

A股市场走势稳健 上证指数逼近3300点

4月22日,A股市场震荡分化,上证指数继续上涨,盘中一度站上3300点。离境退税、智能物流、数字货币、跨境支付等题材板块活跃。整个A股市场成交额超1.1万亿元,超2500只股票上涨,逾90只股票涨停。

增量资金持续流入市场,Wind数据显示,4月8日-21日,股票型ETF资金累计净流入超1300亿元。分析人士认为,在ETF维护指数稳定的背景下,A股市场下行风险可控,上涨有空间,配置价值进一步提升。

●本报记者 吴玉华

上证指数继续上涨

Wind数据显示,截至4月22日收盘,上证指数上涨0.25%,深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌0.36%、0.82%、0.31%、0.64%,上证指数报收3299.76点,盘中一度站上3300点,创业板指报收1928.43点。权重股集中的上证50指数上涨0.14%,微盘股集中的万得微盘股指数上涨0.66%,权重股与题材股均有所活跃。农业银行涨逾2%,中国银行、工商银行涨逾1%,均创收盘历史新高。

随着权重股和题材股携手活跃,A股市场成交小幅放量,成交额为1.12万亿元,较前一个交易日增加476亿元,其中沪市成交额为4526.75亿元,深市成交额为6373.27亿元。整个A股市场上涨股票数为2532只,93只股票涨停,2670只股票下跌,24只股票跌停。

盘面上,离境退税、智能物流、数字货币、跨境支付、统一大市场等题材板块多点开花,大消费板块继续活跃。申万一级行业中,商贸零售、建筑材料、交通运输行业领涨,分别上涨1.03%、1.02%、0.90%;传媒、通信、计算机行业领跌,分别下跌1.08%、0.97%、0.90%。

商贸零售板块中,东方创业、丽尚国潮、国芳集团、百大集团等多股涨停,其中国芳集团近12个交易日出现11次涨停,股价创历史新高。

跨境支付板块中,新晨科技、拉卡拉均20%涨停,高伟达涨逾10%,信雅达、海联金汇涨停,科蓝软件涨近10%。消息面上,近日,中国人民银行、



视觉中国图片

金融监管总局、国家外汇局、上海市人民政府联合印发《上海国际金融中心进一步提升跨境金融服务便利化行动方案》,着眼于更好发挥上海国际金融中心在服务构建新发展格局中的特殊作用,从提高跨境结算效率、优化汇率避险服务、强化融资服务、加强保险保障、完善综合金融服务等五方面提出重点举措,支持各类主体更加安全、便捷、高效参与国际竞争与合作。

长江证券计算机行业首席分析师宗建树表示,中美关税博弈或加速人民币全球化进程,跨境支付产业链或将迎来高速增长。美国对世界多国加征关税,或将冲击现有跨境支付结算体系,并推动建设新一代以人民币为核心的结算体系。中国跨境支付企业或将受益于人民币在国际贸易结算中不断提升的市场份额,以及新的跨境支付体系建立,迎来更大的发展空间。建议关注中国跨境支付产业链相关标的,重点关注跨境支付平台标的。

市场稳健走强

近期,A股市场走势稳健,上证指

块全线上涨,商贸零售、房地产、美容护理行业领涨,分别上涨16.38%、12.05%、10.56%。

上证指数持续上涨和A股市场稳健走强离不开增量资金的持续入场,资金面上,来自股票型ETF的增量资金持续入场。4月8日-21日,股票型ETF资金累计净流入超1300亿元。

中信证券首席A股策略分析师裘翔表

示,此轮中央汇金增持释放出两个信

号,一是长期持有,不存在市场上传言的上涨后卖出的问题,同时央行给予充分的流动性支持;二是不管海外市场如何波动,都坚定地稳定境内股

票市场。也许短期内还有投资者存在疑虑,但是随着时间推移,投资者最

终会形成共识并重建信心。

“上周汇金再次发挥‘平准’作用,每当重要权重指数在盘中下跌时,以沪深300ETF为代表的部分

ETF总会在尾盘出现成交量的迅速

放大,最终使得沪深300和上证指数

基本平盘或者录得微幅上涨。”招商

证券首席策略分析师张夏认为,A股

在有了类“平准基金”机制后,下行

风险明显降低。

配置价值进一步提升

Wind数据显示,截至4月22日,万得全A滚动市盈率为18.17倍,沪深300滚动市盈率为12.29倍,A股市场

估值仍处于相对低位,估值上升空间仍大。

申万宏源首席策略分析师傅静涛认为,随着稳定资本市场预期的信心不断增强,A股市场总体风险偏好有望企稳回升,科技主题在行情中的权重可能逐步增加,小盘成长风格将重新占优。中期A股下一个进攻波段,可能仍是科技的结构性行情。

张夏认为,在指数稳定的背景下,A股市场下行风险可控,上涨有空间,那么预期回报曲线将会大幅改善,出现类“看涨期权”属性,选择正确属性的股票变得非常关键。

“经历近期调整后,A股市场配置价值进一步提升。”中国银河证券首席策略分析师杨超表示,在中国版平准基金呵护市场信心,中长期资金加速入市的环境下,A股市场长期稳健运行具备更为坚实的基础。随着市场逐步消化关税政策,中国经济自身的韧性持续显现,A股市场有望在长期内实现稳定健康发展。

对于市场配置,张夏建议关注三个方向:局部景气度回升(券商、大消费、军工、AIDC、半导体)、高自由现金流的股票、低渗透率且高成长赛道(AI、人型机器人)。

裘翔表示,从规避不确定性的角度看,科技、受益欧洲资本开支扩张的板块、纯内需必选消费、稳定红利以及不依赖短期业绩的题材材料将占优。

商业化进程加速

脑机接口产业链投资机遇凸显

●本报记者 刘英杰
实习记者 谭丁豪

随着脑机接口产业迅猛发展,商业化落地逐步推进,相关概念板块受到投资者关注。Wind数据显示,万得脑机接口概念指数自4月8日以来上涨11.84%。

分析人士认为,目前,脑机接口产业已在市场规模、企业数量、技术创新等方面取得诸多成果。在技术革新和政策红利催化下,国内脑机接口公司有望逐步实现商业化应用,产业链相关公司的投资机遇值得关注。

技术持续突破

近两年来,全球脑机接口技术不断进步,已从实验室走向临床,在侵入式与半侵入式双路径同时取得突破性进展。

海外方面,马斯克旗下脑机接口初创公司Neuralink不断传出利好消息,两年间已宣布完成三例人体脑机接口植入手术,三名患者术后设备均运行稳定。

在国内,北京脑科学与类脑研究所研发的“北脑一号”半侵入式技术实现临床应用突破,集成了高采样率、大通量、低功耗的脑电数据采集、处理和无线传输技术。该系统通过将半侵入式植入电极置于颅骨与皮层间,能够兼顾信号质量与手术安全性。“北脑一号”也于近日成功完成第三例人体植人。

产品端,海南大学生物医学工程学院日前在其官方微博正式发布了自主研发的植入式脑机接口(BCI)核心技术与系列产品,包括全球领先的脑机接口专用芯片、神经信号采集系统、神经信号调控系统及神经元定位系统。

“我国脑机接口正处于产业化初期,在国家和地方的大力支持下,脑机接口产业已在市场规模、企业数量、技术创新等方面取得诸多成果。”马云涛在分析脑机接口产业链投资机会时表示,脑机接口产业链上游为软硬件设备供应,比如脑机接口芯片、数据库、相关算法等;中游为脑机接口产品供应,包括脑机采集平台和脑机接口设备等;下游为应用,涵盖范围广泛。后市建议关注产业链相关公司投资机遇。

券商布局加仓一季报绩优股

●本报记者 胡雨

Wind数据显示,截至4月22日中国证券报记者发稿时,在已披露2025年一季报的A股上市公司中,有27家前十大流通股东中出现券商身影。其中,万祥科技、宏盛华源、华友钴业等多家公司一季度净利润大增,最高增幅超过2100%,中信证券、华泰证券等一些券商已提前“埋伏”,部分标的在一季度还获得其券商大股东加仓。

从券商重仓股整体情况看,基础化工、电力设备、有色金属等板块是目前券商重仓股分布较为密集的领域,发展空间广阔的化工新材料领域公司、固态电池产业、稀土磁材龙头等投资机遇值得关注。

多只券商重仓股业绩大增

万祥科技2025年一季报显示,报告期内公司实现归母净利润387.66万元,同比增幅高达2125.47%,其扣除非净利润也较上年同期扭亏。从公司披露的股东情况看,中信证券、华泰证券2家券商在报告期内新进入公司前十大流通股东名单,截至一季度末,2家券商持股数量分别为51.02万股和46.23万股,持仓市值均超过600万元(以截至一季度末的收盘价计算,下同)。

Wind数据显示,截至4月22日18时,已披露2025年一季报的A股上市公司中,卓�新能、同心传动、颖泰生物等公司2025年一季度归母净利润均实现100%以上同比增幅,新柴股份、盈盈森、达利凯普等公司2025年一季度归母净利润均实现同比两位数增长,从这些公司披露的股东情况来看,其前十大流通股东名单中均新出现券商身影,涉及券商包括中信建投、西南证券、中泰证券、中金公司、中信证券、国泰君安等。

4月22日,国际金价续创历史新高,投资者交易热情持续高涨。在中国银河有色金属行业分析师华立看来,美联储独立性受到干扰或引发市场对于美元信用的担忧,加剧对美国国债、美元以及美股等美国资产的抛售,这将有利于金价进一步上涨,A股相关黄金标的值得关注。此外,海内外稀土价格有望形成共振上涨格局,建议关注稀土磁材龙头企业。

二次育肥补栏积极性提升 生猪价格跌势暂缓

●本报记者 马爽

就在市场对4月走势持悲观预期之际,近期生猪价格不跌反涨。卓创资讯数据显示,截至4月22日,国内外三元生猪出栏均价为15.06元/公斤,较4月3日低点涨3%。

业内人士表示,短期二次育肥补栏热度较高,且养殖端出栏均重抬升以及节奏变慢,均在一定程度上支撑生猪价格上涨。不过,随着标猪与肥猪之间价差逐步修复,或会抑制二次育肥补栏意愿,且压栏、二次育肥也将导致供给后置。中长期来看,生猪市场供需宽松格局可能持续制约此轮价格反弹的持续性,需警惕价格再次承压回落的风险。

4月价格不跌反涨

经过前期持续下跌后,近期生猪价格在震荡后迎来上涨。从行业每日跟踪的现货市场价格来看,卓创资讯数据显示,截至4月22日,国内外三元生猪出栏均价为15.06元/公斤,较4月3日低点14.63元/公斤上涨2.93%。

从提前反映现货市场价格预期的生猪期货价格表现来看,截至4月22日收盘,生猪期货主力合约价格报14485元/吨,较4月3日低点13800元/吨累计上涨4.96%。

终端猪肉消费情况也能说明这一情况。农业农村部监测的数据表明,截至4月22日14:00时,全国农产品批发市场猪肉平均价格为20.91元/公斤,较

4月9日上涨0.4元/公斤。

然而,在此之前,多位业内人士预期,在供应端逐步增加以及消费需求缺乏明显利好支撑的情况下,4月生猪价格将承压。

近期生猪价格为何不跌反涨?业内人士表示,这或与当前市场二次育肥热度再次提升有关。“进入4月,生猪价格延续此前的稳定运行态势,直到4月中旬,市场上二次育肥操作热度提升,截留部分猪源流向屠宰端,且下游压价收猪困难,支撑生猪价格上涨。”卓创资讯分析师邹莹吉表示。

除此之外,4月生猪养殖端也呈现出截然不同的景象,交易均重持续上升的特点。截至4月17日,卓创资讯监测的样本企业生猪交易均重为126公斤,同比增加1.93公斤。“根据近期调研情况来看,当下养殖端出栏计划完成进度正常,同时多数屠宰企业偏好130公斤左右的生猪,交易均重或仍有上升空间。”邹莹吉表示。

方正中期期货农产品研究员宋从志认为,季节性消费需求增加是带动4月以来生猪价格上涨的主要因素。宋从志解释称,3月底,国内生鲜食品价格出现共振上涨,其中牛肉价格领涨,令生猪价格边际下跌压力减轻。此外,2月以来外盘基础农产品价格见底,以及特朗普政府持续加码的关税措施,导致生猪市场远端养殖成本预期抬升,对生猪价格形成支撑,加之猪肉进口量下降以及国内整体冻品库存处于偏低水平,均在一定程度上为生猪价格的季节性反弹创造了条件。

二次育肥和压栏操作积极

在以往多轮生猪价格上涨走势中,都有二次育肥对行情带来的助推作用。

近期,出栏生猪流入二次育肥渠道

的数量呈增加状态。卓创资讯数据显示,截至4月21日,监测的样本企业周度二次育肥量为74440头,占生猪周度出栏量的34.09%,二次育肥量虽然较此前一周微降,但仍在较高水平。“4-5月通常为二次育肥补栏旺季,4月下旬二次育肥操作热度或仍较高。”邹莹吉表示。

除此外,4月生猪养殖端也呈现出截然不同的景象,交易均重持续上升的特点。截至4月17日,卓创资讯监测的样本企业生猪交易均重为126公斤,同比增加1.93公斤。“根据近期调研情况来看,当下养殖端出栏计划完成进度正常,同时多数屠宰企业偏好130公斤左右的生猪,交易均重或仍有上升空间。”邹莹吉表示。

二次育肥积极性的增加,通常会使得标猪流向屠宰端的数量减少,屠宰企业会被迫进行提价保量。截至4月21日,卓创资讯监测4月样本企业生猪屠宰量为1693万头,较3月增长3.96%。“当前,屠宰企业盈利状况欠佳,多抵触高价生猪,压价收猪意向强烈,或会阶段性抑制生猪价格上涨幅度。”邹莹吉表示。

整体来看,邹莹吉认为,二次育肥和养殖端压栏操作将对生猪价格形成一定的支撑,但下游屠宰端抵触高价生猪,或令价格上涨乏力,“五一”前价格或继续维持区间震荡。

宋从志认为,当前在成本端等因素支撑下,市场看涨情绪偏强,推动短期生猪价格出现低位反弹。不过,中期来看,供需偏宽松格局将限制此轮价格反弹的持续性。生猪市场价格最终将回归供需基本面主导,价格仍有回落压力。

供应过剩情况并未反转

二次育肥叠加养殖端压栏操作会否改变生猪市场整体供过于求的格局

呢?对此,多位业内人士表示,生猪市场中长期趋于过剩的局面并未反转。

国元期货农产品分析师柴颖华表示,从供给端看,当前养殖户存有缩量挺价操作,叠加二次育肥截留部分猪源,造成短期市场供给收紧。不过,随着标猪与肥猪之间价差逐步修复,将会抑制二次育肥补栏意愿,且压栏、二次育肥导致供给后置,将给中期市场供应施加压力。从需求端来看,目前处于清明与“五一”之间的消费空窗期,居民需求表现不佳,屠企维持压价采购策略。

“生猪市场供应过剩并逐渐愈发宽松依然是市场的一致认知,无论是以集团场为代表的大型养殖户,还是较为分散的中小养殖户,都将在同一时期面临来自出栏压力的现实问题。”东证衍生品研究院高级分析师吴冰心表示。

展望后市,吴冰心表示,短期来看,生猪现货价格坚挺是一种以时间换空间的表现,越坚挺则越累库则对应后续压力愈甚。中长期来看,生猪的价格仍具有强趋势性,即围绕繁母猪存栏、仔猪出生、育肥成活率、母猪淘汰等指标进行,而当下的数据及行业利润表现并未出现扭转信号,结合体重所对应的库存来看,2025年我国生猪市场仍处供应趋于过剩的格局中。

柴颖华认为,当前在成本端等因素支撑下,市场看涨情绪偏强,推动短期生猪价格出现低位反弹。不过,中期来看,供需偏宽松格局将限制此轮价格反弹的持续性。生猪市场价格最终将回归供需基本面主导,价格仍有回落压力。

一些业绩增长标的在今年一季度还获得券商大股东加仓。以川恒股份为例,公司2025年一季度实现归母净利润2.02亿元,同比增长