



沪指日线17连阳创逾十年新高 A股成交超过3.6万亿元创历史天量

A股三大指数周一继续强势表现，沪指日线17连阳再创逾十年新高。截至收盘，沪指涨1.09%，收报4165.29点；深证成指涨1.75%，收报14366.91点；创业板指涨1.82%，收报3388.34点。沪深京三市成交额达到36450亿元，较上一交易日大幅放量近5000亿元，创A股历史最大成交量。个股方面，上涨股票数量超过4100只，罕见超200只股票涨停。

杨晓春

据统计，此次是A股历史上第7次单日成交额突破3万亿，而连续两日破3万亿更是首次出现，打破了此前单次高成交的零星格局。回顾历史，2024年“924新政”落地后，市场曾进入2万亿成交常态化阶段，成为彼时市场回暖的重要标志。如今市场在4000点上方运行，成交规模向3万亿能级跨越，背后是资金面、政策面与市场情绪的多重共振。

实际上，在前期2万亿成交常态化的坚实基础上，推动市场容量进一步向3万亿能级跃升，主要得益于以下几大核心动因的巩固与强化：

市场“不缺钱”的预期正在形成。其来源多元化，一是杠杆资金仍有空间，当前两融余额约2.6万亿元，占流通市值比例仍低于2015年高点，具备提升潜力。二是存款搬家趋势明确，在长期低利率环境下，居民和企业存款寻求更高收益资产的动力强劲，活期存款增速回升预示着资金正伺机而动。三是机构长线资金持续流入，政策鼓励下，保险资金正通过降低投资风险因子等方式加大权益配置。据长江证券测算，2026年仅险资、ETF、私募等内潜在增量规模可达6万亿至9.6万亿元。

市场结构与驱动力质变。与历史量价

齐升行情不同，本轮市场的内核已变。一方面，市场体量今非昔比，当前A股上市公司超5400家，总市值超118万亿元，较2015年分别增长超100%和近70%。同等活跃度需要更大成交额支撑，3万亿元的绝对数值对应的市场“浓度”实际更低。另一方面，驱动力从纯资金驱动转向产业趋势引领。本次行情中，资金高度聚焦于AI应用、商业航天、半导体等“新质生产力”主线，呈现有逻辑的轮动，而非普涨。

资金结构优化缓冲波动。“国家队”已成为市场重要的压舱石。这类长线资金通过ETF等工具进行配置性买入，其“买入并

持有”的特性，与2015年由散户和短期杠杆资金主导的巨量成交有本质区别，有助于平抑市场短期剧烈波动，提升高成交区间的稳定性。

技术面上，市场延续震荡走强，两市成交额放大至3.6万亿创历史新纪录，短线依旧维持价量齐升的强势上涨结构。但随着指数持续的放量拉升，短线获利卖压逐步累积，一旦没有足够增量资金承接，短线或面临着一定程度的震荡。综合来看，在资金持续进场、流动性宽松延续且市场信心稳固的背景下，大概率呈现震荡攀升态势，需警惕短期情绪过热引发的波动。

市场观察

两融新开154万户创近十年新高！ 总户数较2016年接近翻倍

2025年我国资本市场融资融券业务大幅增长，成为市场活跃度提升的核心风向标。数据显示，2025年全年新开两融账户达154.21万户，创下近十年以来的最高纪录，较2024年增加了53.36万户，增幅超52%，较2018年的阶段性低点40.34万户增长近3.8倍。2025年末两融账户总数突破1564万户，较2024年末实现跨越式增长。

从时间维度看，2025年两融开户节奏稳健且下半年发力明显，9月以20.54万户创下全年单月新高，8月、3月、11月、12月新开账户数均超14万户。这一增长态势是市场需求与券商布局共振的结果，全年行业两融业务增幅集中在25%~40%，头部券商与区域中型券商各展优势，多家券商上调业

日期	期末账户数/万户	本期新开账户数/万户
2016	844.60	60.91
2017	905.98	66.80
2018	939.82	40.34
2019	1015.11	84.00
2020	1111.71	104.52
2021	1209.52	102.11
2022	1276.13	69.95
2023	1350.28	78.02
2024	1435.93	100.85
2025	1564.02	154.21

务规模上限以承接需求。

资金流向呈现鲜明导向，硬科技与高端制造业成为核心赛道，硬件设备、半导体、电气设备等行业融资净买入占比显著，新易盛、中际旭创等科技类龙头企业备受青睐，资金配置与国家产业升级方向高度契合，展现出杠杆资金对优质核心资产的坚定偏好。

中财

2025年年报业绩预告亮相 超半数公司预喜

A股上市公司2025年年报业绩预告持续披露。Wind数据显示，截至1月12日，A股共有108家上市公司对外披露2025年业绩预告，60家预喜，预喜比例约为55.56%。略增22家、扭亏5家、续盈1家、预增32家，已披露业绩预告的上市公司整体保持了较好的增长态势。

剔除扭亏影响，18家公司预计净利润翻倍。除主营业务稳步增长外，投资收益大幅增长也是相关上市公司业绩翻倍的

主要原因。

剔除扭亏公司影响，上述披露2025年业绩预告的上市公司中，有18家上市公司预计2025年全年归属于上市公司股东的净利润同比增幅超过100%。其中，中科蓝讯、传化智联、康辰药业、百奥赛图、天赐材料等公司的增幅居前。

从行业角度看，半导体、生物医药、化工、机械、有色金属等行业上市公司业绩回暖明显。

中国证券报

概念题材

AI应用与商业航天双双爆发

周一，AI应用持续爆发，引力传媒6天5板，众诚科技、利欧股份、美年健康、天下秀、省广集团、易点天下2连板，蓝色光标、汉得信息、中文在线、光云科技、万事利等个股同样涨停。从市场角度来看，AI应用近期持续加强，逐步与商业航天一起成为市场认可度最高两大核心方向。并且逐步向云服务、端侧等细分方向延伸。结合当前高亢的短线情绪，预计AI应用内部仍存在着挖潜空间，可重点留意位阶相对较低个股的异动机会。

商业航天概念股同样反复活跃，金风科技5连板，通宇通讯4天3板、天银机电、中国卫星、中国卫通东方通信、国机精工、海格通信等近50股涨停。资本、技术和市场三重共振，商业航天正进入高速发展期，产业发展机遇仍值得持续关注。



不过需注意的是，商业航天在经历反复演绎后整体位阶已然不低，短线累积了较多的获利盘，预计后市的短线分歧可能会进一步加大。周一多只商业航天人气股触发严重异动，可能会对今日的炒作情绪形成一定的压制，对于商业航天虽然仍存在反复活跃。整体而言商业航天中期上涨趋势依旧不会轻易结束，但仍需注意短线节奏，重点留意分歧低吸机会为主。

海雪峰

公告速递

华是科技：控股股东、实际控制人等筹划控制权变更事项，股票停牌；

展鹏科技：2025年全年业绩将出现亏损情况；

永辉超市：预计2025年度归属于上市公司股东的净利润为负值；

中国核建：中国信达1月7日至9日减持786.66万股，持股比例降至10%；

邦彦技术：与伟仕佳杰签订资金服务型总代理商合作协议；

天银机电：第一大股东润海瑞兴1月12日合计减持公司股票124.53万股；

奥锐特：拟调整回购股份价格上限至不超过35元/股；

分众传媒：发行股份及支付现金购买

资产申请文件获深交所受理；

莎普爱思：预计2025年度归母净利润为负值；

药明康德：2025年净利同比预增103%；

新宁物流：子公司起诉珠海冠宇，请求判令其赔偿因火灾事故造成的损失6452.64万元及利息；

ST人福：子公司盐酸纳布啡注射液上市许可申请获受理；

倍杰特：与金诚信签订战略合作协议；

陕西华达：公司深度参与星网、千帆等航天项目，已为星网二期配套产品；

科大讯飞：开发者团队已突破1000万。

第一财经