



# 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、私募等内资潜在增量规模可达6万亿元至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3.6万亿元创历史新高，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月以来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

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

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

### 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5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。

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：第一大股东澜海瑞兴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

