超7800亿元杠杆资金已撤 A股风险几何？

7月以来，A股两融余额从3万亿元高点到回落至2.2万亿元附近，累计减少逾7800亿元。两融余额占A股流通市值比例从7月中旬的2.92%回落至2.56%，回到近十年均值附近。

受访人士认为，本轮调整压力集中于前期交易拥挤的科技成长赛道，市场成交萎缩与杠杆退潮相互印证，去杠杆进程进入重点关注“尾部风险”的下半场。

4个月缩水逾四分之一

本轮去杠杆的起点较为清晰。6月下旬，两融余额突破3万亿元。7月1日，两融余额达到30304.74亿元，随后持续回落。截至目前，A股两融余额为22466.05亿元，较7月1日的高点下降7838.69亿元，降幅超过25%。

从资金流向看，本轮去杠杆的主战场集中在成长赛道。Choice数据显示，7月以来，电子行业融资净卖出2625亿元，居市场之首；通信行业融资净卖出956.4亿元，电力设备、机械设备、有色金属、计算机、基础化工等行业融资净卖出额均超过300亿元。

从存量结构看，电子行业虽持续面临较大规模融资净卖出，但其融资余额仍居市场首位。截至目前，融资余额排名前五的行业依次为：电子3860.08亿元、电力设备1759.05亿元、非银金融1728.67亿元、计算机1383.52亿元、医药生物1358.03亿元。

一位券商首席分析师向记者分析，本轮调整的诱因是前期交易过度集中。据其长期跟踪，7月A股前5%个股成交额集中度一度达到49.8%，突破历史上45%左右的偏高拥挤区间，资金结构脆弱性上升。随着筹码松动，这一指标在10月底回落至41%附近，交易拥挤压力得到一定缓解。

成长赛道资金再平衡

对比历史上几轮杠杆出清，受访人士普遍判断，本轮调整属于成长赛道增量杠杆的回吐，处在结构性去杠杆中段，风险特征存在明显区别。

“本轮杠杆的抬升伴随二季度科技行情升温而来，回落本质是赛道资金再平衡。”中国银河证券策略首席杨超向记者表示，当前市场整体维持担保比例处在安全区间，大范围集中强平并未出现，资金负反馈压力仅局限在部分成长赛道。

这一风险分布特征在融资盘占比上亦有体现。截至目前，计算机、传媒、电子等成长板块融资余额占A股流通市值比例分别为4.71%、4.11%、3.53%，位居前列。相比之下，银行、石油石化、煤炭等红利板块融资盘占比分别为0.52%、0.55%、0.57%。

板块内部的出清节奏，由前期杠杆加仓幅度、资金结构共同决定。杨超认为，通信板块前期涨幅大、杠杆加仓集中，出清进度相对靠前；电子板块存量融资余额基数高、内部细分差异显著，去化进程偏慢；计算机板块融资资金多为主题交易资金，持仓分散，降杠杆节奏平缓。

多位分析师认为，当前融资盘集中于科技赛道的拥挤交易得到相当程度缓释，但“进展”不等于“结束”，“尾部风险”仍需警惕。杨超以电子板块为例指出，该板块虽持续融资净卖出，但存量融资余额体量仍大，筹码换手尚不充分，后续应重点观察融资余额占流通市值比重、融资交易占成交额比例等持续性指标。

前述券商首席分析师亦提醒，拥挤度回落仅能缓解筹码集中问题，盈利预期修复、产业层面新增催化及增量资金回流，才是科技板块走出持续行情的必要条件。近期成交额滑落至年内地量，反映出增量资金入场意愿仍然谨慎。

逆周期调节护航

本轮杠杆周期中，监管的逆周期调节贯穿始终。2026年1月，根据当时的市场形势，沪深北交易所将融资保证金比例由80%提高至100%，对减缓杠杆风险顺周期积累、促进理性交易和提前防控风险起到积极作用。

杠杆水平明显回落后，政策取向转向“稳”。中国证监会有关部门负责人表示，证监会将会同证券交易所指导证券公司对融资保证金比例、可充抵保证金证券折算率、维持担保比例等风险控制指标进行统筹研究，并进一步优化，保持弹性。在风险总体可控的基础上，根据法定的逆周期调节安排，适度释放融资空间，盘活存量资金，提升市场流动性。

杠杆资金天然具备顺周期特征，容易放大短期波动，如何在发挥两融制度功能的同时管控风险，也是市场关注的重点。

华创证券策略首席分析师姚佩向记者表示，在机制层面，可以在现行监管框架内，完善担保品分类、持仓集中度与流动性评估，综合波动、成交深度、资产相关性判断风险。在预警层面，建立分级提示与压力测试机制，对维持担保比例下行、持仓过度集中、流动性减弱等情形提前提示。在处置层面，优化通知、补担保及平仓流程，细化客户分层，尽量降低集中卖出带来的短期冲击。同时持续做好投资者教育，引导理性使用杠杆工具。　据《上海证券报》

市场观察

光模块高景气度有望延续

光模块三巨头新易盛、中际旭创、天孚通信近日相继发布公告，披露回购相关事项以及业务经营情况。

中际旭创公告称，董事长兼总裁刘圣提议公司使用自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司A股股份，回购资金总额不低于20亿元且不超过40亿元。

而对于市场关注的生产情况，新易盛表示，当前客户对光模块的需求指引明确，在手订单充足，不存在需求预期下修或砍单情形，公司对今年四季度及明年订单需求增长持积极预期。

此外，产业进度方面，英伟达最新财报进行关键的方向确认。英伟达财报确认AI算力高景气与需求能见度，数据中心高增、云订单和指引上调支撑资本开支韧性；CPO量产确认光互联升级加速，利于提升光模块价值量。

据预测，全球数通光互连市场规模将从2025年的162亿美元增至2030年的887亿美元，年复合增长率40.5%；800G及以上高速光器件占比将从32.8%提升至85.6%。这是由AI算力基础设施建设驱动、具有多年可见度的产业趋势。

华泰证券表示，2026年三季度光模块及光器件板块营收总额同比增长96%，归母净利润同比增长137%，头部厂商AI相关利润持续兑现；研报判断，四季度及2027年全球AI算力侧投资继续加码，光通信板块利润增长有望延续。东财

股市播报

四大股指集体收跌 超70只个股跌停



11月19日，四大股指集体收跌，沪指跌0.28%，深成指跌0.71%，创业板指跌0.79%，科创综指跌0.33%。

盘面上，银行、券商、半导体、白酒板块尾盘发力，AI短剧、汽车、物理AI、地产板块调整。具体来看，家用电器板块全天强势，九阳股份、海立股份等多股涨停。传媒娱乐板块跌幅明显，慈文传媒、横店影视等多股跌停。沪深两市成交额1.31万亿元，较上一个交易日缩量646亿元。全市场超4800只个股下跌，超70只个股跌停。　宗和

公告速递

上海机场：10月浦东机场旅客吞吐量同比增长2.43%；

津药药业：地塞米松化学原料药上市申请获批准；

康辰药业：KC1101片临床试验获批准；

重庆路桥：第一大股东重庆信托拟增持5000万元~1亿元公司股份；

吉贝尔：氢溴酸特吉西汀原料药上市申请获受理；

深水海纳：实控人所持公司0.68%股份将被司法拍卖；

山鹰国际：筹划重大事项，股票停牌；

ST天圣：申请撤销其他风险警示；

澜起科技：完成5亿元股份回购，累计回购331.39万股；

兴发集团：拟出资20.4亿元设立控股子公司布局磷矿资源；

麦格米特：拟2亿元至4亿元回购公司股份；

新易盛：目前不存在需求预期下修或砍单情形，1.6T光模块已进入大规模放量阶段；

行云科技：签署AI词元跨境销售服务合同，累计结算上限20亿元，首期订单2亿元；

中际旭创：董事长提议回购20亿元~40亿元股份。　据第一财经

分类广告

广告热线：15375339719（微信同号）

温馨提示：交易前应关注证照有效性，并核查供应商经营范围。本栏目所刊广告不作为任何法律依据，且不对信息所引起的任何纠纷承担责任，广告咨询电话：0551-63861995

关于安徽国合工程咨询有限责任公司承接安徽大学龙河校区207#、208#学生宿舍加固改造监理项目负责人变更的公示

安徽国合工程咨询有限责任公司承揽的安徽大学龙河校区207#、208#学生宿舍加固改造监理项目，因原项目负责人无能力履行合同的责任和义务，被建设单位责令更换原因变更项目主要负责人，经我单位审核，同意变更。

现将变更前项目负责人及变更后项目负责人相关信息予以公示。公示期至2026年11月26日。公示期内，任何单位和个人对公示信息存在异议的，均可向我单位反映。

（联合电话：0551-63861995）　（联系邮箱：13696763822@163.com）

安徽大学

2026年11月19日

变更前项目负责人	执业资格及证书编号	完成业绩1	完成业绩2	其他
芦廷全	总监理工程师，注册编号：34005390	工程名称：合肥市嘉山路幼儿园新建工程监理。地址：瑞海区。规模：9091.7㎡。完成时间：2023年9月14日。	工程名称：长丰县水家湖高铁站前广场提升工程项目监理。地址：长丰县水湖镇。规模：地下一层建筑面积9220㎡。完成时间：2022年6月9日。	中级职称
变更后项目负责人	执业资格及证书编号	完成业绩1	完成业绩2	其他
潘斌剑	总监理工程师，注册编号：34006223	工程名称：新建蜀山区南七沙儿工程。规模：7871㎡。完成时间：2024年12月12日。	工程名称：新建花岗镇花岗安置点二期活动中心项目监理。地址：合肥市花岗镇四合路南侧。规模：建筑面积10388.53㎡。完成时间：2025年10月19日。	高级职称

拍租公告

受委托，我公司定于2026年11月27日9时在蚌埠市公共资源交易中心网举行拍卖会，公告如下：

一、拍卖标的：固镇县蚌埠铜陵现代产业园长淮家园北门西侧第二间2号楼102门面房、第三间2号楼103门面房，租期三年。详情见蚌埠市公共资源交易网本项目拍租公告。

二、资格要求：具有完全民事行为能力的自然人及法人均可报名参加；

三、报名时间及看样：意向竞买人请于2026年11月26日17时前自行在蚌埠市公共资源交易平台办理竞拍报名手续，所在地现场看样。

四、竞拍保证金：详见公告（蚌埠市公共资源交易中心--https://ggzy.bengbu.gov.cn），以竞拍开始前实际到账为准。

五、联系方式：公司地址：蚌埠市蚌山区天湖国际A3栋15层

联系电话：韩经理17555228678

蚌埠百和拍卖有限公司

2026年11月20日

公　告

肥西乘风职业培训学校：

本委受理李彪、程凌云诉你单位工资等劳动争议一案。因电话无法联系你单位，后经本委邮寄送达未果，现向你单位公告送达应诉通知书、开庭通知书、举证通知书、申请书副本。限你单位自公告之日起30日内到本委签收，逾期视为送达。

本委定于2027年1月6日上午10时00分在合肥市大房郢路与杨山路交口东南角庐阳区市民中心北7楼劳动人事争议仲裁庭开庭审理，请届时到庭，否则本委将依法缺席裁决。

合肥市庐阳区劳动人事争议仲裁委员会

2026年11月20日

公　告

合肥雨时餐饮管理有限公司：

本委受理李多奎诉你单位工资等劳动争议一案。因电话无法联系你单位，后经本委邮寄送达未果，现向你单位公告送达应诉通知书、开庭通知书、举证通知书、申请书副本。限你单位自公告之日起30日内到本委签收，逾期视为送达。

本委定于2027年1月6日上午8时50分在合肥市大房郢路与杨山路交口东南角庐阳区市民中心北7楼劳动人事争议仲裁庭开庭审理，请届时到庭，否则本委将依法缺席裁决。

合肥市庐阳区劳动人事争议仲裁委员会

2026年11月20日

公　告

安徽超荣包装科技有限公司：

本委受理孙瑞等9人诉你单位工资等劳动争议一案。因电话无法联系你单位，后经本委邮寄送达未果，现向你单位公告送达应诉通知书、开庭通知书、举证通知书、申请书副本。限你单位自公告之日起30日内到本委签收，逾期视为送达。本委定于2027年1月5日上午8时50分在合肥市大房郢路与杨山路交口东南角庐阳区市民中心北7楼劳动人事争议仲裁庭开庭审理，请届时到庭，否则本委将依法缺席裁决。

合肥市庐阳区劳动人事争议仲裁委员会

2026年11月20日

公　告

合肥雷桑贸易有限公司：

本委已受理杨丽与合肥雷桑贸易有限公司、合肥雷鉴兔文化科技有限公司的劳动争议一案。因与你单位无法联系，现依法向你公告送达申请书副本、应诉通知书及开庭通知，自公告发布之日起经过30日即视为送达。年单位提出答辩书和举证的期限为公告期满后10日内。现定于2026年12月30日上午9点30分在本委仲裁庭（蚌埠市延安路与荆山路交叉口向东100米蚌山区综治管理中心一楼）开庭审理此案，逾期将依法缺席裁决。特此公告。

蚌山区劳动人事争议仲裁委员会

2026年11月20日

声　明

本人在此郑重声明，本人张秋转身份证号412926197607294264因自身原因将正联地产河湖有限公司开具的收据1张退款，收据内容下，收据编号00085863收据日期：2024年3月26号，开具内容为A26-224代收维修基金金额1080元（大写：壹仟零捌拾元）因收据遗失，在此本人郑重声明原收据作废，并以此遗失证明办理相关业务，由此产生的一切后果由本人承担与公司无关，日后此收据原件出现，视为作废。

声明人：张秋转

2026年10月19日

公　告

安徽明峰医学影像科技有限公司：

本委受理的申树阳与你单位劳动争议案已审理终结。因无法联系到你方，现依法向你方公告送达皖蚌蚌山劳人仲裁〔2026〕228号裁决书，请自公告发布之日起30日内到本委领取，逾期视为送达。如你方不服本裁决，可在本裁决书送达之日起15日内向人民法院起诉。逾期不起诉，本裁决发生法律效力。

蚌山区劳动人事争议仲裁委员会

2026年11月20日

注销公告

安庆来阅信息科技有限公司，统一社会信用代码：91340824MA8QD99N6Y；公司增值电信业务经营许可证（经营许可证编号：皖B2-20260606）现向登记机关申请注销，特此公告。

公　告

●合肥市包河区望诚利建材经营部（统一社会信用代码：92340111MA2RQ9XL3M）芯片法人（唐华）章遗失，声明作废。

淮南市同鑫拍卖有限责任公司拍卖更正公告

我公司于2026年11月16日在《市场星报》发布的关于凤台殡仪馆废旧资产项目拍卖公告，原项目标的：1、位于凤台殡仪馆一批建筑物、设备等废旧资产拍卖（含变压器、防盗门、发电机等）；2、位于凤台殡仪馆一批建筑物、设备等废旧资产拍卖（含钢结构棚、环保净化设备、空调等）；3、位于凤台殡仪馆一批废旧屋顶彩钢板，根据业主要求，现项目标的调整为：标的1、标的2、标的3合并打包为：凤台殡仪馆一批建筑物、设备等废旧资产整体拍卖。标的4金龙客车一辆标的仍单独拍卖。原公告其余内容不变，请各意向竞买人知悉。

委托方咨询电话：0554-8981650　石主任

拍卖公司咨询电话：18105546868　潘女士

现场踏探：18855402125 刘踏探

遗失声明

●安徽振德建设工程有限公司遗失公章、财务章、合同章、发票章、法人章，声明作废。

●合肥市研语方舟教育咨询有限公司（91340104MAG2HPD874）防伪芯片财务章、法人章遗失，声明作废。

●彩虹(安徽)能源有限公司财务专用章、法人章遗失，声明作废。

●合肥道瑞量子科技有限公司（91340111MA8QAM2Q5N）公章、法人章、财务章、发票章、合同章遗失，声明作废。

●安徽骞和祥餐饮管理有限公司（91340102MA2TNQ5R6D）公章、财务专用章遗失，声明作废。

●安徽铭达机电科技有限公司（91340111MAKJPAE2X8）公章、法人章、财务章遗失，声明作废。

●本人杭子秋遗失新银河电子通讯商城票据，编号214386，金额4500元，声明作废。

●合肥瑶海区荣达石材经营部（统一信用代码：92340102MA2P0HR95K）芯片法人章（章礼虎）遗失，声明作废。

●华通新能源有限公司统一社会信用代码：91340100MA2RT6HWX9芯片法定名称章、财务专用章、法人（金凤）章遗失，声明作废。

●田家庵区固建交通设施销售店遗失法人（杨旭楠）章（编号：3404030212556）、公章（编号：3404030212557），声明作废。

●安徽淳成化工科技有限公司公章遗失，声明作废。

●中建二局贸易有限公司遗失公章、财务章、法人（万运帅）章，声明作废。

●安徽绿盾环保科技有限公司营业执照正副本遗失，统一社会信用代码：91340100MA2TEH3N7L，声明作废。

●合肥意外装饰工程有限公司营业执照正副本遗失，统一社会信用代码：91340100MA2MY80596，声明作废。

●安徽省广隆再生资源利用有限公司公章（编号：3416210009118）、财务专用章（编号：3416210009119）、发票专用章（编号：3416210009120）、法人（刘玉连）章（编号：3416210009121）遗失，声明作废。

●颍上县俊国能源电力安装有限公司公章（编号：3412261056990）、财务专用章（编号：3412261056991）、发票专用章（编号：3412261056992）、合同专用章（编号：3412261056993）、法人（吴明珠）章（编号：3412261056994）遗失，声明作废。