

证券导报

SECURITIES HERALD

2026/1/8 星期四

No.625

(总1722期)

 本报市场评论系个人观点
 投资者据此入市风险自担

上证指数开年大涨创新高 逼近4100点 日线14连阳 创33年纪录

2026年A股迎“开门红”——1月5日(周一),三大指数均涨超1%,上证指数收报4023.42点,重新站上4000点整数大关。

1月6日、1月7日,上证指数持续走强,突破2025年11月14日的阶段高点4034点,刷新2015年7月底以来的新高。1月7日最高点为4098.78点——或者说,逼近4100点了。

2026年伊始,A股指数连续大涨,上证指数不仅重新站上4000点关口,更是自2025年12月17日至2026年1月7日,上证指数日K线已录得14连阳,创1992年3月以来最长连阳纪录。

上证指数14连阳创纪录

日线14连阳,创出上证指数史上最长连阳纪录。

在此之前的1992年2月25日至1992年3月11日期间,上证指数日线曾实现12连阳,这个日线连阳纪录保持了33年之久。

值得注意的是,指数的上涨和收阳并不一定会完全同步。上证指数曾在1991年10月3日至1992年2月4日期间连续99个交易日收盘上涨,但在其中多个交易日的收盘点位低于或等于当日的开盘点位,因而并未同步连续收出阳线,使得上述期间并未出现99连阳。

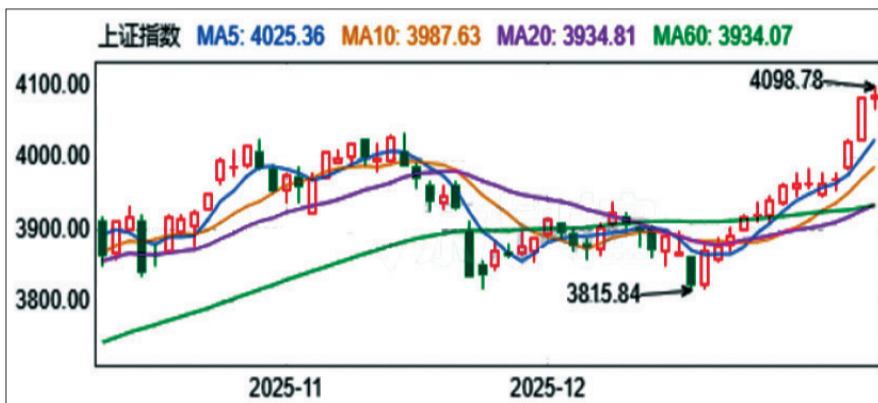
数据显示,上证指数历史上实现10连阳以上的情形并不多,20世纪90年代因年代久远,参考意义相对较弱。

从本世纪的情形来看,在上证指数长时间连阳后,后续市场走势仍存在较大不确定性,历史走势数据分化较大,且与当时的时空背景有一定关系。

比如,进入本世纪以来,上证指数曾在2006年6月15日至2006年6月29日期间实现11连阳,上证指数在这一时间段累计上涨9.16%。此后一年多时间里A股市场涨势凌厉,上证指数继续上涨超过两倍,直到2007年10月突破6000点大关。

2026年1月份以来,支持市场走好的主要因素依然存在。

平安证券表示,新年伊始,国内外基本面线索相对有限,但国内流动性、政策



预期有望继续支撑权益市场风险偏好,春季行情仍可期待,成长、主题投资有望更为受益。中期而言,继续看好政策支持显效、产业创新发展对权益市场中长期向上的支撑。

中金公司表示,弱美元周期带动全球经济共振修复,叠加国内外长线资金支撑,将对AH股带来提振。全球资金更多流向增长弹性更高的新兴市场,以寻求更高的收益。在弱美元和国内政策催化下,更多海外资金和长线资金入市有望从资金端提振A股。

外资看好 高盛:高配中国股票

1月5日,高盛研究部宏观经济团队发布题为《中国2026年展望:探索新动能》的报告,预测2026年中国实际GDP增速高于市场共识预测,并建议高配中国股票。

高盛股票策略团队此前在亚太范围内建议高配A股和港股,预计2026年和2027年中国股市将每年上涨15%至20%,分别由14%和12%的盈利增长以及约10%的估值向上重估所支撑。盈利增长加速的驱动因素包括人工智能应用、“出海”趋势和“反内卷”政策。此外,中国股市当前估值相比全球同业存在显著折价。

日前,法国巴黎资产管理亚洲/新兴市场及大中华股票投资分析专员宋喆表示,去年MSCI中国指数升近三成,相信估值修复因素已大致完成,今年期待企

业盈利会有更佳回报。现时中资股估值仍相对欧美市场便宜,加上美联储政策偏鸽,美元走势持续回落,资金分散投资有机会令中资股受惠。

2025年底,多家外资机构发布报告,表示看好2026年中国资产表现。瑞银财富管理投资总监办公室称,经历了表现亮眼的一年后,中国市场的涨势有望在2026年延续,先进制造业和科技自立自强成为新的增长引擎。随着国内投资者入场,全球资本调整配置,中国股市仍有上行空间。

富达国际指出,中国市场在2026年具有较强吸引力,持续的政策支持正在创造结构性投资机会。中国本土企业在技术与创新方面进展迅猛,但竞争格局尚未显现拥挤,相关企业估值也处于低位。与此同时,“反内卷”政策有望推动企业盈利重新回归实质性增长。

瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示,“我们预计中国股市将迎来又一个丰年,因为2025年许多有利的驱动因素将继续支撑市场。”这些驱动因素包括以AI为代表的创新领域发展、政策对民营企业与资本市场的支持,以及国内外机构投资者的潜在资金流入。

景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭表示,中国及其他亚洲市场在2025年已展现强劲表现,多项资产类别有望在2026年延续这一势头。在政策支持、基本面持续改善的背景下,亚洲市场为投资者提供了具有吸引力的多元化配置和再平衡部署的投资机会。

“旗手”归来 券商板块开年爆发

行情火热下,“牛市旗手”券商板块强势上涨。1月6日收盘,华安证券、华林证券等个股涨停,长江证券、国泰海通、东北证券、财达证券等多股涨超5%。互联网券商亦表现亮眼,大智慧涨停,同花顺涨超12%,指南针涨超9%,东方财富涨超5%。

消息面上,1月6日,广东金融监管局网站发布《关于支持我省保险业高质量发展助力广东在中国式现代化建设中走在前列的指导意见》。

平安证券指出,国家金融监督管理总局发布的《关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》下调了沪深300、红利低波和科创板等长期持仓资产风险因子,有助于培育耐心资本并支持科技创新。此外,A股成交额常态化突破2万亿元,监管推动券商并购落地、放宽险资权益比例,大金融迎来“业绩+估值”双击。

值得一提的是,在刚刚过去的2025年,券商股被不少投资者调侃“掉队”。“这个看似背离传统市场认知的现象,既与板块自身投资逻辑相关,也暗藏行业的深层结构性问题。”中信建投分析师赵然、吴马涵旭对此分析表示。

“只要市场仍有赚钱效应、交投保持热度,证券板块的行情就不会缺席。”业内分析师指出,“但对投资者来说,也需要更细致地做好择时与选股,才能获得与券商业绩弹性更匹配的收益。”

聚焦2026年,多家机构认为,在“慢牛”行情延续的市场预期和国际一流投行建设加速的行业背景下,券商板块有望迎来估值修复,板块长期投资配置价值或将进一步凸显。

其中,“低估值”“头部券商”“并购重组”“财富管理”“海外业务”等成为机构2026年证券行业投资策略中提及的高频词。此外,投行业务回暖带来的机会,也被一些机构所关注。

方正证券金融团队认为,券商板块行情“虽迟但到”,建议关注两类券商:做强做优的头部券商,以及受益于居民财富搬家逻辑、大财富管理布局领先的低估值券商。(综合)

本期导读

一座园区 它的文化温度从何而来?

P03

