

A股成交破万亿 机构建议逢低布局

● 本报记者 吴玉华

8月28日，在四大利好的助推下，A股市场全线高开，全天呈现高开低走态势。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指分别上涨1.13%、1.01%、0.96%。当日市场成交额超1.12万亿元。

分析人士表示，活跃资本市场、提振投资者信心的一系列举措标志着资本市场改革新篇章的开启。A股市场的底部信号十分明显，当前处于市场底部，建议投资者逢低布局。

市场反弹

8月27日，财政部、税务总局发布公告，证券交易印花税实施减半征收；同日证监会也接连发布多项政策“组合拳”，主要内容包括阶段性收紧IPO节奏、进一步规范股份减持行为、降低投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例等。

在多项重磅利好的助推下，8月28日，A股大幅高开，上证指数开盘站上3200点，创业板指开盘涨近7%；开盘后，市场逐渐回调，截至收盘，上证指数报收于3098.64点。A股成交额超1.12万亿元，创5月9日以来新高，其中沪市成交额为5172.34亿元，深市成交额为6094.15亿

元。从个股涨跌情况来看，28日A股市场共有3627只股票上涨，1509只股票下跌。

从行业情况来看，申万一级行业中，房地产、煤炭、非银金融行业涨幅居前，分别上涨4.38%、3.07%、2.35%；仅有食品饮料行业下跌，跌幅为0.33%。

房地产板块中，中南建设、华远地产、天房发展、荣盛发展、南山控股等多股涨停。非银金融行业开盘时涨逾9%，收盘时仅上涨2.35%，回落明显，券商股开盘接近全线涨停，收盘时仅有锦龙股份封住涨停，华鑫股份涨9.97%，天风证券涨逾7%，中金公司下跌0.67%。

对于大盘28日高开低走的原因，顺时投资权益投资总监易小斌表示，直接受益于利好措施的行业如券商等未能延续强势，对市场人气的杀伤力较大。

资金情绪仍较谨慎

从资金面上来看，资金情绪仍较谨慎，部分资金趁市场反弹减仓。

Wind数据显示，28日沪深两市主力资金净流出17991亿元，为连续21个交易日净流出，其中1718只股票出现主力资金净流入，3329只股票出现主力资金净流出。

在行业板块中，申万一级行业中仅有房地产、传媒行业出现主力资金净流出，净流入金额分别为22.80亿元、1.07亿元。在出现主力资金净流出的29个行业中，计算机、非银金融、食品饮料行业主力资金净流出金额居前，分别为31.70亿元、24.88亿元、15.73亿元。

个股方面，N多浦乐、金桥信息、昆仑万维、金科股份、天风证券获得主力资金净流入金额居前，分别为5.26亿元、5.21亿元、4.42亿元、4.39亿元、3.84亿元。东方财富、五粮液、指南针、科大讯飞、中际旭创主力资金净流出金额居前，分别净流出19.53亿元、11.64亿元、8.03亿元、4.71亿元、4.18亿元。

8月28日北向资金净流出82.47亿元，其中沪股通资金净流出42.83亿元，深股通资金净流出39.65亿元。从28日沪、深股通十大活跃股情况来看，隆基绿能、中际旭创、平安银行获北向资金净买入金额居前，分别为2.43亿元、1.33亿元、0.54亿元；中信证券、五粮液、华泰证券获北向资金净卖出金额居前，分别为14.39亿元、10.45亿元、5.02亿元，券商股遭遇北向资金显著卖出。

政策力度超预期

在政策层面利好不断的情况下，对于A股后市，机构人士看法乐观。

中信证券首席策略分析师秦培景表示，调降印花税有助于A股参与国际竞争。从历史数据来看，2000年以来我国交易印花税共经历过三次调降，外加一次将双边征收改为单边征收；历次下调印花税对A股的提振效应明显。近期，活跃资本市场、提振投资者信心的一系列举措标志着资本市场改革新篇章的开启。A股市场的底部信号明显，建议积极把握配置良机。

“政策信号明确，监管层支持A股、活跃资本市场、提振投资者信心态度坚决。印花税调降有利于降低交易成本、活跃资本市场；证监会对股权激励、股东减持出招精准，直面当前市场增量资金不足困境，未来有望发力引入中长期资金。交易所调降融资保证金比例，有利于A股获得更多增量资金，促进杠杆资金活跃。”中信建投证券策略首席分析师陈果表示，当前市场处于政策密集落地期，力度明显超出预期，市场信心有望获得明显提振。当前处于市场底部，政策明朗，建议逢低布局。

民生证券首席策略分析师牟一凌认为，近期监管部门的组合拳能够让市场投资者更直接地感受到政策的积极信号，而这可能也是市场反转开启的信号，建议投资者积极布局。

服务实体经济高质量发展

方正中期期货董事长许丹良：

努力探索“方正模式” 提供综合金融服务



新华社图片

“期货公司不仅仅是金融产品与服务的提供者，也是引导实体企业参与市场管理风险的推动者，使金融市场高质量服务实体经济。”

方正中期期货有限公司(下称“方正中期期货”)董事长许丹良接受中国证券报记者专访时表示，公司时刻牢记服务实体经济和国家战略的历史使命与责任担当，不断提升全业务体系服务实体经济的水平与能力，并重点围绕服务实体企业及供应链管理、加强期现对接、维护粮食与能源安全、助推产业结构调整升级等多个方面积极开展创新实践，努力探索有特色、可操作、易推广的期货助力实体经济的“方正模式”。

并重点围绕服务实体企业及供应链管理、加强期现对接、维护粮食与能源安全、助推产业结构调整升级等多个方面积极开展创新实践，努力探索有特色、可操作、易推广的期货助力实体经济的“方正模式”。作为金融衍生品综合服务商，公司整合调动各类优势资源、充分发挥自身投研能力、综合运用场内交易的标准化期货合约及场外多种衍生工具，为实体企业提供满足其个性化需求的一揽子风险管理解决方案。此外，公司积极探索服务“三农”新模式，结合期货行业风险管理特色与专长，通过“保险+期货”专业帮扶、产业帮扶、教育帮扶、消费帮扶等多种形式，扎实推进各项帮扶工作，在服务实体经济、助力乡村振兴中展现担当。

提升“保险+期货”内生发展动力

业界普遍认为，解决农民收入保障问题是“三农”问题的关键，“保险+期货”提升了“三农”风险管理能力，填补了国内农产品价格波动补偿险种空白，提高“国家护农资金”使用效率，为国内更多金融机构服务“三农”提供新的途径。

对此，许丹良介绍，方正中期期货自2016年起积极开展“保险+期货”项目，根据“中央一号文件”号召，充分发挥行业特点，以金融服务“三农”。公司全资风险管理子公司上海际丰以“保险+期货”模式作为主要抓手，积极参与服务“三农”及实体经济的实践工作。多年来，公司在云南、新疆、内蒙古、黑龙江、河北、陕西、甘肃、海南、河南、天津、宁夏、江西、四川、广西、广东、江苏、重庆、上海等地区开展

了“保险+期货”项目，品种包括天然橡胶、纸浆、棉花、苹果、白糖、红枣、花生、生猪、大豆、玉米、豆粕、鸡蛋、猪饲料、牛饲料等，总计为近60万吨的农作物提供了价格风险管理，承保货值约31亿元，累计产生赔付约6581万元，累计惠及农户数达15.69万户以上。其中，与上海期货交易所合作开展的天然橡胶“保险+期货”项目多次获得交易所评选三等奖。

许丹良也表示，服务“三农”目前可能会面临两个难题：一是服务主体的局限性。很多农户种植或是养殖的农业品种并未在交易所上市，期货品种是期货市场生存和发展的根本资源，期货市场功能的发挥只有依托于期货市场交易才能展开。若没有对应的期货品种，则无法开展相关的创新金融业务，希望未来可以看到更多具有中国特色的农产品标的在交易所上市，促使“订单收购+期货”试点更加全面覆盖和满足农民的实际需求。二是大体量项目的资金来源依靠期货公司的支持与政府专项资金，如何进一步调动涉农主体自身的积极性、提升风险管理意识是未来的重点。

他说，“保险+期货”的核心要素之一是一农户购买相关保险来规避农作物价格波动的风险。近年来从中央到地方已经通过各级财政资金支持的方式，对“保险+期货”模式进行推广，但从长远角度来看，仅仅依靠政府资金、交易所、期货公司对项目进行补贴，很难成长久有效的长效机制，“保险+期货”还需要向市场化运作转型。不断提高种植、养殖主体风险管理意识，主动通过金融专业工具规避价格风险，才是助力“保险+期货”可持续发展的重中之重。在

地方政府支持下进一步加大对“保险+期货”模式的宣传，通过开展有针对性的金融知识培训，帮助当地涉农主体充分了解“保险+期货”模式以及其发挥的真实作用，努力提升“保险+期货”内生发展动力，为“保险+期货”模式可持续发展奠定坚实的思想基础。

鼓励上市融资 拓宽融资渠道

在拓宽公司融资渠道、行业创新发展方面，许丹良表示，净资产规模已成为制约期货公司各项业务发展的关键因素，对此希望在期货公司扩宽融资渠道方面给予政策支持，鼓励符合条件的头部期货公司上市融资。

据行业人士介绍，《期货公司风险监管指标管理办法》对期货公司的资本规模提出了具体要求，将期货公司的业务规模与净资产水平动态挂钩，建立了以净资产为核心的期货公司风险控制指标体系。抵御风险的能力、行业创新业务的开展、服务实体经济等业务规模都与公司资本实力直接关联，想要进一步扩大和增强传统业务、开展创新业务、开发创新产品、提高抗风险能力，势必需要有坚实的资本规模作为基础。

另外，今年3月中国证监会已经就《期货公司监督管理办法》修订事项向社会公开征求意见，进一步延伸期货公司发展链条、增强期货公司韧性。许丹良希望监督管理办法可以尽快落地实施，政策空间的打开更加有利于国内期货公司摆脱单一经纪业务限制，同时具有融资和投资功能，期货公司在真正意义上蜕变为金融企业。(更多报道见中证金牛App)

国新证券：A股中长期配置价值凸显

● 本报记者 赵中昊

国新证券相关业务负责人日前在接受中国证券报记者专访时表示，下半年，国内外影响A股市场的因素均有望出现边际改善，股价相对收益处在较高水平。随着“活跃资本市场，提振投资者信心”的政策逐渐落地，A股中长期配置价值凸显。

投资者风险偏好料提升

国新证券首席投资顾问张建涛介绍，2023年以来，受美联储加息、中国经济波浪式复苏等因素影响，A股呈现震荡走势，上证指数围绕3100—3400点反复震荡，投资者赚钱效应不明显。7月，中央政治局会议提出“要活跃资本市场，提振投资者信心”，市场受利好刺激出现阶段性上涨，投资者信心逐渐恢复。

国新证券投资顾问业务部认为，2023年A股可能呈现“N字型”走势，现阶段市场在走N字的第三笔，处于触底回升阶段。8月，证监会有关负责人答记者问时表态，将采取六大措施活跃资本市场、提振投资者信心，政策底确定。压制A股的估值因素和基本面因素有望迎来边际改善，指数上行空间远大于下行空间。

此外，国新证券认为，美联储加息或进入尾声。为应对通胀，美联储自2022年3月以来开启新一轮加息周期，本轮共加息11次，累计加息525个基点，抬高了资金投资权益类资产的机会成本，对新兴市场的市场情绪造成一定的压制。在没有增量资金入场的背景下，市场处于存量博弈状态。随着美联储加息进入尾声，投资者风险偏好有望提升。

大盘调整或临近尾声

从库存周期的角度看，国新证券认为，库存周期有望在2023年三季度末至四季度初见底。而库存周期见底回升的过程往往带动指数上行。

“大势研判视角下，股债相对收益处在较高水平，权益类资产吸引力提升。情绪面视角下，当前偏股型公募基金发行量低迷，表明市场情绪处于低位，A股中长期配置价值凸显。”张建涛说。

据国新证券投资顾问业务部介绍，股债相对收益为万得全A股息率和十年期国债收益率的比值，用来衡量股票相对于债券的性价比，该项指标越高，表明股票的性价比越高。

“截至2023年8月25日收盘，股债相对收益为0.86，处于2015年以来的高位区间，权益类资产具有较高性价比。”张建涛说。

国新证券认为，在市场情绪视角下，大盘调整或临近尾声。偏股型公募基金在2023年5月发行量创出2018年9月以来的新低，情绪面见底，A股大盘或逐步进入上行阶段。

美联储政策前景不明 资金“加买”中国资产

● 本报记者 张杭河

资金流向监测机构EPFR最新数据显示，上周，中国、印度等亚洲新兴市场股票型基金吸引资金净流入，而形成对比的是，发达市场股票型基金的资金净流出额创近三个月新高。

市场人士表示，从最新的杰克逊霍尔全球央行行长会议动态来看，美联储货币政策前景并不明朗，依旧存在进一步加息可能，投资者信心有可能受到影响。部分资金出于避险等因素考量，或继续买入部分亚洲资产。

资金流入新兴市场

EPFR数据显示，最近两周以来，新兴市场股票型基金特别是亚洲新兴市场股票型基金的吸引力上升。上周，该机构监测的新兴市场股票型基金实现了今年第27次资金净流入。

分国别和地区看，中国股票型基金资金净流入额超过31亿美元(此前一周为超过40亿美元)，印度股票型基金在过去10周内第9周资金净流入额超3亿美元，延续了自2015年上半年以来的最长资金净流入趋势。

继此前一周后，该机构监测的发达市场股票型基金上周再度刷新自5月中旬以来的资金净流出纪录，在主要的地区和国家中，仅有日本和加拿大股票型基金出现资金净流入。其中，美国股票型基金的资金净流出额达到70亿美元；欧洲股票型基金则连续第24周出现资金净流出。

规避政策风险

业内机构和市场人士表示，随着美联储货币政策前景变得不明朗，在美元大概率走强的背景下，欧美股市的风险依旧存在。

消息面上，当地时间8月25日，鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行行长会议期间发表演讲时重申，美联储的职责是将通胀率降至2%的目标区间，为此美联储准备在适当的情况下进一步加息。鲍威尔的表态也意味着此前外界关于美联储将中止本轮加息周期的预判并不准确，流动性趋紧的担忧仍将影响欧美股市。由于货币政策存在不确定性，近期欧美金融市场可能出现波动。

工银国际首席经济学家程实表示，当前美国存在通胀反弹风险，加息仍有必要。当前市场对美国经济预期似乎更加乐观，但鲍威尔指出紧缩周期的影响从历史上看是存在共性的，美联储将不得不牺牲就业数据来实现通胀回落。未来，美国经济政策转向的力度和节奏将有很多不确定因素。

景顺首席全球市场策略师侯普表示，市场对美联储应对通胀的态度并将继续收紧政策的担心不无道理。美国汽油价格上涨，或将推动消费者的通胀预期上行，众所周知，美联储十分关注相关指标。总体而言，相信欧美经济体仍处于一个强劲的反通胀进程中。

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅(%)
中证商品期货价格指数	1896.56	1905.70	1875.87	1883.30	1891.18	-1.18	-0.06
中证商品期货价格指数	1422.19	1429.04	1406.67	1412.25	1418.15	-0.89	-0.06
中国债期货价格指数10年期	121.823	122.145	121.805	122.139	122.109	-0.101	-0.08
中国债期货价格指数5年期	112.366	112.575	112.322	112.575	112.547	-0.044	-0.04
中国债期货价格指数2年期	105.603	105.665	105.561	105.655	105.645	-0.026	-0.02
中证中金商品指数	—	—	—	3259.60	—	-26.28	-0.80

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	1368.07	1384.85	1365.27	1369.78	8.86	1373.56
易盛农基指数	1661.07	1681.01	1659.55	1666.51	12.54	1668.13

● 本报记者 徐昭 王超 李莉

以金融服务成就美好生活

期货市场具备风险管理、价格发现、资源配置等功能，通过对金融衍生品工具的广泛应用，在帮助实体经济实现风险管理、保障粮食安全、稳定能源市场、助力产业发展等方面发挥了积极作用，成为服务国民经济高质量发展、夯实共同富裕基础的重要枢纽。

许丹良表示，作为期货行业的一员，方正中期期货坚守期货、期权市场发展的初心与使命，明确以“我们具有家国情怀，满怀责任感与使命感，以服务实体经济、实现金融报国为己任”为企业精神，“以金融服务成就美好生活”为公司使命，始终将发挥期货专业能力、服务实体经济、提升风险管理水平为国民经济保驾护航作为公司的重大使命与责任，期望为客户、员工、股东和社会创造更多价值，在高质量发展中扎实推进共同富裕。

“作为金融市场的中介机构，期货公司不仅仅是金融产品与服务的提供者，也是引导实体企业参与市场管理风险的推动者，使金融市场高质量服务实体经济和国家战略的历史使命与责任担当，以经纪业务为资源平台，不断加快资产管理、风险管理等相关业务的发展步伐，将综合金融服务实体经济落实到公司经营的方向，不断提升全业务体系服务实体经济的水平与能力，