



追高科技后低位砍仓 谁是A股近期主力卖盘？

量化、散户、外资、长线资金……在近期A股持续下跌过程中,谁是主力卖盘?

“根据我们对资金动向的观察,险资被动赎回是本轮核心卖盘。”中泰证券首席策略分析师徐驰表示,目前来看,资金出清已进入后程。

有券商人士向记者表示,部分险资交易机构实践中同时考核绝对收益与相对收益,叠加高频考核机制,导致保险资金难以长期稳定持仓,更倾向右侧交易——股价上行时不愿止盈离场,市场下跌阶段则快速砍仓止损。

徐驰告诉记者,当前资金出清已步入尾声,尾部阶段市场波动仍可能反复,但持续性抛压正在减弱。“当前位置更接近底部,后续即便继续磨底,性质上属于剩余筹码出清,并非科技产业趋势转熊。”他说。

险资为何低位砍仓

保险资管资金,主要源于保险资金、养老金、年金等长期资金,强调“长期投资、价值投资、稳健投资”。据东方证券统计,2025年35家保险资管机构合计实现营业收入484.5亿元。这35家保险资管机构中,有11家机构管理规模超万亿元。

徐驰告诉记者,通过对各类资金持仓的对比可以发现,险资被动调仓或是本轮股市调整的核心卖盘。

“对比7月的快速下跌来看,当时更接近杠杆资金和部分量化资金的集中去化。可以看到,杠杆和主观私募在7月已经历了一轮较充分的出清,本轮持续卖压很难再主要归因于这两类资金。”徐驰分析称,公募基金继续大幅减仓的空间同样有限,多数主动权益基金受80%以上股票仓位约束,难以通过整

体降仓形成持续数日的大规模净卖出。

散户方面,9月以来新增入市规模较小,在高位积累的筹码有限;外资方面,7月至今QFII资产规模没有出现明显变化,北向资金交易占比也未显著下降;量化资金在7月下跌中曾起到明显放大作用,但7月以后监管约束加强,本轮A股与海外科技股又持续背离,不符合量化策略同步去风险主导市场的典型特征。

所以,他认为,综合两融、散户、外资、公募与量化的行为,本轮持续卖出的主体更可能集中在险资。

他强调,A股相对弱势主要来自内部资金出清和长端美债收益率上行共同作用,可以说资金结构决定市场底部,而美债收益率及美伊局势决定反弹高度。

据徐驰观察,二季度新增的科技板块敞口已大幅回吐,保险被动去化进入后程。“按不同加权口径,其与科技板块相关性已从高位回落七至八成,但仍高于2025年常态水平两至三成,意味着新增科技仓位消化接近尾声。”他表示,资金出清步入尾声,尾部波动仍会存在,但持续性抛压下降,当前市场已出现明确资金承接,并未进入缺乏买方的单向下跌。在他看来,长线资金与政策层面正在共同确认市场底部。

考核机制仍待优化

市场对险资卖出的原因有多种解读。有观点认为,前期科技股估值短期快速走高,机构资金追高布局科技动量交易,不料遭遇外围扰动、美债收益率上行,只能卖出避险。

徐驰调研发现,保险资金二季度明显提升权益配置,新增仓位大量投向科技板块。这类资金以绝对收益、回撤控制为核心,在较高位置建仓后,一旦科

技板块下跌触发净值、风控或赎回约束,就会呈现被动、连续、对价格不敏感的卖出特征。

“这可以解释为何海外科技股创新高时,国内科技股仍然持续承压,也可以解释机构资金每天保持较大规模净流出。”徐驰告诉记者,对不同类型的机构而言,考核绝对收益或者考核相对收益,一般都不会有问题,但是既考核绝对收益又考核相对收益,就会导致交易行为变形。

他进一步解释称,仅考核单一收益维度的机构操作会更清晰。比如只考核相对收益,只需跑赢对应行业指数、坚守赛道风格即可,不会大幅调仓;只考核绝对收益,完成年度收益目标后即可止盈离场,交易节奏稳定。

“但兼顾双重考核的机构,既要控制回撤、稳赚收益,又要跟上市场上涨行情、不能跑输行业,风险容忍度低、收益预期高,叠加月度、周度的高频考核,最终只能被动做右侧交易,完全丧失左侧布局的长线能力。”他说。

对于长期资金而言,拉长考核周期、减少止损线硬约束至关重要。这也是近年来监管部门在推动中长期资金入市过程中,在同步努力推动解决的问题。

2025年7月,财政部发布《关于引导保险资金长期稳健投资 进一步加强国有商业保险公司长周期考核的通知》,升级国有商业保险公司绩效评价,全面建立三年以上长周期考核机制,实现制度突破。

不过,据保险资管内部人士反馈,目前监管并未对保险公司设置统一硬性止损线,各家机构出于收益保障与风险管控,自行设置内部止损要求。

杜卿卿 梁晓璇

股市播报

上证指数跌0.88% 光刻机板块走低

上证指数	深证成指	万得全A
3767.23	12110.59	5922.77
-33.64	-243.11	-95.12
-0.88%	-1.97%	-1.58%
科创综指	创业板指	北证50
1631.93	2866.76	1002.01
-49.96	-91.58	-6.65
-2.97%	-3.10%	-0.66%

10月14日,A股三大指数集体回调,截止到收盘,沪指跌0.88%,收报

3767.23点;深证成指跌1.97%,收报12110.59点;创业板指跌3.10%,收报2866.76点。沪深京三市成交额仅1.43万亿元,较前一日大幅缩量2625亿元。

行业板块多数收跌,游戏、核力发电、传媒、影视院线、煤炭板块涨幅居

前,风电设备、航天装备、电力设备、电池、玻璃玻纤、光伏设备、光刻机、培育钻石板块跌幅居前。

个股方面,上涨股票数量不足1000只,近40只股票涨停。游戏板块逆市走强,富春股份20cm涨停,电魂网络涨停。

行业资金方面,截至收盘,元件、煤炭开采、数字媒体等净流入排名靠前,其中元件净流入12.77亿元。

宗和

市场观察

国内首创脑机接口康复系统 产业落地望提速

华中科技大学同济医学院附属协和医院近日对外公布,该院姜晓兵教授脑机接口团队联合山东蓓明医疗科技有限公司,研发出国内首个“基于高通量矩阵式电刺激的脑机接口精细运动重建系统”。

脑机接口是在大脑与外部设备之间建立直接信息通道,实现脑与机器智能协同交互的前沿技术,按技术路径可分为非侵入式、半侵入式与侵入式三类。

“脑机接口升级为‘十五五’产业战略,多重政策强力支持下,产业落地有望提速。”中信建投证券此前研报指出,脑机接口短期主要应用于疾病治疗,长期来看若能实现增强人机交互,并与AI和机器人融合,有望打开万亿市场空间,投资上需发掘国家政策支持 and 具有真实需求的“真脑机”。

标准体系的完善成为另一关注焦点。长江证券指出,随着脑机接口各分类

技术标准和审评要点相继出台落地,行业有望建立起一套从硬件组件到软件算法的完整标准话语体系,产业有望进入规范化发展阶段,商业化进展有望提速。

西南证券也认为,2026年将成为脑机接口告别讲故事、走向规模化产业化、开始看产出的元年。

东方财富概念板块显示,目前A股市场有61股涉及脑机接口概念,合计总市值超9700亿元。

东财

公告速递

- 松霖科技:前三季度净利润同比预增22.91%~32.37%;
- 嘉元科技:预计前三季度净利同比增长1197%~1319%;
- 天利科技:公司并未发布“天利科技Token工厂项目”相关招标信息;
- 中联重科:拟9亿元协议转让路畅科技29.99%股份;
- 恩捷股份:前三季度预计实现净利润15.4亿元~20.5亿元,同比扭亏;
- 乐鑫科技:第三季度净利润同比预增82.68%~98.27%;
- 百通能源:拟1.5亿元收购鹤盛鼎炬100%股权;
- 云汉芯城:多名股东拟合计减持不超4.8%公司股份;
- 泽璟制药:盐酸吉卡昔替尼片治疗活动性强直性脊柱炎的新药上市申请获得受理;
- 固德电材:前三季度净利润同比预增42.5%~56.92%;
- 赣能股份:所属电厂前三季度实现上网电量154.53亿千瓦时,同比增加27.91%;
- 中胤时尚:股东拟减持合计不超2%公司股份;
- 传音控股:H股发行的最终价格为每股35.30港元;
- 康希通信:计划出售部分已回购股份;
- 新致软件:股东拟合计减持不超4%公司股份;
- 盐湖股份:前三季度净利润同比预增87.96%~92.42%。

据第一财经

分类广告

广告热线:15375339719(微信同号)

温馨提示:交易双方请核实对方有效证件,并互存复印件,本栏自所刊广告不作为任何法律依据,由发布的信息所引起的任何纠纷与本栏不承担任何法律责任

公告

由我单位投资建设位于合肥市包河区淝河镇上海路与郎溪路交口花语江南(花语轩)小区B地块开闭所、住宅2#总配、2#分配,现将位置及噪声监测公示如下:公用开闭所设置在18#楼北侧,为地上二层;小区住宅2#总配设置在12#楼南侧,为地上二层;住宅2#分配设置在15#楼东侧,为地上三层。在投运后,如出现设施设备噪声和安全距离不够等影响住户投诉问题,由贵公司自行解决,各用户如有异议,请见报后十日内与我们联系。

联系人:王传球 电话:13856903330(24小时开机)

合肥京朗房地产开发有限公司
2026年10月8日

公告

由我单位投资建设位于合肥市包河区淝河镇上海路与郎溪路交口花语江南小区(花语轩)B地块开闭所、住宅总配、分配已与合肥安明电力安装工程有限公司签订电力代维协议。开闭所、住宅总配、分配由合肥安明电力安装工程有限公司负责维护。设备在投运后,如出现设备及电力工程维护由合肥安明电力安装工程有限公司负责维护。

联系人:王传球 电话:13856903330(24小时开机)

合肥京朗房地产开发有限公司
2026年10月8日

凤阳县中顺农民专业合作社召开成员大会通知

本合作社遵照《中华人民共和国农民专业合作社法》及本社章程规定,决定召开全体成员大会。本合作社将通过登报和电话、短信等方式通知全体成员,现公告如下:会议时间:2026年12月7日下午15:00分;会议地点:凤阳县中顺农民专业合作社办公室(地址:滁州市凤阳县会龙镇袁湾社区上园艺场5号);会议议题:审议表决凤阳县中顺农民专业合作社解散事宜。

注意事项:请本社全体成员(姜正江、姜玉磊、高广岭、罗英、王玲、安徽省凤阳县供销社商业总公司)准时出席,届时未出席的,将按照本社章程规定除名条款规定,予以正式除名。

特此公告。

凤阳县中顺农民专业合作社
2026年10月15日

本人在此郑重声明

本人张秋特,身份证号:412926197607294264,因自身原因将正源地产(河南)有限公司开具的收据1张遗失,收据内容如下:收据编号:0008563,收据日期:2024年3月29号,开具金额为:226-224代收售楼部定金1080元(大写:壹仟零捌拾元)回收收据,在此本人郑重声明原收据作废,并以此证明办理相关业务,由此产生的一切后果由本人承担与公同无关,日后此收据原件遗失,视为无效。

2026年10月14日

●淮南东兆新材料科技有限公司遗失,声明作废。

●合肥恒邦人力资源有限公司公章、财务专用章、法人章、合同章、发票章遗失,声明作废。

●安徽恒泰通信设备有限公司公章、财务专用章、法人章(任远兵)遗失,声明作废。

●我司安徽省翰士建材贸易有限公司遗失合肥望湖居物业管理有限公司科勒卫浴电费收据叁张:1、金额贰万元整,日期:2022年06月17日,单号:2022001470;2、金额壹万元整,日期:2024年06月19日,单号:2024001123;3、金额贰万元整,日期:2024年08月31日,单号:2024001541;声明作废。

●合肥图图教育科技有限公司法人章遗失,声明作废。

●合肥谷泰商贸有限公司公章、财务专用章、法人章、发票专用章、合同专用章遗失,声明作废。

●合肥恒邦人力资源有限公司公章、财务专用章、法人章、合同章、发票章遗失,声明作废。

●安徽恒泰通信设备有限公司公章、财务专用章、法人章(任远兵)遗失,声明作废。

●我司安徽省翰士建材贸易有限公司遗失合肥望湖居物业管理有限公司科勒卫浴电费收据叁张:1、金额贰万元整,日期:2022年06月17日,单号:2022001470;2、金额壹万元整,日期:2024年06月19日,单号:2024001123;3、金额贰万元整,日期:2024年08月31日,单号:2024001541;声明作废。

●安徽恒泰通信设备有限公司公章、财务专用章、法人章(任远兵)遗失,声明作废。

●我司安徽省翰士建材贸易有限公司遗失合肥望湖居物业管理有限公司科勒卫浴电费收据叁张:1、金额贰万元整,日期:2022年06月17日,单号:2022001470;2、金额壹万元整,日期:2024年06月19日,单号:2024001123;3、金额贰万元整,日期:2024年08月31日,单号:2024001541;声明作废。

●安徽恒泰通信设备有限公司公章、财务专用章、法人章(任远兵)遗失,声明作废。