



唐史主任司马迁



25-5-12 08:14 来自 微博网页版



发布于北京

周五市场出现风偏下降，成交量下滑到1.22万亿，全市场4000+回调。市场除了回避地缘冲突的不确定性外，周五对谈判也没有太大的预期。历经两天的接触后，我发新闻发布会的口径是“坦诚、深入、具有建设性，达成重要共识，并取得实质性进展”，从程序上，联合声明还需要各自走完核准程序后发布，细节内容应该会在联合声明中发布。目前可以确认的是后续会继续谈判，且谈判模式是我方强调的确定各自牵头人的模式。这种事件会全球定价的，层级上比地缘冲突还高，不是我们A股二级狗可以左右的，黄金、石油、汇率等等，都会在声明出来之后进行定价，股市也会。所以不管有没有仓位，更多是对事件的短中期影响进行定价，并且考虑是否要有调仓。声明的核心本质还是关税，如果能减降到1月通话时水平开始谈，那么情绪会极大提振，34%水平去掉芬太尼，也实际上有利于补库。库存告罄—通胀飙升—降息无门—债务上限，这个死亡螺旋是一只盘绕在川普政府前方的，补库是他们的刚需。更多细节等声明通稿吧，但必须品补库在税率松动后，是一定会开始的。这点前面我们也做了明确判断【必选消费优于可选】。

军工周末情绪盘过山车，正在情绪上头时，印巴停战了。在这之前，不管公开场合还是私下沟通，我个人秉持的态度都是，军工不要过多和短时催化做强关联。地缘冲突证实了武器以及武器体系优势就可以了，和地缘本身强关联，会导致预期消退也

快。这两都是穷国，以往都是打100块的戏份，回去向各自金主一万块的主，这次打了500块，已经是极限了。不排除后续还会有零星冲突，或者打打嘴仗。但在胜负已分水也放了的前提下，再大规模冲突比较难。所以军工本身应该回归十四五收官年补量+军贸放量+市场注意力提升的通道上来，这里判断的重点应该是“持筹的机构砸完了吗”。

权重上周发布会后，出现了普遍上涨。从后续产品监管的角度来看，要修正基差，修正偏离度，那么很多飘移出去的资金就要回来买自己相关性比较强的权重。如果认真复盘，会发现这些大票过去一周都是净流入走趋势。如果趋势上是要切回来修正，那么早切的比晚切的强。孤立看这个政策效果不好评估，但如果把7.22后量化的一些监管举措变化结合起来看，效果就比较好了。

聊到权重，也顺便把宁王的港股IPO定价聊一下。

上限263港元，用0.93的汇率来折算是244.6元，当前A股股价248.27，没有太多折价，对持股者还比较友好。总共募集也不过300亿+港元，这次参与的长钱居多，公司也觉得估值低不愿意多发，从整个筹码结构和估值来看，IPO后港股浮筹走完已经回拉一拉。A股是机构第一集中持仓票，所以也没人愿意去拉，拉了等于拉所有同行的净值。但港股筹码新鲜，没有这个问题。

如果H股能有好表现，A股也有内驱力可以跟一跟，目前一方面是机构在修正飘移，另一方面公司也在回购，应该没有太大的回调空间。

AI方面，openai募资有点进展。按说为了配合募资，应该把手里的模型发一发，但估计还是怕被中国模型爆冷，到现在也还犹犹豫豫的。国内几家也该发了，也都还压着。等看谁先动手吧。机器人方面木头姐出来讲特斯拉进展好于预期，同时计算器摁倒26万亿市场规模。王兴兴也表示国内需求旺盛。行业是没啥问题的，就是股票现在炒的勾兑居多，调研难度剧增，接触不到核心圈的票，说实

话，看到的时候已经位置半山腰了，也就无法有效参与。

整体今天还是等通稿，同时看市场风偏变化来做交易。

先码这么多，错别字不改了