沪指直冲4100点
今日两大风险需警惕

4月20日，A股延续反弹态势，沪指震荡拉升，涨0.76%，直冲4100点；深成指涨0.55%，创业板指微跌0.02%，科创50指数涨超1.5%。全市场超3400只个股上涨，90只个股涨停，沪深两市成交额达2.58万亿元，较前一交易日放量1532亿元。商业航天、光纤、液冷服务器等概念爆发，医药板块走弱。尽管市场点位距收复中东战事带来的跌幅缺口已非常接近，但今日（4月21日），美伊停火协议到期与沃什国会听证会带来不确定性，叠加财报季尾声资金获利了结、流出的风险，机构提醒需警惕风偏波动，中期可围绕能源安全与科技周期两大主线布局。

◀股民在证券营业厅关注股市行情 新华社发

沪指逼近4100点反弹延续

4月20日的A股市场，延续了近期的反弹节奏，沪指震荡上行逼近4100点，给投资者带来不少惊喜。早盘三大指数表现分化：沪指红开，深指、创指小幅低开，但很快集体飘红，展现出较强的韧性；午后沪指维持红盘震荡，创指则反复翻绿，表现稍弱，科创50指数日内走势与近期日K线均与沪指相仿，涨超1.5%。

Wind数据显示，全A平均股价收涨0.7%，报30.35元/股，已逼近2月27日创下的30.43元高点，这意味着市场点位距收复中东战事带来的跌幅缺口已非常接近。从成交情况看，沪深两市成交额达2.58万亿元，较上一交易日放量1532亿元，量能的有效放大为反弹提供了支撑。值得注意的是，尽管霍尔木兹海峡博弈升温，但资本市场反应可圈可点，显示出投资者风险偏好正在逐步修复。

就短线而言，“反包”或许是乐观信号，但“接近反包”的状态暗藏一定风险。有市场分析人士指出：“如果过程顺利，市场情绪确实有望再度亢奋；如果过顶不顺利，则很可能需要震荡一段时间，才能再次尝试突破。”这种微妙的市场状态，提醒投资者在乐观的同时保持一份理性。

板块轮动显现资金调仓迹象

4月20日的市场呈现出明显的板块轮动特征，资金调仓换股迹象清晰可见。商业航天概念全面爆发，中国卫星、中国卫通等十余只成分股涨停；神剑股份4天2板，再创历史新高，成为当日市场最耀眼的明星。这背后是密集的催化因素：4月24日第十一个“中国航天日”主场活动将在成都举办，国家航天局近期宣布2026年商业航天将以高水平安全保障高质量发展，海南省“十五五”服务业发展规划也提及壮大火箭链、卫星链及数据链。

光纤概念同样表现亮眼，通鼎互联3天2板，中天科技涨停，基康技术、通光线缆涨超10%。今年以来，光纤行业呈现罕见的“量价齐升”态势，部分特种光纤品种价格较去年同期暴涨650%，主流G.652.D单模光纤价格从2025年初不足20元/芯公里攀升至2026年3月的83.4元/芯公里，累计涨幅超400%，头部企业产销量同比增长数倍，行业在手订单已排产至2027年一季度。

液冷服务器概念走强，康盛股份7天4板，英维克触及涨停创历史新高。日前在深圳召开的“第四届数据中心液冷技术大会”上，谷歌宣布将2026年TPU芯片出货量目标上调50%，至600万颗，其新一代TPUv7芯片单芯片功耗高达980W，将100%采用液冷散热方案，这一消息为液冷服务器市场注入了强心剂。

地缘与财报双重风险需警惕

尽管A股反弹态势良好，但市场暗藏的风险不容忽视，尤其是今日（4月21日）将迎来两大关键事件，可能给市场带来较大波动。首先是美伊停火协议到期，目前双方正权衡是否延长两周，但官方尚未证实，若停火破裂，能源价格或再度承压，进而影响全球风险资产表现。其次是凯文·沃什的参议院银行委员会听证会，这场原本因“文件延误”而推迟的听证会，定于4月21日举行，沃什的潜在鹰派表述与当前市场对美联储降息预期再度升温之间可能存在预期差。

招商证券指出，虽然近期全球股票市场大幅反弹，但本周面临的压力明显加大。除了目前全球股市均已回归或超越前高位置，黄金市场近一周做多情绪明显弱于权益市场，考虑到今年以来金价的局部顶底领先美股（以弹性最大的纳指为例）约2至3个交易日，当前金价对短期流动性风险的敏感性明显强于股市，部分资金短期风险偏好或已经开始转向。

国泰海通证券研报也认为，4月下旬进入财报季尾声，日历效应上情绪偏弱，应注意风偏波动及资金获利流出动作。该机构表示，上周全球权益普涨，其中纳指、创业板指、韩国等市场反弹力度更强，展望后续，中东局势仍有反复可能，但市场对悲观预期的“二阶导”已出现拐点，敏感度有望逐步钝化。

机构支招中期布局两大主线

面对当前市场的复杂局面，多家机构给出了中期布局建议，认为尽管短期面临风险，但中期配置机会仍值得把握。国泰海通证券表示，配置上可围绕两方面进行中期布局：一是能源安全及抗通胀叙事仍在，黄金、中短债、稳定红利及替代能源等资产可作为组合底仓，重点关注泛新能源及电力相关板块；二是地缘政治波动难改产业趋势，核心主线仍在景气向上的科技资产与底部盈利改善的周期资产，可结合市场节奏灵活把握。

东吴证券认为，国内液冷服务器厂商正加速导入液冷供应链，有望受益于英伟达供应链开放带来的增量机遇；国产头部厂商产品持续迭代升级，国内液冷供应商正加速切入北美算力服务器供应链，有望在高速增长的市场中抢占可观份额。对于光纤行业，中信建投证券通信行业首席分析师指出，本轮价格暴涨的核心驱动因素不仅是需求端爆发，更是供给端的刚性瓶颈，光纤产业链的核心壁垒集中于上游的光纤预制棒环节，其扩产周期长达1.5~2年，技术壁垒高、投资规模大，加之此前行业低谷期大量中小厂商产能出清，头部厂商扩产策略谨慎，导致全球供给能力不足，行业景气周期有望延续至2027年。

对于商业航天板块，中信建投表示，中国商业航天将进入可回收火箭密集验证窗口期，核心催化来自长征十号乙预计于4月28日在文昌首飞并同步验证海上网系回收，以及朱雀三号遥二在二季度内再次冲刺一子级回收，单位发射成本降低有望加速商业化进程，各地商业航天政策持续加码，为板块提供了长期发展动力。

招商证券则建议，当前应维持仓位，在景气线索内部做轮动，算力链产业趋势不变但短期有兑现压力，可关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。华泰证券也认为，配置上建议控制仓位，在景气线索内部轮动，关注新能源链、出口链等拥挤度不高的景气方向。

据每日经济新闻

入市有风险 投资需谨慎

LPR连续11个月不变
还有降息空间吗？

4月20日，新一期贷款市场报价利率（LPR）发布。中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的数据显示，1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种的LPR已连续11个月保持不变，还有降息空间吗？

经济回暖支撑利率保持稳定

4月20日，央行授权全国银行间同业拆借中心公布最新LPR报价：1年期LPR为3.0%，5年期以上LPR为3.5%，均与上月持平，这已是连续第11个月保持不变。东方金诚首席宏观分析师王青表示，这一结果符合市场预期，核心原因在于今年一季度经济开局良好。

数据显示，一季度国内生产总值同比增长5%，处于今年“4.5%~5%”增速目标的上沿，出口大幅超预期，投资增速止跌回升，消费有所改善，新质生产力领域发展较快。在经济稳步复苏背景下，货币政策进入观察期，政策利率和LPR报价保持稳定成为合理选择。同时，LPR定价基础未变，央行7天期逆回购利率等政策利率保持稳定，报价行也缺乏主动下调加点的动力，共同促成了当前LPR的稳定局面。

观察期不等于政策躺平不动

面对连续11个月不变的LPR，市场有声音质疑货币政策是否“躺平”。对此，招联首席经济学家董希淼明确表示否定，认为这主要是为了巩固前期降息效果，支持银行体系保持稳健性，为配合财政政策协同发力预留空间。董希淼指出，当前货币政策并非“不作为”，而是处于“观察期”，央行根据宏观经济修复情况灵活调整节奏，更加注重精准发力。通过结构性工具，货币政策正更有力地支持科技创新、提振消费、小微企业等重点领域，并加强与财政政策协同发力，而非采取大规模总量宽松措施。

这种“精准滴灌”的调控方式，既避免了大水漫灌可能带来的副作用，又能确保资金流向实体经济最需要的地方，体现了货币政策的灵活性和前瞻性。

下半年降息空间仍存降准优先

尽管当前LPR保持稳定，但业内专家普遍认为，货币政策操作仍有空间，下半年降息可能性较大。王青表示，伴随中东地缘政治冲突对全球经济的拖累效应，以及美国高关税政策对全球贸易活动的负面影响逐步显现，下半年国内稳增长政策或将相应加码，带动LPR报价跟进下调。

董希淼则提出更具体的操作路径，认为若经济面临新的下行压力，全面降息降准仍有可能实施，且降准应先于降息，但LPR下降幅度可能不大。他强调，当前政策利率和市场利率稳定，正是为后续政策灵活调整预留的空间。

5年期以上LPR与房贷利率密切相关，备受市场关注。王青认为，今年还需着力稳定房地产市场，监管层仍有可能单独引导5年期以上LPR报价下行，甚至结合财政贴息等方式，推动居民房贷利率进一步下调，以更好地支持刚性和改善性住房需求。

据经济日报