



时隔十年上证指数重返3900点 四季度A股“开门红”

■本报记者 田 鹏

10月9日，四季度首个A股交易日，市场以关键性点位突破和整体强势表现喜迎“开门红”。其中，上证指数突破3900点整数关，上涨1.32%，报收于3933.97点，创下自2015年8月18日以来十年收盘新高。其他主要指数也同步走强，深证成指、创业板指、科创50指数分别报收于13725.56点、3261.82点、1539.08点，涨幅分别为1.47%、0.73%、2.93%。

接受《证券日报》记者采访的专家表示，上证指数时隔十年站上3900点，既是A股市场自身运行活力的直观体现，也是我国宏观经济持续向好、发展韧性不断增强的有力印证。从历史规律来看，资本市场的稳定向好与宏观经济的长期繁荣始终紧密联动——宏观经济的稳健增长为资本市场提供了坚实的基本面支撑，而资本市场通过直接融资功能服务实体经济，又能反哺经济高质量发展，形成双向促进的良性循环。展望未来，随着各项稳经济、促发展政策的持续落地见效，以及经济结构优化升级

的不断推进，我国宏观经济将继续保持稳健增长态势，这也将为A股市场拓宽长期发展空间，助力市场行稳致远。

首日市场呈现普涨格局

从当日盘面来看，超七成申万一级行业板块飘红。其中，有色金属板块全天涨幅超7%，成为绝对领涨主线；钢铁、煤炭板块涨幅均突破3%，周期赛道崛起，市场赚钱效应凸显。

资金流向数据进一步印证市场的活跃程度。截至10月9日收盘，沪深两市成交额达到2.67万亿元，较节前最后一个交易日明显放量。从个股表现来看，5436只A股中，上涨个股数量超3100只，占比近六成，市场整体做多氛围浓厚。

值得注意的是，科技股的强势领涨成为盘面一大亮点，不仅进一步放大了市场赚钱效应，更凸显出资金对成长赛道的青睐。

据Wind资讯数据统计，10月9日A股前十大涨幅个股中，有8只属于战略性新兴产业，涵盖半导体设备、人工智能、新能源材料等领域。

域。这一数据清晰表明，科技等高成长属性领域成为当前资金布局的核心方向之一。

前海开源基金首席经济学家杨德龙在接受《证券日报》记者采访时表示，国庆中秋假期后，A股市场迎来上涨，“科技牛”的行情特征愈发清晰。这与我国当前科技创新蓬勃发展、创新持续为经济高质量发展注入动能的宏观背景高度契合。

A股长期走强符合宏观大逻辑

资本市场作为宏观经济的“晴雨表”，其长期走势始终与经济发展趋势同频共振。A股四季度实现“开门红”，是我国经济韧性强、潜力大、活力足的直接印证，得益于宏观经济稳健向好、政策精准发力、资金积极入场等多重利好因素的深度共振。

从宏观经济基本面的角度来看，我国经济发展韧性持续凸显，成为A股市场的“压舱石”。今年以来

来，尽管面临诸多外部挑战，但我国通过一系列稳增长、促转型政策，推动经济结构不断优化升级——高技术制造业投资快速增长，消费市场逐步回暖，外贸结构向高附加值产品倾斜。这些积极变化不仅为上市公司业绩改善提供了支撑，也为资本市场长期向好夯实了基础。

政策层面的精准赋能，进一步为市场注入信心。一方面，稳经济政策持续落地见效，从减税降费为企业纾困，到加大对科技创新、高端制造、新能源等领域的支持力度，政策导向清晰指向经济转型关键赛道；另一方面，资本市场改革不断深化，一系列措施既提升了市场活跃度与包容性，也让更多优质科技企业获得资本支持，形成“政策支持—企业成长—市场走强”的正向循环。

(下转A2版)



“一芯难求”：储能电芯企业订单已排至明年

■本报记者 李万晨曦

近期，我国储能行业迎来技术突破与市场需求爆发的双重利好。在技术方面，据中国科学院10月9日官网消息，中国科学院物理研究所/北京凝聚态物理国家研究中心研究团队等在全固态金属锂电池固-固界面接触研究上获得新进展；在市场方面，储能电芯的需求猛增，企业订单排至明年，项目中标规模也同比大幅增加。

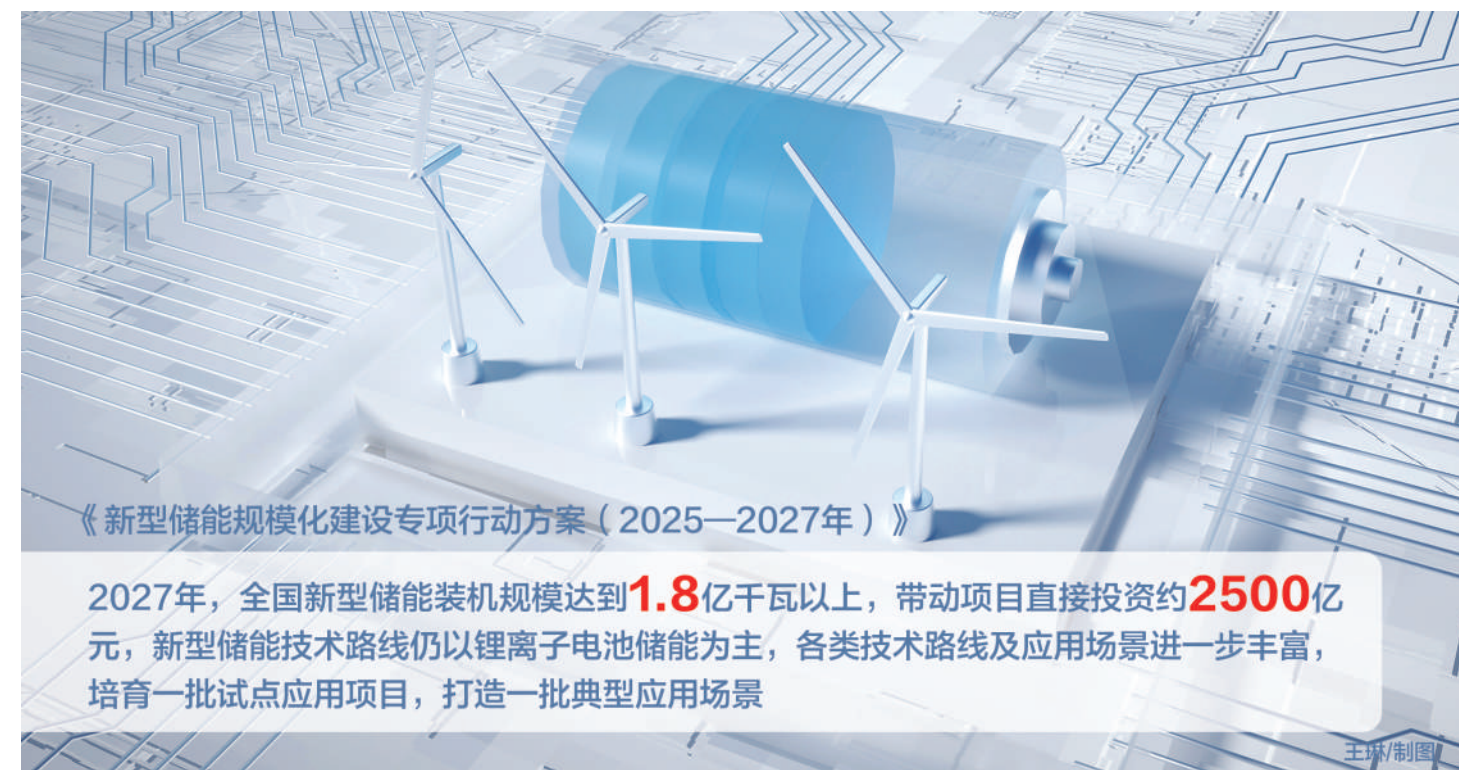
“储能电芯‘一芯难求’，缘于全球需求爆发、供给端响应相对滞后等因素。”全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示，今年以来国内储能需求超预期，新能源全面入市拉大峰谷电价差，储能项目商业价值凸显。

储能需求爆发式增长

今年以来，储能需求爆发式增长。东吴证券研报显示，2025年前8个月，国内新型储能装机规模达75.9GWh，同比增长42%；同期储能EPC招标规模达116GWh，同比增长约40%。

“结构性短缺进一步加剧了储能电芯的供需矛盾。”中国电子商务专家服务中心副主任郭涛在接受《证券日报》记者采访时表示，“314Ah大容量电芯作为2025年新招标项目及海外供应的主力军，成为市场主流，但由于客户提前锁定产能，部分企业无法再新增订单，这一现象直接推动储能电芯报价提升，市场对电芯厂商的关注度也随之飙升。”

政策层面为产业发展提供坚实支撑。2025年2月份，国家发展改革委、国家能源局发布《关于深化新能源上网电价市场化改革 促进新能源高质量发展的通知》明确，“强化改革与优化营商环境协同，坚决纠正不当干预电力市场行为，不得向新能源不合理分摊费用，不得将配置储能作为新建新能源项目核准、并网、上网等的前置条件”。9月份，国家发展改革委、国家能源局发布《新型储能规模化建设专项行动方案(2025—2027年)》。方案总体目标提出，2027年，全国新型储能装机规模达到1.8亿千瓦以上，带动项目直接投资约2500亿元，新型储能技术路线仍以锂离子电池储能为主，各



类技术路线及应用场景进一步丰富，培育一批试点应用项目，打造一批典型应用场景。

“这一系列政策推动行业从‘强制配储’向‘独立储能’转型，而独立储能作为电力市场独立主体，具备多元化收益来源，对电芯质量的要求更高，这进一步加剧了优质产能的供需失衡。”萨摩耶云科技集团首席经济学家郑磊在接受《证券日报》记者采访时表示。

北京科方得科技发展有限公司研究负责人张新原在接受《证券日报》记者采访时表示，这种“一芯难求”的格局已对储能产业链产生显著影响。上游磷酸铁锂正极、涂覆隔膜需求激增；中游集成商“抢芯”；下游用户、工商业储能涨价，带动全链条景气度攀升。

“全球需求的增长，进一步加剧了电芯供应紧张局面。”国际智能运载科技协会秘书长、黄河科技学院客座教授张翔在接受《证券日报》记者采访时表示。

据CESA储能应用分会产业数据库统计，

2025年前6个月，中国企业新获199个海外储能订单合作，总规模超160GWh，同比增长220.28%。

东吴证券研报预测，全球储能电池需求2025年达到521GWh，同比增长60%，而产能释放有限，全行业产能利用率高达80%至90%，一二线持续满产，预计储能电芯紧缺将持续至2026年下半年。

产业链上市公司订单饱满

面对市场机遇，国内储能企业纷纷调整战略，加大对储能业务的投入。9月份以来，多家上市公司在投资者互动平台表示，自家储能产品处于满产状态，订单饱满。

惠州亿纬锂能股份有限公司在互动平台称，公司储能电池订单较为饱满，目前处于满产状态。多氟多新材料股份有限公司也在互动平台称，公司储能电池已稳定供货于国内

外客户，现阶段公司储能订单饱满，排产紧张，未来随着产能不断扩大，利润空间将进一步得到改善。

江西赣锋锂业集团股份有限公司相关负责人表示，公司储能电芯已实现规模化量产，并与多家行业头部企业建立长期稳定供应合作，目前公司的储能电芯产能也已满产。在当前储能需求爆发的背景下，公司凭借一体化布局保障对客户稳定交付。

国轩高科股份有限公司9月份在投资者关系活动记录表中提到，上半年，公司储能业务增长稳健，国内外斩获多笔订单，新场景孵化初见成效。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁彬在接受《证券日报》记者采访时表示，储能上市企业应在技术上聚焦原创性创新，攻坚大容量、高安全电芯等核心技术，以柔性生产适配迭代需求，避免落后产能沉淀；同时加强上下游协同，共建数据平台。

丰富A股市场指数体系意义深远

■ 苏向泉

近日，证监会召开“十五五”资本市场规划上市公司和行业机构座谈会。会上，大家建议“进一步丰富A股市场指数、ETF、衍生品等产品服务体系，更好服务居民财富保值增值”。这一建议不仅呼应了居民财富管理需求，更指向资本市场基础设施建设的深层布局，引发市场广泛关注。

近年来，A股指数体系持续完善，呈现出精细化、多元化的发展趋势。笔者认为，在我国经济高质量发展、产业结构持续优化的背景下，进一步丰富A股指数体系具有多方面的深远意义。

其一，优化资本市场投资端生态，拓宽资产配置工具。

随着市场利率中枢趋势性下行，投资者对提升投资组合收益弹性的需求日益迫切。基于多样化指数开发的ETF等产品，能使投资者以

更低成本和更高效率布局成长赛道、实施特定策略或进行全球资产配置。丰富的指数产品还能适配不同的风险偏好与投资目标，为各类投资者提供多元化、工具化的资产配置选择，有助于提升居民的财产性收入水平。

其二，提升资本市场定价效率，驱动上市公司质量提升。

丰富而健全的指数体系有助于促进指数化投资发展。以各类指数为跟踪标的的指数基金等产品，通常由具备专业投研能力的机构管理，这些机构对相关行业和公司股拥有更深入、更前瞻的价值发现能力，这有助于提升资本市场的定价效率。此外，多样化的指数产品能更好地匹配保险资金等中长期资金的配置需求，吸引更多长期资本入市，增强市场的内在稳定性。

此外，企业为争取纳入具有市场影响力的重要指数，往往会更加注重市值管理、优化公司治理，加大研发投入创新投入。这种“指数引导”效

应，有助于推动上市公司提升信息披露质量和财务规范水平，从整体上促进上市公司质量提高，形成良性循环。

其三，服务国家战略，促进资本与产业高效协同。

完善的指数体系犹如资本市场的“导航系统”。传统宽基指数反映市场整体走势，而丰富的行业指数、主题指数（如人工智能相关指数）则能精准引导资金流向国家战略重点领域与优质企业，提升资本配置效能。指数不仅是市场“测量仪”，更是政策“传导器”。“硬科技”等主题指数的推出，可有效传递政策导向，凝聚市场共识，形成“政策—资金—产业”的良性循环，增强资本市场服务实体经济的能力。

其四，促进资本市场更加成熟与开放，提升A股国际影响力。

成熟的资本市场，往往具备成熟的指数体系。目前，全球资本配置A股仍在一定程度上依

赖国际指数公司编制的指数，这意味着国际投资者在很大程度上是依据国际指数公司制定的“标准”来为A股定价。进一步丰富A股指数，特别是推出具有中国特色的宽基指数并发展相关衍生品，不仅能为国内中长期资金提供有效的资产配置与风险管理工具，还有利于增强中国资本市场的定价能力和全球吸引力。

综上，进一步丰富A股市场指数体系，是一项影响深远的基础性工程。它通过完善金融基础设施，最终实现多方共赢：投资者的工具日益丰富，市场运行更趋高效，产业升级获得资本赋能，A股国际影响力持续提升。展望“十五五”时期，加快建设结构合理、功能完备的指数体系，必将为我国资本市场高质量发展注入强劲而持久的动力。



今日导读

央行加量续做
3个月期买断式逆回购

A2版

国庆中秋“双节”消费成绩单：
多项数据飘红

A3版

券商前三季度
A股股权承销额超8540亿元

B1版

钛白粉行业步入调整期
龙头企业迎难上

B2版

23只新基金昨日集中开售

■本报记者 彭衍菴

10月9日，四季度首个工作日，基金市场迎来一场盛大的发行盛宴。Wind资讯数据显示，以认购起始日计算，共有23只基金于当日发售。

目前定档10月份发行的新基金数量已高达70只，其中51只为主动权益基金。今年前三季度，科技主题基金凭借强劲的表现脱颖而出，成为市场焦点。基于此，不少基金公司在四季度加大了相关布局。例如，汇添富中证通用航空产业ETF发起式联接、易方达港股通科技混合、南方创业板人工智能ETF联接A等新基金将于10月份上新。

价值主题基金也吸引了不少投资者的关注，例如，中欧红利慧选混合发起、永赢价值回报混合、汇添富价值驱动混合A等多只价值主题基金定档10月份发售。

谈及绩优基金经理掌舵新基金的优势，陕西巨丰投资资讯有限责任公司高级投资顾问陈宇恒向《证券日报》记者表示，基金经理管理能力强，可降低投资者判断成本；投研平台背书，个人能力与机构资源配合，有效降低投资决策风险。

值得注意的是，新发基金还形成了各有侧重的产品矩阵。

指数型基金方面，已定档10月份发行的产品数量超30只，覆盖宽基、成长、红利等多重风格：上证180、中证500等宽基指数产品为投资者提供核心资产配置工具；中证A500红利低波动、中证红利等指数产品聚焦红利策略；创业板人工智能指数等则精准卡位科技细分赛道。

从债券型基金来看，定档月内发行的9只债券型基金中，7只为混合债券型二级基金，1只为混合债券型一级基金，1只为债券型FOF(基金中的基金)，纯债基金“缺席”。

晨星(中国)基金研究中心分析师崔悦在接受《证券日报》记者采访时表示，ETF(交易型开放式指数基金)新发数量仍较多，反映出公募基金行业致力于推出更多低成本、高透明度的资产配置工具。对于基金公司而言，布局多元化的ETF有助于其构建产品护城河，积累管理规模。近期港股通和科技类ETF的密集出现，体现了基金公司对于当前市场的研判与布局。一方面，投资者对于通过投资港股分散单一市场风险有着一定需求；另一方面，科技领域受到政策大力支持，基金公司希望通过布局相关赛道来吸引资金。

从行业维度看，10月份新基金发行高潮的出现，体现出A股市场回暖与公募基金行业转型的鲜明趋势。今年前三季度，伴随A股市场上行，主动权益基金业绩显著回升，带动新基金发行规模企稳反弹，前三季度新成立基金总数达2629只(统计全部份额)，权益类产品的发行热度持续提升。

崔悦提醒投资者，在基金产品密集新发的背景下，要保持冷静、理性选择。在进行投资决策的过程中，投资者需学习理解ETF所跟踪指数的编制规则、成份股特点和估值水平，此外还应了解基金管理人在指数跟踪上的能力以及过往经验，从而选择具备投资价值的指数，以及能实现长期紧密跟踪的ETF产品。对于主动管理基金，投资者则需审慎评估基金经理及其团队的专业能力、投资策略等。

本版主编：沈 明 责编：吴 澍 制作：刘 雄
本期校对：包兴安 美 编：王 琳