

资金情绪持续谨慎 市场出现风格切换迹象

10月17日,A股市场震荡调整,三大指数全线下跌。整个A股市场超4700只股票下跌,电力设备、电子等板块领跌市场,行业板块全线下跌。市场成交额为1.95万亿元,连续2个交易日成交额不足2万亿元。

本周,A股市场调整,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌1.47%、4.99%、5.71%,行业板块中,仅有银行、煤炭、食品饮料、交通运输行业上涨,电子、传媒、汽车行业领跌。市场有风格切换迹象,银行、煤炭等红利板块走强,科技成长板块连续调整。资金情绪持续谨慎,沪深两市主力资金本周连续5个交易日净流出。

分析人士认为,市场回调或是由于外部冲击、内部担忧以及技术面因素共同作用。驱动本轮行情的核心因素并未改变,流动性预计延续向好趋势,短期扰动因素不改A股未来中期向上趋势。

●本报记者 吴玉华



视觉中国图片

市场全线下跌

10月17日,A股市场全线下跌,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌1.95%、3.04%、3.36%、3.77%、3.75%。

大小盘股均出现下跌,大盘股集中的上证50指数、沪深300指数分别下跌1.70%、2.26%;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下跌2.92%、2.86%、1.02%。

调整之下,市场小幅放量。当日A股市场成交额为1.95万亿元,较前一个交易日增加57亿元。其中,沪市成交额为8731.82亿元,深市成交额为10649.35亿元。

元。10月16日-10月17日,A股市场成交额已连续2个交易日不足2万亿元。此前,8月13日-10月15日,A股市场成交额已连续40个交易日超2万亿元,创A股纪录。

整个A股市场上涨股票数为602只,44只股票涨停,下跌股票数为4783只,28只股票跌停。

从盘面上看,光伏逆变器、培育钻石、充电桩、储能、半导体等板块领跌市场。申万一级行业全线下跌,电力设备、电子、机械设备行业跌幅居前,分别下跌4.99%、4.17%、3.69%。红利股集中的银行、煤炭、公用事业行业跌幅较小,相对抗跌,防御

属性凸显。

银行板块中,厦门银行、青岛银行均涨幅逾2%,江阴银行、农业银行均涨幅逾1%。农业银行创历史新高,总市值位居A股第一。

电力设备板块中,盛弘股份、金盘科技均跌幅逾12%,海优新材、阳光电源均跌幅逾10%,方正电机、华明装备、科士达等多股跌停。

对于市场调整的原因,富荣基金基金经理李延峰认为,17日市场回调或是由于外部冲击、内部担忧以及技术面因素共同作用。从全球视角看,美国区域性银行风险事件的发酵引发了全球市场的避险

情绪,美股下跌对A股市场情绪形成压制,同时投资者对潜在的外部贸易摩擦感到担忧。从内部基本面看,随着10月下旬临近,上市公司三季报披露即将进入密集期,市场对前期估值偏高的科技成长板块的业绩兑现能力产生了显著分歧,担心其实际增速无法支撑当前估值。

此外,从市场自身结构看,近期成交量处于相对低位区间,显示增量资金入场意愿不足,在缺乏新主线引领的背景下,场内资金避险需求上升,转而流向估值较低、股息率较高的防御性板块,加速了市场结构的失衡。

本周主力资金连续5个交易日净流出

本周,A股市场调整,上证指数、深证成指、创业板指分别累计下跌1.47%、4.99%、5.71%,本周5个交易日A股市场成交额合计超10万亿元。

市场出现风格切换迹象,红利板块连日走强,科技成长板块连日调整。申万一级行业中,本周仅有银行、煤炭、食品饮料、交通运输行业上涨,涨幅分别为4.89%、4.17%、0.86%、0.37%;在下跌的27个行业中,电子、传媒、汽车行业跌幅居前,分别累计下跌7.14%、6.27%、5.99%。个股方面,本周超1100只股票上涨,占比仅两成,151只股票涨幅在10%

以上。

从资金面上看,在本周A股市场调整之时,资金情绪表现谨慎。10月17日,沪深两市主力资金净流出超790亿元,本周,沪深两市主力资金连续5个交易日出现净流出。

Wind数据显示,10月17日沪深两市主力资金净流出794.56亿元,其中沪深300主力资金净流出266.27亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1495只,出现主力资金净流出的股票数为3658只。

行业板块方面,10月17日申万一级

行业中仅有商贸零售行业出现主力资金净流入,净流入金额为0.02亿元,其他行业均出现主力资金净流出,电子、电力设备、计算机行业主力资金净流出金额居前,分别为179.55亿元、144.73亿元、76.09亿元。

个股方面,10月17日中际旭创、东信和平、光库科技、万润科技、平潭发展主力资金净流入金额居前,分别为16.23亿元、5.24亿元、3.32亿元、3.24亿元、2.79亿元。比亚迪、中兴通讯、阳光电源、立讯精密、长安汽车主力资金净流出金额居前,分别为18.55亿元、18.15亿元、16.79亿元、

16.06亿元、11.82亿元,中兴通讯等热门股遭遇主力资金明显流出。

本周,沪深两市主力资金连续5个交易日净流出,其中10月13日净流出398.64亿元,10月14日净流出629.82亿元,10月15日净流出92.94亿元,10月16日净流出385.88亿元,主力资金情绪持续谨慎。

此外,Wind数据显示,截至10月16日,A股两融余额为24571.96亿元,融资余额为24401.38亿元,均创历史新高。本周前4个交易日融资余额均增加,合计增加144.79亿元,杠杆资金情绪仍然乐观。

驱动市场的核心因素未改

Wind数据显示,截至10月17日收盘,A股总市值为113.02万亿元,较前一个交易日减少2.56万亿元。万得全A滚动市盈率为21.96倍,沪深300滚动市盈率为14.15倍。

对于A股市场,李延峰表示,市场机会可能产生于当前调整所带来的估值压力释放和结构再平衡之中。尽管短期市

场情绪低迷,但中长期来看,推动市场向上的核心因素并未发生根本性转变。

“短期来看,外部环境不确定性上升压制市场风险偏好,叠加部分资金获利回吐压力,将加剧市场波动,个股分歧或加大。但是驱动本轮行情的核心因素并未改变,流动性预计延续向好趋势。”中国银河证券首席策略分析师杨超认为,在

“十五五”规划关键窗口期和三季报披露窗口期,重点关注新一轮政策聚焦领域和业绩确定性较强板块。

“海外不确定性虽带来情绪扰动,但政策对冲预期之下依然有乐观前景。短期扰动因素依然不改A股未来中期向上趋势,市场波动加剧往往伴随风格切换。”国信证券策略首席分析师王

开表示。

对于市场配置,李延峰表示,下一阶段需更加注重业绩确定性与估值安全边际的平衡,在防范高估值品种业绩不及预期风险的同时,积极关注三季报业绩超预期、且符合产业升级政策的优质标的,等待市场情绪企稳后的布局时机。

券商三季度业绩或延续高增长

机构建议关注板块布局机会

●本报记者 林倩

近期,东莞证券、东吴证券相继披露了2025年前三季度业绩预增公告,券商板块再度成为市场关注的焦点。在机构人士看来,三季度证券市场成交活跃度持续提升,券商经纪、投资等业务受益,行业景气度有望持续提升,建议关注券商板块的布局机会。

两家券商三季报业绩预喜

以东莞证券、东吴证券为代表的首批券商三季报业绩预告已经出炉,显示出强劲的增长势头。

10月14日晚间,东吴证券发布2025年前三季度业绩预增公告,经初步测算,公司预计2025年前三季度实现归属于母公司的净利润27.48亿元至30.23亿元,同比增长50%至65%。

作为排队IPO的券商,东莞证券目前

更新了招股书内容,披露了最新财务数据。东莞证券今年1月至9月未经审计初步测算的数据显示,公司营业总收入为23.44亿元至25.91亿元,同比增长44.93%至60.18%;实现归属于母公司股东的净利润8.62亿元至9.53亿元,同比增长77.77%至96.48%。

从这两家券商的表述来看,经纪业务和投资业务成为业绩增长的主要驱动力。东吴证券表示,报告期内,公司财富管理、投资交易等多项业务收入同比增长,成为推动经营业绩持续提升的重要引擎。2025年前三季度,公司以一流投行建设为目标,积极抢抓市场机遇,全力做好金融“五篇大文章”,强化合规风控能力,坚持走特色化经营的高质量发展之路,各项业务稳健发展,经营业绩稳中向好。

根据东莞证券介绍,今年前9个月营业收入和净利润增长的主要原因,一是沪深两市股票、基金单边交易额较上年同期大幅上升,预计经纪业务手续费净

收入较上年同期有所增长;二是受A股市场震荡上行影响,各主要权益类指数有所上升,预计确认的投资收益较上年同期有所增长。

板块投资价值凸显

在业内人士看来,受益于流动性宽松、政策利好、业绩高增长以及市场风险偏好提升等因素,券商板块具备较好的投资价值。

申万宏源非银首席分析师罗钻辉表示,预计在市场交投放量的背景下,券商板块三季度净利润有望延续上半年同比增长超50%的态势。

具体来看,罗钻辉表示,三季度,股票市场表现亮眼,券商的经纪和两融业务延续量增价减态势,增量资金入市可期;投行业务领域,低基数下A股股权融资明显回暖;资管业务领域,新发权益基金显著回暖,ETF规模快速增长,券商私募资管规模回升,券商资管业务收入保持

相对韧性。

华源证券非银首席分析师陆韵婷表示,10月以来全球政治经济不确定性有所提升,市场风险偏好有所下降,风格开始转向红利资产,板块投资价值凸显。

复盘2024年以来的市场行情,陆韵婷认为,非银行业主要在两个时间段能出现较好的表现,即2024年9月下旬至10月和2025年4月至7月,这两个阶段均对应风险偏好提升的初期,之后市场风险偏好或将由外因导致的下降转向重回上升趋势,在这个风险偏好转变阶段,非银金融行业或有较好收益。看好非银行业在2025年三季度较为强劲的财报预期和市场风险偏好变化期间有较好的表现。

“流动性宽松、政策端利好、业绩和估值错配三重驱动下,关注券商板块布局机会。”罗钻辉表示,建议关注三条投资主线:一是受益于行业竞争格局优化,综合实力强的头部机构;二是业绩弹性较大的券商;三是国际业务竞争力强的标的。

金价高位震荡 交易所提示风险

●本报记者 葛瑶

10月17日,伦敦金现货价格高位震荡,在突破4380美元/盎司新高后迅速跳水。与此同时,黄金总市值已突破30万亿美元。A股市场黄金股逆势上涨,西部黄金等走强。

随着金银价格持续上涨以及波动率急剧放大,各交易所采取了相关风险提示措施。从中长期来看,机构认为在全球经济不确定性和地缘局势风险升温的背景下,黄金作为防御性资产的吸引力持续增强。不过,机构也提醒道,当前黄金市场持仓量处于历史高位,需警惕获利回吐风险。

交易所发布风险提示

Wind数据显示,截至17日18时33分,伦敦金现货价格涨0.18%,报4334.48美元/盎司;COMEX黄金期货价格涨1.12%,报4352.9美元/盎司。Commodity Market Cap网站数据显示,黄金目前的总市值已突破了30万亿美元。在金价的强势带动之下,A股市场多只黄金股逆势上涨。截至17日收盘,萃华珠宝涨逾4%,西部黄金、晓程科技涨逾3%,中金黄金涨逾2%。

10月以来,伦敦金现货价格在站上4000美元/盎司后持续上行,累计涨幅近13%。金瑞期货研究所贵金属研究员吴梓杰表示,本轮贵金属价格上涨主要由于以下几个因素:首先是流动性宽松预期。美联储9月如期降息,且从点阵图和联储官员后续表态来看,年内或还有1-2次降息。政策利率回落有助于推动美债实际利率下行,利好金银的估值。

其次是抗贬值交易发酵。美国主权债务持续走高,加之近期美联储独立性问题,使得市场担忧未来美国赤字问题将继续恶化,美元将会进一步贬值,促使投资者增加配置贵金属。

最后是避险情绪发酵,目前美国政府关门,中美经贸冲突升级,加之美国地方中小银行信贷风险等问题,增加了市场的不确定性,进一步放大贵金属的避险属性。

随着金银价格持续上涨以及波动率急剧放大,各交易所采取了相关风险提示措施。10月16日,上海黄金交易所发布通知,近期影响市场不稳定的因素较多,国际贵金属价格波动剧烈,提示投资者做好风险防范工作,合理控制仓位,理性投资。同一天,上期所发布通知,近期国际形势复杂多变,贵金属市场波动较大,请各有关单位采取相应措施,提示投资者做好风险防范工作,理性投资,共同维护市场平稳运行。

10月17日,上期所发布通知宣布,自2025年10月21日(星期二)收盘结算时起,黄金和白银期货交易保证金比例和涨跌停板幅度调整如下:黄金、白银期货合约的涨跌停板幅度调整为14%,套保持仓交易保证金比例调整为15%,一般持仓交易保证金比例调整为16%。如遇《上海期货交易所风险控制管理办法》第十三条规定情况,则在上述交易保证金比例、涨跌停板幅度基础上调整。

吴梓杰认为,在金银波动率位于历史高位的当下,上期所的举措能够有效降低金银交易的杠杆,降低价格波动带来的风险,避免过度投机以及过度杠杆带来的仓位风险,促进市场的平稳有序运行。

机构看好金价中长期走势

金价突破4000美元/盎司后,震荡上行势头仍在延续。展望未来金价中长期走势,摩根士丹利预测金价将在2026年下半年达到4500美元/盎司。高盛将2026年12月的金价预测从4300美元/盎司上调至4900美元/盎司。

高盛认为,央行购金以及黄金ETF的资金流入将持续支撑金价上涨。首先,央行购金预计在2025年、2026年分别维持在每月80吨、70吨的平均水平,新兴市场央行或继续在储备中结构性增加黄金配置,这将为金价贡献约19个百分点的涨幅。其次,美联储料在2026年中期降息100个基点,或带动西方投资机构对黄金ETF持仓量的回升,为黄金涨幅贡献约5个百分点。最后,投机性持仓一般略微拖累金价涨幅约1个百分点。高盛表示,上调后的金价预测整体上仍偏向上涨,这主要由于私营部门的多元化配置可能进一步推高对黄金ETF的持仓量。

但值得注意的是,黄金市场仍存潜在风险因素。摩根士丹利分析称,美国商品期货交易委员会(CFTC)报告的净多头持仓量已接近历史高点,仅距离纪录水平48000手,而黄金ETF持仓量也仅距离峰值100吨。黄金作为无收益资产,其投资价值主要依靠价格持续上涨来支撑。一旦价格上升势头出现停滞,可能会引发大规模抛售,尤其是在其他资产类别继续表现良好的背景下。



视觉中国图片