

澎湃新闻记者 田忠方

A股年度成交额创出历史新高。

Wind数据显示，截至12月29日收盘，A股2021年成交额达255.1万亿元，超过2015年保持的253.3万亿元的历史最高年度总成交额纪录。

对于A股年成交额成功诞生新纪录，行业专家分析称，是内外因多种因素共振的结果。内因方面，如A股上市公司数量持续扩容、结构性行情下板块轮动加剧、量化等短线交易行为较为突出等。外因方面，则是疫情影响下海外流动性较为宽松，北向等增量资金可观。

金信期货副总经理兼研究院院长刘文波告诉澎湃新闻

记者：“在此情况下，A股成交额放大并创出历史新高，是一种比较合理的现象。”

展望后市，市场人士桂浩明对澎湃新闻记者说，下一步A股每日一万亿元左右的成交水平有望继续维持。不过，出现进一步显著放大的可能性较低。

多因素共振下A股年成交额创历史新高

12月29日早盘，A股创下年成交金额的新纪录，超过此前最高的2015年。

Wind数据显示，2015年A股成交额高达253.3万亿元。此后4年间，A股年成交额再未突破130万亿元。2016年至2019年，A股年成交额分别为126.51万亿元、111.76万亿元、89.65万亿元、126.88万亿元。

2020年，A股年成交额再次突破200万亿元，当年成交额实现206.05万亿元。

截至2021年12月29日，A股成交额实现255.1万亿元，正式创下新的成交纪录。

今年下半年，A股日成交万亿元成为常态。

其中，7月21日至9月29日，沪深两市连续49个交易日成交额破万亿，创下历史之最，超过2015年的连续43个交易日破万亿。10月22日至12月24日，沪深两市出现

连续46个交易日成交额破万亿。

年份	成交额(亿元)	区间换手率
2021	2,551,011.96	671.04
2020	2,060,477.81	714.77
2019	1,268,752.51	637.94
2018	896,501.12	543.22
2017	1,117,584.61	583.02
2016	1,265,127.68	665.62
2015	2,532,968.38	997.28

对于A股年成交额诞生新纪录，行业专家分析，主要有板块轮动、流动性宽松、短线交易频繁和A股上市公司扩容四方面因素。

刘文波指出，年底A股结构化行情特征明显，资金博弈升温，A股板块轮动加剧，价值与成长此消彼涨，板块高低切换迹象明显。在此结构下，市场分歧加大，叠加机构调仓换股等因素，A股成交额进一步放大。

“流动性逐步趋于宽松，也为A股成交额创新高提供条件。今年以来，北上陆股通资金成交额占两市成交额的比例不断提升。”刘文波进一步指出。

桂浩明则指出，今年市场中，一些对冲基金快速、短线的交易行为较为突出，也是A股年度成交额得以创历史新高的重要原因之一。

“此外，相较2015年，目前A股市场规模扩容明显。在沪深两市体量可观背景下，虽然今年市场整体换手率不及2015年，但成交额在水涨船高中仍超过2015年。”桂浩明说。

刘文波也表示，近年来，IPO和再融资带动A股上市公司数量和股本扩张，在此情况下，A股成交额放大并创新高，应该说是一种比较合理的现象。

日成交万亿元有望维持，进一步显著放大可能性较低

展望后市，A股成交状态将如何呢？

刘文波说，随着A股成交额创下新的纪录，机构将会更加重视权益类资产的配置。同时，也将进一步吸引个人投资者的投资热情。此外，海外资金对中国市场的投资情绪，也将不断增强。

刘文波判断，随着A股市场的广度和深度进一步改善，股市交投趋向活跃，A股日均成交额突破万亿或将成为常态。

“下一步，A股上市公司数量的不断增长和市场的持续扩容，A股成交额有可能还会突破此次新高。整体而言，A股日均成交额达万亿元水平，有望成为未来A股市场的新均衡状态。”刘文波指出。

桂浩明同样认为，下一步A股万亿的成交水平或继续维持。不过，市场成交出现进一步的显著放大，可能性较低。

“现阶段市场跨年行情‘跨’不起来，资金面是重要原因之一。目前市场的成交状态，对资金的消耗是比较明显的，但结构性行情、宏观经济格局等因素，都对资金的进一步供给产生着一定的制约。”桂浩明说。

成交分化突出，目前资金格局还不足以推动市场有效上涨

目前市场成交状态下，哪些投资机会值得关注呢？

桂浩明认为，整体上看，虽然目前A股万亿成交已成为常态，但更多是结构性、局部性的活跃。可以看到，现阶段成交主要集中在部分股票中，相互之间分化比较严重，而非所有股票成交都非常活跃。这种成交格局，非常值得投资者关注。

“盘面上看，目前市场权重板块的表现比较弱，因此虽然市场有万亿成交，但因其分化特点突出，因此仍然很难支撑市场出现有效、积极的上行。”桂浩明进一步指出。

策略方面，桂浩明建议投资者现阶段用更为理性的思维去看待市场。

“当前，套用量增价涨的传统思路，来理解现阶段的市场，很难达到预期效果。成交量日渐提升的趋势虽然没有改变，但目前的成交状态，还不足以推动市场出现有

效上涨，这方面投资者需要有清楚的认识。”桂浩明强调。

刘文波指出，长期来看，市场成交放大意味着市场流动性深度加大，能够为投资者进行量化、套利等更加多元化、精细化的策略实现提供条件。

“其中，高成交行情将降低中高频量化交易的冲击成本，有利于提高超额收益率。”刘文波说。

责任编辑：王杰 图片编辑：施佳慧

校对：张艳