

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

# 剑指违规减持 证监会拟出台新规

## 财经联播

中国经济一季度“成绩单”出炉。国家统计局公布,一季度我国GDP为33.42万亿元,同比增长5%,比上年四季度加快0.5个百分点,超出市场预期。3月份,规模以上工业增加值同比增长5.7%,社会消费品零售总额增长1.7%。一季度,全国固定资产投资同比增长1.7%,房地产开发投资下滑11.2%。

3月70城房价释放积极信号。国家统计局公布70城房价数据显示,3月有14城新房价格环比上涨,13城二手房价格环比上涨,分别比上月增加4个和11个。其中,四大一线城市二手房全面上涨,上海已连续两个月上涨,二、三线城市二手房价格环比降幅收窄,新房降幅企稳。

财政部办公厅、住房城乡建设部办公厅发布《关于开展2026年度中央财政支持实施城市更新行动的通知》,将遴选不超过15个地级及以上城市,开展2026年度中央财政支持实施城市更新工作。东部地区每个城市补助不超过8亿元,中部地区每城补助不超过10亿元,西部地区每城补助不超过12亿元。

2026年以来,外资机构对A股上市公司的调研持续升温。据Wind数据统计,截至今年4月10日,外资机构合计调研沪市公司近1400次,调研覆盖约190家沪市公司,重点集中在半导体、高端装备、智能硬件、创新药等领域。科创板公司备受青睐,尤其是AI与芯片相关领域成为外资重点关注方向,不同类型的外资机构正同步加深对沪市上市公司研究和跟踪。

贵州茅台2025年实现营业收入1688.38亿元,同比下降1.21%;净利润823.2亿元,同比下降4.53%。这是贵州茅台自2001年上市以来,首次出现年度营收、净利润负增长。其中,第四季度营收同比下降19.4%,净利润下降30.3%。公司2025年度利润分配拟每股派27.993元,合计派现约350.33亿元,叠加中期分红,全年累计分红650.33亿元,创历史新高。贵州茅台表示,2026年将实施“全面向C”战略,全面推进市场化转型。

4月17日,中国证监会就《违规转让证券案件行政处罚实施规则(征求意见稿)》(以下简称《规则》)公开征求意见。

据介绍,为全面完善减持规则体系,严厉打击各类违规减持,中国证监会在系统总结近年来监管工作实践经验、调研听取多方意见建议的基础上,起草了本次《规则》征求意见稿。

《规则》征求意见稿共十八条,主要内容包,规范“违规转让证券”的认定,对各种违规转让证券行为进行细化分类,准确定位;规范“违规转让证券”的处罚,差异化设置处罚阶次,力求过罚相当、精准执法。

### 将违规转让证券行为细分

《规则》明确证券法第一百八十六条规定的“转让证券”“在限制转让期内转让证券”“转让股票不符合法律、行政法规和国务院证券监督管理机构规定”的内涵、具体情形,以及一致行动人的违法主体认定。

由于违规转让证券的类型多样,为便于执法操作,《规则》根据证券性质、行为主体、行为特征、危害性大小等,将违规转让证券行为细分为三大类四小类。

第一大类为“绝对不能减”或称

“无权减持”,即在禁止转让的期间内转让证券。考虑到实践中一、二级市场的巨额差价,此类型又可区分为两大类,即在“限制期内转让原始股”和“其他在限制期内违反限制性规定的转让证券行为”。

第二大类为“相对不能减”或称“有权但违规减持”,即虽然已经过了禁止转让的期间,但是在卖出数量、信息披露等方面违反限制性规定进行减持,包括超出规定的数量转让股份、违反信息披露要求转让股份等。这一类的行为恶性和社会危害性比第一类略低。

第三大类为“未按规定暂停交易”。据介绍,行为人违反证券法第六十三条第一款、第二款的规定,未按规定暂停交易的,2015年以来,执法实践中均通过援引到证券法第三十六条第一款规定的“在限制转让期内转让证券”,适用证券法第一百八十六条进行处罚。但此类行为在本质上与通常所说的“违规减持”有一定区别,主要体现在,“未按规定暂停交易”的本质是违反了二级市场的“慢走规则”,通常并没有明显的利用优势“倾销”股票。《股东减持管理办法》《董事高管持股变动规则》等监管文件中并未包含此类情形。基于上述考虑,《规则》对其

单独规定,对应单独的裁量阶次。

### 差异化设置处罚阶次 力求过罚相当

为规范“违规转让证券”处罚,针对不同类别违规转让证券,《规则》差异化设置处罚阶次,力求过罚相当、精准执法。具体来看:

对危害性最大的在限制期内转让原始股行为,按照转让金额的“0—30%—50%—100%”,划分三个裁量阶次。

对其他在期限方面违反限制性规定的转让证券行为,按照转让金额的“0—20%—30%—100%”,划分三个裁量阶次。

对在卖出数量、信息披露等方面违反限制性规定的转让证券行为,按照转让金额的“0—10%—20%—100%”,划分三个裁量阶次。

对未按规定暂停交易的行为,在买卖证券等值以下的范围内,原则上适用“倍数罚”的,按照违法所得的“0—3倍—5倍—10倍”划分三个处罚阶次;违法所得不足100万元适用“定额罚”的,按照“100万元—300万元—500万元—1000万元”划分三个裁量阶次。

同时,《规则》还对量罚调整情节做列举式规定,对并罚与从一重处的情形、调整适用的情形和市场禁入等作提示性规定。

# 私募爆买ETF,风向变了?

向来以主动管理见长的私募机构,悄然间成为被动指数产品的座上宾。根据Wind数据统计发现,截至2026年4月15日,已有逾60家私募机构出现在40多只上市ETF(交易型开放式指数基金)的前十大持有人名单中,部分产品私募持仓占比高达半数。

从传统的精选个股博取超额收益(Alpha),转向大举配置指数工具获取系统性收益(Beta),私募机构的这一策略转向,折射出怎样的资产配置趋势?

### 深度配置

据Wind数据统计,私募机构在ETF的布局呈现出加速态势与指向性。

新发ETF方面,4月1日成立的景顺长城标普中国A股红利100ETF,其前十大份额持有人中有5家私募机构,其中托特私募基金单家持有份额突破1200万份。

无独有偶,近期成立的华夏中证港股通信息技术综合ETF、平安国证石油天然气ETF等细分赛道产品亦有多家私募机构现身前十大持有人名单。

存量ETF方面,私募的参与广度与深度同样创下新高。据中信建投证券及基金研究团队测算,2025年下半年,截至当年12月底,现身ETF前十大持有人名单的私募机构数量已从年前的114家增至193家,合计持有份额约145.32亿份。

从配置方向上来看,中信建投证券分析显示,共有133家私募机构现身367只权益类ETF前十大持有人名单,合计持有份额73.61亿份。ETF一级标签持仓数据方面,行业主题类ETF成为私募核心配置方向,涵盖150只产品、71家私募机构,持有份额27.76亿份,占比达39.21%,位居各分类首位;宽基类ETF以79只产品、45

家私募机构、14.64亿份持有份额、20.68%的占比位列第二;港股类ETF以16只产品、9家私募机构、12.77亿份持有份额、18.04%的占比位居第三。

### 动因探索

私募机构擅长主动管理、精选个股,如今为何大规模借助被动指数工具入市?多名受访机构人士认为,背后的核心动因或在市场环境变化驱动下的投资逻辑重构。

排排网财富研究总监刘有华认为,私募机构青睐指数ETF,核心在于ETF高效、透明、灵活的工具属性;其一,策略执行高效,便于快速实行业务;其二,分散风险,降低资金进出冲击成本和个股“黑天鹅”风险;其三,便捷获取系统性收益,看好方向时一键布局;其四,成本与操作优势显著。他判断,未来工具化配置将更趋常态化,主题型/行业ETF将成为资金主要流向,市场结构分化将进一步显现。

华南一家私募机构投研相关人士也认为,当前A股市场行业轮动显著加快,通过直接交易个股来捕捉板块行情的冲击成本较高。而主观私募可以利用行业主题ETF快速表达对特定赛道的看好预期。

此外,该私募机构投研相关人士表示,面对单一市场的波动,私募机构需要拓宽投资边界。跨境ETF(如港股、美股指数产品)以及商品型指数基金(如原油、黄金),为私募打通海外与另类资产的通道,满足了其多元化配置需求。

不过,私募机构大举进军ETF,亦对ETF市场的长期生态产生了较为复杂的影响。

北京一家百亿私募策略分析师认为,一方面,私募的深度参与为ETF市场提供流动性赋能。比如,部分创新

型或窄基主题ETF在发行初期面临募集规模不足,而私募机构的真金白银入市,为这些产品跨越续门槛提供了初始规模支持。同时,私募机构专业的申赎套利交易,能够有效平抑ETF二级市场价格的折溢价,提升市场定价效率。

但另一方面,该策略研究员坦言,私募策略的同质化也潜藏共振风险。由于部分机构在宏观研判与交易策略上存在较高的一致性,当大量资金集中博弈某一细分赛道时,易导致底层成分股估值短期脱离基本面;而在市场环境逆转或触发集体止损时,高频大额的集中抛售行为,亦可能对ETF及成分股的流动性造成瞬时冲击,放大市场整体波动。

### 常态化趋向

私募机构从选股猎手向Beta工具配置的延伸,在一定程度上意味着资产管理行业进入了更加成熟的工具化应用阶段。

前述百亿私募策略分析师表示,当前上市基金市场已分化出两条清晰的主线:量化资金在上市基金中博弈与效率套利,而主观机构则在ETF市场进行产业趋势与方向的押注。

可以预见,未来私募机构将ETF作为常规资产配置工具的趋势将进一步固化。资金向头部宽基及高景气度行业ETF集中的“马太效应”或将加剧。对于整个财富管理行业而言,市场博弈的内核正从单纯的个股信息差发掘,升级为基于宏观逻辑、产业周期与复杂金融工具组合的综合能力比拼。

不过,一位资深市场参与人士认为,ETF正从单一的“买入并持有”的懒人工具,进阶到专业机构表达宏观观点和执行策略的配置。这种私募资金的深度介入,在板块层面展开大规模的Beta围猎时,传统过度依赖微观信息差,以期捕获个股Alpha的主观选股模式,或面临较大效率考验与胜率挤压。

## A股点评

# 市场延续反弹

截至4月17日15时,上证指数报4051.43点,当日下跌0.1%,当周涨幅为1.64%;深成指报14885.42点,当日上涨0.6%,当周涨幅为4.02%;创业板指数报3678.29点,当日上涨1.43%,当周涨幅为6.65%。

近日,鑫椤锂电披露的数据显示,2026年第一季度,中国储能电池出货量达209GWh,同比增长115%;全球储能电池出货量216GWh,同比增长117%。这组数据的背后,反映出储能产业正进入全球市场需求主导、内生价值驱动的高景气周期。从本质上看,全球绿色低碳发展战略的深入推进,是储能行业实现持续高增长的底层逻辑。当前,各国纷纷将能源绿色转型作为发展目标,风电、光伏等可再生能源已成为能源结构转型的主力军。然而,可再生能源固有的间歇性、波动性短板,严重制约了其大规模并网消纳。由此,储能系统削峰填谷、调峰调频的核心价值愈发凸显。

总体看,储能需求的激增源于三大驱动力:AI算力爆发催生的刚性配套需求、全球电网安全升级催生的基础保障需求、国内电力市场化催生的内生需求。

长江证券义乌营业部的看法是,国内看,虽然一季度的GDP

在生产带动下好于预期,但是3月的消费、投资、信贷、出口等数据都显示了疲态,后续不利因素或更多显现。一是中东地缘冲突影响,前期市场更多关注油价上涨带来的物价“胀”的压力,后期可能面临供应中断风险,经济不确定性增强。二是出口增长可能放缓,不但地缘冲突直接拖累新兴经济体需求,而且发达经济体需求也边际走弱,预计二季度外需对经济贡献可能减弱。三是财政增长空间受限,一季度财政靠前发力对经济有所支撑,不过今年广义财政赤字总规模有限,二季度以后财政发力空间可能减小,预计二季度国内经济可能边际走弱,经济复苏需要更多政策支持。

国外看,美伊局势反复,油价今年中枢会处于一个较高水平,因此对于美联储的货币政策来说,会有负面影响。

策略上,建议保留一定的仓位,不追高。可以在风格上进行两端配置。一方面用于防守的红利方向,另一方面配置具有高风险偏好的方向,例如高景气的AI、贵金属,或者回调较为充分,估值处于低位的创新药、猪肉等。

特约记者 杨庆文

## 期货点评

# 铝价升至数年新高

当周期货市场,商品期货涨跌多跌少。具体看,不锈钢、碳酸锂、多晶硅、沪铜、沪铝、沪镍、生猪、鸡蛋等涨幅领先,原木、烧碱、20号胶、苹果、花生等跌幅居前。金融期货方面,IF周线、IC周线、IH周线、IM周线均收有实体,除IH的阳线,除去IH的实体小一些,其他实体强大。国债期货方面,五年债周线、十年债周线、三十年债周线均收阳线,实体不大。

近期,全球铝价飙升至数年来新高,国内多家铝企一季度业绩暴增。阿联酋全球铝业和巴林铝业两大中东核心铝厂遭袭击受损是本轮铝价强势暴增的直接导火索。据南华期货数据,两者合计产能占全球超4%。加上此前巴林铝业主动关停的30.84万吨产能,中东地区已有超30%的铝产能处于停摆状态。分析师指出,电解铝槽一旦遭遇物理破坏“硬关井”,复产周期长达6—12个月甚至数年。这意味着本轮供给收缩不是短暂的情绪扰动,而是长期的物理缺口。高盛集团分析师表示,预计今年二季度全球铝市场将出现约90万吨供应缺口。该缺口将进一步消耗市场库存。高盛还警告称,在极端情境下,即巴林、阿联酋和卡塔尔完全停产,今年二季度全球铝供应缺口将扩大至200万吨,LMSE价格2026年平均价格将达到3400美元/吨。摩根大通则预测今年原铝供应缺口将达190万吨,因中东供应将减少240万吨。如果考虑到整体

市场规模,这将是2000年以来大的缺口。

美以伊战局势,带动国际油价剧烈波动,影响触及世界经济方方面面。战事持续时间,霍尔木兹海峡通航情况、海湾国家能源基础设施受损程度……多个变量左右国际油价走势。分析认为,当前油价更多受消息面,而非供需平衡影响。分析人士指出,霍尔木兹海峡通航受阻时间越久,油价维持高位时间就会越长。供应多元化、调整运输路线等均无法有效平息市场恐慌。高盛集团认为,如果霍尔木兹海峡“梗阻”时间再持续一个月,2026年布伦特原油期货均价可能超过每桶100美元;如果持续时间进一步拉长,海湾原油供应继续减少,油价将进一步上涨,第三季度均价或将达每桶120美元。从近期相关各方表态来看,战事短期内难以快速、彻底解决,或将持续推动油价波动。

大超预期,自委业部对燃料油的看法是:来自委内瑞拉的船货预计进入新加坡高硫燃料油市场,可能会缓解近期的供应紧张。原油受美伊谈判不确定继续波动,沙特多个能源设施因近期袭击而暂停运营,地缘消息短期对价格仍有支撑,不过下游船加油市场需求整体疲软,对低硫船用燃料油和380CST高硫燃料油现货价差构成压力。船用燃料油的升水虽有所缓解,但仍处高位,预计燃油短期震荡运行。

特约记者 杨庆文

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议

# 分类信息

结婚启事、生日祝福

结婚周年纪念(金婚、银婚等)

升学、乔迁祝贺,可加微信办理

**佳人有约®婚介交友**  
本地红娘实名制一对一牵线

女未婚 99年 168cm 本科 经商 父母一起经商 名下有车有房  
女未婚 98年 165cm 本科 编辑老师 父母经商 名下多间店铺 房产  
女未婚 2000年 166cm 本科 公务员 父母经商 自己名下有房有车  
女未婚 80年 162cm 办驾照公司 条件优越 自己名下有房产店铺多间  
男未婚 94年 176cm 本科 公务员 独生子 父母经商 多处房产店铺  
男未婚 98年 185cm 本科 经商办厂 和父一起有30亩厂 别墅别墅多间  
男未婚 01年 183cm 本科和父一起经商 独生子 城里有多间别墅  
男 晚婚 58年 173cm 之前经商 现已退休 独居 有养老金 照顾 经济充裕

http://www.jryy520.cn(免费注册)  
缘分热线: 15058572298  
微信号: 未婚15058572298  
离婚15058572298  
地址: 江东南路158号二楼

现场发布的为准  
最终以彩票中心  
以下彩票公告

中国体育彩票浙江省2026年第26098期开奖公告

开奖日期:2026年4月18日 本期全国销售金额:159160元  
本期开奖号码:06 08 13 16 20  
本期出球号码:13 16 06 20 08

奖项	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
一等奖	5	5133
二等奖	451	50
三等奖	5954	5

0.00元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2026年6月17日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票排列5第26098期开奖公告

开奖日期:2026年4月18日 本期全国销售金额:2287266元  
本期开奖号码:9 7 4 3 5

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	111	100000	11100000
二等奖	111	7	1110000
三等奖	809081	172.34元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2026年6月17日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。	

中国体育彩票排列3浙江省第26098期开奖公告

开奖日期:2026年4月18日 本期全国销售金额:39351810元  
本省(区、市)销售金额:3144990元  
本期开奖号码:9 7 4

奖项	本地中奖注数(注)	单注奖金(元)
直选3	0	0
组选3	0	0
组选6	43140	2677

60488672.40元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2026年6月17日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

中国体育彩票超级大乐透第26041期开奖公告

开奖日期:2026年4月18日 本期全国销售金额:342918690元

奖项	中奖注数(注)	单注奖金(元)	应派奖金合计(元)
一等奖	6	8170700	49024200
二等奖	1	6356560	6356560
三等奖	94	230780	21686520
四等奖	12891	300	3867300
五等奖	49849	150	7477350
六等奖	605281	15	9079215
七等奖	7125496	5	35627480
合计			139503883

804564900.43元奖金滚入下期奖池。本期开奖截止日为2026年6月17日,逾期作弃奖处理。本信息若有误以公证数据为准。

服务热线: 85381058 85381069  
地址: 义乌市融媒体中心一楼服务大厅(江东路33号)

温馨提示: 本栏目信息仅供参考

义东出租

廿三里通宝路店出租 13750960011

义乌数字电视  
广电华数云宽带

服务热线: 96371

版面中的房产面积均为建筑面积

**「金昱」良缘义线牵**

想邂逅心动缘分? 想掌握高效交友技巧?  
关注【义乌交通广播】视频号!

报名通道开启

扫码报名, 锁定你的缘分分位  
速戳关注, 让脱单快人一步

# 落实安全责任 推动安全发展

