

# 发挥政府投资基金作用 引导投准、投稳、投好 新纪录诞生 17连阳+3.94万亿元

2026年开年,A股继续强势运行,叠加去年底的一波上涨,上证在1月12日(周一)收获日线17连阳,创下历史最长连阳纪录。同时两市成交额也创出3.6万亿元天量。

同日,1月12日,利好也来了,事关政府投资基金。四部门联合发文,明确政府投资基金投向,投向“路线图”指出,主要考察基金投向是否符合支持新质生产力发展的要求,支持的投向领域包括:培育新兴产业、未来产业。

1月13日,A股三大指数集体回调,上证指数终结17连阳。沪深两市成交额3.65万亿元。

1月14日,A股高位震荡,上证指数盘中最高点为4190.87点。两市成交额3.94万亿元,再创天量。

至此,大盘连续3天天量运行。

### 上证日线17连阳

2026年1月9日,4100点+3万亿元同日突破。时隔73个交易日后,两市成交额再度站上3万亿元大关。开年第一周,上证指数累涨3.82%,完成了从3983点到4121点的跨越。

1月12日,市场最大的看点是17连阳,同时两市成交量也创出了天量——单日成交额达3.6万亿元,较2024年10月8日的3.4万亿元前期巨量增加约2000亿元,这是时隔一年多市场再度出现的“天量成交”。通常市场存在“天量之后出天价”的规律,回顾历史,2021年底曾出现过11连阳,调整一日后又续创7连阳的走势。

每一个新纪录的诞生,都铭刻着深深的烙印。2026年的A股市场早已迈上新台阶,聚焦当下的时代特征或许才是市场研判的关键。

当前这轮创纪录的17连阳有着清晰的时代烙印,可以从市场结构中大致找到两条线索:

一是新科技赛道的涌现,这是资本市场服务高水平科技自立自强和新质生产力发展的主旋律。以开年两个交易日的表现来看,脑机接口、商业航天两大科技题材掀起涨停潮,前者是新一代人机

交互和人机混合智能的前沿技术,后者被视为“十五五”时期航天强国建设的重要抓手。

而资本市场不断提高对前沿领域的适配度,成为推动新科技赛道风起云涌的主要背景。2025年底,上交所发布业务指引,推进科创板第五套上市标准在商业航天等领域扩围,加快推进商业航天创新发展,主动服务航天强国战略。

二是资源类板块的走强,反映百年变局下全球各国对于资源安全的强烈诉求。以31个申万一级行业划分,有色金属行业是本轮13连阳期间表现最好的板块,整体涨幅接近20%。其中,铜、铝及各类能源金属板块个股涨幅靠前。

当前的市场更显沉稳、风格更显均衡、生态更显成熟。近两年来,资本市场有关中长期资金入市、投资者回报优化、科创企业支持体系升级等方面的改革渐次落地,深刻改变了A股的资金结构与交易逻辑。

### 更好地发挥政府投资基金积极作用

上证指数日线17连阳之时,政府投资基金利好也来了。1月12日,国家发展改革委等四部门联合印发《关于加强政府投资基金布局规划和投向指导的工作办法(试行)》(下称《工作办法》)。同时,国家发展改革委也同步出台了《政府投资基金投向评价管理办法(试行)》(下称《管理办法》)的通知。

中国宏观经济研究院经济所研究员刘国艳表示,这两份文件有机衔接,标志着我国政府投资基金从粗放式管理向精细化管理转变,对于提升财政资金使用效益,引导社会资本、服务国家战略具有深远意义。

《工作办法》围绕政府投资基金“投向哪、怎么投、谁来管”三方面,提出14项政策举措。

在支持新质生产力发展情况方面,《管理办法》指出,主要考察基金投向是否符合支持新质生产力发展的要求。支持的投向领域包括:培育新兴产业、未来产业。新兴产业主要包括新一代信息技术、新能源、新材料、高端装备、新能源汽



车、绿色环保、民用航空和船舶与海洋工程装备等领域;未来产业主要包括元宇宙、脑机接口、量子信息、人形机器人、生成式人工智能、生物制造、生物育种、未来显示、未来网络、新型储能等领域。

近年来,政府投资基金作为财政支出方式的重要创新,在撬动社会资本、支持创新创业、培育新兴产业、推动产业升级等方面发挥了积极作用。

2025年12月26日,国家创业投资引导基金正式启动。京津冀创业投资引导基金、长三角创业投资引导基金、粤港澳大湾区创业投资引导基金三只区域基金设立运行。财政部相关负责人表示,国家创业投资引导基金具备以下新的特点:一是财政力度更大;二是投资定位更精准,基金以“投早、投小、投长期、投硬科技”为鲜明导向,聚焦人工智能、生物制药、量子科技、6G等前沿领域,以长达15年至20年的存续周期匹配硬科技、长周期的研发需求;三是资金放大效果好。基金采取引导基金、区域基金、子基金三层架构,在区域基金及子基金层面,积极面向地方政府、金融机构、国有企业、民营企业等,通过千亿级财政资金,预计将撬动万亿级的社会资本。

### 首家“万亿”管理人来了

水涨船高,ETF迎来又一里程碑事件。

1月13日,华夏基金旗下ETF管理

规模突破1万亿元,成为国内首家“万亿”ETF管理人。从2004年首只ETF产品面世,到ETF总规模于2020年10月突破1万亿元,再到如今首次出现“万亿”管理人,中国ETF发展持续迈过一道道关键节点。

从规模体量看,当前逾6万亿元的ETF中,58家管理人分为三大梯队:一是华夏基金、易方达基金和华泰柏瑞基金,三家公司ETF总规模的市场占比超过40%;二是南方基金、嘉实基金等非货ETF规模在1000亿元以上、5000亿元以下的12家管理人;三是非货规模在千亿以下的40多家管理人。

从上述分布来看,中国ETF的马太效应依然显著。但万亿级别的ETF管理人刚出现,无论是总规模还是细分领域,中国ETF的发展前景依然被业内看好,尤其是在“亚太崛起、中国领跑”这一语境里。业内预计,随着ETF持续发展,未来将会出现更多“万亿”级的管理人,以及规模破万亿的ETF单品。

摩根资产管理认为,从全球视野看,指数化投资浪潮依然强劲,截至2025年10月末,全球ETF净流入达1.7万亿美元,总规模已至19万亿美元。该市场呈现“美国主导、亚太崛起(中国领跑)”的格局,截至2025年10月末亚太地区ETF资产总规模达2.35万亿美元,中国ETF市场增速迅猛,中国内地是亚太地区近一年ETF净流入额最大的市场。

(综合)

## 本期导读

海南自贸港·港澳企业 活力启航

专业化服务 架起琼港联动桥

海南登尼特:助力企业扬帆自贸港

P03

