

三大积极因素支撑 上证指数逼近4100点

4月20日,A股市场震荡走强,上证指数逼近4100点,北证50指数涨逾1%。培育钻石、特高压、卫星互联网、商业航天等板块领涨市场。整个A股市场超3400只股票上涨,90只股票涨停。市场成交放量,成交额为2.61万亿元。资金面上,资金情绪表现乐观,上周A股融资余额增加超550亿元,4月20日沪深两市超2200只股票获得主力资金净流入。

分析人士认为,经济数据向好、流动性持续宽松以及人民币资产吸引力增强,共同构筑A股中期运行的核心支撑。4月下旬为验证盈利修复的关键窗口,可关注结构性布局机会。

● 本报记者 吴玉华



视觉中国图片

市场继续走强

4月20日,A股市场继续走强,上证指数创4月以来新高,创业板指盘中逼近3700点,创近11年新高。截至收盘,上证指数、深证成指、科创综指、北证50指数分别上涨0.76%、0.55%、0.73%、1.12%,创业板指下跌0.02%,上证指数报收4082.13点,创业板指报收3677.58点。

当日A股市场成交额为2.61万亿元,较前一个交易日增加1536亿元。整个A股市场上涨股票数为3424只,90只股票涨停,1898只股票下跌,17只股票跌停。

从盘面上看,培育钻石、特高压、卫星互联网、商业航天等板块走势活跃。申万一级行业中,国防军工、电子、公用事业行业涨幅居前,分别上涨3.47%、1.56%、1.35%;综合、建筑材料、煤炭行业跌幅居前,分别下跌1.44%、0.60%、0.43%。

国防军工板块中,广联航空涨逾11%,中国卫通、博云新材、中国卫星、松发股份等多股涨停,其中松发股份创历史新高。在国防军工板块中,中国卫通、博云新材、中国卫星等多只股票均为商业航天概念股。近期,商业航天板块持续走强,4月以来涨幅超过10%。

电子板块中,沪硅产业涨逾14%,翱捷科技-U、茂莱光学均涨逾13%,乐鑫科技、百邦科技均涨逾11%,高华科技涨逾10%,合力泰、方正科技、彩虹股份等

多股涨停。

上周融资余额增加超550亿元

近期,A股市场持续走强,4月8日以来,A股成交额已连续9个交易日超2万亿元。

从资金面来看,资金情绪乐观,上周A股市场融资余额增加超550亿元。4月20日,沪深两市超2200只股票获得主力资金净流入。

从融资资金来看,Wind数据显示,截至4月17日,A股两融余额报26710.29亿元,融资余额报26512.07亿元,上周A股市场融资余额连续5个交易日增加,累计增加556.98亿元。

从行业情况来看,上周申万一级31个行业中,有24个行业融资余额增加,电子、电力设备、通信行业融资净买入金额居前,分别为157.09亿元、107.30亿元、78.62亿元。在出现融资净卖出的7个行业中,非银金融、银行、建筑装饰行业融资净卖出金额居前,分别为7.59亿元、3.40亿元、3.02亿元。

从个股情况来看,上周融资客对207只股票加仓金额超1亿元,对中际旭创、宁德时代、海康威视、东山精密、华友钴业加仓金额居前,分别为41.79亿元、25.34亿元、13.46亿元、10.80亿元、10.38亿元。

从主力资金来看,随着市场持续走强,部分资金出现止盈操作。Wind数据显示,4月20日沪深两市主力资金净流出68.10亿元,其中沪深300主力资金净流出21.28亿元。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为2215只,出现主力资金净流出的股票数为2970只。

行业板块方面,4月20日申万一级行业中有11个行业出现主力资金净流入,其中国防军工、传媒、电子行业主力资金净流入金额居前,分别为35.51亿元、13.29亿元、13.29亿元。在出现主力资金净流出的20个行业中,通信、基础化工、有色金属行业主力资金净流出金额居前,分别为50.51亿元、21.17亿元、15.42亿元。可以看到,4月以来显著走强的通信板块遭遇部分资金止盈。

个股方面,4月20日立讯精密、浪潮信息、英维克主力资金净流入金额居前,分别为46.12亿元、11.95亿元、10.16亿元。东山精密、中际旭创、宁德时代主力资金净流出金额居前,分别为28.83亿元、22.71亿元、18.75亿元。中信证券首席策略分析师裘翔表示,从微观资金面角度来看,对于以杠杆资金、中小私募为代表的活跃资金而言,经历快速反弹后仍有加仓空间。

A股中期向好逻辑未变

对于A股市场,中国银河证券策略首席分析师杨超表示,市场交易聚焦三点:一是外部风险减弱;二是通胀预期提升;三是人民币汇率支撑。在此逻辑下,市场正从避险交易与情绪博弈逐步回归到以盈利修复、产业景气为核心的

结构性主线。展望后市,地缘局势仍有反复可能,国际油价不确定性与波动风险犹存。但经济数据向好、流动性持续宽松以及人民币资产吸引力增强,共同构筑A股中期运行的核心支撑。4月下旬正处于A股年报与一季报密集披露期,是验证盈利修复的关键窗口,可关注结构性布局机会。

“近期A股震荡上行,核心在于流动性、基本面与外部环境三重积极因素共振。”尚艺基金总经理王峥表示,流动性方面,DR001持续运行于1.2%-1.25%低位,7天逆回购利率持续维持在1.40%,资金面宽松。基本面上,一季度GDP同比增长5.0%,AI、半导体等行业一季报预喜率较高。外部环境上,地缘局势缓和带动全球风险偏好回升,外资回流A股强化上行动能。当前A股处于震荡上行趋势修复阶段,中期向好逻辑未变,但短期需警惕结构性分化与震荡整固。

“4月以来,市场风险偏好快速修复,空头回补,带动多类资产收复了中东战争爆发以来的跌幅,甚至创下了新高,其中,美股、A股、人民币汇率表现强势。”招商证券首席策略分析师张夏表示,对于A股而言,国内经济增长稳中有进,叠加中国资产安全溢价提升,未来有望吸引外资回流,这些因素将为A股带来中长期基本面和资金面支持。

对于市场配置,张夏表示,行业层面,聚焦一季报业绩高增长领域,包括有色、石化、新能源、光通信、半导体等板块。

券商软实力“大考”拉开帷幕 中证协文化建设实践评估工作正式启动

● 本报记者 赵中昊

中国证券报记者日前从业内获悉,中国证券业协会近日正式启动2025年度证券公司文化建设实践评估工作,新一轮针对券商软实力的“大考”正式拉开帷幕。与往年相比,本轮评估依据2025年新修订的评估办法和指标,强化了对党建引领、廉洁从业管理及声誉风险防范等相关要求的考察。

业内人士表示,随着评估启动,行业“软实力”卡位战悄然升温,头部券商在加分项上展开微观较量,中小机构则探索差异化文化建设路径,行业生态正迎来一场深度变革。

强化廉洁从业与声誉风险管控

根据通知,中证协此次评估的核心依据是《证券公司文化建设实践评估办法(试行)》(2025年12月26日修订生效)和《证券公司文化建设实践评估指标(2025年修订稿)》(2025年3月21日发布,2026年1月1日起施行)。与过往相比,此次修订体现了明确的监管导向。

在强化廉洁从业管理方面,《评估指标》明确在“文化理念在人员考核或晋升中起决定性作用”加分指标中强化廉洁从业考察要求,明确将廉洁从业作为人员考核或晋升必须考察的内容的公司方可加分。引导证券公司在选人用人中注重廉洁从业管理要求,促进从业人员筑牢廉洁从业意识。同时,在“公司组织全员文化宣导活动”重点关注事项中突出廉洁文化建设要求,明确评估年度证券公司面向全体员工开展的宣导活动中,必须包含一项廉洁文化宣导活动,方可符合重点关注事项要求。

就防范重大声誉事件方面,《评估指标》明确,在扣分指标中增设一项关于证券公司重大声誉事件的专项扣分指标,对于证券公司在评估年度发生重大声誉事件,造成严重影响的予以扣分。中证协在实践评估复核工作中,将对证券公司发生奢靡、炫富等声誉事件,造成严重影响或存在薪酬激励不当、管理不严的情况从重扣分。

在业内人士看来,修订条款具有极强的现实针对性。任何鼓励短期冒险的激励方式或损害行业形象的个体行为,都可能让公司付出实质性的代价。这迫使公司必须审视自身的激励哲学,建立更长期、更平衡的考核体系。

头部券商“卡位战”升级 中小机构寻求差异化发展

随着评估工作的启动,一场围绕文化建设的静默角逐已在行业内部展开。业内人士认为,头部券商的“卡位战”将异常激烈,文化建设成为综合实力比拼的新维度。而修订后的评估指标也为中小券商预留了差异化发展的空间。

根据通知要求,本次实践评估继续采用比例划分的方式确定各类别各级别公司的比例及数量。具体而言,A类最多14家(约占13%),其中A类AA级最多6家,其余为A类A级。业内人士认为,头部券商之间的微小分差可能决定级别的归属,这促使头部机构在完成基础指标的同时,必须在党建融合、智库作用发挥、国际交流、特色案例与创新等加分项上寻求突破。

“未来,卓越的文化建设能力可能像强大的投研实力一样,成为头部券商差异化竞争力的来源,它带来的不仅是评级加分,更是对高素质人才的吸引力、稳定的客户信任以及抵御声誉风险的韧性,这些是金钱难以衡量的长期价值。”上述业内人士表示。

对于资源相对有限的中小券商而言,全面对标所有高标准指标存在现实困难。据业内人士观察,评估指标也预留了差异化空间。例如,鼓励开展文化建设国际交流、发挥行业智库作用、报送特色案例等。

“对于中小券商,文化的核心不在于面面俱到,而在于能否与自身的战略定位、业务特色和区域资源深度结合,形成内生的行为规范与品牌特质。评估的意义在于引导我们找到自身文化建设的‘锚点’,让文化真正服务于业务的安全稳健发展。”一位深耕区域市场的中小券商人士表示。

上海期货交易所
SHANGHAI FUTURES EXCHANGE

上海国际能源交易中心
SHANGHAI INTERNATIONAL ENERGY EXCHANGE

镍期货及期权国际化 20号胶和国际铜期权上市

THE INTERNATIONALIZATION OF NICKEL FUTURES AND OPTIONS
AND THE LAUNCH OF TSR20 OPTIONS AND BONDED COPPER OPTIONS

2026.04.22 中国·上海