



四大趋势引领指数扩容

年内221条新指数亮相A股市场

■本报记者 田鹏

4月9日,中证高等级综合债指数系列正式发布。该指数系列从交易所及银行间市场上市的债券中,选取对应细分剩余期限的国债、地方政府债、政策性银行债及高等级信用债作为指数样本,以反映相应综合债的整体表现。这也是年内指数供给持续精细化的又一重要实践。

据Wind资讯数据统计,截至目前,年内A股市场已“上新”221条指数(中证指数、国证指数和沪深北证券交易所作为发布机构),相关指数覆盖多类型资产、多核心领域与多热门主题,指数体系的广度与深度持续拓展。

接受《证券日报》记者采访的专家表示,今年以来A股市场指数“上新”数量与覆盖面双扩容,是资本市场基础设施建设持续深化的重要体现,标志着我国指数体系从传统宽基主导,向主题细分、策略分层、资产多元的成熟方向发展。

指数体系愈发完善

今年以来,A股指数化投资生态持续优化,优质指数供给能力显著提升,不仅精准匹配市场投资需求,更为A股指数体系的持续完善注入强劲动力,呈现出四大鲜明趋势。

第一,专业化细分趋势愈发凸显。从年内发布指数的名称来看,细分行业与主题投资已

成为指数编制的主要发力点,其中细分行业覆盖汽车、水务、有色金属等多个领域;主题投资则聚焦ESG、科技精选等热门方向,形成了全方位、精细化的细分指数矩阵。

“这体现了指数编制机构对市场热点的快速响应能力,能够及时跟进行业发展与投资需求变化,推出贴合市场的指数产品。”中国金融智库特邀研究员余丰慧对《证券日报》记者表示,随着我国资本市场不断成熟,无论是机构投资者还是普通投资者,都希望通过细分指数精准捕捉特定行业、特定主题的投资机遇,实现资产的精细化管理。

第二,债券指数化进程持续加快。数据显示,年内“上新”的221条指数中,有132条为债

券指数,占比达59.73%。特别是,4月1日发布的中证科创创业可转换债券指数和上证科创板公司可转换债券指数,填补了科创类可转债细分领域业绩基准的空白。

第三,指数编制机构频频推出全球系列指数。例如,2月27日,中证指数正式发布中证美股30指数,该指数由在纽约证券交易所和纳斯达克交易所上市的市值规模较大、流动性较好的30只证券组成,以反映美股大市值证券的整体表现。

(下转A2版)



“猪周期”呈新特征 企业破局“煎熬期”

■本报记者 桂小簪

春节后,猪肉价格回落并一路下探。生猪市场的持续低迷,不仅牵动着千万养殖户的生计命脉,更关乎整个产业链的稳定。

《证券日报》记者调查发现,相较以往,本轮“猪周期”呈现出下行周期拉长、磨底加剧等新特征。行业正经历一场以成本、资金、效率为核心的深度洗牌,而周期真正反转仍需等待供给端去库存和需求端有效回暖的双重共振。

市场供需失衡

4月1日,记者在北京某连锁超市内看到,前腿肉售价为5.99元/斤,后腿肉和五花肉为7.99元/斤,前排售价为11.9元/斤,较2025年均下降不少。有消费者对记者感叹:“现在买肉比买菜便宜。”

农业农村部监测数据显示,4月9日,全国农产品批发市场猪肉平均价格为14.81元/公斤。猪肉便宜了,消费者得到了实惠,但养殖户却面临亏损。有业内人士认为,本轮猪价的持续低迷,核心症结在于供需失衡,叠加产业发展阶段性变化的影响,进一步放大了价格低迷态势。

从供给端看,2025年能繁母猪(专门用于繁殖的母猪)存栏维持高位,这些产能在2026年陆续释放,直接导致商品猪供应处于高位区间。西南证券研究院农林牧渔首席分析师徐卿表示,从监测数据走势来看,养殖行业已经从“低利润运行”进入“深度亏损退产能”阶段。猪价并未随亏损如期止跌,这背后体现出供给端的产能去化速度迟缓。

从需求端看,猪肉在肉类消费中的比重稳中有降,从2018年的62.1%降至2025年的57.9%。“春节后消费进入传统淡季,屠宰企业顺势压价收购,养殖端在亏损压力下出现恐慌性出栏,进一步推动猪价走低。”上海钢联农产品事业部生猪分析师孙志磊说。

对比以往“猪周期”下行阶段,本次下跌周期更长、反弹力度更弱,磨底加剧特征更为明显。除了供需失衡的直接外,产业发



“提效率、拼成本、调节奏”已成为所有生猪养殖企业的共识

今年下半年生猪市场供需关系有望得到改善

未来,生猪养殖行业集中度将快速提升,规模化、集约化成为趋势

新华社供图

展的阶段性变化也进一步加剧了猪价低迷。中国农业科学院北京畜牧兽医研究所研究员朱增勇分析认为,规模化养殖企业市场份额不断提升,抗风险能力更强,在猪价低迷期间更能“熬”,直接导致行业产能出清节奏放缓。

供给高位遭遇消费短期季节性下降和中长期消费需求下降,进一步加剧了供需失衡。上海钢联农产品事业部生猪分析师张斌表示,库存去化进度相对缓慢,供应端压力依旧较大。

“猪周期”出现新特征

在生猪供应增长、市场需求下降的同时,养殖企业不愿下调产能也是此轮猪价下行周期延长的一个因素。“从2024年5月份起,一直

到2025年第三季度,生猪养殖行业有较长时间的盈利期,这导致养殖主体风险意识下降。”朱增勇说。

值得注意的是,近10年以来,为应对“猪周期”波动对产业链各端的伤害,数智化、规模化、标准化成为生产新特征,而这些因素的加入,也为“猪周期”带来了新的变化。传统的“亏损、快速去产能、强反弹”链条被打破,取而代之的是“亏损、缓慢去化、长时间磨底、中等强度修复”的全新周期逻辑。

徐卿认为,本轮“猪周期”呈现出盈利时间更长但利润更薄的特征,因此,这可能意味着价格被“熨平”后,盈利厚度不足,导致企业难以快速“回血”。

从产业链各生产环节的现况来看,生猪养殖正面临着“猪价跌、成本涨”的双重挤

压。在猪价持续探底、全行业深陷亏损的背景下,“提效率、拼成本、调节奏”已成为所有生猪养殖企业的共识,也是企业能否扛过寒冬的关键。

新希望六和股份有限公司相关负责人介绍,公司从2025年第三季度开始就在逐步调减能繁母猪存栏,能繁母猪存栏量由2025年中的76万头压降到今年1月初的74万头。除降低能繁母猪存栏量外,公司还在想办法通过降低成本的方式增加利润。“企业成本管控的难点主要集中在饲料与防疫两大板块:饲料方面,受国际地缘政治影响,原料价格上涨。防疫方面,疫病常态化使管控难度加大,刚性投入持续增加,成本下降空间有限。”

(下转B2版)

三大引擎驱动中国资产全球吸引力攀升

■邢萌

近日,中国证券业协会向业内下发的《证券公司2025年度经营情况分析》显示,截至2025年末,境外机构和持有境内股票近3.7万亿元,近年保持增长态势,彰显中国资产的吸引力持续提升。

这表明,中国资产正从全球资本配置的“可选项”升级为“必选项”,彰显出全球资本对中国前景的集体看好。其背后,是三大引擎协同驱动:基本面韧性筑牢价值底座,制度型开放畅通投资通道,产业新动能重构增长逻辑。

其一,经济基本面稳健,夯实资产价值基础。

在持续动荡的全球宏观环境下,资产的确定性越强,对资本的吸引力越大。我国经济稳中向好,展现出强劲韧性——2025年我国国内生产总值首破140万亿元,比上年增长5.0%;《政府工作报告》提出,“今年发展主要预期目

标是:经济增长4.5%—5%,在实际工作中努力争取更好结果”。这彰显了我国对经济增长的坚定信心,极大增强了国际资本配置中国资产的意愿。

更为关键的是,我国拥有全球最完整的工业体系、最齐全的产业门类。这意味着,即便某一环节遭遇外部冲击,国内产业链通常也能实现有效弥补与自我修复,从而降低生产中断和供应链断裂的风险。正是这种尤为稀缺的系统性韧性,使中国资产在过去数年间持续验证自身在复杂环境下的抗风险能力。由此,中国资产被赋予了更高的确定性溢价与避险属性,在全球资本配置中具备显著的相对优势与不可替代的吸引力。

其二,制度型开放深化,优化跨境投资生态。

全球资本配置资产,既关注资产本身的投资价值,也关注投资渠道的便利性与政策的可预期性。近年来,互联互通机制持续优化,沪深港通、债券通、跨境理财通等制度安排不断

完善,额度管理趋于灵活,标的范围有序拓展。这些举措为全球资本搭建起多层次、高效率的跨境投资通道,有效提升了资金进出的便利化水平。

同时,资本市场制度规则加速与国际接轨,交易规则、信息披露等基础制度持续完善,增强了外资机构在合规与操作层面的可预期性。此外,股指期货等风险管理工具有序开放,较好满足了全球资本的风险对冲需求。制度型开放走深走实,打通了全球资本从投资意愿到实际配置的关键环节,使中国资产在全球资本配置中具备更高的可及性与可操作性。

其三,产业新动能释放,拓宽价值增长空间。

在关注资产安全性与便利性的同时,全球资本配置资产,同样重视未来的增长空间。当前,我国正处于新旧动能转换的关键时期,新兴产业与未来产业加速发展,产业结构持续优化升级。

在新能源、人工智能、高端制造等前沿领

域,一批具备全球竞争力的企业逐步成长,形成了从技术研发到规模化应用的全链条能力。其增长动力主要来自技术创新与效率提升,而非传统的规模扩张,这为外资提供了清晰的结构化投资机会。产业新动能的持续释放,拓宽了中国资产的长期价值边界,使其在全球资本配置中既具备新兴市场的成长弹性,又拥有成熟市场的产业纵深,形成独特的吸引力。

总之,三大引擎共同塑造了中国资产的综合竞争力,持续提升资产的全球吸引力——稳健的基本面回答了“值不值得投”的市场关切,制度型开放打通了“不方便便投”的通道堵点,产业新动能回应了“有没有长期价值”的核心追问。展望未来,随着中国资产在全球资本版图中的辨识度与认可度持续提升,其正加速从重要配置选项迈向核心战略资产,势必在国际投资格局中扮演更加举足轻重的角色。

今日视点

AutoRICH 理奇

无锡理奇智能装备股份有限公司
首次公开发行6,474.00万股

股票简称:理奇智能 股票代码:301599

发行方式:采用向参与战略配售的投资者定向配售、网下向符合条件的投资者询价配售和网上向持有深圳市场非限售A股股份和非限售存托凭证市值的社会公众投资者定价发行相结合的方式

初步询价时间:2026年4月15日(9:30-15:00)
网上路演日期:2026年4月17日
网上申购时间:2026年4月20日(9:15-11:30,13:00-15:00)
网下申购时间:2026年4月20日(9:30-15:00)
网上、网下缴款日期:2026年4月22日

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券
投资者关系顾问: 九富 Ever Bloom

《创业板上市提示公告》《初步询价及推介公告》详见今日《证券日报》《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》

三瑞智能
SANRUI INTELLIGENCE

热烈庆祝
南昌三瑞智能科技股份有限公司
今日在深圳证券交易所创业板
隆重上市

股票简称:三瑞智能
股票代码:301696
发行价格:24.68元/股

保荐机构(主承销商): 国泰君安证券股份有限公司
投资者关系顾问: 九富 Ever Bloom

《上市公告书提示公告》详见4月9日《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》
经济参考网、中国日报网、中国金融新闻网

有研新材
GRIMCT

有研金属复合材料(北京)股份公司
首次公开发行股票
今日在上海证券交易所科创板隆重上市

股票简称:有研新材
股票代码:688811
发行价格:6.41元/股
发行数量:13,043.5137万股

保荐人(主承销商): 中信证券
投资者关系顾问: 金麒麟

FUEN

杭州福恩股份有限公司
首次公开发行股票并在深交所主板上市
今日网上申购

申购简称:福恩股份 申购代码:001312

申购价格:18.38元/股

网上初始发行数量:2,333.3000万股

网上单一证券账户最高申购数量:23,000股

网上申购时间:2026年4月10日(T日)

保荐人(主承销商): 中源证券股份有限公司
《发行公告》《投资风险特别公告》详见4月9日《证券日报》《中国证券报》《证券时报》《上海证券报》、经济参考网