

# A股港股联袂大涨 带动科技主题基金爆发

证券时报记者 赵梦桥

4月8日,A股与港股市场联袂上演大幅普涨行情,沪指放量拉出百点长阳,再度朝向4000点发起冲击。从风格上看,科技板块强势领涨,多只科技主题的基金净值大幅上扬,个别产品单日甚至有两位数的涨幅。

站在当前时点,公募机构普遍认为市场最坏的定价阶段或逐渐过去,内外资共振为市场提供了充沛流动性。展望后市,随着国内资本市场回归自身基本面叙事,红利板块和科技成长等确定性方向再度成为公募机构重点布局方向。

## 股票基金迎普涨行情

4月8日,A股三大指数迎来久违的普涨行情,恒生指数亦强势反弹。股市大涨也带动相关基金净值同步攀升。

ETF方面,科技主题产品同步大涨,南方基金、招商基金、国泰基金等多家公募旗下创业板人工智能ETF涨约10%,线上消费ETF工银涨超9%,鹏华基金、永赢基金、易方达基金等公募旗下科创创业人工智能ETF涨超8%。

主动权益产品方面,据4月8日晚间披露的数据,多只科技、成长主题的基金涨幅领跑,如西部利得科技创新涨幅高达10.15%,截至去年末,该基金前十大重仓股中,卓易信息、星环科技、光云科技和汉得信息等4月8日涨幅均超过了10%;此外,汇添富港股通科技精选涨幅约为9.98%,德邦稳盈增长、财通多策略福鑫、交银启明等20余只基金产品涨超8%。

资金的踊跃还体现在ETF高企的成交额和换手率数据上,4月8日,中证500ETF南方成交额达91.27亿元,创下近两个月以来新高,A500ETF华泰柏瑞、A500ETF南方等成交额超过60亿元;此外,科创综指ETF景顺换手率超过41%,中证1000ETF华夏成交额达21.3亿元,换手率也逼近三成。

## 市场有望回归自身叙事

在刚刚过去的3月份,全球资本市场经历了一轮剧烈震荡。在经历4月8日大反弹后,A股沪指当前正再度朝向4000点发起冲击,对于本次反弹行情的持续性以及外部环境的潜在变数,依然是投资者与机构密切追踪的核心焦点。

“虽然冲突不会立马结束,但是最坏定价阶段可能正在过去。”泓德基金表示,往后看,随着中东局势暂缓,A股回归自身叙事的趋势正在增强。短期看,前期受损最严重的科技成长类或是修复弹

性较大的方向之一。

中欧基金认为,若油价持续维持偏高水平,那么全球资产可能将在对滞胀的担忧之下进一步压缩风险偏好。虽然AI浪潮仍在,但成长题材的趋势性可能会出现减弱,这意味着市场的反弹很难一蹴而就,市场趋势性行情有待资金面和基本面前期的共振,因此可在后续震荡中择机提升组合进攻性。

博时基金也有类似观点,该公募表示,需关注的是,伊朗的诉求与美方的条件仍存较大分歧,停火后的谈判走向仍是关键变量。

“美以伊冲突风险尚未完全解除,仍需警惕:一是停火协议两周期限较短,长期协议达成仍需观察跟踪;二是供给端滞后影响,相关能源基础设施受损严重,全球能源供应链尾部风险尚未完全消除。”财通基金表示。

## 重点关注成长与红利

尽管地缘博弈的余波和谈判的不确定性依然存在,但在基本面前期回暖的大背景下,多家公募基金认为,在中长期视角下,地缘冲突可能加速全球资本对安全资产的配置需求,因此更具估值优势的科技板块和基本面较好的成长股更受关注。

仓位方面,财通基金建议在此阶段保持灵活仓位,密切关注中东局势演变,持续跟踪油价对经济基本面的影响,建议把握科技产业趋势,静待局势逐步向好。行业方面,前期被地缘风险掩盖的

成长逻辑有望回归,风险偏好提升推动相关估值修复。

中欧基金认为,除高风险偏好资金外,当前可在地缘和经济变化可预期回升后对资本市场提升关注,并可通过均衡策略应对接下来的市场震荡期;可优先关注银行板块对组合波动率可能的帮助;其次为化工链条中有望超预期改善的煤化工板块、高油价驱动的油气采掘板块,以及景气度大幅提升的新能源板块;最后是中长期的科技主线,如AI硬件、自主可控题材、创新药和商业航天等。

南方基金权益投资部基金经理钟贇认为,美伊暂时停火之后,全球市场风险偏好已出现明显回升,后续成长风格有望重新占优,可重点关注AI、半导体、机器人、新能源等新兴成长方向。

诺安基金则重点关注保险、券商和电力,该公募表示,从短期景气信号驱动的框架考虑,涨价价仍然是一季度最“锋利的矛”,地缘冲突及霍尔木兹海峡的封锁阶段性抬高油价中枢,带动大量周期品成本抬升,在这样的叙事下存在相应的结构性机会,重点围绕化工、油气、材料等板块。

华夏基金再次强调了围绕景气投资的做多逻辑:当前的宏观形势下,盈利与剩余流动性都将上调,基于对PPI和名义增长的大幅上调,2026年全A非金融石油石化盈利增速有望达15%,未来1个季度M2仍有冲高的可能。因此,在盈利超预期、流动性收缩放缓的背景下,未来半年预期市场总体有两位数的上行空间。



# 券商首席:三重利好共振 A股中期韧性凸显

证券时报记者 许鑫

4月8日,A股迎来强势反弹,主要指数全线大涨。其中,上证指数上涨2.69%,收盘报3995点;创业板指单日拉升5.91%,刷新今年以来最大单日涨幅纪录。

盘后,证券时报记者采访了多位券商首席分析师,他们认为,此次A股大涨是外部风险溢价回落、科技主线强化与蓝筹业绩风险出清共同作用的结果。随着地缘风险缓和,市场焦点重回国内经济企稳与产业转型的积极变化,A股中期韧性凸显。

## 三重利好共振推升A股

“4月8日,A股市场强势反弹,量能明显放大,呈现出典型的风险偏好修复+增量资金集中回补的特征。”中泰证券首席策略分析师徐驰接受证券时报记者采访时表示,此次A股大涨是外部风险快速回落、科技主线再度强化、蓝筹价值板块业绩风险进入尾声三股力量共振的结果。

国泰海通首席策略分析师方奕向记者表示:“上证指数收于3995点,盘面全线飘红。相较于停火协议,市场更折射并印证的是,美国与伊朗双方的行动均存在各自的约束与边界,这一点或许对理解市场走势更为关键。风险定价的终结,并不取决于战争是否结束,而是市场看清了风险的边界。”

方奕指出,今年除无风险收益率下行、资本市场改革的支持外,中国市场上新的动力来自中国自身的成长逻辑显性化。中东局势虽备受瞩目,却也容易让市场忽视国内的积极变化,传统经济正逐步企稳,转型领域投入持续加快。中国的产业转型与内需企稳本身具有打破滞胀风险叙事的有利条件。

国信证券首席经济学家荀玉根则认为,历史上牛转熊的背景是宏观面恶化、市场面过热,本轮始于2024年9月24日的上涨行情,核心逻辑并未破坏。近期调整是上涨过程中的“雷阵雨”,从年度振幅视角看,后市仍可积极乐观,中东局势缓和则提

供了雨过天晴的重要契机。

## 外部扰动不改A股中期韧性

从中期视角来看,受访分析师普遍对A股保持信心,即便海外存在滞胀压力,中国市场仍有望展现出独立韧性。

“从中期视角来看,无论战事如何发展,油价中枢都可能维持在高位,如果海外能源危机持续导致欧美经济持续滞胀,中国股市很可能仍有例外的韧性。”东方财富证券首席策略分析师陈果告诉记者。

陈果进一步表示,面对当前能源危机,中国能源主动转型可为全球能源安全提供方案,众多产业具备全球竞争力与高性价比优势,内需市场回旋余地广阔,政策空间依然充足。在底线思维下,即便经历外部风浪,依旧对A股中期表现保有信心。

东方证券研究所所长助理、政治经济研究院院长曹靖楠向记者表示,两周内美伊未必能达成最终的和平条款,后续仍然有边打边谈、导致市场出现震荡的可能性。但后续即使战争延续,对经济和市场冲击也将逐渐趋于收敛。中长期看,市场会回归理性,在大制造和大周期板块寻找更具确定性的结构性机会。

德邦证券首席经济学家、研究所所长程强告诉记者,市场风险偏好修复有望持续,同时随着业绩披露的临近,市场或将聚焦景气线索更清晰的方向。随着国内经济温和复苏,企业盈利逐步改善,叠加长线资金入市、流动性保持合理充裕,市场有望继续保持涨势。

## 科技及内需受关注

站在当前时点,多位分析师对后市节奏与配置方向给出明确判断,科技制造与内需成为诸多分析师的共识方向。

“我们维持判断:中国市场将在二季度完成‘爬坑’,三季度创出本轮行情以来的新高,以新兴科技

中泰证券首席策略分析师 **徐驰**

4月8日A股大涨是外部风险快速回落、科技主线再度强化、蓝筹价值板块业绩风险进入尾声三股力量共振的结果。

国泰海通首席策略分析师 **方奕**

中东局势虽备受瞩目,却也容易让市场忽视国内的积极变化,传统经济正逐步企稳,转型领域投入持续加快。中国的产业转型与内需企稳本身具有打破滞胀风险叙事的有利条件。

为主线,价值板块也将迎来修复窗口。本轮反攻行情,看好科技制造与内需相关方向。”方奕表示。

他进一步指出,放眼全球,中国稳定的安全形势、平稳的经济社会环境、积极推进的新兴产业进展,以及全球化制造业优势壁垒的形成,均属于稀缺资源,也将推动社会资本及海外资本重新认识中国经济与中国市场。

荀玉根表示,随着本轮牛市持续演绎,市场结构有望更为均衡,可关注三大配置线索:一是AI应用代表的科技产业链;二是国家安全相关的战略资源领域;三是估值偏低的“老登”资产,低估的地产、白酒板块或存在修复机会。

徐驰认为,后市仍可继续看好A股,围绕具备产业趋势和业绩支撑的方向进行结构性配置。重点可关注AI算力链、半导体设备、商业航天等中期景气方向,同时配置一定比例电力、银行、煤炭等低估值红利资产,对冲外部变量反复带来的市场波动。

部分主题ETF4月8日成交情况			
证券代码	证券简称	4月8日涨跌幅(%)	4月8日成交额(亿元)
159381.OF	华夏创业板人工智能ETF	9.45	3.97
159107.OF	富国创业板软件ETF	8.50	0.64
159141.OF	永赢中证科创创业人工智能ETF	8.30	0.77
560660.OF	新华中证云计算50ETF	8.18	0.19
159196.OF	易方达中证港股通信息技术综合ETF	7.93	2.86
515980.OF	华富中证人工智能产业ETF	7.67	6.71
159527.OF	广发中证云计算与大数据主题ETF	7.66	0.14
159967.OF	华夏成长ETF	7.61	9.00
159739.OF	鹏华中证云计算与大数据主题ETF	7.59	0.26
159516.OF	国泰中证半导体材料设备主题ETF	7.51	19.31
517520.OF	永赢中证沪深港黄金产业股票ETF	7.37	8.67
512330.OF	南方中证500信息技术ETF	7.34	0.04

随着伊朗和美国达成为期两周的停火协议,霍尔木兹海峡石油和天然气运输恢复预期升温,前期大涨的国际原油价格出现大幅回落,能化商品整体下挫。与此同时,此前承压的黄金、白银价格迎来反弹,前期超跌行情实现修复。

4月8日,国际原油价格整体回落至100美元/桶下方,布伦特原油与WTI原油主力合约及相关远月合约单日跌幅均较大。当日,现货黄金站上4800美元/盎司,现货白银也跟随黄金大幅上涨。

国内期货市场上,8日白天交易时段,能化商品全面飘绿,有色商品整体走强。截至当日下午收盘,主力合约中低硫原料油跌超15%、原油跌超13%,前期大涨的乙二醇、甲醇、聚丙烯等均出现8%至10%不等的跌幅。

在期货市场的带动下,4月8日现货市场甲醇、乙二醇价格均下跌约8%,已显著回吐前期涨幅。

“大炮一响,黄金万两”的贵金属走势逻辑,在本轮中东局势波动下并未显现。美伊冲突爆发以来,COMEX黄金价格出现最大24%的跌幅,白银最大跌幅超过35%。国内市场上,现货黄金价格从3月初的约1200元/克,一度跌至3月下旬的930元/克附近。不过,4月8日国内期货市场金价主力合约2606最高已回涨至1070元/克。

在记者采访过程中,分析人士多数认为,中东地区地缘风险导致的供应紧张预期,是引发此前能化商品价格上涨的核心因素,这也使得贵金属走出了看似矛盾的走势。

## 东方财富证券首席策略分析师 陈果

面对当前能源危机,中国能源主动转型可为全球能源安全提供方案,众多产业具备全球竞争力与高性价比优势,内需市场回旋余地广阔,政策空间依然充足。在底线思维下,即便经历外部风浪,依旧对A股中期表现保有信心。

## 国信证券首席经济学家 荀玉根

随着本轮牛市持续演绎,市场结构有望更为均衡,可关注三大配置线索:一是AI应用代表的科技产业链;二是国家安全相关的战略资源领域;三是估值偏低的“老登”资产。

# 能化回落金银修复 商品波动性将显著增强

证券时报记者 赵黎韵

“市场普遍担忧高油价将推升通胀,迫使美联储将高利率政策维持更长时间。作为无息资产,黄金在更高更久的利率环境下面临更高的持有成本,这直接削弱了其投资者的吸引力。”上海钢联贵金属分析师黄廷认为,造成近期贵金属走弱

的核心逻辑在于,市场交易的重点从避险需求迅速转向了通胀预期与货币政策的博弈。而油价上涨通常利好美元,美元走强则对以美元计价的黄金构成压力。

中东地区是我国甲醇、乙二醇等化工品的重要进口来源地,对于化工品市场而言,冲突导致的全球供应链受阻,更是直接对上下游形成直接影响。

隆众资讯甲醇分析师范静接受证券时报记者采访时称,经历近期甲醇价格持续大幅上行,其下游各类原料产品已同步跟随上涨,产业链传导效应凸显,相关企业盈利水平得以明显改善,利润空间显著好转。其中,以烯烃行业为首,受益于甲醇涨价带动的产品价差扩大,行业盈利状况实现大幅修复。

下游市场方面,硅宝科技近期就原材料持续涨价预期对公司经营情况影响的问题回复称,面对原材料价格波动风险,公司已采取了系统性的应对措施,包括与供应商建立良好合作关系,通过技术创新和生产流程优化等。

盐湖股份也公开表示,钾肥主要产区产能释放仍受资源禀赋及运输条件限制,叠加港口库存低位运行,中东冲突带来的供应链不确定性,整体供应处于紧平衡状态。

“本轮能化品涨价主要受供给端趋紧带来的推动影响,因此与原油关联度高的产品涨幅最为明显,部分甚至超过原油涨幅水平,而成本向上传导过程中,越接近终端制品的企业越难转嫁压力,因此部分下游能化品涨幅并不显著。”对于中东局势缓和和对能化商品价格走势的影响问题,一位不具名能化行业分析人士认为,当前中东局势发展尚存不确定性,需持续跟进地缘政治演变及其对供应链的实际影响。即使当前形势立即缓和,实际运力传导至国内市场预计仍需20至30天。

对于贵金属市场而言,中东局势缓和已扭转了市场情绪。黄廷认为,停火谈判增加了风险偏好,流动性回暖,较此前逻辑反转,有利于贵金属价格进行短期的技术性修复。

不过他表示,由于这只是“暂时停火”,真正的停战协议尚未达成,市场仍会密切关注谈判进展。后续任何冲突再度升级的迹象都可能迅速冲击金价,导致价格反复。因此短期内贵金属价格虽有望延续反弹,但波动性会显著增加。

数据来源:Wind 千库网/供图