

A股演绎“二八行情” 摩尔线程涨28%

记者 徐蔚

12月11日,A股市场呈现指数调整、个股普跌、热点集中的“二八分化”格局。全市场上涨个股仅1032只,占比不足两成,下跌个股数量高达4378只,占比超八成。全市场成交额放量至1.89万亿元,较前一交易日增加936亿元,但资金做多意愿高度集中,多数板块沦为“资金旁观者”。截至收盘,三大核心指数集体回调:上证指数报3873.32点,下跌0.70%;深证成指跌1.27%至13147.39点;创业板指表现最弱,跌幅达1.41%,收于3163.67点。

在市场调整的背景下,科创板新股摩尔线程成为“破局者”,股价上演持续拉升行情。该股昨日早盘突破800元整数关口后,午后持续发力,最终以最高价941.08元/股收盘,单日涨幅高达28.04%。

作为“国产GPU第一股”,摩尔线程自12月5日登陆科创板以来,股价表现堪称爆发力十足。从114.28元/股的发行价算起,短短5个交易日累计涨幅已达723.49%,总市值飙升至4423亿元,成为A股市场市值排名前列的科技股。交易数据显示,该股昨日成交额达124亿元,位居A股第六,资金虹吸效应显著,成为耀眼的“明星股”。

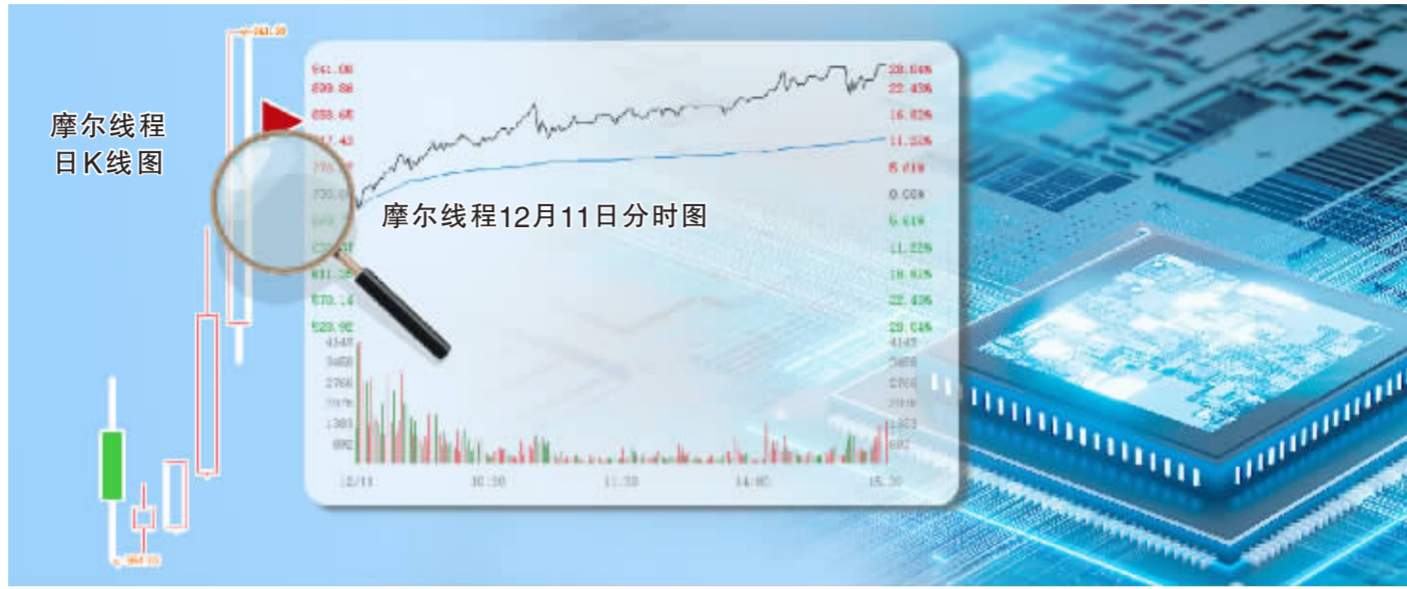
除摩尔线程外,商业航天、风电设备等少数板块逆势活跃。商业航天方面,通光线缆以20%幅度涨停,中超控股、立昂微、华菱线缆涨停。

商业航天领域近期催化事件不断。12月9日,长征系列运载火箭将卫星互联网低轨15组卫星、遥感四十七号卫星、通信技术试验卫星二十二号送入预定轨道,由此创下“一日三发”的新纪录。政策面上,近期,国家航天局下发了《国家航天局推进商业航天高质量发展行动计划(2025—2027年)》,通过五大类22条措施进一步为商业航天描绘发展蓝图。另外,国家航天局于近期设立了商业航天司,标志着我国商业航天产业迎来专职监管机构。

风电设备板块同样走强,金风科技涨停,双一科技、泰胜风能等跟涨。金风科技12月4日在接受投资者调研时表示:根据国家能源局数据,2025年1月至9月,全国新增风电并网装机容量61.1GW,同比上升56.2%;截至2025年9月底,国内风电累计并网装机容量581.6GW,占电源总装机比例为15.6%,火电占比为40.4%。截至2025年9月30日,公司外部在手订单合计49874MW。

开源证券研报表示,2023年至2024年,风机企业盈利能力集体承压,随着行业自律公约的签订及开发商优化招标规则,行业告别恶性竞争,2025年1月至10月陆风含塔筒中标价较2024年均价提升9%,国内量稳利升。招标通常前置至装机1年,价格回升后订单将从2025年四季度陆续交付,有望对风电产业链利润形成一定修复。同时,国内海风项目储备丰富,“十五五”期间国内风电装机有望维持高位。

展望后市,华鑫证券研究所所长谭倩在接受上海证券报记者采访时表示,近期金融市场监管部门频繁发声,保险、公募、券商的三大政策利好齐发,有望引导增量资金入市,为2026年A股行情提供政策护航与流动性支持。



郭晨凯 制图

瞄准中国资产长线价值 海外长钱持续回流

记者 王彭

在美联储降息的背景下,中国资产受全球资金青睐程度或将再提升。多家外资机构表示,中国经济展现出韧性,市场估值具备吸引力,且政策环境持续优化,推动海外长线资金加速回流中国股市。从配置方向看,外资重点关注科技成长、资源品、基本面改善行业及高股息板块。

海外资金今年以来呈现积极流入中国资产的态势。摩根士丹利披露的数据显示,截至今年11月,境外长线资金通过沪深港通等渠道净买入约100亿美元,与2024年约170亿美元的资金流出形成鲜明对比。

高盛最新发布的全球资金流向报告显示,在截至12月3日的一个月内,中国股票基金获得58.46亿美元净流入,规模超过韩国、印度等市场。

海外中国ETF今年以来也持续“吸

金”。富途数据显示,截至12月9日,中国海外互联网ETF—KraneShares资产规模为89.14亿美元,较去年底的54.14亿美元增长35亿美元;MSCI中国ETF—iShares资产规模为78.78亿美元,较去年底的54.51亿美元增长24.27亿美元。

“根据我们最近的全球路演反馈,国际投资者对中国股票市场的兴趣依然强烈。”摩根士丹利中国首席股票策略师王彦称。

沪上一位外资私募负责人在接受上海证券报记者采访时坦言,以海外养老金、大学捐赠基金等为代表的海外长线资金,正重新审视中国资产,尤其是中国科技股的投资价值。

长线资金并不急于捕捉未来一年的市场波段,其决策流程往往复杂而漫长,涉及深入的基础研究、外部顾问评估以及严格的内部分析,其瞄准的是未来10年至20年的结构性增长机会。

“虽然长线资金的决策流程较长,但一旦进入中国市场,它们往往具备很强的定

力和耐心,会成为中国资本市场中持续而稳定的配置力量。”该人士称。

站在当下时点,多家外资机构认为,中国股市已进入具有吸引力的配置区间。

富达国际基金经理乔治·埃夫斯塔霍普洛斯表示,当前中国股市展现出超预期的韧性,企业盈利趋于稳定,改革进程也在加速,市场信心正逐步回升。由于资金流动通常同步于股市表现与企业盈利走势,而目前中国在这两方面均呈现积极改善。

展望2026年,中国市场具备持续反弹的基础。宏观环境与企业韧性不断增强,通胀逐步回归常态,加之政策立场更具支持性,均反映出市场仍有上行空间。

“在2025年的大部分时间里,我们都持续看好中国股市,当前外国投资者对中国股市的兴趣依然非常浓厚。展望2026年,预计外国投资者对中国股票的需求和兴趣都将上升。”景顺亚太区全球市场策略师赵耀庭对上海证券报记者称。

QDII产品申购“拼手速” 跨境配置热度高

记者 朱妍

摩根基金旗下2只ODII产品连日调整大额申购金额,引发市场关注:从首日放开申购至10万元,到次日改为1万元,再到第三日缩至仅100元,很多投资者经历了类似“拼手速”的购基过程。ODII基金额度的紧缺及资金跨境配置海外资产的热情,由此可见一斑。

12月9日,摩根基金旗下的摩根标普500指数(ODII)人民币、摩根纳斯达克100指数(ODII)人民币发布公告,将大额申购的门槛放宽至10万元。在ODII基金额度普遍紧缺的情况下,这样的申购门槛变化吸引了许多资金的注意。

“摩根基金这2只ODII产品的大额申购门槛放开到10万元后,一度登上某些三方销售平台的热搜榜前十名。据说摩根基金没有宣传限购变化,但在市场的投资热度高企的情况下,这个消息很快传开。很

多我熟悉的基金投顾组合都去‘抢’了,大家觉得额度很快就会被‘用完’。”沪上某资深投资人士告诉上海证券报记者。

随后的事件演变与许多人的猜测相同。12月10日,这2只ODII产品的大额申购门槛变更为1万元,并在12月11日进一步下调至100元。

实际上,很多ODII产品目前均处于限购力度较大的状态。比如,12月8日起,南方纳斯达克100指数发起(ODII)的A、C份额的限购金额被调整为50元;同日起,汇添富纳斯达克生物科技ETF发起式联接(ODII)人民币下调为200元等。

在额度欠缺的情况下,一些能在二级市场交易的ODII产品长期处于“高溢价”状态。

以景顺长城纳斯达克科技ETF(ODII)为例,该产品12月11日开市起至当日10:30临时停牌,以提示投资者溢价风险。值得注意的是,此类停牌措施自今

年9月起便频繁执行,但该基金溢价幅度始终居高不下。

利得研究院人士分析称,部分跨境ETF高溢价是因为场外限购导致了供需失衡。当场外额度不足时,部分投资者会转向场内交易,导致二级市场的交易拥挤。此外,投资者对海外资产预期较为乐观,也导致场内价格被过度炒作。“高溢价”意味着投资者在支付超额的成本,一旦额度放开或市场回调,溢价的收敛可能造成双重亏损。正因如此,多家基金公司频繁发布风险提示。

业内人士提示,投资者并不应盲目争抢额度放开的ODII产品。额度开放并不代表基金一定会有好的表现,也不代表就是投资的绝佳时机。投资者应结合自身投资目标、风险承受能力和资产配置需求,理性决策,避免追高场内高溢价份额,并采用定投或分批建仓等方式摊平成本,而非一次性集中买入。

上證國際 International

美联储年内降息收官 内部分歧罕见加剧

记者 范子萌

一如市场预期,北京时间12月11日凌晨,美联储以降息25个基点为其年内利率决议收官。至此,美国联邦基金利率目标区间下调为3.50%至3.75%。

不过,让市场意外的是,在本月初正式结束“缩表”之后,美联储即将重启“扩表”——美联储将于12月12日启动准备金管理工具,恢复购买国债,以营造“充足的准备金”环境。

决策背后是美联储内部出现明显裂缝。本次利率决议6年来首次出现三张“反对票”,这或意味着,降息决策已不再是“大多数”默认的常规操作,而是多重角力下的极端权衡。

美联储年内第三次降息

美联储此次降息,是今年继9月和10月分别降息25个基点以来的第三次降息,也是自2024年9月美联储开启新一轮降息周期以来的第六次降息。

值得注意的是,美联储利率决议自2019年来首遭三票反对。具体而言,美联储理事斯蒂芬·米兰反对本次决定,主张一次性降息50个基点;堪萨斯城联储主席施密德与芝加哥联储主席古尔斯坦则反对降息,倾向维持利率不变。

“自2019年以来,议息会议上从未出现过三名或更多异议者,自1990年以来这种情况仅发生过九次。”高盛集团资深分析师陈杰瑞(Jerry Chen)对上海证券报记者表示,尽管降息是市场预期内的大概率事件,但美国政府长时间的停摆导致关键经济数据缺失加剧了鸽派(担心就业)和鹰派(担心通胀)阵营的对立,因此本次会议出现了长时间以来美联储最大的内部分歧。

重启“扩表”并非量化宽松

本次会议更关键的看点在于美联储重启“扩表”。

美联储在声明中表示:“委员会认为,准备金余额已降至充裕水平,将在必要时启动购买短期国债的操作,以持续维持充裕的准备金供应。”

对于围绕“扩表”的更多细节,美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示,美联储将自12月12日开始启动购买400亿美元短期国债。购债规模可能在未来几个月内保持高位,但随后会逐渐减少,预计将于明年4月15日之前完成。

在陈杰瑞看来,美联储重启扩表已经迫在眉睫,只是时间点比预期来得更早。尽管美联储重启“扩表”释放出“鸽派”信号,但多位业内人士提醒,不宜将其等同为“QE”(量化宽松)。

美联储降息门槛明显提高

此次会议并未就未来降息可能性给出更多信号,美联储降息决策或重回“数据依赖”。“货币政策并未设定固定路径,美联储将逐次会议作出决策。”鲍威尔表示,美联储一直在朝着中性利率的方向调整,目前正处于中性利率区间的上端。

从点阵图传递的信息看,美联储官员对于降息的中值预期为:2026年再降息25个基点,2027年再降25个基点。该预测与9月时的预测基本一致。此外,美联储官员还上调了对2026年经济增长的中值预期,从9月预测的1.8%升至2.3%。

“就当前的利率水平来看,美联储的降息门槛已明显提高。明年上半年美联储将进入一定观望期,节奏将明显放缓。围绕美联储独立性的政治大戏将正式拉开帷幕。”国联民生证券研究所宏观首席分析师林彦说。





时代新叙事 财富新未来

2025上證·大虹桥金融高质量发展大会

主办单位: 上海證券報 中國證券報 联合主办: 交通銀行 上海銀行 全程协办: 星展銀行 匯豐銀行
 学术支持: SAIF 上海高級金融學院 CEIBS 西南財經大學信託與理財研究所
 特别支持: 中國證券報 多聯證券 網商銀行 裕源銀行

2025.12.12 | 上海·長寧