

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富



第一期 | 2025 年 1 月 23 日

南华金融期货热点报告 功在当下 利在长远 ——评中长期资金入市发布会

我们预计 2025 年资本市场生态建设与中长期资金入市大概率会进入正反馈阶段，两者相辅相成，互相成就。A 股将受益于此，指数中枢大概率进一步上移，风格结构上红利、蓝筹的行情可持续性会比题材类股票更佳。

南华研究院·权益与固收研究组
王梦颖 Z0015429
wangmengying@nawaa.com
电 话：
0571-81727107

请务必阅读正文之后的免责条款部分

目录

章节

未找到目录项。

目录

图表

未找到目录项。

2025年1月22日晚间，中央金融办、证监会等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，2025年1月23日上午九点，国新办就大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况举行新闻发布会。目前，官方只披露了该方案的主要举措，虽然新闻发布会透露了更多信息，但完整版的方案还未正式对外发布。

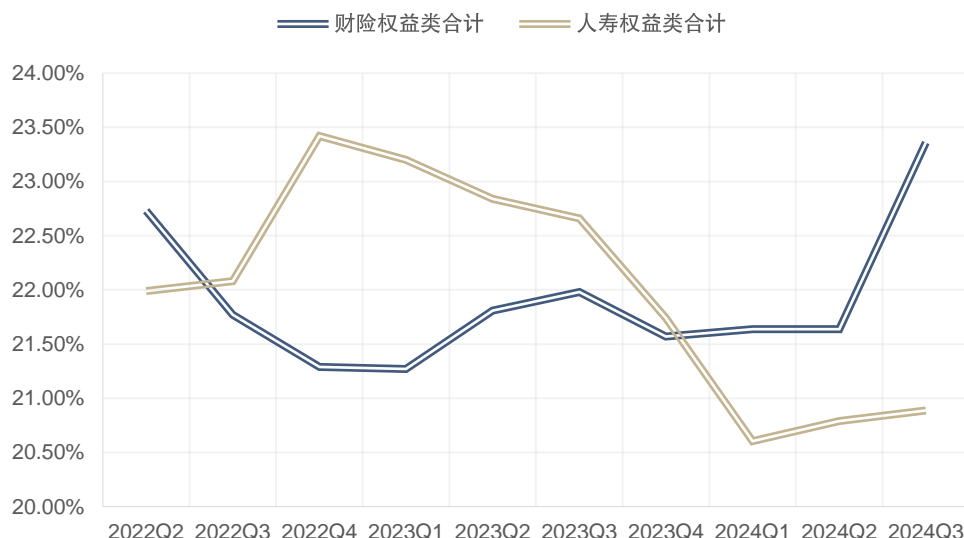
此次的工作实施方案是2024年9月26日中央金融办、证监会发布的《关于推动中长期资金入市的指导意见》的延伸和后续，属于新国九条要求的一部分。我们认为此次发布会内容基本符合预期，对资本市场而言，功在当下，利在长远。

2024年中，我们提出：新国九条落地后，A股的趋势运行将更多由供求矛盾决定。之后，我们沿着这一思路进行了半年多的跟踪和验证：在924国新办发布会后，我们认为新出台的政策让供求决定价格的趋势得到了进一步强化（详见《供求决定价格逻辑的进一步强化——评924国新办发布会》）；在24年底做年度展望时，我们通过新增IPO规模、退市公司数量数据验证了资本市场的“供给收缩”，也通过上市公司回购金额、指数基金规模和个人养老金制度全面落地等情况确认了需求的扩张，用事实、数据验证了供求决定价格的观点。

2025年1月23日的中长期资金入市发布会的内容无疑再一次验证了上述观点，整体而言，此次发布会信息偏积极，短期有助于资本市场风险偏好改善，中长期将助推A股指数的运行中枢进一步上移。

就交易层面而言，我们最关注两个信息：1、发布会明确公募基金持有A股市值未来三年每年至少增长10%；2、力争大型国有保险公司从2025年开始每年新增保费的30%用于投资A股。这是两类对A股而言较为明确的可持续新增资金，结合目前资本市场投资生态的建设情况，我们认为这批潜在增量资金，尤其是险资在2025年的入市积极性会明显提升。

图 1.1：险资权益类投资概览



资料来源：国家金融监督管理总局、南华研究

过去两年险资已经因为利差损耗的问题持续提升其权益投资比例，红利指数相对于大盘的收益已经说明了这一点。险资由于其会计准则和考核机制等问题，更偏好高分红、股价波幅更小的标的，即带有红利、低波特征的标的，可是过去A股市场中红利低波特征的股票数量相对有限，造成险资在A股市场能够买的合意标的并不多，阻碍了其进一步入市的积极性。但在新国九条颁布并落实大半年后，我们一方面看到越来越多的上市公司提高了分红比例、分红的频次，根据发布会信息，上市公司全年分红2.4万亿，今年春节前的2个月预计会有超过310家公司实施春节前分红，分红金额约3400多亿，家数、金额分别是去年同期的9倍、7.6倍；另一方面《关于加强上市公司监管的意见》要求主要指数成份股公司明确股价短期大幅下跌等情形下的回购增持等应对安排，这和央行提供的增持回购再贷款工具相结合，有助于降低股价的波动。这意味着带有红利、低波特征的股票数量较之前明显增加了，并且随着时间的推移数量有望继续增加，险资的可选标的增多后，其入市积极性也会相应提高。

险资是中长期资金的一个典型代表，其偏好与社保基金等其他中长期资金是高度类似的，相信这也是发布会上吴清主席提到要加大中低波动型产品创新力度的一个重要原因所在。因此，如果险资的入市积极性有望提升，那么其他中长期资金入市的可能性也有望提高。

简单来说，经过一系列改革后，目前的资本市场投资生态对中长期资金的吸引力加强了，我们预计2025年资本市场生态建设与中长期资金入市大概率会进入正反馈阶段，两者相辅相成，互相成就。A股将受益于此，指数中枢大概率进一步上移，风格结构上红利、蓝筹的行情可持续性会比题材类股票更佳。

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：	浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：	310008
全国统一客服热线：	400 8888 910
网址：	www.nanhua.net
股票简称：	南华期货
股票代码：	603093



南华期货营业网点

