

# 市场情绪谨慎 机构建议保持耐心

●本报记者 吴玉华

8月14日,A股市场持续调整,创业板指盘中一度跌幅逾2%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指分别下跌0.34%、0.50%、1.02%。Wind数据显示,14日北向资金净流出46.63亿元,沪深两市主力资金净流出190.38亿元。

分析人士表示,市场短期回调并非意味着反弹行情的结束,投资者信心仍待提振,后市机会大于风险,投资者在市场处于相对低位时应坚定信心,保持耐心。

## A股持续缩量调整

8月14日,A股市场持续下探,盘中上证指数一度跌幅逾1%,最低报3141.66点,创近7个月新低。当日A股成交额不足7500亿元,其中沪市成交额为3226.32亿元,深市成交额为4193.29亿元。从个股涨跌情况来看,14日A股市场共有2948只股票上涨,2089只股票下跌。

从行业情况来看,申万一级行业中,传媒、计算机、通信行业涨幅居前,分别上涨2.83%、1.82%、1.63%;汽车、食品饮料、银行行业跌幅居前,分别下跌1.62%、1.34%、1.32%。

传媒行业中,中原传媒、人民网、浙数文化涨停,凡拓数创涨幅逾9%,新华网涨幅8%。计算机行业内,华是科技涨幅20%,亚康股份涨幅16%,中孚信息涨幅12%,英飞拓、久远银海、竞业达等多股涨停。

Wind数据显示,近期A股持续缩量调整,8月7日A股成交额为8910.03亿元,8月8日为7997.47亿元,8月9日为7373.90亿元,8月10日为6950.69亿元,8月11日为7642.98亿元,8月14日为7425.09亿元。

顺势投资权益投资总监易小斌表示,潜在的不确定因素对市场造成影响,尽管部分经济数据表现不尽如人意,但市场对后续政策的力度反而更加有所期待。另外,从微观层面来看,许多上市公司的估值到了相对底部,继续调整的动力不足。

## 资金面偏谨慎

从资金面来看,Wind数据显示,14日沪深两市主力资金净流出190.38亿元,为连续11个交易日净流出,其中1554只股票出现主力资金净流入,3480只股票出现主力资金净流出。

在行业板块中,申万一级行业中有8个行业出现主力资金净流入,传媒、计算机、

通信行业主力资金净流入金额居前,分别净流入15.79亿元、9.25亿元、5.32亿元。在出现主力资金净流出的23个行业中,汽车、电力设备、非银金融行业主力资金净流出金额居前,分别为30.28亿元、30.07亿元、27.39亿元。

个股方面,首创证券、昆仑万维、鸿博股份、人民网、科大讯飞当日获得主力资金净流入金额居前,分别为5.64亿元、5.07亿元、4.39亿元、4.03亿元、3.33亿元。比亚迪、宁德时代、太平洋、长安汽车、五粮液主力资金净流出金额居前,分别净流出13.65亿元、6.54亿元、5.56亿元、5.35亿元、4.84亿元。可以看到,14日主力资金显著加仓人工智能(AI)相关板块和个股,对新能源汽车相关板块和个股进行了减仓操作。

8月14日北向资金净流出46.63亿元,北向资金连续6个交易日净流出,为年内首次出现。当日,沪股通资金净流出19.86亿元,深股通资金净流出26.77亿元。从当日沪、深股通十大活跃股情况来看,中际旭创、立讯精密、紫金矿业获北向资金净买入金额居前,分别为2.74亿元、2.65亿元、2.12亿元;比亚迪、贵州茅台、招商银行获北向资金净卖出金额居前,分别为12.48亿元、8.39亿元、5.92亿元,部分A股市场核心资

产遭遇北向资金卖出。

## 机构乐观看待后市

在市场情绪谨慎的情况下,机构对于后市如何来看?

中信证券首席策略分析师秦培景表示,政策预期持续向好、经济稳健回升、企业业绩拐点将现的大方向依然明确。A股依然处于做多窗口期,短暂波动将带来入场良机,建议继续围绕地产、科技、能源资源三大产业主题布局。

中信建投证券首席策略官陈果表示,伴随着资本市场改革红利的释放、财富效应的彰显和企业业绩预期的逐步修复,A股市场有望迎来一轮“活跃牛”。

“尽管近期市场由于内外部风险因素的冲击再度遭遇了调整,在情绪波动主导的多空博弈下,低位更应当坚定信心。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,政策宽松有望逐步落地,建议保持耐心,等待政策驱动下的风险偏好抬升窗口。后续可沿着两条思路配置:第一,以中长期的确定性应对短期的不确定,持续关注低波红利资产;第二,在经济高质量发展的背景下,结构性行情特征不会改变,建议聚焦景气优势的行业方向。

# 科创板做市股票备案数量迈入“300+”时代

●本报记者 李梦扬

自2022年10月末开闸以来,科创板做市业务已平稳运行逾九个月。截至8月14日,上交所网站数据显示,科创板做市商共完成323个股票备案,已覆盖160只科创板股票。整体来看,科创板做市商兼顾大中小市值股票,侧重服务流动性稍弱的股票。

业内人士表示,从实际做市效果来看,做市标的流动性得到了不同程度的改善。未来科创板做市商将在交易所和监管机构的指导下,扎实推进各项工作,扩大做市标的覆盖面,充分发挥做市商职能,助力科创板股票市场稳健发展。

## 覆盖160只科创板股票

截至8月14日,根据上交所网站数据,自2022年10月31日科创板做市业务启动以来,目前共有15家做市商开展科创板做市交易业务,做市商共完成323个股票备案,较去年年底增加207个。

个股方面,目前做市商已覆盖160只科创板股票,较去年年底增加68只。有业内人士向中国证券报记者表示,整体来看,科创板做市商兼顾大中小市值股票,侧重服务流动性稍弱股票。

从行业分布看,按证监会行业划分,属于计算机、通信和其他电子设备制造业的做市股票最多,达38只;专用设备制造业、软件和信息技术服务行业分居第二、第三位,被覆盖的做市股票均超20只;属于电气机械和器材制造业、医药制造业的做市股票均超过10只。

中国证券报记者注意到,接受多家做市商共同提供做市服务的股票数量逐渐增多。截至8月14日,2家及以上做市商共同做市的股票数量逾70只。其中,西部超导获得7家做市商提供做市服务,中控技术获得6家做市商提供做市服务,传音控股、派能科技、晨展股份等个股获得5家做市商提供做市服务。

## 持续注入流动性

科创板做市业务启动以来,在做市商的参与下,科创板市场流动性、定价效率、活跃度得到提升,同时也为科创板公司聚焦科技创新、深耕业务创造了有利条件。

从科创板做市商覆盖股票数量看,据上交所网站数据,截至8月14日,中信证券科创板做市股票数量最多,达79只;华泰证券、招商证券、国泰君安等券商的科创板做市股票数量亦居前,均超30只。

“自科创板股票交易业务开展以来,公司在监管机构的指导下,积极履行做市商职责,出色地完成了交易所规定的各项做市义务。”中信证券相关业务负责人表示,公司通过为做市标的提供双边持续报价,缩小市场买卖价差、增加盘口深度、提升成交规模。

“公司做市团队积极为做市标的持续注入流动性。”国泰君安相关业务负责人表示,从公司做市标的来看,平均买卖价差较做市前均有明显下降,由0.18%下降到了0.13%,而盘口十档平均挂单量由做市前的8万股上升到13万股。

“整体上,科创板做市商提供流动性的质量较高、持续性较强。”上交所表示,做市商按照业务规则切实履行买卖价差、参与率等做市义务,将便利投资者、服务上市公司落到实处。截至目前,做市商月度评价结果均达到A以上,部分做市商因流动性贡献突出,获得AA做市评级。

## 探寻更多合作机会

做市标的方面,业内人士表示,科创板做市商将与上市公司深入交流,探寻更多合作机会。展望未来,科创板做市股票范围有望逐步扩大。

据国泰君安相关业务负责人介绍,做市团队在确定标的的过程中,主要考虑标的本身基本面情况以及做市底仓来源等多种因素。“就我们与科创板上市企业的沟通来看,上市公司对于股票流动性普遍有需求。但对做市商提供的服务方面的认知仍存在模糊地带,未来做市商将与上市公司进一步深入交流,探寻更多业务合作机会。”

展望未来,上述业务负责人表示,国泰君安做市团队将会继续支持科创板上市公司二级市场流动性需求,在自身风险可控的情况下,持续拓展做市标的,扩大做市标的覆盖面。

“公司将在交易所和监管机构的指导下,扎实推进各项工作,逐步扩大覆盖标的的证券数量,更好地向市场提供流动性,充分发挥做市商职能,助力科创板股票市场稳健发展。”中信证券相关业务负责人亦表示,未来公司将在保持现有投入与领先布局的同时,持续增强业务资源投入,推进相关人员团队建设、交易策略开发、资金规划、系统建设、内控管理等工作。

为更好地发挥做市商作用,助力科创板股票流动性提升,不少业内人士从多个角度提出建议。中信证券相关业务负责人建议,科创板可以吸引更多具备资金实力、市场经验丰富、拥有高效交易技术的优质做市商参与其中,为市场提供更有竞争力的报价和流动性支持。此外,做市商要持续投入时间与精力进行系统和策略研究,不断提升自身的定价能力、风险管理能力和交易能力。

申万宏源表示,希望监管机构推动做市商印花税减免事宜,减轻做市商的交易成本负担;推动上市公司个人股东流通股的券源出借机制,丰富做市商的券源渠道,促进做市商机制进一步发挥更大效能,助力科创板股票流动性的提升。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货指数	1826.31	1833.13	1815.69	1818.91	1823.57	-3.76	-0.21
中证商品期货价格指数	1373.87	1379.01	1365.89	1368.31	1371.82	-3.28	-0.24
中国国债期货收益指数10年期	121.836	121.925	121.783	121.789	121.801	0.113	0.09
中国国债期货收益指数5年期	112.532	112.620	112.510	112.516	112.532	0.071	0.06
中国国债期货收益指数2年期	105.697	105.723	105.692	105.702	105.707	0.037	0.03
中证中金商品指数	—	—	—	3192.91	—	-23.81	-0.74

注1:中证商品期货系列指数涨跌幅=(今收盘-昨结算)/昨结算\*100%  
注2:中证中金商品指数涨跌幅=(今收盘-昨收盘)/昨收盘\*100%

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1342.51	1344.91	1334.37	1338.39	-2.49	1339.23
易盛农基指数	1618.27	1624.69	1613.15	1618.93	2.48	1617.2

# 追涨风险较大 原油多头放缓进场步伐

上周的国际油价连续第七周收涨,创出2022年以来的最长连涨纪录。近期海外投行甚至预期,9月份油价有望冲击每桶90美元的高位。随着油价单边上涨,多头进场步伐却开始放缓。相关持仓数据显示,投机客对油气资产的热情在上周有所降温。

分析人士认为,多重因素共振,助推近期油价不断反弹。但当前原油期货追涨风险较大,而股票方面暂时没有趋势性风险,仍然存在一定的板块性投资机会。

●本报记者 张利静

## 或有资金离场

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示,截至8月8日当周,纽约和伦敦两地WTI原油期货及期权净多头头寸下降1905手至178688手。而在前一周,投机客在纽约和伦敦两地WTI原油期货及期权净多头头寸达到180593手。

“7月以来,投机客持续5周增持美国原油期货期权头寸,但随着油价运行至年内高价区域,继续追多的热情有所降温。”新纪元期货投资咨询部主管张伟伟告诉中国证券报记者。

“原油价格走高过程中,原油期货基金净持仓水平持续走高,具体表现为基金多仓增加,空仓减少,反映出原油市场多头情绪极强,且占据主导。截至目前,持仓结构暂时没有出现反向变化。”山东齐盛期货原油研究员高健对中国证券报记者表示。

# 券商二季度积极调仓 聚焦电子医药生物

●本报记者 李莉

上市公司2023年半年报陆续发布,券商二季度调仓情况随之出炉。截至8月14日发稿时,Wind数据显示,已披露半年报的上市公司中,75家公司的前十大流通股股东中出现了券商身影。其中,券商新进39只个股,增持16只个股。这些新进、增持的个股主要集中在电子、医药生物、机械设备等板块。

## 追捧绩优股

上市公司2023年半年报报进入密集披露期,券商的最新持仓情况得以显现。具体来看,截至二季度末,券商新进持有39家公司股票。其中,国海证券、中原传媒、东方精工3家公司获券商新进,持有的股票数量均超过1000万股;此外,二季度券商对誉衡药业

通常,在基金空仓降至偏低水平后,市场的持仓结构通常会进行调整。近期原油价格高位波动的同时,原油期货总持仓规模持续减少,有观点认为,这一迹象或显示资金正在离场。

“后续要留意多仓逢高获利离场后,原油盘面出现技术性回落风险。”高健说。

## 多重因素推升油价

在业内人士看来,7月份以来原油价格持续上涨,得益于原油供需基本面和宏观利好因素的多重叠加。

宏观方面来看,美国6月CPI重回“3时代”,新增非农就业数据不及预期,市场一度削减了对美联储年内继续加息的预期水平,但美联储7月会议如期加息25个基点,随后的货币政策声明和美联储主席鲍威尔讲话重申致力于实现通胀目标,强调是否继续加息将依赖数据,而不会提供前瞻性指引。

和华友钴业等16家公司进行了增持,其中誉衡药业和华友钴业获增持数量分别为1.5亿股和776.6万股。

上述被券商持有的75家公司二季度业绩表现普遍较好,有45家公司实现净利润同比增长,占比逾六成。其中,宝莱特二季度净利润同比大增741.41%;此外,翔港科技、通源石油、丽江股份、银禧科技等7家公司二季度净利润同比增幅超200%。从市场表现来看,券商重仓股二季度涨幅超过10%的个股有16只,其中南方精工涨幅最大,二季度上涨62.44%。

## 电子医药生物等板块获青睐

从申万一级行业来看,电子、医药生物、机械设备及电力设备等行业受到券商青睐。电子行业中,10只个股获券商机构持仓,其

“美联储加息节奏暂缓,给大宗商品反弹提供了温和的宏观环境。”张伟伟分析。

从供需面看,国际能源署(IEA)月度报告指出,全球石油需求在6月达到创纪录的1.03亿桶/日,并可能在8月进一步走高;在供给方面,随着沙特阿拉伯开始单方面减产,7月份“欧佩克+”集团的石油供应量下降至近两年来的最低水平。

欧佩克近期发布的月度报告也预测,下半年原油市场将出现明显的供应缺口,对油价带来较强的提振作用。摩根大通分析师预计,9月份的国际油价可能达到每桶90美元。

## 油气板块投资可期

本轮油价上涨过程中,石油股与油价的联动效应引人关注。

据道琼斯市场数据显示,美股标普500能源板块在第三季度的前29个交易日上涨了近10%。美股能源股巨头的表现更

中灿瑞科技、帝奥微、汇成股份、钜泉科技等8只个股均为半导体标的。医药生物行业有7只个股获券商青睐,其中宝莱特、华大智造、中科美菱为医疗器械个股。电力设备和机械设备行业均有6只个股获券商持仓。

尽管最近一段时间电子及机械设备板块持续回调,但随着人工智能(AI)等科技方向加速迭代,券商持续看好机械设备、电子等板块。天风证券机械/军工首席分析师李倩靖表示,“硬件+算力+算力”全面推进,完全自动驾驶(FSD)持续迭代进行。“FSD算法主要依赖于神经网络和计算机视觉技术,均会对机器人的感知、决策和控制技术迭代起到重要作用,自动驾驶与人形机器人业务有望产生强协同效应。”FSD与人形机器人底层模块打通,感知、决策、控制三个维度助力商业化加速。

券商继续看好电子板块的逻辑在于,于

好,其中,油气勘探公司阿帕奇石油本季度以来的涨幅已超30%。

“本轮原油出现单边上涨行情,且持续时间较长,对于石油股而言,带来持续利好支撑。相对于震荡行情以及短线行情而言,周度甚至月度级别的单边行情对股市的影响要更加明显。”高健对此解释。他建议,当前原油期货追多风险较大,前期获利头寸可以考虑逐步获利了结。而在股票方面,原油股暂时没有趋势性的调整风险。

张伟伟分析称,全球原油供给收缩,油价长期呈现上涨趋势,由于利润及现金流较为稳定,大型能源公司本就是大资金所看好的低风险周期类股票,近期油价的上涨使得能源企业的现金流进一步增加,并吸引更多投机资金进场,进而推动股价走高。“中期来看,‘欧佩克+’持续深化减产,对原油的托底作用仍在,预计油价整体延续宽幅震荡走势。在投资方面,原油期货短线多单可减持观望,待市场风险释放后,可以择机再介入多单。”

AI大模型等产业升级离不开算力的底层支持,使得GPU等算力芯片性能持续提升,带来产业链各环节增量。集邦咨询预计2023年AI服务器出货量约120万台,同比增长38.4%,占整体服务器出货量的比例约为9%;而AI芯片2023年出货量将同比增长46%。“GPU作为数据并行处理的核心,是AI服务器的核心增量。”德邦证券电子首席分析师陈海进表示。

生物医药板块近日反弹,中泰证券医药行业分析师祝嘉琦表示,当前的医药生物板块处于多重底部,当下最为核心的逻辑依旧是底部、业绩和边际催化。祝嘉琦建议,关注中药OTC、消费医疗、连锁药店等方向;有望迎到底部拐点的中上游产业链,如CRO/CDMO、特色原料药、低值耗材等细分领域也值得看好;同时可布局具备业绩绩象空间的部分新赛道,如多肽产业链等。



视觉中国图片