

资金情绪表现乐观 机构看好节后A股行情

9月29日,A股市场走强,三大指数全线上涨,创业板指涨逾2%。券商、新能源、贵金属、人形机器人等板块爆发,大小盘股携手走强。整个A股市场超3500只股票上涨,逾60只股票涨停。市场成交额为2.18万亿元,连续34个交易日成交额超2万亿元。

资金面上,融资资金继续活跃,截至9月26日,A股两融余额报24244.58亿元,融资余额报24080.56亿元,上周A股市场融资余额增加超260亿元。9月29日,沪深300主力资金净流入超60亿元,资金情绪表现乐观。

分析人士认为,10月A股市场有望迎来关键窗口期,市场风险偏好或将进一步回暖,新一轮上行动能正在蓄势,市场中枢有望再上台阶。

●本报记者 吴玉华

券商、新能源板块带动市场走强

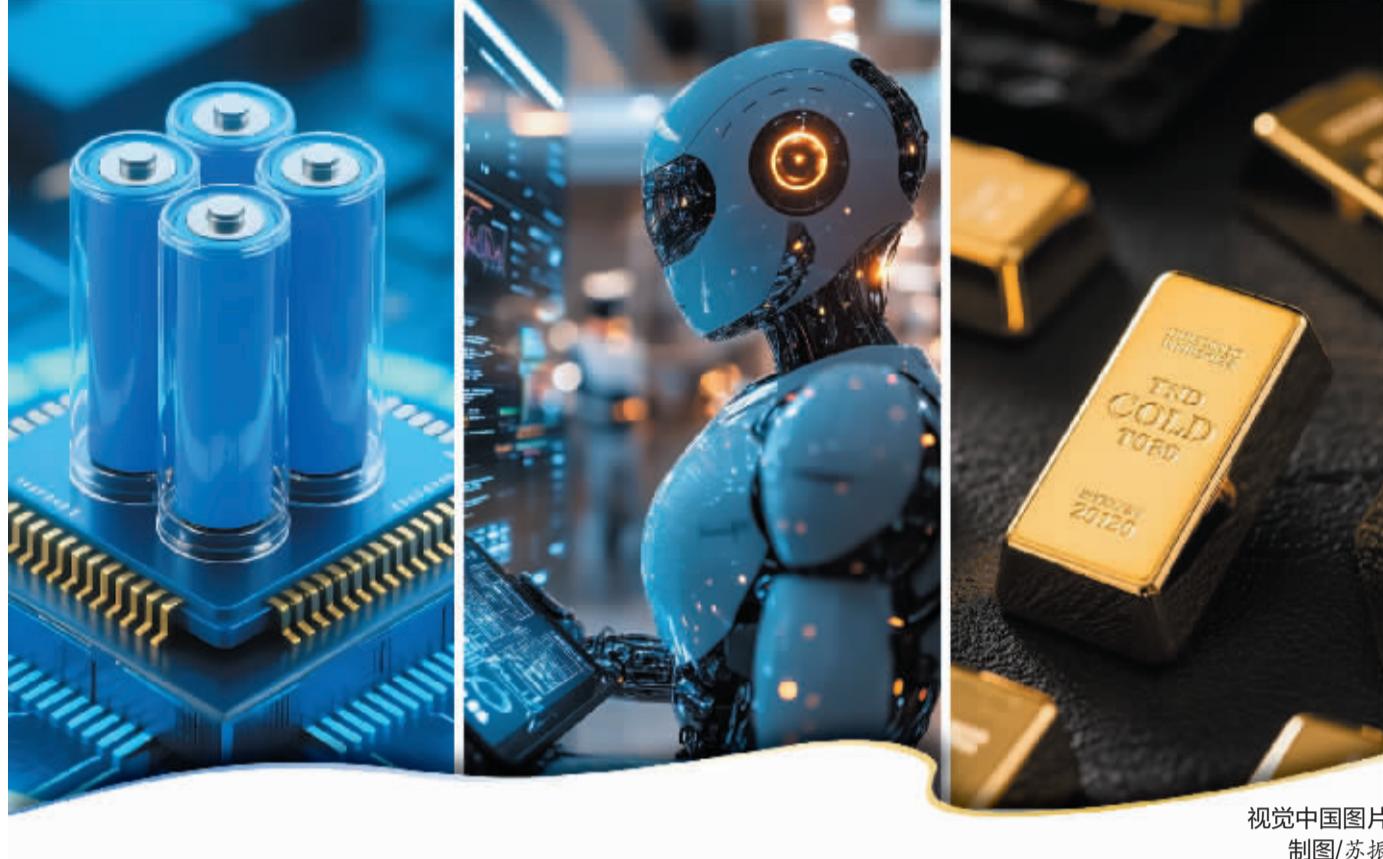
9月29日,A股市场在券商、新能源等板块的带动下走强,盘中创业板指一度涨逾3%。截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨0.90%、2.05%、2.74%、1.35%、0.69%。

大小盘股携手上涨,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别上涨1.09%、1.54%,小微盘股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨1.36%、0.84%、1.23%。

大盘股尤其是新能源与券商股的走强显著带动指数上涨,从对深证成指贡献度来看,宁德时代、东方财富、新易盛、阳光电源、亿纬锂能对深证成指贡献点数居前,合计达83.62点,占深证成指上涨点数的逾三成;从对创业板指贡献度来看,前述5只股票对创业板指贡献点数居前,合计达58.67点,占创业板指上涨点数的逾六成。

个股多数上涨,整个A股市场上涨股票数为3576只,66只股票涨停,1658只股票下跌,7只股票跌停。当日A股市场成交额为2.18万亿元,较前一个交易日增加120亿元。其中,沪市成交额为9682.12亿元,深市成交额为11932.53亿元。自8月13日以来,A股市场成交额已连续34个交易日超2万亿元,市场交投活跃,流动性充裕。

从盘面上看,券商、新能源、贵金属、人形机器人等板块表现活跃,煤炭、银行等板块调整。申万一级行业中,非银金融、有色金属、电力设备行业涨幅居前,分别上涨3.84%、3.78%、3.07%;煤炭、银行、社



视觉中国图片
制图/苏振

会服务行业跌幅居前,分别下跌0.84%、0.46%、0.24%。

近期持续调整的非金融板块在9月29日领涨市场,对大盘支撑明显,板块内华泰证券、国盛金控涨停,广发证券以涨停价收盘,湘财股份、东方财富、东吴证券均涨逾6%,中信证券、东方财富、长江证券等均涨逾5%。

电力设备板块中,万润新能、易成新能均20%涨停,湖南裕能涨逾18%,海博思创涨逾15%,天赐材料、科达利、石大胜华等多股涨停。此外,宁德时代涨逾4%,创收盘价历史新高。

融资余额增加超260亿元

从资金面来看,资金情绪乐观,上周A股市场融资余额增加超260亿元。9月29日,沪深300主力资金净流入超60亿元。

从融资资金来看,Wind数据显示,截至9月26日,A股两融余额报24244.58亿元,融资余额报24080.56亿元,上周A股市场融资余额增加264.46亿元。9月25日,A股两融余额和融资余额均创历史新高。此外,A股融资余额已连续14周增加,上周增加金额较前期有所减少。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中,有19个行业融资余额增加,电子、通信、电力设备行业融资净买入金额居前,分别为146.92亿元、65.63亿元、63.53亿元。在融资余额减少的行业中,非银金融、有色金属、医药生物行业融资净卖出金额居前,分别为22.17亿元、21.95亿元、19.05亿元。

可以看到,近期表现强势的行业获得融资客显著加仓,而非银金融行业融资资金上周减仓后在9月29日拉升,反映了市场博

弈激烈。

从个股情况来看,上周融资客对165只股票加仓金额超1亿元,对宁德时代、中际旭创、新易盛、立讯精密、海光信息加仓金额居前,分别为28.12亿元、21.85亿元、21.84亿元、18.32亿元、16.78亿元,融资客上周显著加仓热门股票。

从主力资金来看,Wind数据显示,9月29日沪深两市主力资金净流出33.85亿元,较此前净流出金额大幅减少,其中沪深300主力资金净流入63.21亿元,主力资金乐观情绪上升,明显流入大盘股。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2061只,出现主力资金净流出的股票数为3083只。

行业板块方面,9月29日申万一级行业中有11个行业出现主力资金净流入,其中非银金融、计算机、电力设备行业主力资金净流入金额居前,分别为50.99亿元、12.56亿元、8.40亿元。在出现主力资金净流出的20个行业中,电子、通信、国防军工行业主力资金净流出金额居前,分别为26.12亿元、14.88亿元、14.83亿元。

个股层面,9月29日有74只股票主力资金净流入超1亿元,领益智造、东方财富、山子高科、指南针、三花智控主力资金净流入金额居前,分别为34.54亿元、29.81亿元、14.19亿元、12.07亿元、10.40亿元。

市场风险偏好有望进一步回暖

Wind数据显示,截至9月29日收盘,A股总市值为115.29万亿元。万得全A滚动市盈率为22.36倍,沪深300滚动市盈率为14.19倍。

“节前部分资金情绪趋于谨慎,市场

交投活跃度小幅回落,宽基指数呈现震荡格局,但短期波动不改市场向好趋势。同时,结构性行情依然突出,科技板块受益于海内外产业趋势持续催化,仍存在向上修复空间。”中国银河证券策略首席分析师杨超表示,展望后市,10月A股市场有望迎来关键窗口期,市场风险偏好或将进一步回暖。同时,流动性预计延续向好趋势,两融余额处于上行通道中,美联储降息为全球流动性提供支撑。

“从历史来看,国庆节后随着市场热度回暖,行情通常表现较好。”光大证券策略首席分析师张宇生表示,对于本轮行情而言,支撑股票市场上涨的逻辑并没有发生变化,市场估值目前也较为合理,并未出现明显透支,预计节后市场将重新回到上升区间。

“经历前期震荡波动带来的消化、整固后,目前已有很多板块拥挤度回落至中等或偏低的位置,市场整体拥挤度压力已显著缓解。”兴业证券首席策略分析师张启尧表示,新一轮上行动能正在蓄势,10月市场中枢有望再上台阶。参考历史经验,国庆节后本身也是市场风险偏好抬升的传统躁动窗口。

对于市场配置,张宇生表示,中长期建议重点关注TMT主线。TMT板块当前存在较多催化,如产业趋势持续有进展、美联储降息周期已经在9月开启等,同时自身也存在上行动力。从近期板块轮动的情况来看,TMT已经有所占优,未来行情或将延续。

张启尧表示,结构上,以景气和产业趋势为核心,重点关注三季度报景气线索,包括创新药、AI(算力、游戏)、电池、“反内卷”等板块。

除利率因素外,天风证券认为还有以下三点将支撑贵金属走势:一是避险需求。经济不确定性包括美股估值偏高、潜在的AI泡沫、美联储独立性危机、美国和欧洲的财政债务压力、欧美经济增速回升困难等多重因素。政策环境不确定性包括贸易壁垒、中东局势等地缘风险。

二是央行购金仍将发挥正面支撑作用。虽然央行购金速度最快的时期已过,但各经济体央行出于储备多元化和降低对美元依赖的考虑,仍将保持稳定的购金需求,为黄金价格提供底部支撑。

三是通胀预期因素值得关注。目前看,通胀预期不是本轮行情的主因。但如果小概率情形下美国发生持久性高通胀,那么黄金对冲通胀的价值将进一步凸显,或推动金价进入新的上行通道。

从国内情况来看,瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)表示,尽管最近几周,中国对黄金的投资需求因其国内股市上涨而疲软,但随着金价持续上涨,预计中国黄金ETF持仓量或将恢复。此外,中国香港最新的施政报告中计划拓展在港黄金储备,并建立黄金中央清算系统,也有望为金价提供支持。

AI眼镜加速走向大众市场 两大主线投资机会值得重视

●刘英杰 谭丁豪

今年以来,智能(AI)眼镜行业迎来爆发式增长。巨头新品迭出,出货量高速增长,叠加AI与AR技术深度融合,AI眼镜已推向大众消费电子前沿。Wind数据显示,截至9月29日收盘,万得智能穿戴指数上涨1.34%。指数成分股中,盈趣科技、冠石科技、领益智造涨停,达瑞电子、东山精密等跟涨。

分析人士认为,近期多家科技龙头发布AI眼镜,行业景气度高企。AI眼镜行业正处于从技术探索向规模化商用过渡的关键阶段,其作为下一代人机交互入口的战略价值已成为行业共识。随着硬件技术持续迭代与软件生态不断丰富,AI眼镜有望逐步突破当前瓶颈,在消费端与行业端实现双向渗透。

行业高速发展

日前,Meta首席执行官扎克伯格在Meta Connect 2025大会上正式发布旗下全新AI眼镜,再次加码AR赛道。其发布的Meta Ray-Ban Display采用经典的雷朋飞行员系列外观设计。据悉,该眼镜相比现款的雷朋AI眼镜新增了一块基于LCoS(硅基液晶)技术的显示屏,采用光波导光学方案,外人完全无法看到镜片里的显示内容,可直接在眼镜上显示导航、通知等信息,并支持全新的肌电手环,售价799美元起。

国际数据公司(IDC)近日发布的《全球智能眼镜市场季度跟踪报告》显示,2025年第二季度全球AI眼镜出货量达255.5万台,同比大幅增长54.9%。值得注意的是,音频及音频拍摄类眼镜出货量达161.8万台,同比增长256.8%,呈现爆发式增长。IDC表示,消费级AR市场正迎来明确拐点,Meta与雷朋合作的联名款持续热销,苹果也宣布将推出轻量化AR眼镜Apple Lens。IDC预计,全年AR眼镜出货量增速将超过60%,这一曾经的小众品类正在加速走向大众市场。

智研产业研究院发布的《2025—2031年中国智能眼镜行业市场现状调查及投资潜力研判报告》显示,随着可穿戴设备快速发展,眼镜作为新的载体被智能化,AI眼镜不仅在工业、军事安防、应急抢险等领域得到广泛应用,在大众健康监测领域的应用也越来越多。国内AR眼镜凭借AI融合、场景创新、完善的供应链快速占领消费级市场,伴随诸多厂商的进入,消费级AR眼镜行业将呈现高速发展态势。

关注两大主线

“AI眼镜是重要的端侧AI入口,而端侧硬件智能化本身就是AI应用的核心方向,这使得AI眼镜行业未来发展潜力较大。”华鑫证券计算机行业研究团队认为,从AI应用原理出发,随着当前AI技术逐渐成熟,未来AI模型有望根据用户的语言指令直接执行任务,而无需用户在操作界面进行操作。如果这一愿景能够实现,未来用户不再需要人工操作传统的功能性APP,而是由AI代为操作即可。在此愿景下,端侧硬件更侧重于与用户语言交互和显示信息的功能,从而使得AI眼镜成为更为理想的个人随身硬件。

麦高证券电子行业分析师程宇婷认为,AI眼镜新品密集推出,有望带动AI+AR眼镜渗透率进一步提升,进一步推动硬件供应链持续升级。

从具体数据来看,程宇婷表示,根据洛图科技统计,2025年上半年,国内AI眼镜市场全渠道零售量为46.8万台,同比增长148%。其中,AR眼镜全渠道零售量为19.5万台,同比增长77%。据XRVison测算,预计2025年高通AR1芯片总提货量增至1200万颗以上,2026年Meta AI眼镜出货量有望超1000万台。

“当前,不带显示屏的AI拍摄眼镜已跨越概念与原型机阶段,进入新品密集发布的产品元年,行业有望迎来量产大年。”华泰证券研究所电子与计算机首席分析师谢春生表示,部分企业已率先研发AI眼镜的终极形态,即带显示屏的AR眼镜。光波导作为AR眼镜中技术难度和价值量占比排前列的核心组件,是下一阶段AR眼镜规模量产与体验提升的关键。随着Meta等头部企业协同歌尔股份、水晶光电等核心供应链加速入局,光波导技术有望逐步突破瓶颈,使得AR眼镜在显示效果、模组重量以及模组成本上得到优化,带动AI+AR眼镜拐点加速到来。

对于投资配置,谢春生表示,当前持续看好AI眼镜板块投资机会,建议关注两大主线:一是Meta新品发布或将带动2025—2026年销量预期上修,对其核心供应链带来潜在催化;二是AR眼镜产品拐点将至,关注具有量价齐升逻辑的光学显示等环节,包括光波导及上游玻璃晶圆、碳化硅衬底环节相关公司,显示、镜片及贴合等。



视觉中国图片

黄金现货价格突破3800美元/盎司 机构称中长期仍有上涨空间

●本报记者 葛瑶

9月29日,伦敦金现货价格盘中一度触及3819.81美元/盎司历史新高,突破3800美元/盎司关口。贵金属市场全线飘红,伦敦银现货价格同样刷新历史新高,A股贵金属板块午后拉升。

机构人士认为,在美联储降息等因素的支撑下,金价中长期仍具上涨空间。瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)预测,到2026年年中,金价或达到3900美元/盎司。

贵金属市场全线飘红

9月29日,黄金市场延续强势上扬态势。Wind数据显示,截至中国证券报记者晚间发稿时,伦敦金现货价格涨超1%,盘中一度触及3819.81美元/盎司历史新高,突破3800美元/盎司关口。伦敦银现货同样表现亮眼,盘中价格涨幅一度达到2%,攀升至47.174美元/盎司,刷新历史新高;铂金和钯金价格也录得显著涨幅。

在此带动下,A股市场贵金属板块午后拉升,多只黄金概念股涨势强劲。招金黄金、晓程科技均涨逾6%,山金国际涨逾

5%,恒邦股份、赤峰黄金、四川黄金均涨逾3%。

银河证券分析认为,随着美联储再次重启降息,货币政策逐步宽松的趋势已确立。在美国劳动力市场下滑的影响下,美联储或持续降息,推动全球黄金ETF基金加速增持黄金,进而推升金价。

黄金ETF助推本轮上涨

本轮金价上行原因何在?中信建投宏观首席分析师周君芝认为,8月底以来,黄金打破今年5月之后的震荡格局,出现趋势性上行行情,金融投资参与者或是本轮资金的主要来源。金融投资的市场参与者主要包括黄金ETF投资者、全球央行以及期货的非商业多头持仓。

她表示,回溯2025年上半年黄金投资需求,二季度投资需求出现边际放缓,或是5月之后价格出现调整的主要原因。进入下半年,黄金ETF投资在5月出现单月流出之后,6至8月连续三个月实现流入,总持仓量持续反弹。同时,二季度,各经济体央行的购金需求保持在健康水平,达到166吨;而全球金饰消费量同期则录得两

位数跌幅。因此,机构认为,当前金价上涨主要由金融投资推动,而非私人消费或实物投资。

从数据来看,9月以来黄金ETF的持仓量激增。世界黄金协会的数据显示,9月19日当周,全球黄金ETF持仓量出现了三年来最快速度的增长,单日黄金持仓量激增近27吨。在北美和欧洲资金流入的推动下,黄金ETF持仓量已达到三年多来的最高水平。截至9月26日,SPDR黄金ETF的持仓量也创下2022年8月以来最高,持仓规模达到1005.72吨。

三大因素支撑金价趋势向上

展望金价未来走势,机构普遍认为,贵金属宏观叙事良好,今明两年金价仍有上涨空间。瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)预测,到2026年年中,金价或达到3900美元/盎司。

东吴证券有色金属行业分析师孟祥文认为,美国经济数据超预期不改实际利率中期下行趋势,而在美联储开启降息周期的背景下,经济不具备中期下行条件,黄金等贵金属后续空间广阔。

除利率因素外,天风证券认为还有以下三点将支撑贵金属走势:一是避险需求。经济不确定性包括美股估值偏高、潜在的AI泡沫、美联储独立性危机、美国和欧洲的财政债务压力、欧美经济增速回升困难等多重因素。政策环境不确定性包括贸易壁垒、中东局势等地缘风险。

二是央行购金仍将发挥正面支撑作用。虽然央行购金速度最快的时期已过,但各经济体央行出于储备多元化和降低对美元依赖的考虑,仍将保持稳定的购金需求,为黄金价格提供底部支撑。

三是通胀预期因素值得关注。目前看,通胀预期不是本轮行情的主因。但如果小概率情形下美国发生持久性高通胀,那么黄金对冲通胀的价值将进一步凸显,或推动金价进入新的上行通道。

从国内情况来看,瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)表示,尽管最近几周,中国对黄金的投资需求因其国内股市上涨而疲软,但随着金价持续上涨,预计中国黄金ETF持仓量或将恢复。此外,中国香港最新的施政报告中计划拓展在港黄金储备,并建立黄金中央清算系统,也有望为金价提供支持。