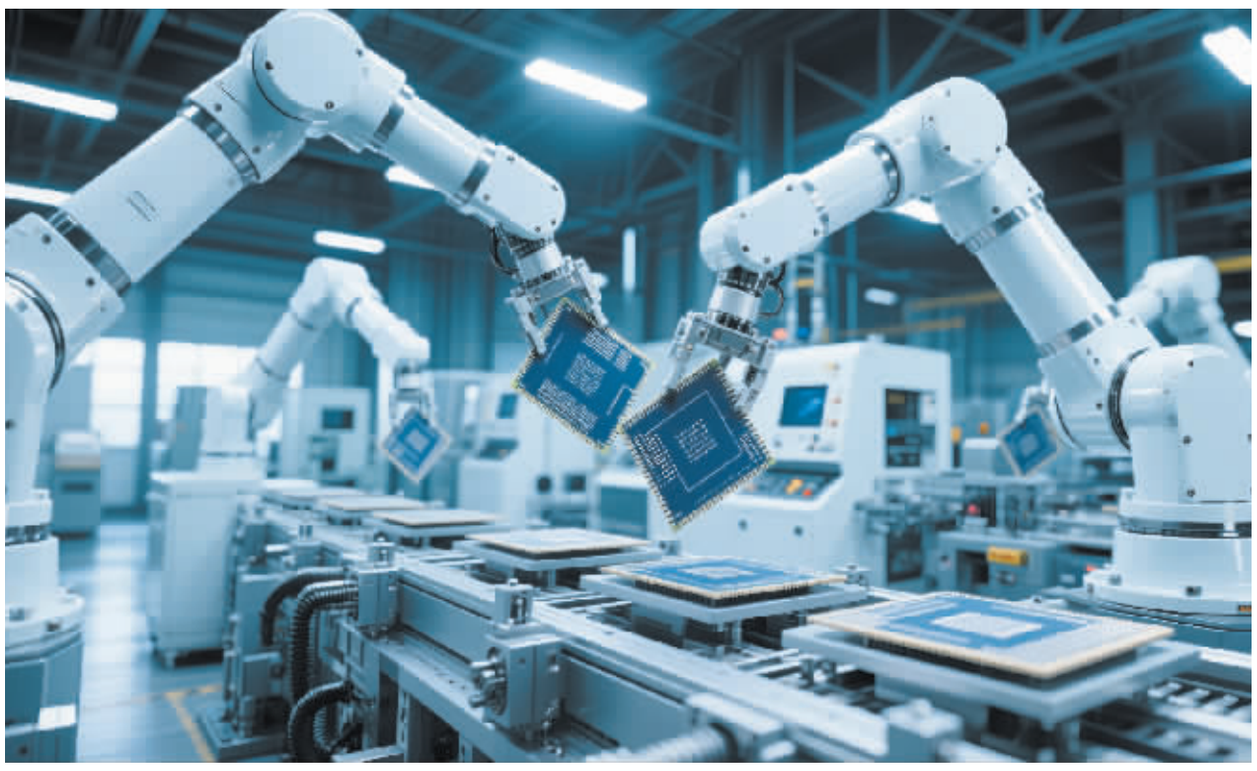
A股市场成交额连续6个交易日超2.1万亿元

科技股带动上证指数创10年新高

8月20日，A股市场下探回升，上证指数站上3760点，创10年新高。科技股走强，GPU、半导体、消费电子等行业板块全线上涨，整个A股市场超3600只股票上涨，逾100只股票涨停。市场成交额为2.45万亿元，连续6个交易日超2.1万亿元。

机构人士认为，近期市场上行突破主要由活跃资金驱动，短期在流动性驱动下有望维持相对强势，估值驱动的空间正在逐步收敛。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

科技股全线走强

8月20日，A股市场下探回升，盘中深证成指一度跌逾1%，创业板指一度跌逾2%，午后三大指数全线走强，上证指数站上3760点，创10年新高。截至收盘，上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨1.04%、0.89%、0.23%、3.23%、1.16%，上证指数报收3766.21点，创2015年8月20日以来收盘新高，创业板指报收2607.65点，创2023年2月2日以来收盘新高。

场内资金成交仍然活跃，当日A股市场成交额为2.45万亿元，较前一个交易日减少1923亿元，已连续6个交易日超2.1万亿元。

从盘面上看，科技股全线走强，GPU、半导体、半导体设备等板块爆发，炒股软件、脑机接口、稀土等板块出现调整。申万一级行业中，仅有医药生物行业下跌0.07%，其他行业板块全线上涨，美容护理、石油石化、电子行业涨幅居前，分别上涨2.42%、2.36%、2.32%，汽车、食品饮料、轻工制造、非银金融等多个行业板块均涨逾1%。

半导体板块中，盛科通信-U20%涨停，*ST天龙涨逾16%，艾为电子、芯原股份均涨逾15%，凯华材料涨逾13%，南芯科技、成都华微、上海合晶均涨逾12%，三安光电涨停。寒武纪-U涨逾8%，股价突破1000元/股，市值突破4200亿元，再创历史新高。

中信证券首席策略师秦培景表示，关税政策阶段性落地为半导体产业链带来情绪修复机遇，海外龙头有望受益，叠加8月业绩发布密集期，亚洲半导体产业在AI竞赛深化等因素驱动下，产业叙事已从概念层面转向业绩兑现阶段。

短期市场有望维持相对强势

资金面上，近期杠杆资金持续流入市场。Wind数据显示，截至8月19日，A股两融余额报21316.94亿元，融资余额报21175.10亿元，均创逾10年新高。

8月以来A股融资余额累计增加1464.83亿元，其中8月18日A股融资余额增长395.06亿元，创单日增长历史第四高。8月11日-8月19日A股融资余额连续7个交易日增长，同时融资买入额占A股成交额的比例也连续7个交易日超10%。8月13日-8月19日，A股连续5个交易日成交额与两融余额均超2万亿元，继续刷新A股历史纪录。

对于A股市场，富荣基金基金经理李延峥认为，市场短期或更聚焦由远期预期主导的科技成长方向，但随着上市公司半年报密集披露，高位成长赛道若业绩低于预期，可能带来阶段性回撤。建议稳中求进，聚焦业绩确定性高的公司，可在板块内部适度高低切换。

“在市场火热上行时，估值驱动的空间正在逐步收敛，但是基本面的变化却孕育着较大机会。”国金证券首席策略官牟一凌表示，在产业趋势驱动下，成长板块内部开始从小盘股向以盈利驱动为主的大盘股切换，当下大部分权重股估值仍在低位。

“近期市场上行突破主要由活跃资金驱动，游资活跃度创年内新高，杠杆资金持续净流入，私募发行端扩容显著、仓位提升。”东吴证券首席策略分析师陈刚认为，短期来看，在流动性驱动下市场有望维持相对强势，在指数高位运行的过程中，可能会经历波动放大、震荡整固阶段。

对于市场配置，李延峥表示，建议关注两条主线，一是成长赛道，如AI应用、半导体、医药等板块；二是政策受益板块，如电力设备及新能源、钢铁、有色金属等板块。

7月沪市期权成交放量近五成

● 本报记者 赵中昊

沪市期权市场7月交投火热。根据上交所日前发布的最新一期基金与衍生品市场数据，7月，沪市期权累计成交量为11550.66万张，环比增长48.92%。

从券商股票期权经纪业务情况来看，中信证券、国信证券和华宝证券当月成交量居前；方正证券、银河证券和广发证券当月新增客户数量居前。

业内人士表示，随着交易所场内期权交易显著放量，场外衍生品也同步进入战略转型期——券商通过收益互换助力企业商品价格套期保值、降低债务融资成本、跨境配置资产，并借定制化场外期权满足居民低波动、低风险财富管理需求。

视觉中国图片

市场运行平稳 风控措施有效

上交所数据显示，7月，上交所期权市场运行总体平稳，定价较为合理，风控措施有效。总体来看，沪市7月期权累计成交量为11550.66万张，环比增长48.92%。其中，上证50ETF期权成交量为2940.05万张，环比增长49.25%；沪深300ETF期权成交量为2942.60万张，环比增加68.31%；中证500ETF期权成交量为3235.03万张，环比增长22.91%；华夏科创50ETF期权成交量为2004.43万张，环比增长81.23%；易方达科创50ETF期权成交量为428.55万张，环比增长42.75%。

从参与者数据来看，截至2025年7月底，沪市期权投资者账户总数为705868户（经纪业务客户账户总数为705618户）。7月新增了经纪业务客户账户数4323户。目前，已有91家券商、34家期货公司开通股票期权经纪业务交易权限，63家券商开通股票期权自营业务交易权限。

从券商股票期权经纪业务情况来看，7月成交量排名前三的券商分别为中信证券、国信证券和华宝证券，当月市场份额分别为5.08%、4.34%和4.23%。华泰证券和银河证券分居第四、第五位，市场份额分别为3.80%和3.08%。此外，当月成交量排名居前十位的券商还有国泰海通、广发证券、方正证券、招商证券和海通证券。

7月新增期权客户数量排名前三位的券商分别为方正证券、银河证券和广发证券，市场份额分别为11.47%、6.41%和6.27%。国泰海通和华福证券分居第四、第五位，市场份额分别为4.70%和4.46%。此外，当月新增客户数量排名前十位的券商还有国海证券、华泰证券、中信证券、平安证券和国信证券。

低利率环境下 满足居民财富管理需求

近年来，场内期权以标准化、高流动性、低风险成为大众投资者的首选。随着《期货和衍生品法》的发布实施为场外衍生品市场搭建起基本的法律框架，场外衍生品凭借可提供定制化、精准化的风险管理工具，实现风险的分散和转移，受到了投资者的广泛关注。

据悉，目前，券商场外衍生品业务主要包括场外期权和收益互换两类产品。

业内人士表示，对投资者而言，场外期权的功能性体现在风险管理和财富管理两个方面。风险管理方面，场外期权能对冲投资者持有股票股指现货、大宗商品等资产的市场风险。海外中长期资金广泛在投资策略中使用金融衍生品等工具进行风险管理，境内保险资金、社保基金、养老金等中长期资金的稳定运行也需要多元风险管理工具，在制度允许的情况下，场外期权可以发挥风险管理功能，更好助力中长期资金入市。财富管理方面，在低利率环境下，权益资产性价比提升，交易商可以发挥其交易能力，通过定制化期权结构，匹配居民追求低风险、低波动的财富管理需求。

收益互换则可以从三个方面发挥功能：一是管理价格、利率、汇率等风险，例如帮助实体企业进行商品价格套期保值、降低债务融资成本等。二是帮助投资者高效灵活地获取全球多市场、多区域、多品种资产类别的收益，拓展资产配置的广度深度，助力资本市场高水平双向开放。三是依托交易商的系统、交易、风控、投研等优势，提高投资策略执行效果。

随着监管框架逐步完善和业务创新加速推进，场外衍生品市场凭借其高度定制化的灵活优势在服务实体经济风险管理、满足多元投资需求方面的价值日益凸显，迎来前所未有的发展机遇。

■ 做好金融“五篇大文章”

华福证券：深耕八闽大地 书写金融服务实体经济新篇章

● 本报记者 连润 欧阳剑环

近日，华福证券董事长黄德良和公司副总裁张贵云在接受中国证券报记者采访时表示，作为福建省属金融机构，华福证券始终坚持以党建引领赋能可持续发展，深刻把握金融工作的政治性、人民性，始终坚守金融服务实体经济的理念，积极践行“服务福建、深耕福建”发展策略，围绕做好金融“五篇大文章”、服务福建经济高质量发展开展业务布局，以专业金融之力，赋能科创企业成长、助推绿色产业升级、纾解小微企业融资难题。

持续加强科技金融布局

作为联席主承销商服务宁德时代（A股）完成450亿元定向增发；作为保荐机构、主承销商服务新材料上市公司再升科技完成可转换债券发行；服务精细化工企业埃夫科纳完成新三板挂牌，并为其后续申报北交所IPO做好充足准备……近年来，华福证券持续加强科技金融布局，围绕科创企业的融资需求提供优质金融服务，助力科创企业高质量发展。

一方面，深化产融协同，推动“科技-产业-金融”良性循环。黄德良介绍，华福证券加强与地方政府、产业方联动合作，打造“基金+招引”模式，通过发挥基金带动作用，助力地方科技产业“强链”“补链”。同时，加强与优秀投资机构的合作，推动科技成果转化与产业园区企业孵化。

“当前，华福证券将产业基金和自有资金股权投资结合起来，发挥自身金融投资特点，利用绝大部分股东在本土的优势，着力拓展产业基金布局，推动产业基金服务新质生产力发展、投资先进科技‘赛道’，与科技型企业共同发展。”黄德良说。

另一方面，构建综合金融服务生态，为科创企业提供全链条全生命周期金融服务。华福证券坚持投早、投小、投长期、投硬科技，持续完善“投行+投资+投研”服务体系，培育壮大耐心资本。同时，联动银行、信托和租赁公司等建立综合金融服务生态，全方位服务科创企业。

“投行、产业基金、股权投资，往往不是单一存在的，需要联合协同满足企业需求，华福证券在其中起到牵头组织作用。”黄德良说。

近年来，华福证券深入贯彻中央金融工作会议精神和福建省新时代民营经济强省战略，围绕投早投小开展培育，与福建省地方金融管理局、福建证监局、各个地市的金融局合作，深入省内九大地级市，开展中小企业IPO上市推进活动。

“2023年我们已经做到了对省重点上市后备企业的全覆盖，2024年我们响应监管部门的精神，对小企业提早介入，覆盖程度更深。此前利润达3000万元的企业才会纳入投行培育名单，当前华福证券全面筛选1000万元利润以上的企业，与其建立关系、展开培育，帮助这些企业在财务规范、公司治理等方面尽早完善。”张贵云表示，公司现有辅导备案企业共10家，其中8家属于高新技术企业或“专精特新”中小企业。

全力打造四位一体绿色金融服务体系

作为中国证券业协会绿色发展专业委员会委员单位，华福证券建立并完善支撑绿色金融业务发展的体制机制，全力打造绿色融资、绿色投资、绿色研究、绿色权益服务“四位一体”的绿色金融服务体系。

“在助力企业发行绿色债方面，华福证券起步比较早，绿色金融涵义非常广泛，金融机构支持绿色金融大有可为。”黄德良说。

在组织架构上，华福证券强化顶层设计，高度重视绿色金融发展。设立绿色金融工作小组，由公司领导担任组长，相关部门负责人担任组员，统筹协调全集团绿色金融业务发展，制定绿色金融业务规划方案，将绿色金融业务完成情况纳入各部门的年度考核事项。

在服务绿色融资方面，华福证券大力支持符合《绿色产业指导目录》的企业通过发行绿色债券和资产支持证券进行融资，近年来，累计承销绿色债券融资规模超130亿元。在践行绿色投资方面，公司积极帮助成长型绿色企业解决融资难问题，为未上市企业提供融资，助其成长。2024年，公司完成绿色债券投资及股权投资超17亿元。

此外，在绿色研究方面，华福证券加强对绿色产业和绿色企业的研究，对光伏、新能源汽车、氢能等低碳领域持续加大研究投入，定期发布深度研究报告。在赋能绿色权益服务方面，华福证券积极申请碳排放权交易资格，深度参与碳交易的产品设计和市场建设。当前，公司自营业务可以参与碳排放权交易，并开展了碳排放权配额交易。

“下一步，华福证券将持续加大对绿色科技创新产业的投入和支持力度，加强政策研究，聚焦原创性、颠覆性、前沿性绿色科技创新产业领域投资，引导资源向优质绿色产业转移。此外，拓展绿色债券和绿色资产证券化业务，积极探索蓝色金融新领域。积极探索和拓展碳排放权交易业务，为客户提供更加全面的绿色金融服务。”张贵云说。

打好支持普惠金融组合拳

小微企业是国民经济的“毛细血管”，面对小微企业融资难、融资贵问题，华福证券打出“直接融资+股权投资+综合服务”的组合拳。

“我们助力小微企业发行绿色公司债券、科技创新公司债券等创新债券品种，加强其直接融资能力；子公司华福投资、华福资本聚焦先进制造、新能源等战略性新兴产业，通过‘沙盘作业+头部机构联动’模式精准对接优质项目。此外，完善闽商服务体系，依托全国营业网点和战略合作伙伴资源，打造‘闽商会客室’综合服务平台。”张贵云表示。

一套组合拳效果显著：2024年，华福证券完成普惠金融类债券主承销项目7单，落地小微企业股权投资项目4个。截至2024年底，华福证券已与全国34家闽商协会签署战略合作协议，新增闽商客户突破1万户。

除了中小微企业，乡村振兴、投资者保护也是华福证券做好普惠金融“大文章”的重要方面。

在探索乡村振兴可持续帮扶模式上，华福证券坚持以党建共建为纽带，积极拓展与政府以及其他组织的合作，巩固与“一司一县”伙伴的合作，共同推进乡村振兴事业的发展。在科技赋能构建投资者保护长效机制上，华福证券加强智能投顾建设，上线“AI持仓诊断”功能，帮助投资者规避“炒小炒差”行为，2024年服务覆盖客户5.61万户。深化投资者教育和保护，构建“多形式、有深度、强特色、成体系”的投资者教育服务体系，覆盖小学生、大学生、老年人等重点群体，提升公众金融素养。

从助力宁德时代等龙头企业扩容升级，到培育千万级利润的科创“幼苗”；从承销百亿绿色债券，到搭建“闽商会客室”服务小微企业；从深耕福建九大地级市的IPO培育，到以科技手段守护投资者权益……华福证券的实践，既是地方券商扎根本土、服务实体的生动注脚，更彰显了金融机构与区域经济发展同频共振的深层逻辑。未来，华福证券将继续以金融活水滋养实体经济沃土，积极弘扬中国特色金融文化，在服务新质生产力发展、推动高质量发展征程中，书写更具时代价值的“八闽金融答卷”。