

资金情绪显著回暖 A股港股演绎大逆转

4月9日,A股、港股市场下探回升,出现大逆转。上证指数、深成指均涨逾1%,北证50指数涨逾10%,上证指数逼近3200点。整个A股市场成交额超1.7万亿元,超4500只股票上涨,逾120只股票涨停,国防军工、大消费、地产、科技等板块全线活跃,国防军工板块出现“涨停潮”,北交所13只股票涨停。港股市场中,恒生科技指数涨逾2%,半导体、国防军工、消费等板块爆发。

市场积极因素不断释放,一方面,众多上市公司接连宣布回购和增持。另一方面,借道ETF流入A股市场的资金大幅加仓,Wind数据显示,4月7日、4月8日股票型ETF资金合计净买入超1600亿元,4月9日主力资金转为净流入,资金情绪回暖明显。南向资金持续加仓港股,4月9日净买入超350亿港元,创单日净买入纪录。

分析人士认为,当前中国股市估值低、基本面稳健向好、增量资金持续流入,投资价值凸显。

●本报记者 吴玉华

北证50指数涨逾10%

4月9日,A股市场下探回升,出现大逆转。盘中,上证指数一度跌逾2%,深证成指、创业板指均一度跌逾3%,北证50指数一度跌逾2%,中证2000指数一度跌逾7%。

Wind数据显示,截至当天收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别上涨1.31%、1.22%、0.98%、4.31%、10.27%,上证指数报收3186.81点,创业板指报收1858.36点。权重股集中的上证50指数、

沪深300指数分别上涨0.88%、0.99%,小微股集中的中证1000指数、中证2000指数、万得微盘股指数分别上涨2.21%、2.99%、3.36%。

A股市场成交放量,成交额达1.74万亿元,较前一个交易日增加878亿元,其中沪市成交额为7554.30亿元,深市成交额为9441.75亿元。整个A股市场上涨股票数为4529只,128只股票涨停,超过3100只股票涨幅超过10%。

盘面上,北交所共有13只股票涨停,

国防军工、大消费、地产、科技等板块均爆发。申万一级行业多数上涨,国防军工、商贸零售、房地产行业领涨,分别上涨6.27%、5.18%、4.40%。

国防军工板块中,爱乐达、晨曦航空、新余国科、中船应急、北方长龙等多只股票20%涨停,七一二、航发科技、长城军工等多股涨停。

商贸零售板块中,小商品城、中百集团、王府井、中国中免等多股涨停,免税概念股爆发“涨停潮”。消息面上,4月8

日,国家税务总局发布《关于推广境外旅客购物离境退税“即买即退”服务措施的公告》,对离境退税“即买即退”的主要内容、办理流程和施行时间作出明确规定,将该项服务措施从多地试点推广至全国。

港股市场也出现大逆转行情,恒生指数上涨0.68%,盘中一度跌逾4%,恒生科技指数上涨2.64%,盘中一度跌近6%。半导体、国防军工、消费者服务等行业板块领涨港股市场。

增量资金持续入场加仓

当前市场积极因素正在不断积累,众多上市公司接连宣布增持和回购,超80家上市公司本周已实施回购,ETF等增量资金持续入场加仓,主力资金在4月9日转为净流入,资金情绪显著回暖。

Wind数据显示,截至中国证券报记者发稿时,本周前三个交易日公告真金白银实施回购的上市公司有88家,合计回购金额达31.11亿元,京沪高铁、紫金矿业、贵州茅台回购金额居前,分别为6.93亿元、5亿元、3.50亿元。

通过ETF流入A股市场的资金积极加仓。Wind数据显示,4月7日股票型ETF净流入661.73亿元,4月8日股票型ETF净流入1010.27亿元,两个交易日合计净流入1672亿元。

Wind数据显示,4月9日沪深两市主力资金净流入34.23亿元,结束连续16个交易日的净流出,其中沪深300主力资金净流入72.47亿元。沪深两市出现主力资金净流入的个股数超过2200只,创近一个月新高。

行业层面,计算机、国防军工行业主力资金均净流入超过30亿元,非银金融、房地产行业主力资金均净流入超过10亿元。

“近日,汇金公司、央企、保险、社保基金、上市公司等国内资本市场参与各方,通过增持回购等多种方式协力为A股市场提供源源不断的增量资金,用实际行动表达了对中国资本市场的坚定看好。”方正证券首席经济学家燕翔表示,从短期来看,这为A股市场带来了更多活

水,既保障了市场的流动性,更体现了看好中国资本市场的坚定信心。从中长期来看,这有利于扩大机构投资者占比、有助于稳定市场预期和提振信心、有助于促进企业科技创新活动、有助于改善上市公司治理结构等。预计2025年会有更多的增量资金进入A股市场。

此外,南向资金继续加仓港股,4月9日净买入355.86亿港元,创单日净买入金额历史新高,4月以来合计净买入超1300亿港元。

市场将保持回升向好势头

Wind数据显示,截至4月9日,万得全A滚动市盈率为17.46倍,沪深300滚动市盈率为11.97倍,恒生指数滚动市盈率为9.02倍,相比世界其他资本市场,A股和港股估值仍具有明显的性价比优势。

“在新发展格局下,中国的内需潜力将进一步释放,未来即使外需短期有所波动,也不会改变中国经济长期向好的发展趋势。”燕翔认为,当前中国股市估值低、

基本面稳健向好、增量资金持续流入,投资价值异常突出。

明泽投资基金经理胡墨晗表示,当前股市已充分反映“对等关税”等外部冲击的负面预期,风险溢价接近极值,在对短期风险快速计价后,叠加一系列维稳措施组合拳形成合力,市场在利空与政策托底的博弈中逐步修复。

中国银河证券首席经济学家章俊表

示,面对外部不确定性因素挑战,中国经济增长不可避免会受到影响,但充足的储备工具和政策空间能够在关键时刻形成有效对冲,以确定性拥抱不确定性,中国经济基本面有望保持稳定,中国市场也将保持回升向好势头。

“中国资产质量正处于持续优化进程中,其对国际资本的吸引力也在与日俱增。”兴业证券首席经济学家王涵表示,在

此背景下,投资者既要正视短期挑战与不确定性,也要坚守战略定力、坚定发展信心。短期来看,中国金融市场向上修复动力增强,下行空间相对可控;中长期维度上,市场的独特优势必将得到更充分的彰显。

对于市场配置,胡墨晗建议,短期优先配置高股息红利资产以对冲波动,随着市场情绪企稳,可逐步布局回调到低位的科技成长核心资产。

积极回应市场关切话题

券商业绩说明会“解渴”又解惑

●本报记者 胡雨

据中国证券报记者统计,截至目前,A股已有10家上市券商举办2024年度业绩说明会,就2024年财务表现及市场关切话题与投资者展开沟通。整体上看,并购重组、数字化转型以及今年一季度和全年经营状况是投资者较为关注的话题。

从券商高管回应内容及上市券商年报看,随着并购重组浪潮持续推进,市场资源加速向资本实力雄厚、规模效应突出且服务实体经济成效显著的头部机构集中。2025年,部分券商将在多个场景持续优化AI大模型技术应用,并围绕“建设一流投资银行”的目标进一步提升市场竞争力。

市场资源加速向头部集中

进入4月,证券行业部分并购重组案例持续迎来新进展:4月6日,国信证券更新其收购万和证券的相关交易报告书,拟作价51.92亿元购买万和证券96.08%的股份;4月7日,国泰君安公告称,公司A股证券简称将于4月11日起由“国泰君安”变更为“国泰海通”。

从上市券商近期召开的业绩说明会看,并购重组可能性以及这一趋势对公司带来的影响,持续受到投资者关注。

广发证券被问及究竟有没有重组计划、是否有并购小券商的计划,对此,广发

证券董事会秘书尹中兴表示,截至目前,公司没有应披露而未披露的信息。对于行业竞争格局,广发证券在2024年年报中认为,伴随着并购重组浪潮持续推进,市场资源加速向资本实力雄厚、规模效应突出且服务实体经济成效显著的头部机构集中,推动行业构建覆盖企业全生命周期的金融服务体系,形成“扶优限劣”的良性行业生态。

对于同行的整合动作,中信证券党委书记、董事长张佑君在业绩说明会上坦言,这对中信证券来讲既是挑战也是机遇,公司感受到市场竞争带来的压力,但在压力之下,要更加保持战略定力,这也是中信证券赢得市场竞争的前提和基础。未来,中信证券将继续保持内生式发展和外延式增长两个方面的平衡,巩固在境内的领先地位,做大做强国际业务,加快建设一流投资银行和投资机构,助力金融强省建设。

从二级市场表现看,4月8日、9日,券商板块连续2个交易日震荡上涨。从投资角度出发,并购重组也是今年业内持续看好的券商板块投资主线之一,具备潜在并购预期的标的值得投资者关注。

持续优化AI大模型技术应用

以DeepSeek为代表的AI大模型2025年以来持续在多个行业落地,券商也及时

抓住时机完成DeepSeek本地化部署,并结合自身在金融科技领域的探索赋能各项目业务发展。券商在金融科技领域投入的进展、2025年在数字化方面有哪些规划,成为投资者在业绩说明会上关注的另一个重点话题。

华林证券首席执行官秦湘在回应投资者提问时表示,公司旗下信息技术专业子公司海豚科技已成功设立并运营,其围绕“金融大模型研究及普惠化应用”,专注于App产品优化迭代与金融大模型的研发,不断提升用户体验,以满足客户多元化、多层次的需求,构建具有长期竞争力的创新生态体系。公司融合DeepSeek等大模型的智能金融服务平台预计年内发布。

中信建投董事长刘成表示,随着大模型能力快速迭代,下一步公司将重点在数字员工、智能投研、智能风控、智能客服、智能投顾等场景持续优化AI大模型技术应用,形成一批高质量的典型应用案例,同时加强大模型在证券行业安全合规使用范式的探索,打造证券公司新时期的新质生产力。

多维度发力提升市场竞争力

从已披露的上市券商2024年年报看,22家上市券商中有15家报告期内实现营业收入及归母净利润同比双增。2025年以来A股市场成交额持续维持相对高位,将成为推

动券商一季度整体收入继续保持增长态势的重要原因。在业绩说明会上,关于券商今年一季度及全年的业务布局,也被投资者频繁问及。

申万宏源副董事长、总经理黄昊表示,2025年一季度,中国经济延续了去年四季度的复苏势头,中长期资金入市与资本市场高质量发展为证券行业发展创造良好的外部环境。申万宏源继续锚定“建设一流投资银行和投资机构”这一目标,进一步做优做强财富管理、大机构、大资管、大投行等轻资本业务线,稳健发展FICC、权益及衍生品、信用等重资本业务线。

华泰证券执行董事、首席执行官、执行委员会主任周易表示,公司一季度经营情况正常,继续保持稳健发展,深化科技赋能下的财富管理和机构服务“双轮驱动”战略,不断提升核心竞争力,巩固增强行业优势地位。2025年,公司将加速迭代升级业务模式,全力构建覆盖全球主要市场、全业务链协同联动的一体化综合服务能力,释放客户与业务深度价值,在营收能力、金融科技实力及国际化发展水平等方面持续进阶。

光大证券执行董事、总裁刘秋明表示,公司将坚持“建设世界一流服务型投资银行”战略目标,以客户为中心,秉持均衡发展战略,加快推动内涵式与外延式发展“双轮驱动”,进一步提升市场竞争力,推动高质量发展迈上新台阶。

供应压力持续增加 蛋价跌势或未完

●本报记者 马爽

经过短暂反弹之后,近期鸡蛋价格再度步入下跌通道。农业农村部发布数据显示,截至4月9日,中国鸡蛋市场平均批发价为3.89元/斤,跌破2月20日创下的阶段新低4.15元/斤。

业内人士表示,当前产蛋鸡存栏处于历史高位,且正值产蛋高峰期,未来鸡蛋产能释放将加剧市场供应压力。此外,二季度为蔬菜、猪肉传统消费淡季,价格存在走弱预期,鸡蛋对其替代效应减弱,且随着气温转暖及6月南方梅雨季到来,鸡蛋储存难度加大,终端需求缺乏持续增长动力。因此,二季度鸡蛋市场供需矛盾或会加剧,不排除蛋价再创新低的可能。

开年至今蛋价先降后涨再降

经过短暂反弹之后,近期全国鸡蛋市场再次降温,价格重回跌势。

以京城“菜篮子”——北京新发地农产品批发市场信息为例,1月16日,散装鸡蛋平均价为5.4元/斤,此后价格走低,2月20日至3.9元/斤,随后迎来上涨,3月4日达到4.25元/斤,近期则再度走低,4月9日报3.89元/斤。

不仅是北京,放眼全国鸡蛋市场来看,开年来也呈现先降后涨再降态势。农业农村部发布的数据显示,截至1月13日,中国鸡蛋市场平均批发价为5.08元/斤,2月20日该价为4.15元/斤,3月10日为4.27元/斤,4月9日报3.89元/斤。

“前期蛋鸡养殖高利润以及鸡苗高补栏情况带来的鸡蛋市场供应过剩在一季度有所显现。”一德期货生鲜畜牧分析师易乐表示,春节后,在蛋价跌至成本线附近后,产业乐观心态受到一定程度的影响,小幅增加老鸡淘汰量。不过,由于蛋鸡养殖亏损出现时间较以往相比偏早,且持续时间不长,因此淘汰量有限。另外,春节过后,低蛋价触发养殖户换羽热情,部分养殖户通过换羽方式度过节后蛋价淡季阶段。同时,低蛋价触发市场囤货热情,各环节补货热情较高。在低价囤货及换羽等因素影响下,鸡蛋市场供应端边际有所改善,蛋价出现季节性反弹。

不过,这一走势并不能持续。易乐表示,随着蛋价上涨,养殖端淘汰老鸡热情再次下滑,叠加前期补栏鸡苗新开产继续增加,鸡蛋市场供应端压力再次累积,蛋价再次陷入跌势。

卓创资讯鸡蛋分析师刘梅表示:“今年以来,受需求端先强后弱影响,蛋价整体呈现高位回落走势。另外,受到供应端持续增加影响,蛋价多数时间处于近三年低位。”

二季度市场供需矛盾或加剧

从供应端来看,刘梅表示,根据影响产蛋鸡存栏量的主要指标补栏量、出栏量、上月存栏基数等推断,4月—6月产蛋鸡存栏量理论值环比增幅分别为0.46%、0.23%、0.53%,这意味着在产蛋鸡存栏量将呈现持续增加趋势,6月将增至13.3亿只左右,因此二季度鸡蛋供应压力将持续增加。

从需求端来看,刘梅表示,4月初有清明节提振,鸡蛋市场整体需求尚可,但清明节过后,市场缺乏节日支撑,终端环节消费低迷,加之后期随着气温升高,鸡蛋存储时间缩短,下游采购意向较为谨慎,市场需求将呈下降趋势。4月末至5月初,受劳动节因素拉动,鸡蛋市场需求或有所提升。但5月中旬以后,随着气温进一步升高,南方空气湿度开始增加,鸡蛋易出质量问题,需求或再次呈现下降趋势。6月,南方将进入梅雨季节,市场进入传统淡季,需求将进一步下降。因此,二季度市场需求或呈“减—增—减”的变化趋势,需求端对蛋价提振作用或有限。

在鸡蛋市场供应端持续增加、需求端提振作用有限的预期下,养殖端会否选择通过去产能等方式来扭转供需格局?对此,国元期货农产品分析师柴颖华表示,一季度,饲料成本上升,叠加春节后蛋价大幅走弱,蛋鸡养殖利润由盈转亏。不过,由于近几年蛋鸡养殖均处于盈利状态,养殖端抗跌能力较强,面对淡季短期亏损,主动大幅去产能的意愿不强,加之产蛋鸡存栏处于历史高位,供给压力改善预期不大。

从消费替代性关系上看,蔬菜、猪肉与鸡蛋的关联最强。柴颖华表示,2024年冬季在田蔬菜面积同比增加,叠加2025年春季气候适宜,预计二季度全国蔬菜供应整体充足。2025年,生猪行业也处于产能恢复兑现期,市场供给充足。此外,二季度为蔬菜、猪肉消费淡季。在供强需弱格局下,预计二季度蔬菜、猪肉价格将维持低位,也不利于鸡蛋市场消费。

蛋价或会再创新低

目前来看,二季度鸡蛋市场基本面情况已较为清晰。

“前期蛋鸡养殖高盈利水平及高养殖热情导致的补栏增多情况将逐步兑现,二季度蛋鸡开产量将较前期明显增多。”易乐表示,按照当前淘汰鸡龄(530天左右),淘汰的老鸡数量无法覆盖新开产的增量,正常淘汰节奏下,供应压力在4月将得到快速释放。同时,目前冷库库存因为春节后入库还未出库起不到蓄水池作用,甚至有被动出库的可能。随着气温回升,贸易商库存空间也在压缩,蛋价可能会持续走弱,直到大幅淘鸡情况出现才有可能逆转短期供应过剩格局。

易乐也认为,进入2025年后,蛋鸡养殖端成本有所上涨,基本回升至2024年9月左右水平,同时伴随着蛋价下跌,当前养殖利润已显著缩水,但亏损时间及幅度均有限,远达不到去产能的效果。考虑到未来产能变化,二季度养殖端亏损程度或会扩大。

对于蛋价后市,刘梅认为,二季度,供应端将持续增加,而需求端提振作用或有限,鸡蛋市场供需矛盾将加剧,蛋价或会再创新低。具体来看,清明节过后,受市场需求减弱以及供应增加影响,蛋价将持续走低,全国均价或会跌至3元/斤左右。4月下旬及5月上旬,市场需求或有好转,有望拉动蛋价触底回升,但在供应端压力制约下,涨幅料有限,上涨空间或在0.20元/斤左右。5月中旬以后,随着需求逐渐减弱,市场需求矛盾加剧,6月下旬蛋价最低或会跌至2.70元—2.80元/斤。

柴颖华持相似观点,其认为,二季度,鸡蛋市场供需矛盾较为突出,叠加玉米、豆粕价格进入整理期,短期上行动力受限,成本端继续提供强支撑的延续性不足,建议对鸡蛋期货2505、2506、2507合约维持逢高沽空思路。

在东证衍生品研究院高级分析师吴冰心看来,二季度,鸡蛋市场将面临需求走弱与产蛋量增加双重压力,蛋价或继续承压,阶段性反弹行情可关注端午等节假日市场备货需求情况。



视觉中国图片