



股市开门红

记者 徐蔚

2026年首个交易日，A股市场迎来开门红，主要股指高开高走，上证指数时隔34个交易日重返4000点，并走出12连阳，创1992年3月以来连阳纪录。市场量能大幅释放，赚钱效应全面显现，为全年行情奠定积极基调。

截至1月5日收盘，上证指数报4023.42点，上涨1.38%；深证成指报13828.63点，上涨2.24%；创业板指报3294.55点，上涨2.85%；北证50指数报1466.42点，上涨1.80%；科创综指报1695.84点，上涨3.61%。

量能方面，市场交投热情高涨，资金入场意愿强烈。沪深北三市合计成交额达2.57万亿元，较前一个交易日放量超5000亿元。个股表现上，呈现普涨态势，超4100个股飘红，其中超120个股收获涨停。

脑机接口概念掀涨停潮

1月5日，市场热点主线清晰，多个赛道轮番发力。脑机接口概念成为当日最亮眼的主线，脑机接口主题指数上涨超10%，板块掀起涨停潮，倍益康、三博脑科、美好医疗等近30只相关个股集体封板。

消息面上，埃隆·马斯克2025年12月31日在社交媒体上表示，其脑机接口公司“神经连接”（Neuralink）将于2026年开始对脑机接口设备进行“大规模生产”，并转向“更加精简和几乎完全自动化的外科手术流程”。

开源证券研报表示，Neuralink的规模化生产预期与自动化手术方案具备里程碑意义。这不仅标志着脑机接口正从“医疗试验工具”向“可普及产品”跨越，也为未来与特斯拉Optimus人形机器人的协同应用奠定基础。

半导体产业链表现活跃

1月5日，半导体产业链同步走强，存储芯片方向领涨。恒烁股份、云汉芯城、普冉股份、西测测试以20%幅度涨停，兆易创新涨停，开普云、江波龙、中微公司等涨幅超10%。

消息面上，2025年12月30日，上交所官网显示，长鑫科技集团股份有限公司（下称“长鑫科技”）科创板IPO申请获受理。长鑫科技IPO已预先审阅，并公布了两轮预先审阅回复，或将成为首单获受理的预先审阅项目。长鑫科技是我国规模最大、技术最先进、布局最全的DRAM研发设计制造一体化企业。自2016年成立以来，公司专注于DRAM产品的研发、设计、生产及销售。

此外，兆易创新2025年12月31日公告发行H股相关进展，公司本次全球发售H股基础发行股数为2891.58万股，发行价格区间初步确定为132港元至162港元。公司H股香港公开发售于2025年12月31日开始，预计于2026年1月8日结束，并预计于2026年1月12日前（含当

沪指12连阳重返4000点 全市场逾4100个股飘红

日)公布发行价格。

中银证券研报表示，长鑫科技产能规模位居中国第一、全球第四，若本次IPO募集资金建设项目稳步推进，将助力公司在全球DRAM市场中占据更有利的地位。兆易创新全球化融资渠道徐徐铺开，利基DRAM及定制化存储业务进展融资进程提速，国内DRAM全产业链有望实现加速成长。

机构：迎接春季“开门红”

展望1月，兴业证券研报认为，支撑前期市场“躁动”的部分因素仍具备延续性，且后续更多潜在催化值得期待，春季行情有望逐步展开：首先，市场流动性有望改善，融资资金、险资等中长期资金均有望入市，且年末业绩考核期过后机构资金风险偏好抬升，将开启新一轮市

局；其次，前期人民币升值对流动性和风险偏好创造的偏暖环境，在1月仍有进一步演绎的空间，汇率市场与资本市场的春季躁动行情有望形成共振；最后，1月降准降息等政策前置发力、基本面数据改善等后续潜在催化也值得期待。

东方财富证券首席策略官陈果团队发布报告称，今年春季行情往后演进可能具备如下特点：一方面，产业端的景气度相对明晰，以AI为代表的科技成长或仍是行情主线，资源涨价品受益于全球宽松周期和结构性的复苏成为重要支线，受益于外需景气的出海方向可能是重要补充；另一方面，在业绩空窗期，主题投资还将处于持续活跃阶段，春节后市场可能逐渐转向业绩驱动。基于此，未来一段时间A股将继续演绎慢涨行情，过程是否反复取决于增量资金的流入情况，建议在景气主线的基础上适当增加对低位题材和板块的关注。



2026年首个交易日保险板块涨幅居首 新华保险、中国太保股价创新高

记者 何奎

1月5日，A股保险板块上涨6.17%，居申万二级行业分类首位。个股方面，新华保险涨8.87%，中国太保涨7.52%，收盘价分别为75.88元/股、45.06元/股，均创新高。此外，中国人寿涨6.09%，中国平安涨5.79%，中国人保收涨5.36%。

中泰证券策略分析师张文字表示，2025年12月以来保险板块表现不错，这可能与支持政策落地有关：一是调整保险公司投资相关股票的风险因子，二是出台《保险公司资产负债管理办法（征求意见稿）》，两者均旨在优化保险公司资产负债匹配管理，在此情况下，市场对于保险行业的利差担忧有所缓解。

“保险板块的上行还受业绩向好预期和市场资金青睐的影响。”张文字说，随着资本市场持续走强，保险公司的投资收益有望增厚，有利于业绩增长。此外，保险股作为大盘蓝筹股，在市場上涨时也会受到资金青睐。

实际上，在负债端减压和资产端松绑的政策影响下，保险板块持续走强，2025年全年保险板块涨幅为26.42%。

负债端方面，预定利率下调、发展分

压力，尤其是在市场利率持续下行环境中，保险产品日益成为居民配置的重要资产。得益于居民“存款搬家”，负债端保险销售有望保持增长趋势。

资产端方面，上调权益资产配置比例，调降股票投资相关风险因子，扩大保险资金长期投资试点，开展黄金投资试点……2025年以来，政策持续为险资投资“松绑”，打开空间与拓宽渠道并行，鼓励险资“长钱长投”。保险公司不断加强多元资产配置，尤其是增加权益资产配置，受益于2025年权益市场表现亮眼，从而获得丰厚投资收益。2025年前三季度，A股五大上市险企合计实现归母净利润约4260.39亿元，创下历史同期新高。

展望2026年，市场人士认为，政策将持续支持保险公司强化资产负债管理，叠加居民对保险产品热情延续以及资本市場上涨可期，上市险企资产负债共振向好有望延续。在业绩增长与估值提升的“戴维斯双击”预期下，保险板块也有望持续受到资金关注。

“负债端增长带来的保险公司扩表是本轮保险行情的重要支撑。”国金证券表示，重点关注“开门红”预期较好，以及业务质地优良（负债成本低、资产负债情况较好）的头部险企。

期货市场平稳开局 能源、有色品种领涨

记者 费天元

2026年首个交易日，期货市场多数品种实现平稳开局。1月5日，能源与有色金属期货整体领涨，沥青、沪铝主力合约涨幅超2%，沪金、沪银涨幅超1%；农产品、化工品期货横盘震荡；黑色系期货跌幅居前，焦炭跌超3%，焦煤跌超2%。

1月5日，能源类期货走势分化。沥青期货增仓上行，主力合约BU2602收盘报3133.0元/吨，涨幅3.95%，所有合约日内增仓38946手，增仓幅度近10%；原油期货则明显走弱，主力合约SC2602收盘报421.7元/桶，跌幅3.39%。

元旦假期，海外地缘冲突升级，美国于1月3日对委内瑞拉发起大规模军事行动，成为引发能源期货价格波动的重要原因。多家机构表示，委内瑞拉原油是沥青型炼厂的重要原料，此次供应中断可能引发沥青原料短缺。

广发期货研报表示，OPEC数据显示，委内瑞拉石油储量达3032亿桶，占全球的17%，是全球石油储量最高的国家。其中，马瑞原油（Meray）是委内瑞拉核心出口原油品种，该品种属于典型高硫超重质原油，沥青收率达60%（中东地区常规原油的沥青收率多在30%），是沥青型炼厂的重要原料，其短期供应中断将直接引发沥青原料短缺，推高沥青价格。

有色金属期货昨日也整体走强。工业金属领涨，铸造铝合金、沪铝主力合约分别上涨4.14%和3.98%，沪铜、沪锡、沪锌涨幅超2%；贵金属在短暂调整后重拾升势，沪金、沪银分别上涨1.40%和1.16%。广期所铂、钯延续高波动走势，分别上涨6.48%和18.88%。

近期海外地缘冲突因素对有色金属的直接影响较小，但暴露出的资源安全问题成为推升金属价格的关键，并可能延续一段时间。“此次地缘冲突事件对有色板块产业链的直接冲击较小，但其引发的对于贸易畅通性，以及对南美其他国家资源供应稳定性的担忧，再度给有色板块带来一定利多情绪。”国信期货首席分析师顾冯达对上海证券报记者表示。

展望2026年，机构普遍认为，全球对于资源安全的诉求将成为新主线，AI投资等带来的新需求也将成为新一轮商品周期的驱动力量。中金公司在大宗商品2026年展望报告中，总结了有望贯穿全年的三条投资主线：

首先，全球地缘博弈和资源保护主义或为本就脆弱的供应端带来更多挑战。全球能源和金属上游投资的下行周期已持续近十年，资本开支不足对供给弹性的约束已经形成，具体表现为存量供应不稳和增量供应不足，贸易秩序重构过程中，地缘风险和资源保护主义等宏观不确定性系统性上升，进一步挑战能源和金属市场的供应弹性。

其次，各国资源安全诉求提振需求侧，能源转型和资源储备是大势所趋。随着传统经济体增长更加注重安全，区域资源储备建设诉求为战略性商品提供需求韧性，代表性事件包括非经合组织国家的原油补库需求和新兴国家的央行购金需求。叠加各国推进能源转型，有望为绿色金属、生物燃料原料，以及原油、黄金等战略资源带来额外需求。

最后，从传统经济体AI投资到新兴经济体工业化，新需求已在蓄势。一方面，AI叙事方兴未艾，除了数据中心对铜等原材料的直接投入，全球电气化水平持续提升或带来更持续的需求增量。另一方面，全球贸易格局和产业分工重塑或为新兴经济体工业化提供更多助力，新兴经济体需求放量成为下一轮大宗商品超级周期开启的重要驱动。

消息面上，2025年末，美国总统特朗普宣布了对特定群体直接转移支付的决定。五矿期货贵金属研究员钟俊轩表示，美国中期选举临近，白宫方面有可能进行更大范围的针对居民的转移支付以增大胜算。这令美国财政赤字的市场预期扩大，进而推动金价进一步走高。

在许亚鑫看来，2025年以来的贵金属“牛市”，其底层逻辑不完全是地缘政治因素，还与全球央行“去美元化”、美联储处于降息周期，以及不断高企的美债担忧高度有关。

不过，美联储近期公布的12月货币政策会议纪要显示，其内部的政策分歧仍存。招商银行资金营运中心研究团队认为，鉴于美国就业数据仍处于弱化趋势，尚未得到明显遏制，预计美联储多数官员仍认为降息周期尚未结束，宽松交易仍有发酵空间。后续市场重点关注美联储主席提名的信息。

在高波动的背景下，上海证券报记者1月5日在某期货交易平台贵金属社群中发现，投资者对于接

关键，并可能延续一段时间。“此次地缘冲突事件对有色板块产业链的直接冲击较小，但其引发的对于贸易畅通性，以及对南美其他国家资源供应稳定性的担忧，再度给有色板块带来一定利多情绪。”国信期货首席分析师顾冯达对上海证券报记者表示。

展望2026年，机构普遍认为，全球对于资源安全的诉求将成为新主线，AI投资等带来的新需求也将成为新一轮商品周期的驱动力量。中金公司在大宗商品2026年展望报告中，总结了有望贯穿全年的三条投资主线：

首先，全球地缘博弈和资源保护主义或为本就脆弱的供应端带来更多挑战。全球能源和金属上游投资的下行周期已持续近十年，资本开支不足对供给弹性的约束已经形成，具体表现为存量供应不稳和增量供应不足，贸易秩序重构过程中，地缘风险和资源保护主义等宏观不确定性系统性上升，进一步挑战能源和金属市场的供应弹性。

其次，各国资源安全诉求提振需求侧，能源转型和资源储备是大势所趋。随着传统经济体增长更加注重安全，区域资源储备建设诉求为战略性商品提供需求韧性，代表性事件包括非经合组织国家的原油补库需求和新兴国家的央行购金需求。叠加各国推进能源转型，有望为绿色金属、生物燃料原料，以及原油、黄金等战略资源带来额外需求。

最后，从传统经济体AI投资到新兴经济体工业化，新需求已在蓄势。一方面，AI叙事方兴未艾，除了数据中心对铜等原材料的直接投入，全球电气化水平持续提升或带来更持续的需求增量。另一方面，全球贸易格局和产业分工重塑或为新兴经济体工业化提供更多助力，新兴经济体需求放量成为下一轮大宗商品超级周期开启的重要驱动。

黄金、白银开年大涨 后市如何演绎仍存分歧

记者 张昕

1月5日，伦敦现货黄金大涨超2%，重返4400美元/盎司上方；伦敦现货白银涨近5%，盘中收复76美元/盎司关口。国内商品期货市场贵金属板块同样大涨，沪金主力合约、沪银主力合约涨幅逾1%。受访人士表示，2026年美国财政赤字扩张预期及地缘政治因素，是推动金银价格开年走强的两大要素。但对于后市如何演绎，市场仍存在分歧。

1月2日，现货金银价格小幅回升，直至5日迎来爆发式上涨。这与近期海外地缘冲突升级带来的避险情绪有关。“地缘政治紧张确实会推动金银价格上涨。”北京黄金经济发展研究中心研究员许亚鑫表示，若接下来海外地缘冲突没有进一步升级，那么对金价的影响有限。而且，由避险情绪带来的行情，往往会随着市场情绪消退而出现“过山车”式波动。

在许亚鑫看来，2025年以来的贵金属“牛市”，其底层逻辑不完全是地缘政治因素，还与全球央行“去美元化”、美联储处于降息周期，以及不断高企的美债担忧高度有关。

消息面上，2025年末，美国总统特朗普宣布了对特定群体直接转移支付的决定。五矿期货贵金属研究员钟俊轩表示，美国中期选举临近，白宫方面有可能进行更大范围的针对居民的转移支付以增大胜算。这令美国财政赤字的市场预期扩大，进而推动金价进一步走高。

在许亚鑫看来，2025年以来的贵金属“牛市”，其底层逻辑不完全是地缘政治因素，还与全球央行“去美元化”、美联储处于降息周期，以及不断高企的美债担忧高度有关。

在高波动的背景下，上海证券报记者1月5日在某期货交易平台贵金属社群中发现，投资者对于接

下来黄金、白银的走势判断已产生分歧。“加满！今晚再涨2%。”“趋势末端，疲态尽显。”市场预期分化或来自提保压力和商品指数年度调参等因素。

芝商所（CME Group）在2025年12月30日的公告中表示，黄金、白银、铂金和钯金合约的保证金将在12月31日收盘后上调，这项决定基于“市场波动性以确保足够的抵押品覆盖率”的评估。这是该交易所一周内第二次采取此类措施。

东证期货宏观策略首席分析师徐颖表示，近期白银价格持续上涨，现货一度紧张，期货市场投资热度升温，交易所提高保证金意在给过热的市场降温，降低期货杠杆率，以抑制剧烈波动。预计短期银价波动加剧，回调风险增加，后续应观察白银实物紧缺问题能否得到缓解。

此外，彭博商品指数（BCOM）将在1月8日至14日进行年度权重再平衡。据悉，全球两大大宗商品指数——彭博商品指数和标普高盛商品指数（S&P GSCI），其商品权重按各个商品的全球产量和期货成交量计算。由于2025年大幅涨价，调参后，2026年上述指数中的贵金属权重将显著下降。一家城商行的交易员称，跟踪该指数的被动管理基金会卖出权重下降的商品，买入权重上升的商品。

上述交易员表示，考虑到投资者已积累了较多浮盈，部分市场头寸已比较拥挤。2026年初，黄金和白银可能会短线回调。从中期来看，技术性调参不改变其上涨大逻辑，回调后或许有更好的上车机会。

瑞银财富管理投资总监办公室1月5日发表观点称，根据最新预测，2026年全球央行黄金净购买量将达950吨，多国增持黄金储备的意愿强烈。预计2026年黄金ETF资金净流入将达825吨，远超2010年至2020年年均水平。瑞银将2026年3月、6月和9月的目标价上调至5000美元/盎司，预计2026年底将小幅回落至4800美元/盎司。若全球不确定性进一步上升，金价有望冲高至5400美元/盎司。