政策托底稳预期 资金加码筑底气

——机构热议稳市场“组合拳”

监管部门多措并举稳定市场,引发机构投资者热议。多家受访机构认为,近期大量资金借道股票型ETF(交易型开放式指数基金)入市,我国经济基本面韧性较强,随着稳市政策“组合拳”的密集落地,为资本市场提供坚实底层支撑,建议以长期视角看待市场波动,保持投资定力。

政策面 稳市“组合拳”提振信心

11月22日,稳市场稳预期政策“组合拳”密集落地,包括调整融资保证金比例,拟在创业板引入做市商制度,推出一揽子降费举措等。嘉实基金表示,这三项举措是投资端、交易端、融资端改革协同推进的集中体现,与11月2日以来部署的稳市“组合拳”一脉相承,形成前后联动、协同发力的效应。

“作为实施融资融券逆周期调节的重要工具之一,融资保证金比例由100%降至80%,融资交易杠杆上限由1倍提升至1.25倍,理论上可带来近4000亿元增量资金,为市场带来‘真金白银’的支持。”嘉实基金认为,做市商通过价值研究和做市交易,有望增强创业板价值发现功能,助力长期投资生态建设,有助于吸引更多耐心资本、长期资本服务实体经济和产业升级。同时,一揽子降费措施直接惠及各类市场参与主体,尤其是绿色低碳和科技创新方向,政策有效期的延长与接续,更传递出稳定、可预期的制度暖意,有助于提升市场信心与活力。

华安基金总经理助理许之彦认为,三项政策分别缓解资金压力、改善交易机制、压降交易成本,是稳市场稳预期从应急托底转向制度建设的又一步关键举措。同时,中长线资金增持ETF、产业资本回购、交易制度优化、交易成本让利,政策呵护是全方位推进。

“这一轮政策聚焦资金面和流动性,缓释的是杠杆平仓与交易不活跃带来的情绪化抛压,目的是修复市场的定价机制,减轻非理性因素的干扰。A股中长期配置的性价比持续改善,继续保持耐心与投资定力。”许之彦说。


(CFP 供图)

资金面 宽基ETF持续“吸金”

11月23日,股票型ETF整体成交较为活跃。其中,创业板ETF易方达成交138亿元,科创50ETF华夏成交111亿元,科创半导体ETF华夏成交额也近百亿元。其中,沪深300ETF华泰柏瑞、沪深300ETF天弘、沪深300ETF广发、上证50ETF华夏等尾盘成交明显放量。

从近期资金流向看,大量资金借道ETF入市。据测算,11月20日,股票型ETF获得资金净流入920.66亿元,仅次于2024年10月8日、2025年4月8日的单日净流入额。

进一步拉长期限来看,本轮资金净流入已超过7600亿元。据测算,自9月28日以来,截至11月20日,股票型ETF资金净流入7664.01亿元。

从本轮资金流向看,呈现“扫货”范围广、力度强的特点,无论是价值风格ETF,还是成长风格ETF均吸引较多资金流入。

多只成长风格ETF也获资金加仓。其中,创业板ETF易方达资金净流入852.53亿元,科创50ETF华夏净流入663.91亿元,中证1000ETF南方净流入444.86亿元,中证500ETF南方净流入423.85亿元,科创50ETF易方达净流入272.28亿元。

招商证券研报认为,中长期资金入市为市场提供支撑。上周ETF再度放量净流入,成为重要的增量资金。在万家基金看来,长线资金通过ETF持续承接,11月20日净流入920.66亿元进入历史前三,稳市机制的制度化正在压低尾部风险。

基本面 科技创新产业发展提质加速

着眼长期,多家机构表示,国内经济高质量发展为资本市场提供坚实支撑。华夏基金总经理李一梅认为,今年以来,国内经济产业结构持续优化、新质生产力加速培育取得丰硕成果,特别是科技创新产业发展提质加速,从高端装备到人工智能,从千兆光网到算力中心,从量子科技到低空经济,创新驱动的正反馈机制持续增强,为本轮资本市场的长期向好走势夯实了扎实的价值基础和底层资产支撑。

“当前A股整体估值处于低位区间,全A非金融板块2026年业绩增速有望实现双位数增长。”摩根大盘成长主动股票ETF基金经理李博表示,放到更长的周期来看,中国经济正从规模扩张转向创新驱动,未来的增量更多来自技术突破与产业升级,人工智能、自动化和先进制造等技术的应用,有助于提高生产效率,增强企业盈利能力,并推动更加可持续的增长。在此背景下,投资机会不再普遍,而是集中在持续创新驱动的领域,这是成长风格长期的土壤。 (上证)

6G试点正式启动

北京、上海等8省市获批开展

本报讯 24日,工业和信息化部在上海正式启动6G创新发展部省协同试点,北京、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖北、广东8个省市获批开展6G试点工作。

6G部省协同试点的重点任务是:在国家层面体系布局基础上,因地制宜,围绕新型终端、关键芯片器件、仪器仪表、卫星互联网等6G关联产业,面向沉浸式通信、工业制造、低空经济、海洋经济等6G潜在应用场景加强攻关,形成全国6G“一盘棋”发展格局。

记者从6G推进组了解到,按照国际标准化组织制定的时间表,首版6G国际标准预计2029年上半年发布,2027年上半年将完成6G标准基础研究工作,目前6G技术标准研究已经进入冲刺阶段。 (央视)

证券情报站

A股高开低走 能源金属板块涨幅居前

本报讯 A股三大股指11月24日集体高开。AI硬件侧短线获利盘兑现,导致A股早盘震荡下行涨幅收窄。午后短暂横盘后,两市震荡走低,深成指率先翻绿转跌,创指盘中也一度转跌。

从盘面上看,能源金属、航天装备、白酒、保险、消费电子板块涨幅居前,贵金属、稀土、煤炭、玻璃玻纤、工业金属、小金属板块跌幅居前。

截至昨日收盘,上证综指涨0.27%,报3548.37点;深证成指跌0.29%,报10423.6点;创业板指跌0.05%,报2278.99点。当天沪深两市成交16551亿元,较前一交易日增加1022亿元。

机构观点

中泰证券:本轮调整来自全球风险资产的相互传染,并非A股单一的结构问题。当前的市场已经定价三重要素:第一是从AI产业叙事裂缝到美联储加息,A股是在前置定价,美股则事后确认,尾声的标志是两者共振下跌;第二是除债券、美元、日元之外,股票及商品等风险资产均大幅调整,这标志市场风偏已经降至低位,资金接连卖出可卖资产以保证流动性;第三,小盘股的加速调整来自流动性被虹吸,类似2024年年初爆发的小盘股流动性冲击时的情景。今年下半年以来的三轮调整,演绎速度越来越快,情绪趋同越来越及时。当所有的调整来自同一个变量的时候,意味着短期反弹的赔率在上升。此前在调整过程中,被流动性和情绪双杀的小盘股和主题指数被连带超跌。当估值的弹簧被压缩至低位,伴随政策预期转向宽松和流动性的改善,反弹有望出现。

光大证券:目前市场最核心的问题是AI资本开支持续性短期内无法证伪、经济基本面弹性有限,因此指数缺乏反转条件,而上周海外扰动加剧又使得市场情绪整体偏弱。未来随着中长期资金的积极托底以及海外扰动逐渐减弱,市场或逐渐企稳。 (澎湃)

智能工厂典型场景标准化研究报告发布

为先进经验复制推广提供参考

本报讯 近日,《智能工厂典型场景标准化研究报告(2026)》发布,旨在为先进经验复制推广提供参考,为新一代智能制造标准体系研究提供一线依据。

这份报告由国家智能制造专家委员会标准工作委员会、国家智能制造标准化总体组组织编制,其中梳理577项现行智能制造标准、研究14家龙头企业的创新实践,形成49个标准化技术用例,归纳31种技术模式,提炼78项核心标准需求。

对于希望借鉴先进经验的企业而言,了解“用了什么技术”只是起点,更需要弄清“解决什么问题”“具备什么条件”“如何组织实施”以及“怎样评价效果”。

据介绍,围绕这些问题,报告撰写团队实地调研11家入选2025年度领航级智能工厂培育名单的工厂和3家卓越级智能工厂,依据智能制造用例模板,与企业一线技术团队共同编制49个标准化技术用例,覆盖6个环节、24个场景。

“这些用例将分散在企业业务流程和实施经验中的知识,整理为结构化的技术路径。”报告撰写团队相关负责人说,通过用例图、业务步骤和成效指标,人们可以了解相关系统如何配合、数据如何流转、人员如何参与,并结合自身条件判断是否适用。

报告还梳理关联现行国家标准和行业标准577项。评价结果显示,标准供给较充分的场景有14个、一般的有20个、薄弱的有6个。

研究发现,现行标准主要集中于系统功能和互联互通,涉及智能预测、优化等智能化方法的标准占比仅为3.1%;运营管理、产品服务、供应链管理等环节及流程行业的标准支撑仍需加强。

对此,报告从31种技术模式中提炼78项核心标准需求,与现行标准供给对照,提出优先研制、完善提升、前瞻研究三类方向。其中,优先方向重点涉及效果评价与结果可信度、工业大模型与智能体的场景应用、智能生产的模型与方法,并提出以典型场景为单元建设标准群等建议,促进标准与实际业务需求衔接。

有观察认为,不同企业的产品、工艺和基础条件各不相同,先进工厂的经验需要经过理解、选择和适配,才能在新的生产环境中发挥作用。

报告撰写团队相关负责人表示,报告及配套用例集提供了一条从业务问题出发的参考路径。企业可根据拟建设的场景查找相应模式,优先参考同行业、业务特点相近的用例,对照自身基础明确需要补齐的条件,制定建设目标与实施方案。

此外,系统解决方案供应商也可据此识别共性需求,开发适合中小企业的轻量化、标准化、模块化解决方案,推动先进模式落地应用。 (中新)

人工智能训练师走俏

具身智能产业“解锁”新图景

据新华社电 机器人缓缓抬起手臂,一点点伸向货架上的目标商品,手指灵活开合、稳稳捏住,最后收回手臂、打开手指,将货物放入购物篮中……记者见到22岁的李必修时,他正通过手柄遥控一台人形机器人做动作,两“人”十分默契。

“我最近在训练机器人下架过期商品,摆放促销标识牌。”李必修说,机器人手腕处装了摄像头,过程中产生的视觉和运动轨迹数据,都会被记录下来。

这里是湖北人形机器人创新中心三楼训练场,李必修的工作有点特别——人工智能训练师,也就是给机器人当老师。在这里,像他一样的训练师有40人,平均年龄20岁出头。

“我们通过教学,让机器人从‘小学阶段’逐步成长到‘大学水平’,具备足够的能力去服务真实场景。”创新中心人工智能训练师齐丹说,这个过程并不容易,一个看似简单的动作往往需要投入两到三个月的训练时间。

记者了解到,从各个场景采集来的数据,会回传到运营后台,由标注员进行审核、标注和输入,反复多轮,最终得到对人形机器人有用的“知识”。这些知识会被“喂”给大模型,帮助机器人学会自主完成相关动作。

当齐丹、李必修在武汉的训练场里一遍遍“教学”时,全国各地的“机器人学校”里,同样有一群人在忙碌着。北京人形机器人创新中心、中国雄安集团数字城市科技有限公司具身智能训练场、广西具身智能数据采集及测试中心、青岛市人形机器人数据采集训练场……一台台人形机器人在训练师的“指导”下,开展各类工作场景的训练,为“上岗”作准备。


工作人员在第十四届中国中部投资贸易博览会现场展示众擎T800全尺寸人形机器人“身外化身”的技术体验 (新华)

“十五五”规划纲要提出,推动具身智能等成为新的经济增长点。今年以来,系列政策和举措接续出台。

5月,国家网信办等部门发布《智能体规范应用与创新发展实施意见》,提出“发展导引、清洁、仓储、配售等具身智能体”;6月,工业和信息化部等部门印发通知,提出“凝练形成百个以上高价值应用场景”;10月,商务部等部门发布关于加快推进科技兴商的意见,提出“推动具身智能技术在商贸领域落地,拓展家庭服务、商贸物流等应用场景”。

湖北人形机器人创新中心市场负责人胡龙丹说,从“会表演”到“能干事”,从“偶尔成功”到“次次稳定、全程可靠”,人形机器人需要在训练数据基础上不断学习,适配不同场景、工况,才能满足千行百业的差异化需求。

具身智能训练场建设加速推进。中国信息通信研究院发布的《具身智能训练场研究报告(2026年)》显示,据不完全统计,截至今年6月底,全国建成启用超70家训练场,在建或规划中的训练场有46家。

人工智能训练师这个几年前还鲜有人知的工作,正快速进入各地就业市场与产业版图。上海2025年共有1.63万人次参加人工智能训练师职业技能等级评价,通过评价取得职业技能等级证书1.09万张。湖北省人社厅发布的《2026年湖北省重点产业急需紧缺技能人才职业(工种)指导目录》中,人工智能训练师已被列为“非常急需紧缺”职业。

在训练师日复一日的“手把手”教学中,数据正汇聚成产业发展的“养料”,支撑具身智能产业“解锁”更多新图景——

在成都一家养老院内,人形机器人不仅是“太极教练”,还可以为老人讲故事和时事趣闻;深圳的一家电子产品工厂质检线上,人形机器人从传送带上夹起一块电路板,平稳放入检测仪;无锡某汽车工厂通过“柔性产线+具身AGV”模式,将产线重构时间从72小时压缩至3小时……

国务院发展研究中心发布的《中国发展报告2025》预测,我国具身智能市场规模有望在2030年达到4000亿元、在2035年突破万亿元。

我国牵头全球首个生成式AI治理国际标准提案

应对模型投毒等风险

本报讯 记者从市场监管总局24日举行的新闻发布会上了解到,我国正深度参与人工智能国际标准体系建设,目前已牵头研制29项基础共性国际标准,在国际标准化组织相关机构注册专家近400人。

市场监管总局有关负责人介绍,我国积极参与并完善人工智能“1+N”国际标准体系架构,聚焦数据治理、人机交互、安全可信等关键领域,牵头29项基础共性国际标准研制;围绕智慧城市、智能制造等重点行业,统筹15个标准技术机构牵头推动49项行业应用国际标准研制。

市场监管总局标准创新司副司长孙维说,我国牵头16国专家共同参与的智慧城市运营模型人工智能应用标准正式立项,构建起人工智能城市运营治理的基础框架。我国专家联合十余国专家,开展工业智能终端、预测性维护、智能制造智能特性评估等标准研制。目前,预测性维护系列标准第1部分已正式发布,这是人工智能技术用于工业设备运维的首项国际标准。

针对生成式人工智能深度伪造、模型“投毒”等全球共性风险,我国已联合多国共同编制《信息技术 人工智能 生成式人工智能风险应对指南》国际标准,这是全球首个针对生成式人工智能治理的国际标准提案,可为推动形成全球风险管理共识提供重要支撑。

孙维介绍,目前,我国在ISO/IEC人工智能领域注册专家近400人,核心标准机构——ISO/IEC信息技术联合技术委员会人工智能分委会注册专家155人次,实现下设工作组全覆盖。 (央视)