

A股成交额再超3万亿元 QFII二季度加大配置力度

8月27日,A股市场冲高回落,主要指数多数下跌,上证指数、深证成指均跌逾1%。成交额放量至3.20万亿元,创历史新高第二高,为连续11个交易日超2万亿元。行业板块普遍下跌,整个A股市场超4700只股票下跌。

上市公司2025年中报正在密集披露当中,从前十大流通股东名单来看,QFII二季度明显加大对A股市场的配置力度。Wind数据显示,截至8月27日中国证券报记者发稿时,已有3290家A股上市公司披露了2025年中报,其中663家公司的前十大流通股东名单中出现了QFII的身影。具体来看,QFII在二季度新进成为374只个股的前十大流通股东;同时,对另外157只个股的持股数量相比一季度末有所增加。行业方面,QFII对电子行业持仓市值超120亿元,对有色金属行业持仓市值超50亿元。

分析人士表示,在当前市场环境下,投资者需稳住心态,理性应对市场波动。配置上,建议聚焦在有真实利润兑现或者强产业趋势的行业。

●本报记者 吴玉华

主要指数多数下跌

8月27日,A股市场冲高回落,主要指数多数下跌。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、北证50指数分别下跌1.76%、1.43%、0.69%、2.60%,科创50指数上涨0.13%。

大盘股与小盘股均下跌,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌1.73%、1.49%,小盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别下跌1.87%、2.32%、3.69%。

场内资金成交活跃,当日A股市场成交额为3.20万亿元,创历史新高第二高,仅次于2024年10月8日的3.48万亿元,继8月25日后成交额再超3万亿元。其中,沪市成交额为13268.49亿元,深市成交额为18387.16亿元。近期A股成交总体呈放量趋势,自8月13日以来,A股成交额已连续11个交易日超2万亿元。

从盘面上看,光模块、稀土、半导体等板块走强,多数概念板块调整。申万一级行

从QFII持仓市值排名看,QFII对生益



视觉中国图片

业中,除通信行业上涨1.66%外,其他行业板块均下跌,美容护理、房地产、综合行业跌幅居前,分别下跌3.86%、3.51%、3.14%。

通信板块中,仕佳光子涨逾14%,长芯博创涨逾12%,剑桥科技涨停,新易盛涨逾9%,这些股票股价均创下历史新高。

半导体板块中,乐鑫科技涨逾17%,长川科技涨逾16%,博通集成、瑞芯微涨停。寒武纪-U涨逾3%。盘中寒武纪-U股价最高报1464.98元/股,一度超过贵州茅台位居A股第一。

尚艺投资总经理王峰表示,8月27日午后A股下跌主要是技术性调整,市场近期连续上涨,累积较多获利盘,短期技术性回调压力增大。

QFII持仓电子行业市值最高

A股上市公司2025年中报正在密集披露当中,QFII上半年末重仓股及二季度持股变动情况浮出水面。从截至8月27日记者发稿时的情况来看,QFII二季度加码配置A股,不少股票获得QFII加仓。

Wind数据显示,截至8月27日记者发稿时,共计3290家A股上市公司披露了2025年中报,有663家上市公司的前十大流通股东中出现了QFII的身影,合计持股数量达32.78亿股,持股市值为525.15亿元(以2025年上半年末收盘价计算)。

从QFII持仓市值排名看,QFII对生益

科技的持仓市值达95.50亿元,位居第一;对紫金矿业、九号公司-WD的持仓市值分居第二、第三位,分别为33.83亿元、11.69亿元。此外,QFII对东方雨虹、恒立液压持仓市值均超9亿元。

在663只QFII重仓股中,QFII对374只个股在2025年二季度新进前十大流通股东序列,其中江淮汽车、乖宝宠物、长电科技、成飞集成、银之杰前十大流通股东中QFII持仓市值均超3亿元。

从持股增加数量情况看,Wind数据显示,QFII二季度对157只股票持股数量增加。具体来看,持股数量增加股数居首的巨星科技获QFII加仓1577.09万股;合金投资、新力金融分别获QFII加仓1207.45万股、1183.05万股。

从QFII持股数量看,QFII持股数量位居前三的个股分别为生益科技、紫金矿业、东方雨虹,持股数量分别为31676.13万股、17346.42万股、9473.55万股。

从行业板块持仓情况来看,在663只QFII重仓股中,QFII对电子、有色金属、机械设备行业持仓市值居前,分别为128.62亿元、51.50亿元、45.96亿元。

从QFII相关机构持仓市值排名看,香港伟华电子有限公司上半年末持仓市值最高,为88.95亿元;阿布达比投资局、巴克莱银行有限公司持仓市值分居第二、第三位,合计持仓市值分别为87.42亿元、71.24亿元;瑞士联合银行集团、摩根士丹利国际

股份有限公司持仓市值均超40亿元。

理性应对市场波动

Wind数据显示,截至8月27日收盘,A股总市值为112.05万亿元。万得全A滚动市盈率为21.75倍,沪深300滚动市盈率为13.86倍。

王峰认为,在当前市场环境下,投资者需稳住心态,不要盲目追热点,在持仓方面对权益类资产应当聚焦政策与业绩双主线,灵活进行仓位调整与配置,理性应对市场波动。

“配置上,建议聚焦在有真实利润兑现或者强产业趋势的行业,如资源、创新药、游戏和军工等板块。”中信证券首席A股策略师裘翔表示,从短期利润兑现度的角度来看,建议关注化工板块,逐步增配一些“反内卷+出海”品种;9月消费电子板块也值得关注。

“中报后,伴随盈利视角切换,反内卷、AI等中期逻辑或有轮动空间。”华泰证券研究所策略首席分析师何康表示,配置上,第一,行业层面,基本面有支撑或至少难以证伪的方向更可能成为主线,算力链、创新药、军工、保险以及化工等方向仍有空间;第二,细分方向层面,适度高切低,如AI链内部可以适度增配应用、存储、封测等;第三,降息受益方向,如工业金属、食品饮料等。

做好金融“五篇大文章”

福能期货:加大绿色金融布局 服务企业低碳转型发展

● 本报记者 欧阳剑环 连润

福能期货股份有限公司副总经理郑梅华日前在接受中国证券报记者采访时表示,福能期货作为福建省属国资体系中唯一的期货公司,是福建省能源石化的全资子公司,依托强大的实体产业基因,始终将服务实体经济作为立司之本和发展之要。公司紧密对接国家战略与集团规划,坚定聚焦绿色发展和高端材料领域,深化产业链服务,着力“强链、延链、补链”,并已取得一定成效。同时,福能期货围绕发现价格、管理风险、配置资源等期货功能,为企业提供多元化的产品和服务,推动企业更加便利地参与期货市场,服务企业高质量发展。

赋能企业绿色转型

近年来,工业硅、碳酸锂、多晶硅等新能源期货品种陆续上市,为期货市场更好地服务绿色低碳转型发展带来了机遇。郑梅华介绍,福能期货除在福建省内的布局外,还在广东、四川等新能源期货品种相关的区域市场设有分支结构,并开展了大量产业调研和服务。

在实践中,福能期货尤其注重提升新能源企业运用金融衍生品的能力。“比如,工业硅期货上市后,我们深入四川阿坝州产区开展调研,实地走访了解企业经营状况与风险管理需求,采集现货市场信息,并为当地企业提供定制化金融衍生品培训。基于此,已有企业在适当时机成功运用期权保值工具进行风险管理。”她说。

作为福建省能源石化的全资子公司,在集团主攻“绿色能源、高端材料”两大方向,并围绕“双碳”目标推出系列举措的背景下,福能期货积极加强与集团新能源企业的协同合作,在绿色金融领域加大布局,赋能企业绿色转型。

“依托集团新能源产业布局,我们提前规划新能源品种市场培育,正配合交易所开展对氢能、电力等绿色品种的前期研究工作,并在碳排放权、电力等品种上形成调研报告。”郑梅华介绍,公司积极与交易所合作,进行市场培育和推广,举办多场培训活动,目前新能源企业对期货工具整体的认知和参与度有明显提升。

“我们希望交易所加快推进新能源品种上市,期货公司也在提前布局新品种市场。相信未来随着电力期货、碳排放权等战略品种的推出,我们在新能源领域的服务边界将进一步扩展,通过充分发挥期货市场发现价格、管理风险、配置资源的功能,助力福建省新能源产业健康发展。”郑梅华表示。

打通服务实体经济“最后一公里”

期货市场应以服务实体经济为导向,支持国民经济平稳健康发展,服务中国式现代化和金融强国建设。福能期货通过持续优化产品和服务,在服务实体经济方面已取得明显成效。

郑梅华介绍,福能期货积极推动福建期货相关产业客户更加便利地参与期货市场。例如,在塑料期货上市初期,福建没有设立塑料期货交割库。这意味着在福建生产的商品无法便利地在期货市场进行交割。

“经过多年发展,福建在塑料产业规模体量、上下游配套物流等方面逐步完善。”郑梅华表示,为打通这一壁垒,福能期货在福建证监局指导下与交易所充分沟通,推动福建企业申请聚丙烯交割库,并于2022年成功获批,实现了省内塑料交割库从无到有的突破。

“这不仅是数量上的突破,也是模式上的创新,让福建的塑料产业上下游企业能更便利地参与期货交割,从而赋能产业发展。”郑梅华表示,聚焦省内市场,福能期货推荐龙头企业申请交割资源,目前共获批期货交割库、交割品种累计21个,涵盖化工、农产品等多个产业;此外,福能期货还积极为福建省能源石化的权属企业申请期货交割资源、产能基地等多个项目,目前成功获批4个交割库、2个交割品种及1个产能基地。

此外,在企业风险管理需求方面,郑梅华介绍,福能期货为企业提供制度建设、人员培训、风控演练、行情分析等全方位服务,帮助企业期货套保业务规范稳步开展。同时,福能期货设置专岗对接仓单转让、交割等业务,从多角度为企业提供解决方案。在福建建材、纺织产业链中,基差贸易和含权贸易的普及率逐步提升,福能期货依托服务实体经济积累的产业资源基础,提供基差贸易业务、仓单业务等服务。福能期货风险子公司通过基差贸易,主要在PTA等化工领域,实现原材料价格锁定,对冲价格波动风险、锁定生产利润,为实体企业提供了价格避险、成本优化的功能,帮助企业稳健经营,实现产融结合。

展望后续,郑梅华表示,中小企业在运用期货工具时,常常面临资金紧张、专业人员缺乏等难点。前期各交易所已针对中小企业推出多项产业扶持、专项补贴等支持举措,取得一定成效。“我们期待这些支持举措能持续并提高覆盖面,提升中小企业期货市场参与度。我们也将积极加强与银行、证券等金融机构的协同,为企业提供更多增值服务。”她说。



秋季策略会开幕

广发证券:后市布局看好四大方向

●本报记者 胡雨 林倩

8月27日,广发证券2025年秋季资本论暨上市公司闭门交流会在上海举行。在当天上午的主论坛上,广发证券首席经济学家郭磊和广发证券策略首席分析师刘晨明分别就本轮权益资产修复行情背后的宏观逻辑,以及A股后市风格趋势和投资机会发表观点。

郭磊认为,近期市场呈现出较为明显的“高成长叙事”特征,即具备高成长性的产业或行业表现更为突出;刘晨明认为,景气成长类资产仍是市场主线,后市配置看好非银金融、A股地产链及港股地产链、海外算力链和创新药以及国产算力、国内AI基建、AI端侧应用四大方向。

市场呈现“高成长叙事”特征

今年4月初以来,A股整体表现走强,引

发市场各路投资者关注。本次论坛上,郭磊以“如何看本轮权益资产修复背后的宏观逻辑”为主题,剖析了本轮上涨行情的驱动因素,主要包括狭义流动性宽松、人民币升值等。

郭磊表示,2024年9月以来,央行进行过两次降准,利率下行使得狭义流动性保持较为宽松的状态;今年尤其是4月初以来美元持续贬值,使得新兴市场货币基本上都有不错的表现,人民币兑美元汇率呈现出单边上行趋势。

此外,近期市场呈现出较为明显的“高成长叙事”特征,即具备高成长性的产业或行业表现更为突出。

参考历史表现,郭磊认为,市场出现“高成长叙事”特征时,宏观经济环境通常满足风险阶段性出清、流动性充裕、资金机会成本偏低而预期回报率存在粘性、存在短期可以充分想象但不需要验证的

资产等条件;对于后续宏观层面可能出现的边际变化,郭磊认为有以下几个方面值得关注。

一是短期可能需要关注外部逆全球化趋势仍有阶段性升温的风险;二是随着政策层面发力,无论是基建还是房地产,都有望迎来信用扩张底部的出现,市场可能出现广义流动性改善而狭义流动性收敛的情形;三是中期会存在名义GDP增长和盈利对定价的消化,“反内卷”效果继续显现也有望逐步改善名义GDP增长中枢,而这将带来企业盈利的改善。

景气成长类资产仍是主线

从今年的市场风格来看,Wind数据显示,截至8月27日收盘,万得微盘股指数今年以来大幅增长逾56%,跑赢上证指数、深证成指、创业板指等市场主要指数

同期表现。

在刘晨明看来,市场以小盘风格占优的趋势仍在延续,这背后是产业百花齐放的结果。

对于A股后市表现,刘晨明认为,市场下行风险有限,此前央行明确“在必要时向中央汇金提供充足的再贷款支持”,叠加保险资金徐徐增配市场,有望为市场提供流动性支持并锁住下行风险。

对于后市投资机会,刘晨明认为,景气成长类资产仍是市场主线,市场交易的是新的产业周期、创新周期和渗透率变化。就具体配置而言,建议关注四大方向:一是包括金融IT、券商、保险在内的非银金融板块;二是从低位博弈角度出发,看好A股地产链及港股地产板块;三是海外算力链和创新药板块;四是国产算力、国内AI基建、AI端侧应用等板块,其仍处于产业预期修复过程中。