

证券导报

SECURITIES HERALD

2025/8/14 星期四

No.606

(总1703期)

本报市场评论系个人观点
投资者据此入市风险自担融资余额达2万亿元 市场活跃度持续提升
沪指创“9·24”行情以来新高

在流动性的驱动下,近期,A股市场持续走强。8月13日,沪指日K线走出八连阳,当日收于3683.46点,创去年“9·24”行情以来新高。

8月11日,A股融资余额2.01万亿元,时隔十年融资余额重回2万亿元。

分析人士认为,当前市场流动性充裕,风险偏好显著改善,有望推动A股继续向好。短期在半年报密集披露下市场波动或加大,但下行空间相对有限。

回稳向好态势明显

日前召开的中共中央政治局会议提出,增强国内资本市场的吸引力和包容性,巩固资本市场回稳向好势头。证监会则强调,全力巩固市场回稳向好态势。涉及资本市场的多重指标显示,在政策支持下,A股市场的回稳向好态势明显,市场交投活跃,投资者信心得到提振,风险偏好水平明显上升。

从最直观的市场表现与成交来看,Wind统计数据显示,7月1日至8月8日的29个交易日中,上证指数累计上涨了5.54%,深证成指累计上涨了6.34%,创业板指和科创50指数则分别累计上涨8.40%和4.00%,上证指数站上3600点。从市场成交量来看,29个交易日中,A股日均成交额达到了1.64万亿元,自7月18日以来连续稳定在1.5万亿元上方。

从开户数来看,上交所数据显示,2025年7月,A股新开户数合计196.36万户,同比增长70.54%,环比增长19.27%。从结构上看,7月A股新开户投资者中,个人投资者占到绝大多数,合计195.4万户,机构投资者合计0.96万户。2025年1月至7月,A股单月新开户数均维持在150万户以上;与2024年同期相比,2025年前7个月A股新开户数合计1456.13万户,同比增长36.88%。

开源证券策略首席分析师韦冀星表示,在7月上涨的市场上,双轮驱动的主线日渐清晰,其一为全球科技共舞下的成长品类提供强劲的弹性,其二为“反内卷”牵头下周期与顺周期交易PPI修复的扩散行情。



以融资控盘比统计,44股目前融资余额较流通市值比超一成,其中,苏州天脉、福达合金、联合化学该比例超15%

两融规模持续扩大

Wind数据显示,截至8月8日,A股两融余额报20095.16亿元,融资余额报19953.59亿元,上周A股市场融资余额增加290.85亿元。8月11日,A股融资余额2.01万亿元。

具体来看,上周的5个交易日中,8月4日A股融资余额增加113.30亿元,8月5日增加87.06亿元,8月6日增加90.23亿元,8月7日增加35.85亿元,8月8日减少35.59亿元。A股两融余额和融资余额在8月7日均创下逾十年新高。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中,有19个行业融资余额增加,电子、机械设备、医药生物行业融资净买入金额居前,分别为56.71亿元、43.69亿元、43.53亿元。在融资余额减少的12个行业中,银行、煤炭、石油石化行业融资净卖出金额居前,分别为14.33亿元、5.88亿元、3.63亿元。

从个股情况来看,上周融资客对131只股票加仓金额超1亿元,对海光信息、北方稀土、博瑞医药、捷佳伟创、硕贝德加仓金额居前,分别达7.87亿元、6.87亿元、6.77亿元、5.22亿元、4.57亿元。对49只股票减仓超1亿元,对中际旭创、浦发银行、京东方A、澜起科技、新易盛减仓金额居前,分别为9.30亿元、7.68亿元、7.05

亿元、5.43亿元、5.10亿元。

近期,A股市场两融交易活跃,两融交易额占A股成交额的比例在8月4日-8月7日连续4个交易日超10%。两融余额占A股流通市值的比例在8月5日-8月8日连续4个交易日为2.30%。从历史高点来看,2015年2月10日两融交易额占A股成交额的比例达22.23%,2015年7月3日两融余额占A股流通市值的比例达4.73%。

中国银河证券首席策略分析师杨超表示,两融余额作为反映市场情绪和杠杆水平的重要指标,8月5日以来升至2万亿元上方,为2015年7月以来首次重返两万亿元关口。但两融余额占A股流通市值、两融交易额占A股成交额指标均处于历史中等水平,远低于2015年峰值。

“两融规模持续扩大反映了市场风险偏好有所提升,A股市场流动性环境整体较为宽松。”方正证券分析师朱成认为。

从近期A股成交额来看,8月5日以来,A股成交额连续5个交易日超1.6万亿元,市场活跃度持续提升。

趋势性上行行情有望延续

Wind数据显示,截至8月11日收

盘,A股总市值为107.03万亿元。

对于A股市场,朱成认为,A股趋势性上行行情有望延续。今年以来我国各行业仍实现稳步增长,上半年GDP同比增长5.3%,经济运行总体保持平稳态势,宏观基本面整体有韧性。当前上市公司盈利同样处于下行周期尾声阶段,叠加反内卷等一系列政策利好出台,企业盈利有望逐步改善。此外,当前市场流动性充裕,风险偏好显著改善,有望推动A股继续向好。

“流动性与中长期政策预期驱动A股走势向上,市场风险偏好上升带动赚钱效应扩散。”杨超表示,短期来看,流动性向好支撑下,预计市场维持震荡向上。随着重要节点临近,依然要关注不确定性对市场情绪的扰动。8月进入中报密集披露期,市场或处于局部热点轮动行情之中,把握业绩预期较好、景气度较高的行业配置机会。

“交易型资金推动主题行情活跃,波动率上升预期下‘红利+小微盘’的哑铃风格阶段性回归。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,两融余额创逾十年新高、公募持仓数量回升,流动性驱动行情或仍有增量资金支撑。短期在半年报密集披露期下市场波动或放大,但下行空间相对有限,可能主要以板块轮动的方式消化交易拥挤度压力。一些积极因素有望支撑市场情绪,流动性充裕下交易拥挤压力消化后市场或再度上攻。

对于市场配置,杨超表示,反内卷是政策聚焦主线之一,在经历近期上涨行情后,概念内部或呈现一定程度分化。随着政策细则进一步落地,反内卷概念仍将是贯穿市场行情的主题。科技成长板块方面,AI技术革命与新兴产业趋势催化下,成长板块有望展现出较高景气度。

何康表示,战术上挖掘景气度改善、具备补涨逻辑的板块,包括存储、软件、通用自动化、部分化工品、保险、煤炭等,以及股息率具备性价比的稳健及潜力型红利品种,如白色家电;中期战略上看好大金融、医药、军工等板块,其中医药板块行情或从创新药向低位的医疗器械等扩散。

(综合)

本期导读

建行海南省分行
以优质金融服务助力乡村全面振兴

H01



海财经网站



海财经公众号



证券导报公众号