指数遇中场风险释放，科技板块明显回调

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1292 号
陈尚宇（投资咨询资格编号：Z0022532）
E- mail： chenshangyu@gf.com.cn

行情导读：

9 月 4 日，A 股主要指数日内震荡下挫，收盘四大期指均下挫 2%左右，除上证 50 之外，其他品种已连续三个交易日单日跌幅超 1%。IC、IM 主力 09 合约跌 2%以上，由于连续跌幅较深，基本上全部触及 20 日均线附近。从行业板块上看，8 月以来领涨主线 TMT，包含半导体人工智能等主题回调最大，显示出强烈的获利回吐趋势。

Wind中国行业指数

零售 2.89%	日用化工 2.32%	餐饮旅游 2.27%	水务 1.62%	家居用品 1.04%	休闲用品 0.94%	造纸 0.82%	银行 0.75%
办公用品 0.72%	食品 0.67%	纺织服装 0.61%	海运 0.59%	煤炭 0.55%	农业 0.43%	软饮料 0.36%	陆路运输 0.35%
电力 0.25%	综合类 0.22%	公路 0.22%	燃气 0.23%	林木 0.07%	航空 0.03%	重型机械 -0.02%	港口 -0.09%
环保 -0.22%	包装 -0.31%	多元金融 -0.32%	券商 -0.35%	建材 -0.47%	教育 -0.49%	电信 -0.81%	石油天然气 -0.91%
化纤行业 -0.93%	摩托车 -0.98%	电工电网 -0.97%	家用电器 -0.98%	房地产 -1.08%	贸易 -1.11%	化工原料 -1.14%	发电设备 -1.23%
化肥农药 -1.23%	汽车 -1.45%	钢铁 -1.50%	医疗保健 -1.61%	文化传媒 -1.68%	能源设备 -1.71%	工程机械 -1.87%	工业机械 -2.26%
制药 -2.37%	汽车零部件 -2.48%	软件 -2.63%	基本金属 -3.34%	互联网 -3.56%	贵金属 -3.73%	生物科技 -3.78%	航天军工 -3.95%
电子元器件 -4.41%		电脑硬件 -5.43%		半导体 -5.82%		通信设备 -8.31%	

A股市场核心指数

万得微盘 0.89%	红利 0.55%	中证红利 -0.04%	北证50 -0.80%	深证红利 -1.15%
上证收益 -1.23%	富时中国 -1.24%	上证 -1.25%	中证200 -1.45%	中证A50 -1.55%
上证50 -1.71%	万得全A -2.02%	国证2000 -2.07%	上证380 -2.09%	创价值 -2.11%
沪深300 -2.12%	国证1000 -2.22%	中证800 -2.22%	万得A50 -2.24%	上证180 -2.28%
中证100 -2.30%	中小100 -2.37%	中证A100 -2.39%	中证A50 -2.47%	中证500 -2.48%
MSCI中 -2.54%	深证成指 -2.83%	深证100 -2.90%	深证50 -3.20%	创成长 -3.36%
深创100 -3.53%	万得双创 -3.79%	创业板指 -4.25%	科创200 -4.65%	创业板50 -4.80%
科创100 -5.13%		科创50 -6.08%		科创创业50 -6.64%

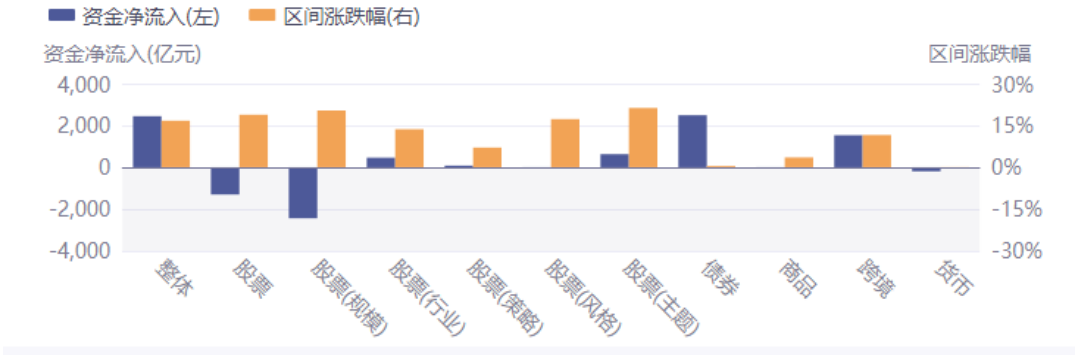
数据来源：Wind

一、宏观利好出尽，指数前期积累过大涨势有风险释放需求

7-8 月，在国内反内卷政策预期和中美关系改善预期的刺激下，A 股放量快速攀升，连续两周两万亿元以上成交额将指数拉升至近两年新高水平，在业绩期盘面情绪反常地逆季节性乐观。但 7-8 月国内基本面数据，包含消费、投资、物价指数还没有出现明确好转，因此指数估值有透支修复甚至过于激进定价的现象。进入 9 月后，宏观利好基本出尽，而业绩验证表明企业盈利仍只限于部分出口链韧性板块的结构好转，未能支撑指数持续上涨。

二、ETF 持续流出，下方资金承接空缺

虽然过去两个月杠杆型资金加速涌入 A 股，但 6-8 月宽基指数 ETF 在持续流出，近三月净流出超 1000 亿元，显示出资金面的巨大分歧。本周，在 9 月开始后资金获利回吐，而下方缺乏承接力量，使得股指连续三日深度下挫，并且以前期涨势最大的双创板块、科技股跌幅居前。



数据来源：iFind

三、后市展望

9月，业绩期结束，风险释放需求在短期内使得盘面短期不可避免地承压下行，但国内基本面修复尚未开启，政策环境仍然保持积极乐观。四季度还有多个重要政策会议，此外美联储重启降息在即，人民币汇率升值预期将增加国内权益资产吸引力。短期内我们建议先观望等待指数企稳，随后判断下一轮上涨的新驱动。

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

研究报告全部内容不代表协会观点，仅供交流，不构成任何投资建议。

投资咨询业务资格:证监许可【2011】1292号

数据来源：Wind、iFinD、广发期货研究所

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货研究所
http://www.gfqh.cn
电话：020-88800000
地址：广州市天河区天河北路183-187号大都会广场41楼
邮政编码：510620