重仓股名单浮现

多家上市公司二季度获券商增持

当下市场进入上市公司2025年半年报密集披露期，越来越多上市公司半年报中浮现券商机构的身影。Wind数据显示，截至8月26日中国证券报记者发稿时，A股已有149家公司十大流通股东中出现券商身影，32家公司二季度获其券商大股东增持。二季度券商新进为81家上市公司十大流通股东，一定程度上体现出券商对其投资价值的认同。

从券商二季度增持的重仓股行业分布情况看，不少标的来自化工、有色金属、机械设备等行业；从投资角度出发，化工行业白马股、黄金、工程机械等方向获得券商看好。

● 本报记者 胡雨

视觉中国图片

32家公司二季度获券商大股东增持

在日前盘中股价创出历史新高后，8月26日，宏创控股股价继续上涨。公司披露的2025年半年报显示，中金公司作为公司第五大流通股东，二季度增持575.76万股股份；截至二季度末，中金公司持有的宏创控股股份数量增至1494.41万股，持仓市值合计1.98亿元，较一季度末增加9602.81万元。

包括宏创控股在内，截至8月26日中国证券报记者发稿时，已披露2025年半年报的A股上市公司中，有149家公司十大流通股东中出现券商身影。从持股变动情况看，有32家公司二季度获得其券商大股东增持，云天化、藏格矿业、青鸟消防、京山轻机、奥士康、创世纪等多家公司二季度获券商大股东增持超百万股，体现出券商对公司投资价值的认同。

藏格矿业二季度获得申万宏源证券、招商证券携手增持。公司2025年半年报显示，申万宏源证券作为公司第八大流通股东，二季度增持295.74万股股份；截至二季度末，持股数量增至1811.81万股，持仓市值增至7.73亿元。招商证券作为公司第九大流通股东，二季度增持7.2万股股份；截至二季度末，持股数量增至1579.75万股，持仓市值增至6.74亿元。

今年以来，北交所市场关注度持续升温，不少北交所上市公司获得其券商大股东青睐，在二季度纷纷加仓。

以派诺科技为例，公司第一大流通股东长城证券今年二季度增持135.93万股股份，截至二季度末持股数量增至459.80万股，持仓市值增至8175.29万元。包括派诺科技在内，中裕科技、球冠电缆、无锡晶海、国子软件、邦德股份、民士达等北交所上市公司，二季度均获得其券商大股东增持，涉及券商包括江海证券、国信证券、开源证券、长城证券等。

券商二季度新进81家公司

从券商二季度新进持仓情况看，截至8月26日记者发稿时，共有81家A股上市公司十大流通股东中新出现券商身影。从持仓规模看，新里程、西部矿业、光启技术、妙可蓝多、银河电子、奥瑞德二季度获得券商关注，截至二季度末，其券商大股东持仓规模均在1100万股以上，持仓市值从4112.39万元到8.65亿元不等，涉及券商包括东北证券、国投证券、申万宏源证券、国信证券、财达证券、华泰证券等。

部分上市公司二季度获得多家券商同时青睐。柏诚股份2025年半年报显示，二季度中金公司新进为公司第五大流通股东，截至二季度末合计持股83.76万股，持仓市值合计1064.59万元；华泰证券二季度新进为公司第十大流通股东，截至二季度末合计持股49.40万股，持仓市值合计627.93万元。记者梳理发现，除内资券商外，两家外资机构——瑞士联合银行集团和摩根士丹利国际股份有限公司，也在二季度新进成为柏诚股份前十大流通股东，截至二季度末，这两家机构持股数量均在百万股以上。

瑞达期货2025年上半年归母净利润同比大增逾66%，公司前十大流通股东名单显示，二季度中信证券、华泰证券分别新进为公司第七大流通股东和第九大流通股东，截至二季度末持股数量分别为83.51万股、77.85万股，持仓市值分别为1753.79万元和1634.85万元。瑞达期货第十大流通股东中金公司二季度加仓21.68万股，截至二季度末持股数量增至77.19万股，持仓市值超过1600万元。

看好化工、有色金属等行业

从前述二季度获得券商大股东增持的上市公司行业分布看，不少公司来自化工、有色金属、机械设备等行业，其后市投资机会也获得看好。

对于化工行业，德邦证券基础化工行业分析师王华炳建议关注四条投资主线：一是当下化工板块盈利或已筑底，基本面下行风险充分释放，化工行业白马股有望迎来估值与盈利的双重修复；二是部分化工品供给端已出现扰动，建议关注相关企业涨价带来的业绩弹性；三是重视需求确定性向上的方向，如民爆、改性塑料、复合肥等；四是新“国九条”引领资本市场高质量发展，化工行业高分红资产有望迎来价值重估。

日前美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会上暗示美联储或在9月降息，引发全球市场关注，其论调也被视为将助推金价进一步走高。华福证券有色金属行业分析师王保庆认为，短期而言，鲍威尔超预期的“鸽派”发言打破了市场对美联储降息路径不确定性和独立性缺乏的担忧，美联储9月降息将打开黄金向上的突破空间，黄金即将迎来新一轮上涨周期。

太平洋证券机械行业分析师崔文娟后市看好工程机械板块投资机遇：展望下半年，随着国内资金端逐步到位以及地产、基建端利好政策推进，叠加设备更新周期到来，工程机械板块有望继续取得不错表现；出口方面，今年以来欧洲市场需求边际好转，东南亚、南美、非洲等区域挖机月度出口销售持续表现较好，整体看海外需求趋势向好，工程机械出口景气度有望延续。

美联储降息预期升温 龙头商品有望借势上涨

● 本报记者 马爽

在美联储主席鲍威尔释放“鸽派”信号后，市场对9月降息预期急剧升温，金融市场迅速作出反应。与此同时，大宗商品市场也因降息预期而备受关注。

业内人士表示，从美联储利率路径对商品价格的传导逻辑来看，不同商品因其自身属性不同，对利率变动的反应存在显著差异。在美联储降息预期升温的背景下，那些对美联储政策比较敏感的大宗商品，如铜、白银、黄金等价格有望上涨。

美联储降息必要性提升

当地时间8月22日，美联储主席鲍威尔在怀俄明州杰克逊霍尔举行的年度经济研讨会上发表讲话，暗示尽管当前通胀上行风险依然存在，但美联储仍可能在未来数月降息。

这一表态被市场解读为货币政策转向宽松的“鸽派”信号，部分业内人士甚至将其视为9月降息的“强心剂”。当日，金融市场迅速对此作出反应。

回顾此轮美联储的降息路径，徽商期货研究所所长蒋贤辉表示，2024年9月，美联储开启了四年来的首次降息，并将利率直接下调50个基点。随后，美联储又进行了两次降息，每次降息25个基点。2024年年底，美联储放慢了降息步伐，当时大多数美联储官员预计2025年美联储可能会降息两次。

2025年3月，美联储决定维持政策利率不变，更新后的点阵图也显示，美联储2025年将降息两次，这与2024年12月的预测保持一致。到了2025年5月，美联储继续维持基准利率不变，并强调高失业率和高通胀的风险均有所上升，其目标是确保长期通胀预期稳定，并在必要时调整政策。6月和7月，美联储继续按兵不动，维持基准利率不变。然而，7月利率决议后，由于美国非农报告大幅不及预期，市场对今年9月降息的预期大幅升温。

除了美国经济数据的影响，市场对美联储独立性的担忧加剧，也进一步助推了降息预期的升温。蒋贤辉表示，若美联储“影子主席”确立，美国政府可能会以此来达到降低利率的诉求。预计美联储将在今年9月和12月的议息会议上分别降息25个基点，明年上半年或仍有两次降息，后续降息幅度将更多取决于经济数据的表现。

不过，也有业内人士对鲍威尔讲话中的“鸽派”信号持谨慎态度，认为不宜过度解读。中金公司认为，鲍威尔在上述活动中的言论，并未给出降息持续性与幅度的明确指引，而只是向市场阐明了美联储政策的“反应函数”——即在就业风险大于通胀风险时，美联储倾向于降低利率。因此，市场不应将鲍威尔的讲话视为一系列宽松政策的起点。

尽管市场对鲍威尔讲话内容的解读存在分歧，但当前美联储处于降息周期的看法已是业内共识。蒋贤辉认为，随着美国劳动力市场放缓、通胀延续下行，经济增速有所放缓，美联储降息的必要性上升。

不同商品对利率变动反应存异

在美联储降息预期升温之际，市场也格外关注其对大宗商品价格的影响。

结合宏观环境因素来看，正信期货首席宏观分析师蒲祖林表示，从历史经验而言，每一次美联储开启降息周期时，大宗商品中的工业品通常会跟随这一趋势下跌。这背后的逻辑在于，当美国或全球经济步入下行周期时，美联储往往被动采取逆周期降息措施以稳定经济。而在经济下行的大背景下，需求端的疲软会成为驱动大宗商品价格下跌的关键因素。

不过，以往在探讨这一现象时，供应端因素较少被深入剖析。蒲祖林表示，实际上，美国或全球经济下行的情况不同，大宗商品价格的表现也会有所差异。如果经济下行是由需求端萎缩引发的，那么大宗商品价格通常会大幅下挫；反之，若经济只是处于上行周期中的正常回调阶段，供应端因素对大宗商品价格的影响则更为显著。

“当前，全球宏观环境与20世纪70年代至80年代存在相似之处。”蒲祖林表示，彼时，每次美联储启动降息后，经济反而出现过热现象。在供给受限的情况下，大宗商品价格不降反升，最终迫使美联储在短暂降息后不得不重新进入加息周期。

从美联储利率路径对商品价格的传导逻辑来看，不同商品因其自身属性不同，对利率变动的反应存在显著差异。以龙头商品品种表现为例，蒋贤辉介绍称，黄金对实际利率高度敏感。当实际利率上升，即名义利率上涨速度快于通胀预期时，会显著利空黄金。这是因为此时持有黄金的机会成本增加，而且美元通常也会随之走强，黄金的吸引力相对下降；而当实际利率下降时，黄金的持有成本降低，其保值和避险属性凸显，则显著利多黄金。

铜常被视为“经济晴雨表”，对全球经济增长预期高度敏感。加息通常会抑制经济活动，削弱建筑、制造业、电力设备等关键领域的下游需求，进而对铜价形成利空；降息时的情况则相反。此外，铜具有较强的金融属性，这也使其对美元走势较为敏感。

原油对利率也较为敏感，但其传导机制较为复杂：一方面，经济走弱会导致原油需求放缓；另一方面，在美联储降息周期下，利率和美元的下行又会对油价形成支撑。同时，原油的供应端扰动较大，“欧佩克+”政策、地缘局势等因素也是影响原油供给的主导因素。

相对来说，农产品对利率的直接敏感性最低。蒋贤辉表示，农产品价格主要受供给端因素（如天气、政策等）驱动，而利率的影响则主要通过生物燃料需求和生产成本等渠道间接体现。

短期关注铜、白银、黄金等品种机会

就当前情况来看，蒲祖林认为，在贸易冲突等因素的扰动下，大宗商品上游的矿端企业长期资本开支不足。与此同时，美国经济在人口周期、科技周期和财政扩张周期的共同驱动下保持强劲增长，物价水平也维持在高位。在此背景下，美联储若采取货币政策宽松措施，很可能会助长经济出现过热情况，进而刺激美国乃至全球对大宗商品的需求。考虑到大宗商品供给存在约束，且当前库存和价格均处于低位，预计本轮美联储降息会对大宗商品形成中期利好。

蒋贤辉也表达了类似观点。他认为，在美联储降息预期升温的背景下，那些对美联储政策比较敏感的大宗商品，如铜、白银、黄金等，价格有望获提振上涨。此外，全球经济增长程度同样是影响大宗商品价格的重要因素。我国作为世界第二大经济体，下半年的经济表现不仅决定了全球经济的强弱，也在很大程度上决定了大宗商品价格的高度。

从更长时间来看，蒲祖林认为，考虑到美联储对未来货币政策框架的调整并未如市场预期那般乐观，其新的政策框架已放弃“允许通胀短期超调”的策略，转而回归更传统的“2%通胀目标”。在当前通胀率高达2.9%的现实情况下，美联储并不具备急于降息的条件。尽管金融市场已经消化了9月降息25个基点的预期，但对于今年10月和12月进一步降息的信心已显著下降。

鉴于上述分析，蒲祖林认为，预计美联储在9月象征性降息后，未来较长时间内可能会维持政策平稳周期，金融条件难以大幅宽松。这无疑会对有色金属大宗商品价格形成制约，使其维持高位震荡走势。而化工板块以及受益于“反内卷”政策的工业品，由于其自身的产业特性，在未来的市场环境中价格更具上涨潜力。

纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金暂停赎回业务的公告

公告送出日期：2025年8月27日

1 公告基本信息

基金名称	纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金	
基金简称	国泰纳斯达克100（ODII-ETF）	
基金主代码	513100	
基金管理人名称	国泰基金管理有限公司	
公告依据	根据《纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金基金合同》、《纳斯达克100交易型开放式指数证券投资基金招募说明书》等相关文件的规定。	
暂停相关业务的起始日及原因说明	暂停赎回起始日	2025年9月1日
	暂停赎回业务的原因说明	根据本基金境外主要投资市场节假日休市安排，维护基金份额持有人的利益，保障基金平稳运作。

注：2025年9月1日为美国劳动节。

2其他需要提示的事项

（1）自2024年11月25日起，为维护基金份额持有人利益，本基金已暂停申购业务。

由于境外主要投资市场节假日休市安排，为维护基金份额持有人的利益，本基金将于2025年9月1日暂停赎回业务，2025年9月2日起将恢复赎回业务，届时将不再另行公告。

（2）敬请投资者做好相关安排，避免因假期原因带来不便。

（3）投资者可拨打本公司客户服务电话400-888-8688或登录本公司网站www.gtfund.com咨询相关信息。

特此公告

国泰基金管理有限公司
二〇二五年八月二十七日

国泰兴富三个月定期开放债券型发起式证券投资基金开放申购、赎回及转换业务的公告

公告送出日期：2025年8月27日

1 公告基本信息

基金名称	国泰兴富三个月定期开放债券型发起式证券投资基金
基金简称	国泰兴富三个月定期开放债券
基金主代码	007278
基金运作方式	契约型开放式。本基金以定期开放方式运作，即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。
基金合同生效日	2019年7月26日
基金管理人名称	国泰基金管理有限公司
基金托管人名称	兴业银行股份有限公司
基金注册登记机构名称	国泰基金管理有限公司
公告依据	《中华人民共和国证券投资基金法》及配套法规、《国泰兴富三个月定期开放债券型发起式证券投资基金基金合同》、《国泰兴富三个月定期开放债券型发起式证券投资基金招募说明书》
申购起始日	2025年8月28日
赎回起始日	2025年8月28日
转换转入起始日	2025年8月28日
转换转出起始日	2025年8月28日

注：（1）本基金第二十一个封闭期为2025年5月28日（含）起至2025年8月27日（含）。根据本基金《基金合同》和《招募说明书》的相关规定，本基金管理人决定自2025年8月28日（含）起至2025年9月24日（含）期间的工作日，本基金接受投资者的申购、赎回及转换业务申请。自2025年9月25日（含）起至2025年12月24日（含）止，为本基金的第二十二个封闭期，封闭期内本基金不办理申购、赎回、转换或其他业务。

（2）本基金不向个人投资者公开销售，请各位投资者留意。

2 日常申购、赎回业务的办理时间

本基金以定期开放方式运作，即采用封闭运作和开放运作交替循环的方式。

本基金的封闭期为自基金合同生效日（包括基金合同生效日）起或自每一开放期结束之日次日（包括该日）起3个月的期间。本基金第一个封闭期为自基金合同生效日（包括该日）起至3个月后的对应日前一日（包括该日）的期间。下一个封闭期为第一个开放期结束之日次日（包括该日）起至3个月后的对应日前一日（包括该日）的期间，以此类推。如该对应日不存在对应日期，则对应日调整至该对应日所在月度的最后一日；如该对应日为非工作日，则顺延至下一工作日。本基金在封闭期内不办理申购与赎回业务，也不上市交易。

每一个封闭期结束后，本基金即进入开放期。每一开放期自封闭期结束之日后第一个工作日（包括该日）起不少于5个工作日并且最长不超过20个工作日，具体期间由基金管理人在封闭期结束前公告说明。开放期内，本基金采取开放运作模式，投资人可办理基金份额申购、赎回或其他业务，开放期未赎回的份额将自动转入下一个封闭期。

本基金办理基金份额的申购和赎回的开放日为开放期内的每个工作日，具体办理时间为上海证券交易所、深圳证券交易所的正常交易日的交易时间，但基金管理人根据法律法规、中国证监会的要求或基金合同的规定公告暂停申购、赎回时除外。

基金合同生效后，若出现新的证券交易市场、证券交易所交易时间变更或其他特殊情况，基金管理人将视情况对前述开放日及开放时间进行相应的调整，但应在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。

本基金第二十一个封闭期为2025年5月28日（含）起至2025年8月27日（含）。根据本基金《基金合同》和《招募说明书》的相关规定，本基金管理人决定自2025年8月28日（含）起至2025年9月24日（含）期间的工作日，本基金接受投资者的申购、赎回及转换业务申请。自2025年9月25日（含）起至2025年12月24日（含）止，为本基金的第二十二个封闭期，封闭期内本基金不办理申购、赎回、转换或其他业务。

如在开放期内发生不可抗力或其他情形致使基金无法按时开放或需依据基金合同暂停申购与赎回业务的，基金管理人有权合理调整申购或赎回业务的办理期间并予以公告，在不可抗力或其他情形影响因素消除之日下一个工作日起，继续计算该开放期时间。

3 日常申购业务

3.1申购金额限制

投资人单笔申购的最低金额为1.00元（含申购费）。

各销售机构对本基金最低申购金额及交易级差有其他规定的，以各销售机构的业务规定为准。

3.2申购费用

本基金基金份额的申购费率如下：

申购金额（M）	申购费率
M＜500万元	0.60%
M≥500万元	按笔收取，每笔1,000元

申购费用由基金份额申购人承担，在投资人申购基金份额时收取，不列入基金财产，主要用于本基金的市场推广、销售、登记结算等各项费用。

3.3其他与申购相关的事项

基金管理人可以在基金合同约定的范围内调整费率或收费方式，并最迟应于新的费率或收费方式实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。

基金管理人可以在不违背法律法规规定及基金合同约定的情况下，且对基金份额持有人利益无实质性不利影响的前提下，根据市场情况制定基金持续营销计划，定期和不定期地开展基金持续营销活动。在基金持续营销活动期间，基金管理人可以按相关监管部门要求履行必要手续后，对投资人适当调低基金销售费用。

4 日常赎回业务

4.1赎回份额限制

基金份额持有人可将其全部或部分基金份额赎回。单笔赎回申请最低份数为1.00份，若某基金份额持有人赎回时在销售机构保留的基金份额不足1.00份，则该次赎回时必须一起赎回。

各销售机构对本基金最低赎回份额有其他规定的，以各销售机构的业务规定为准。

本基金不对投资人每个基金交易账户的最低基金份额余额进行限制，但各销售机构对基金交易账户最低份额余额有其他规定的，以各销售机构的业务规定为准。

4.2赎回费用

赎回费用由赎回基金份额的基金份额持有人承担，在基金份额持有人赎回基金份额时收取。对持续持有期少于7日的基金份额持有人收取的赎回费，将全额计入基金财产；对持续持有期长于或等于7日的基金份额持有人收取的赎回费，将不低于赎回费总额的25%计入基金财产，未归入基金财产的部分用于支付注册登记费和其他必要的手续费。

本基金的赎回费率如下：

赎回申请份额持有期限（Y）	赎回费率
Y（7日	1.50%
7日≤Y（30日	0.10%
Y≥30日	0.00%

（注：赎回份额持有时间的计算，以该份额在注册登记机构的登记日开始计算。）

4.3其他与赎回相关的事项

基金管理人可以在基金合同约定的范围内调整费率或收费方式，并最迟应于新的费率或收费方式实施日前依照《信息披露办法》的有关规定在指定媒介上公告。

基金管理人可以在不违背法律法规规定及基金合同约定的情况下，且对基金份额持有人利益无实质性不利影响的前提下，根据市场情况制定基金持续营销计划，定期和不定期地开展基金持续营销活动。在基金持续营销活动期间，基金管理人可以按相关监管部门要求履行必要手续后，对投资人适当调低基金销售费用。

5 日常转换业务

“基金转换业务”是指投资者在某销售机构持有国泰基金管理有限公司（以下简称“本基金管理人”）管理的开放式基金基金份额后，可将其持有的基金份额直接转换成本基金管理人管理的且由同一销售机构销售的其他开放式基金基金份额，而不需要先赎回已持有的基金份额，再申购目标基金的一种业务模式。基金转换业务适用于所有已在同一销售机构购买本基金管理人所管理的任一基金份额的个人投资者、机构投资者、合格境外机构投资者和人民币合格境外机构投资者。

5.1转换费用

基金转换费用由转出和转入基金的申购费补差和转出基金的赎回费两部分构成，具体收取情况视每次转换时两只基金的申购费率差异情况和赎回费率而定。基金转换费用由基金份额持有人承担。

5.1.1转入基金申购补差费：按照转入基金与转出基金的申购费的差额收取补差费。转出基金金额所对应的转出基金申购费率低于转入基金的申购费率的，补差费为转入基金和转出基金的申购费差额；转出基金金额所对应的转出基金申购费率高于或等于转入基金的申购费率的，补差费为零。

5.1.2转出基金赎回费：按转出基金正常赎回时的赎回费率收取费用。

5.2本基金转换业务开通情况

①本基金可支持转换本基金管理人旗下已开通转换业务的产品。

②若涉及不同注册登记机构间的基金的转换业务仅限于通过本基金管理人直销柜台渠道办理。

5.3重要提示

①基金转换的最低申请为1.00份，各基金转换的最低申请份额详见相关公告及规定。如投资者在单一销售机构持有单只基金的份额低于规定时，需一次性全额转出。单笔转入申请不受转入基金最低申购限额限制。各销售机构对本基金最低转换份额有其他规定的，以各销售机构的业务规定为准。

②基金转换只能在同一销售机构进行。转换的两只基金必须都是该销售机构销售的本基金管理人旗下管理的基金，且拟转出基金及拟转入基金已在该销售机构开通转换业务。

③本基金管理人旗下新发售基金的转换业务规定，以届时公告为准。

④通过本基金管理人网上交易平台办理基金转换业务的有关事项请参见本基金管理人公布的基金网上交易相关业务规则或公告等文件。

⑤本基金管理人有权根据市场情况或法律法规变化调整上述转换的程序及有关限制，在实施日前依照《信息披露办法》的有关规定，在至少一种中国证监会指定的信息披露媒介公告。

⑥本基金管理人旗下管理的基金的转换业务规则的解释权归本基金管理人所有。

6 基金销售机构

6.1直销机构

国泰基金管理有限公司直销柜台

地址：上海市虹口区公平路18号8号楼嘉昱大厦15-20层

客户服务专线：400-888-8688，021-31089000

传真：021-31081861 网址：www.gtfund.com

6.2其他基金销售机构

兴业银行股份有限公司、上海好买基金销售有限公司、诺亚正行基金销售有限公司、上海攀赢基金销售有限公司、上海基煜基金销售有限公司、上海利得基金销售有限公司、上海中正达广基金销售有限公司、上海天天基金销售有限公司、国泰海通证券股份有限公司、申万宏源证券有限公司、申万宏源西部证券有限公司、华宝证券股份有限公司。

风险提示：本基金管理人承诺以诚实信用、勤勉尽责的原则管理和运用基金资产，但不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。投资者投资于本基金管理人管理的基金时应认真阅读《基金合同》、《招募说明书》等法律文件，了解基金产品的详细情况，选择与自己风险识别能力和风险承受能力相匹配的基金，并注意投资风险。

特此公告

国泰基金管理有限公司
2025年8月27日