自8月13日起，A股成交额已连续10个交易日突破2万亿元大关

“天量”成交中，鲁股分得几杯羹

□ 本报记者 胡羽

8月26日，A股三大指数涨跌不一，全天成交额27098亿元，超2800只个股上涨。自8月13日起，A股成交额已连续10个交易日突破2万亿元大关。

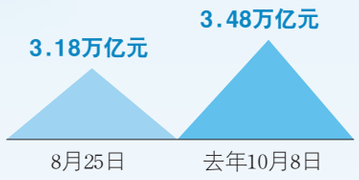
而就在前一日，A股市场成交金额突破3万亿元，创出A股史上第二高，仅次于去年10月8日的3.48万亿元成交额。股市分析中，股票或大盘创下一段时期以来的单日最大成交量通常被称为“天量”，是一个市场即将发生重大转折的警示信号。“天量”成交释放什么信号？鲁股表现如何？接下来市场行情又将作何表现？

数读A股

成交额连破2万亿

8月26日，A股市场全天成交额**27098亿元**。自8月13日起，A股成交额已连续**10个**交易日突破**2万亿元**大关

8月25日，A股市场成交金额突破**3万亿元**，创出A股**史上第二高**



市场活跃提升

今年以来，A股累计成交额已达**236.82万亿元**，超越历史上大多数年份的全年成交额

□资料：胡羽 制图：于海员

鲁股表现如何

成交额超10万亿元，较去年同期增长超74%

成交额直接反映市场资金流动规模与投资者参与热情，是衡量股市活跃度的重要指标。

数据显示，2025年以来，A股累计成交额已达236.82万亿元，超越历史上大多数年份的全年成交额，仅次于2021年、2024年和2015年。这一数据反映出今年市场活跃度的显著提升。

在全国市场整体向好的背景下，山东上市公司表现突出。今年以来，鲁股累计成交额突破10.81万亿元，较去年同期的6.19万亿元大幅增长超74%。仅8月25日单日，山东板块成交额即达1286.44亿元，其中中际旭创、浪潮信息成交均超百亿，成为引领区域交投活跃的重要力量。

鲁股成交额大幅增长的背后，是产业结构优化与多元资本格局的形成。从行业来看，机械设备、信息技术、汽车零部件、化工等行业表现强劲，龙头企业如中际旭创、浪潮信息、歌尔股份、潍柴动力等带动效应显著，同时中小盘个股活跃度也明显提升。

从板块分布看，主板仍是主力，创业板、科创板及北交所也迅速增长，反映出山东资本市场层次日益丰富、投资者结构不断优化。

成交额的持续放大，往往意味着资金正积极涌入市场，为股价上涨提供了重要的流动性支撑。截至8月26日，26只鲁股涨幅超过100%，主要集中于化工、生物医药、高端装备制造等领域。其中，联合化学以市值增长369.6%位居鲁股阵营榜首。

资金从哪儿来

政策引领、外资回流、居民资产配置转向

巨额成交背后，是多方资金的汇聚与流动。

“成交额突破3万亿元，说明A股已处牛市，流动性宽松、外资回流及存款‘搬家’，都是推高市场成交额的因素。”知名经济学家盘和林表示。

政策层面持续释放暖意，为市场注入稳定预期。货币与财政政策保持宽松取向，特别是“两新”“两重”政策有效拉动了内需，对资本市场提供了稳定的支持。

外资回流成为重要推手。国信证券分析显示，美元指数回落、美债实际利率下行以及主要央行的降息政策，为非美市场带来了增量流动性。美元流动性宽松降低了融资成本，推动资本大规模流入新兴市场，A股在这一全球资金轮动中受益显著。根据Wind数据，截至8月21日，外资机构持有A股市值约为2.5万亿元，相比2024年末增长8%，占A股总流通市值的2.72%。这一增长反映了外资对中国资产的长期看好，尤其是在科技创新、新能源等领域。

居民资金入场积极性也有所提升。中金公司最新研报指出，市场活跃度提升、增量资金入市的来源之一是居民存款“搬家”的初步显现。从资金流向上也能看出，8月25日主力资金净流出449.29亿元，而小单资金净流入571.52亿元，显示中小投资者参与热情高涨。上海证券交易所数据显示，今年7月，A股新开户数达196.36万户，同比增长70.54%，环比增长19.27%。从结构看，7月新开户投资者中，个人投资者达195.4万户。

对于存款“搬家”的后续趋势，清华大学国家金融研究院院长田轩在接受媒体采访时强调了更深层次的制度性基础：“这不仅取决于短期市场行情的表现，更取决于居民资产配置结构的深度调整以及资本市场基础制度的完善、上市公司质量的提升、投资者保护机制的健全以及市场监管的有效性等诸多深层次因素。”随着我国资本市场改革的不断深化、财富管理市场的持续发展以及居民资产配置需求的多元化，存款向资本市场的合理有序迁移是大势所趋。但是，这一过程将是渐进的、结构性的，需要资本市场自身不断地成熟和完善作为支撑，也需要投资者资产配置观念的逐步转变。

后续走势如何

慢牛格局可期 理性看待风险

A股成交额突破3万亿元，既是对当前市场热情的印证，也引发了对后市能否持续的思考。综合多家机构观点来看，市场中期向上趋势已成共识。

盘和林指出，短期内继续看高，但也提示牛市周期通常不超过一年，需理性看待上涨节奏。

开源证券分析认为，流动性与政策预期继续支撑估值扩张，市场有望迎来盈利与估值的“双击”。在这一背景下，指数中枢有望进一步上移，两市总市值增长态势有望延续。

信达证券策略分析师樊继拓称，目前市场已形成“流动性牛市”共识，从经济逻辑层面来看，预期仍偏谨慎，投资者尚未将牛市与经济发展阶段特点充分结合，这也是此前指数未能加速上涨的原因之一，表明牛市尚未进入后期，宏观叙事的形成过程较为缓慢。整体来看，樊继拓预计，当前市场对牛市的解释尚未上升至股市对经济具有举足轻重地位的高度，板块机会也尚未更大范围扩散，股市大概率仍处于牛市中期。

行情热闹背后，风险隐患不容忽视。普通投资者如何穿透股价表象、挖掘真实价值？业内人士提醒，要警惕缺乏基本面支撑的估值泡沫，避免“追涨杀跌”，可持续跟踪公司财报，通过连续2至3个季度的数据变化，持续验证企业成长逻辑。

直通国新办

每三度电就有一度绿电

中国建成全球最大可再生能源体系，山东等七地电力现货市场建成运行

□ 本报记者 董婉婉

国务院新闻办公室8月26日举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会。国家发展改革委党组成员、国家能源局局长王宏志在发布会上介绍，“十四五”以来，我国能源事业取得了突破性进展和历史性成就，“十四五”规划《纲要》提出的能源综合生产能力和非化石能源占比等主要指标将如期完成。

数据显示，“十四五”前四年，我国能源消费增量已达到“十三五”五年增量的1.5倍，预计五年新增用电量将超过欧盟的年度用电量。其中，2024年全国发电量超10万亿千瓦时，占全球1/3；能源生产总量折合约50亿吨标准煤，占比超全球1/5，保障了能源供应“量足价稳”。

“十四五”期间，我国能源资源配置更加优化，东部地区用能中，有40%来自“西电东送”“西气东输”“北煤南运”等“能源大动脉”。围绕越来越旺盛的新能源用车需求，“十四五”期间，我国建成了全球最大的电动汽车充电网络，每5辆车就有2个充电桩。

“十四五”也是我国绿色低碳转型最快的五年，全球最大、发展最快的可再生能源体系已经建成，全社会用电量中，每3度电就有1度绿电。

从能源生产结构来看，我国也在持续加大非化石能源供应，积极发展多能互补，加速推进能源绿色低碳转型。“十四五”以来，我国非化石能源发电量占比提高5个百分点以上，今年上半年，风光发电量的增量超过了全社会用电量增量，这意味着，上半年全社会用电量新增部分都是通过“风吹、日晒”获得的。

国家能源局副局长万劲松在会上表示，“十四五”以来，我国持续推进能源领域市场化改革，不断激发能源市场的动力和活力，为能源高质量发展注入了源源不断的“活水”，能源体制改革进入快车道，实现了“三个加快”。

——能源价格形成机制加快完善。发电侧，煤电、新能源全面进入市场。用户侧，除了居民和农业用电外，定价也完全市场化，电力成为完全可以自由交易的商品，绝大多数电量价格由市场形成。

——能源市场体系加快建设。已经基本建成了多层次、多品类、多功能的全国统一电力市场体系。中长期和辅助服务市场交易实现全覆盖，现货市场正在全国范围内加快铺开，目前山西、广东、山东、甘肃、蒙西、湖北、浙江7个地区电力现货市场还有省间电力现货市场已经建成运行，南方区域电力市场实现了连续运行，建成了全球规模最大的“电力超市”。跨电网经营区交易机制初步建立，电力资源在全国范围内更加顺畅地自由流动。

——能源产业的生态加快创新。强化顶层设计、加大政策供给，先后出台加快发展新型经营主体、虚拟电厂、绿电直连和促进能源领域民营经济发展的政策措施。各地加强创新探索，拓展应用场景，充分发挥资源整合和灵活响应能力，提升新型电力系统的韧性和安全水平。能源领域新主体新模式新业态蓬勃发展，虚拟电厂如雨后春笋不断涌现，聚合利用闲置的可调节资源，总规模已经超过3500万千瓦，相当于一个半三峡电站的装机容量。新型储能技术路线百花齐放、技术水平国际领先，总规模约9500万千瓦，比“十三五”末增长约30倍，占全球总装机比重超过40%。

■山东省健康科普专栏

科学防护 让放射诊疗更安心

到医院看病，有时候医生会建议做X光、CT、核医学等影像检查。这些都属于“放射诊疗”，是帮助医生看清身体内部情况、做出准确诊断的重要技术。很多人听到“辐射”会有点紧张，其实只要科学认识、做好防护，这些检查是安全的。

放射诊疗辐射量其实很低，在安全范围内：单次胸部X光辐射量约0.1毫西弗，仅相当于约4天的自然背景辐射；单次腹部CT辐射量约10毫西弗……这些剂量均严格控制在国家安全标准范围内。医生在开具检查前，也会严格评估诊断必要性与潜在风险。

进行放射诊疗时，医院会提供专业的防护设备，比如铅衣、铅围脖、移动防护屏等。放射科技师会严格遵守隔室操作等防护规程，规范操作。患者的主动配合也会减少诊疗风险，如检查前告诉医生或技师自己是否怀孕、最近做过哪些检查等；提前取下检查部位的金属物品；主动要求并配合遮盖非检查部位，尤其保护甲状腺、性腺等敏感器官等。

特殊人群进行放射诊疗需要格外注意。除非紧急情况，孕妇等应避免放射性检查，确需检查时，必须告知医生怀孕状态。哺乳期女性在接受核医学检查后的1-2天内，需遵医嘱暂停哺乳。儿童使用专用儿童防护设备，并采用低剂量、快速成像技术。

（作者张显鹏系山东省疾病预防控制中心副主任医师）

扫码查看专题报道

首届全国郑玄经学学术研讨会启幕

□记者 都镇强 报道

本报潍坊8月26日讯 今天上午，首届全国郑玄经学学术研讨会在潍坊峡山区启幕。研讨会由清华大学中国经学研究院、中华孔子学会经学研究专业委员会、北京大学礼学研究中心等主办。

首届全国郑玄经学学术研讨会以“弘扬传承郑玄文化 提升中华文化影响力”为主题，聚焦郑玄经学与东亚文化、六经融通、礼学当代意义等关键议题。

近年来，潍坊市持续推进郑玄文化的挖掘、保护与转化，在峡山区建设郑玄文化展示平台，让先贤遗迹成为文化传承的“实体课堂”；常态化举办郑玄文化宣传推介会、经学研学等活动，推动“郑学”从学术殿堂走向大众生活；将郑玄文化与潍坊风筝、杨家埠年画等特色文化IP联动，探索“传统文化+文旅”“传统文化+教育”的融合路径。

《住房租赁条例》将于9月15日起施行，强化住房租赁合同备案

新增房东税？假的！

□ 本报记者 刘一颖

济南房产中介杨朋凯发现，租赁市场最近有了新变化：出租房源正缓慢增加，进店询问“房东税”的人多了，以前不着急出租房子的客户忽然“热情”了……

杨朋凯开始上网搜索“房东税”——一个既陌生又熟悉的名字。“房东出租房子，应该纳税；但房东税这个名称以及交税标准，确实不了解。”杨朋凯说。

“新增房东税”为何近日再次冲上“热搜”？房东税是什么、税率是多少？房东会把税转嫁给租户么？房屋租赁市场会因此产生波动么？带着这些问题，记者进行了采访。

源自对住房租赁条例的“误读”

6月27日，国务院常务会议通过《住房租赁条例》，该条例将于9月15日起施行。

网上流传的关于所谓“房东税”落地的消息，主要源自对《住房租赁条例》第八条和第三十条的讨论：第八条提出，出租人应当按照规定，通过住房租赁管理服务平台等方式将住房租赁合同向租赁住房所在地房产管理部门备案；第三十条规定，房产管理部门应与税务等部门建立信息共享机制。

“出台以上规定，是为实现租赁信息规范化管理，保障租住稳定，促进租赁市场发展更加健康。”上海锦天城（济南）律师事务所高级合伙人丁娟表示，作为我国首部专门规范住房租赁活动的行政法规，《住房租赁条例》让住房租赁市场步入了规范化、法治化轨道，其目的在于促进住房租赁市场高质量发展，推动加快建立租购并举的住房制度。

不明确、不稳定的租赁关系，是导致承租人权益受损的主要因素之一。丁娟说，《住房租赁条例》强化合同备案，要求房管部门与税务部门共享信息，能有效避免租房押金说扣就扣、“二房东”卷款跑路、“一房多租”等情况出现，稳定住房租赁关系，维护住房租赁活动当事人合法权益。“当前，部分租赁合同内容模糊、条款简单，口头约定情况也时有发生。一旦发生纠纷，承租人会因为缺少明晰的书面依据陷入被动。”

在杨朋凯看来，加强住房租赁合同备案，租客受益明显。他举例说，部分房子既租也卖，虽有“买卖不破租赁”的规则，可如果租赁合同“有问题”，那租客就“非常麻烦”，“明确合同备案，对租客而言，这种保障更稳当、更实在。”

出租住房依法纳税非新规 备案合同可享优惠

为什么会有“新增房东税”这种误读呢？丁娟分析，由于多种原因，此前个人出租住房税费很难完全征缴入库，导致部分房东对依法纳税缺乏认知，误将规范征管当作新增税负，“出租房屋作为经营行为，获得收入依法纳税，是房东的法定义务。”

个人出租房屋所涉及的税费，主要包括增值税、房产税、个人所得税以及附加税费等。“这些税费政策并非因《住房租赁条例》的出台而新增，而是实施了数十年的既定规定，同时也有一些免税政策。”丁娟介绍，根据《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》《国家税务总局关于增值税小规模纳税人减免增值税等政策有关征管事项的公告》有关内容，自2023年1月1日至2027年12月31日，其他个人采取一次性收取租金形式出租不动产取得的租金收入，可在对应的租赁期内平均分摊，分摊后的月租金收入未超过10万元的，免征增值税。

免税政策还涉及以下税种：对个人出租住房，不区分用途，免征城镇土地使用税；对个人出租、承租住房签订的租赁合同，免征印花税；对个人按市场价格出租的居民住房所取得的所得，按“财产租赁所得”项目计算缴纳个人所得税，自2001年1月1日起暂减按10%的税率征收个人所得税。

丁娟特别建议，房东应按照《住房租赁条例》及时办理合同备案，这既是法定义务，还能享受税收优惠。“要增强诚信纳税的理念，不要偷逃税款。若隐匿收入、不如实申报纳税，可能构成偷税，面临补缴税款、滞纳金及0.5-5倍罚款的风险。”

租客享受公共服务将更加便捷

房租会因承接“房东税”而上涨么？杨朋凯表示，这不用过度担心，租金水平由市场供求关系决定。《住房租赁条例》施行，将引导、保障租赁市场更加良性发展。

其实，《住房租赁条例》不仅能保障租户住得安稳，享受公共服务也会更加便捷顺畅。北京大学法学院教授常鹏翱提到，《住房租赁条例》“鼓励出租人和承租人依法建立稳定的住房租赁关系”，明确双方各得其所，如出租人享受政策支持，承租人享受基本公共服务，这能激发住房租赁市场活力，逐步扭转“重售轻租”“租不如买”的传统观念。

在济南务工的孟夏非常期待《住房租赁条例》落地，这是受今年7月她给儿子报名上学经历的影响。按照招生报名通知，“随迁子女”需要提供租房证明，并且是合法租赁合同，这让孟夏不得不又联系了“不太好说话”的房东，因为之前的合同仅存在于“微信对话、转账记录”。“有了条例，我们能名正言顺地要求房东按照法律规定来，签订合同、网上备案。”孟夏开心地说，“两年后，二宝上学报名，就不用再费劲找房东了。”

记者了解到，目前，北京等地已推出租住商品住房提取住房公积金直付房租政策，明确要求房屋租赁合同登记备案。首都师范大学政法学院院长助理、副教授崔俊杰说，《住房租赁条例》推进大数据综合应用，通过住房租赁管理服务平台与民政、自然资源、教育、市场监督管理、金融管理、公安、税务、统计等部门建立信息共享机制，使社会公众基于住房租赁备案享受更多安全、便捷、高效的公共服务。

扫码查看视频报道