问题不断澄清。

中秋节后首个交易日,人民银行发布公告称,为维护季末流动性平稳,今日开展600亿元7天期以及600亿元14天期逆回购操作,两品种操作量均较上个交易日增加100亿元;鉴于当日有300亿元逆回购到期,公开市场实现净投放900亿元。自此,央行已连续三个交易日打出7天+14天逆回购操作“组合拳”。

2021年以来,人民银行进一步提高了货币政策操作的精准性与有效性,及时熨平了财政税收、季末等多种短期波动因素,引导货币市场短期利率围绕公开市场7天逆回购操作利率在合理区间内运行,维护了市场流动性稳定。

中天证券经纪业务事业部副总经理李泓灏在接受《证券日报》记者采访时表示,中国货币政策空间较大,并已经提前布局,其前瞻性降低了全球经济体货币政策调整可能带来的负面影响。同时,央行还明确表示今后几个月流动性供求将保持基本平衡,不会出现大缺口和大波动。而流动性的合理充裕对于股指起到了较强的支撑作用,有助于整体市场情绪的稳定。

私募排排网基金经理胡泊表示,外围市场的波动主要源自市场开始普遍担忧经济增速放缓,叠加信用周期收缩,引发信用系统性风险的可能性。但当前的市场状况下,货币的流动性很难“急刹车”,所以整体发生系统性风险的可能性基本为零。

再次,多措并举为资产配置提供安全“蓄水池”。

西南财经大学经济学院经济系主任副教授韩文龙表示,为保证国民经济的健康、稳定和可持续发展,政府进行跨周期宏观调控政策,加强了对金融业、房地产、教育培训、平台经济的调控力度,以及一系列防范和化解金融风险政策的落实,使得相对充足的社会资金进行了再配置,部分资金进入了新行业和新领域。

最后,系列资本市场的改革举措出台,体制、机制正在不断优化。

当前,资本市场注册制改革进入深水区,基础制度不断完善,各方面都在发生变化。新证券法正式施行以来,一系列改革措施和配套制

度相继落地。证监会在此前召开的2021年系统年中监管工作会议上,研究部署了全市场注册制改革、推进资本市场制度型对外开放、完善市场发展生态、防范化解重大金融风险、全面提升党建质量等下半年重点工作。

万亿元成交为新均衡水平

尽管万亿元成交额持续出现,但是今年破纪录的行情走势相对于以往明显稳得多。

9月22日,A股成交额合计11526.3亿元,相当于每秒成交超8000万元,如此速率并未引起市场过度反应,主要是由于投资者理性看待连续44个交易日成交额突破万亿元这一情况,仅反映市场情绪阶段性活跃而非进入过热“亢奋期”。

中金公司表示,除了股票市场本身的增值,近年IPO和再融资也带动上市公司数量增加和股本扩张,A股自由流通市值逐年提升并已突破40万亿元。结合历史换手率的均值为2.57%,未来万亿元成交额可能是A股成交的新均衡水平。

种种迹象表明,如果相对历史较高的成交量能够持续较长时间,A股市场将会处于一种比较健康的运行状态。

中睿合银研究总监杨子宜在接受《证券日报》记者采访时表示,万亿元成交额持续出现的成因有很多,国家政策的引导、经济结构转型的需要、中国理财市场资金结构的调整、量化和机构投资人的快速发展、A股资产在全球资产配置中的性价比、中国经济发展前景等均是重要因素,这些因素带来的格局和趋势的变化是相互作用下渐进演变且多样的,可以相对乐观地认为,在国家战略和大国崛起的背景下,中国资本市场正在发生系统性变化。

无论市场如何演变,投资最终还是回归价值基本面。杨子宜进一步表示,坚持对行业的覆盖跟踪,对重点景气周期有更为深入和明确的判断。低估值的板块如果后续能够兑现超预期的业绩增长,其低估值的现状必然能够得到改变;同样,高估值的板块如果其增长的动能没有出现变化,空间和时间的调整会很快让其再次具备较高的投资价值。价值投资的核心还是需要去把握行业景气周期与公司的业绩增长。

方信财富投资基金经理郝心明也提示,大宗商品价格高企催化了周期股走强,产业政策的推动使得新能源板块持续火爆,电力、基建等沉寂良久的板块放量拉高,行业板块轮动速度越来越快。虽然指数波澜不惊,但是板块之间的分化相当巨大,投资者应该把握自己的能力圈,切莫追涨杀跌,在目前的市场环境中控制好仓位。

据《证券日报》

市值蒸发1500亿 化工股上演跌停潮

9月23日,A股市场造纸、环保板块个股上演涨停潮,而近期表现强势的煤炭板块显著调整,化工板块上演跌停潮,市值单日蒸发1547亿元。

截至收盘,上证指数上涨0.38%,深证成指上涨0.77%,创业板指上涨0.57%。两市成交额达1.32万亿元,连续45个交易日突破万亿元。

资金面上,Wind数据显示,今日恢复正常交易的北向资金净流出43.09亿元,其中沪股通资金净流出38.15亿元,深股通资金净流出4.94亿元。主力资金净流出220.53亿元。

造纸、环保股上演涨停潮

今日表现最抢眼的莫过于造纸和环保板块。截至收盘,Wind造纸指数上涨9.28%,景兴纸业、岳阳林纸、华泰股份、恒丰纸业、宜宾纸业等10多只股票涨停。

消息面上,中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》提出,到2025年,与经济社会发展状况相适应的生态保护补偿制度基本完备;到2035年,适应新时代生态文明建设要求的生态保护补偿制度基本定型,并强调完善分类补偿制度、健全综合补偿制度、发挥市场机制作用从而加快推进多元化补偿。

兴业证券表示,目前主要垃圾焚烧、环卫行业龙头公司2021年对应PE估值均处于历史低位,未来2-3年有望维持20%-30%增长(且现金流较好)。在公司自身业绩高质量增长的兑现催化下,优质运营类环保资产有望实现新一轮的戴维斯双击。

化工股出现跌停潮

今日令人意外的是,近期持续强势的化工股显著回调,板块内个股上演跌停潮。截至收盘,申万一级化工行业指数下跌2.03%,板块内同德化工、六国化工、东方盛虹等多股跌停。

其中,市值逾1500亿元的东方盛虹,截至收盘跌停板上的封单为3.2万手,全天成交13.8亿元,总市值为1526亿元。今日跌停后,东方盛虹今年以来的累计涨幅收窄至23.51%。

主力资金净流出超200亿元

从资金面上来看,Wind数据显示,今日两市主力资金净流出金额为220.53亿元,已连续10个交易日净流出。两市出现主力资金净流出的个股数为2558只,出现主力资金净流入的个股数为1910只。

从行业主力资金流向来看,Wind数据显示,今日申万一级行业中电子、食品饮料、国防军工行业主力资金净流入金额居前,分别净流入30.80亿元、16.34亿元、15.28亿元;化工、电气设备、有色金属行业主力资金净流出金额居前,分别净流出102.12亿元、61.38亿元、38.53亿元。

从个股资金流向来看,Wind数据显示,今日金风科技、三峡能源、云天化主力资金净流出金额居前,分别净流出10.81亿元、10.63亿元、9.54亿元。在今日主力资金净流出金额前十股中,有多只化工股。

据《中国证券报》

本版内容及观点仅供参考,不构成对所述证券的投资建议,投资者不应以本文作为投资决策的唯一标准,市场有风险,投资需谨慎。