

宏观点评 20250224

市场缩量震荡，农业、大基建崛起

2025 年 02 月 24 日

事件

- A 股成交额较周五缩量，科技股高位震荡，农业股，低空经济概念和大基建概念活跃。沪指下跌 0.18% 至 3373.03 点，较 24 年末上涨 0.63%；创业板指下跌 0.67% 至 2266.24 点，较 24 年末上涨 5.82%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.22% 至 3969.72 点，较 24 年末上涨 0.88%；中证 500 下跌 0.20% 至 6044.97 点，较 24 年末上涨 5.58%。
- 行业层面，建筑装饰上涨 2.34%，建筑材料上涨 1.76%，房地产上涨 1.66%，通信下跌 1.10%，医药生物下跌 0.90%，传媒下跌 0.81%。市场成交额为 21153.66 亿元，较前一交易日缩量 1156.89 亿元，北向资金总成交 2426.58 亿元；南向资金净买入 137.37 亿元。
- 板块方面，农业板块：2025 年中央一号文件 2 月 23 日发布，本次中央一号文件首提“农业新质生产力”。消费板块：五部门印发《优化消费环境三年行动方案(2025-2027 年)》；支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”。算力：阿里巴巴宣布，未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。阿里巴巴将不遗余力加速云和 AI 硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。国资云概念：国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会：着力强化中央企业推进人工智能发展的要素支撑。华为昇腾概念：上周华为 DCS AI 解决方案针对 DeepSeek 推出 FusionCube A3000 训/推超融合一体机，适配 DeepSeek V3&R1 及蒸馏模型，支持私有化部署。

观点

- 周一大盘低开后弱势整理，农业、大基建崛起，题材股略有活跃。近期以机器人、AI 为首的科技股成为市场焦点，经过一段时间上涨后，各种题材股在高位强势整理。指数小涨之际个股大涨，营造一定的赚钱效应。两会前处于政策、业绩、经济数据的真空期，对宏观政策和产业政策预期较强，资金相对活跃，因此弹性较高、有想象空间的小盘风格收益高于大盘，目前开始至两会之前，科技部分板块开始轮动，市场风格可能仍然以成长类+制造类为主，科技仍有胜率。同时，年报披露期间，业绩成为关键点，警惕亏损股、退市风险股。
- 风险提示：市场风格变化，板块交易热度达到历史高点，政策落地不及预期

证券分析师 芦哲

执业证书：S0600524110003

luzhe@dwzq.com.cn

证券分析师 潘京

执业证书：S0600524120011

panj@dwzq.com.cn

证券分析师 李昌萌

执业证书：S0600524120007

lichm@dwzq.com.cn

相关研究

《“抢出口”和外需回暖或支撑出口增长》

2025-02-23

《《美国优先投资政策》或打压市场风险偏好》

2025-02-23

内容目录

1. 每日复盘4

 1.1. 重点宏观经济数据及政策4

 1.2. 权益市场4

2. 风险提示6

图表目录

图 1: 重点指数涨跌幅.....6

图 2: 全部 A 股成交额.....6

图 3: 一级行业日度涨跌排序6

1. 每日复盘

1.1. 重点宏观经济数据及政策

【流动性】为保持银行体系流动性充裕，2月24日以固定利率、数量招标方式开展了2925亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。

【汇率】周一在岸人民币对美元 16:30 收盘报 7.2484，较上一交易日上涨 70 个基点。人民币对美元中间价报 7.1717，调贬 21 个基点。

【货币篮子】中国外汇交易中心公布数据显示，2月21日当周三大人民币汇率指数全线下跌，CFETS 人民币汇率指数报 99.63，环比跌 0.43；BIS 货币篮子人民币汇率指数报 105.87，环比跌 0.45；SDR 货币篮子人民币汇率指数报 94.24，环比跌 0.26

【国新办】国新办发布会解读中央一号文件：一号文件在稳定“三农”工作部署总体格局基础上，将深化改革贯穿全篇，总体框架可以概括为“两持续、四着力”。

【生态】生态环境部等十六部门发布《关于加强生态环境领域科技创新 推动美丽中国建设的实施意见》，生态环境部发布《关于进一步规范生态环境执法 助力优化营商环境的意见》。

【证监会】中国证监会党委书记、主席吴清在《新型工业化》发布《充分发挥资本市场功能 更好服务新型工业化》一文，文中表示，促进长期资金入市、壮大耐心资本。

【航空】民用航空法修订草案提请十四届全国人大常委会初次审议。修订草案规定，保障低空经济发展对空域利用的合理需求，明确划分空域应当兼顾低空经济发展需要。

【医保】全国医保系统积极推进药品追溯码监管应用，目前已累计归集追溯码超 200 亿条。

【国务院】国务院新闻办公室举行发布会，介绍进一步深化农村改革、扎实推进乡村全面振兴的有关情况。

1.2. 权益市场

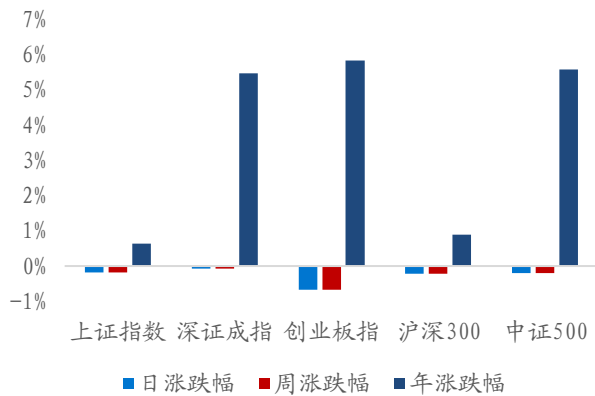
A 股成交额较周五缩量，科技股高位震荡，农业股，低空经济概念和大基建概念活跃。沪指下跌 0.18%至 3373.03 点，较 24 年末上涨 0.63%；创业板指下跌 0.67%至 2266.24 点，较 24 年末上涨 5.82%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.22%至 3969.72 点，较 24 年末上涨 0.88%；中证 500 下跌 0.20%至 6044.97 点，较 24 年末上涨 5.58%。

行业层面，建筑装饰上涨 2.34%，建筑材料上涨 1.76%，房地产上涨 1.66%，通信下跌 1.10%，医药生物下跌 0.90%，传媒下跌 0.81%。市场成交额为 21153.66 亿元，较前一交易日缩量 1156.89 亿元，北向资金总成交 2426.58 亿元；南向资金净买入 137.37 亿元。

周一大盘低开后弱势整理，农业、大基建崛起，题材股略有活跃。近期以机器人、AI 为首的科技股成为市场焦点，经过一段时间上涨后，各种题材股在高位强势整理。指数小涨之际个股大涨，营造一定的赚钱效应。两会前处于政策、业绩、经济数据的真空期，对宏观政策和产业政策预期较强，资金相对活跃，因此弹性较高、有想象空间的小盘风格收益高于大盘，目前开始至两会之前，科技部分板块开始轮动，市场风格可能仍然以成长类+制造类为主，科技仍有胜率。同时，年报披露期间，业绩成为关键点，警惕亏损股、退市风险股。

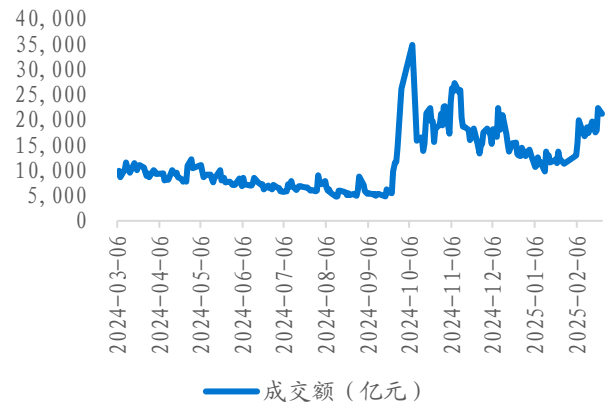
板块方面，农业板块：2025 年中央一号文件 2 月 23 日发布，本次中央一号文件首提“农业新质生产力”。消费板块：五部门印发《优化消费环境三年行动方案(2025-2027 年)》；支持汽车产品、电子产品、家居产品等消费升级促进汽车换“能”、家电换“智”、家装厨卫“焕新”。算力：阿里巴巴宣布，未来三年，阿里将投入超过 3800 亿元，用于建设云和 AI 硬件基础设施，总额超过过去十年总和。阿里巴巴将不遗余力加速云和 AI 硬件基础设施建设，助推全行业生态发展。国资云概念：国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会：着力强化中央企业推进人工智能发展的要素支撑。华为昇腾概念：上周华为 DCS AI 解决方案针对 DeepSeek 推出 FusionCube A3000 训/推超融合一体机，适配 DeepSeek V3&R1 及蒸馏模型，支持私有化部署。

图1: 重点指数涨跌幅



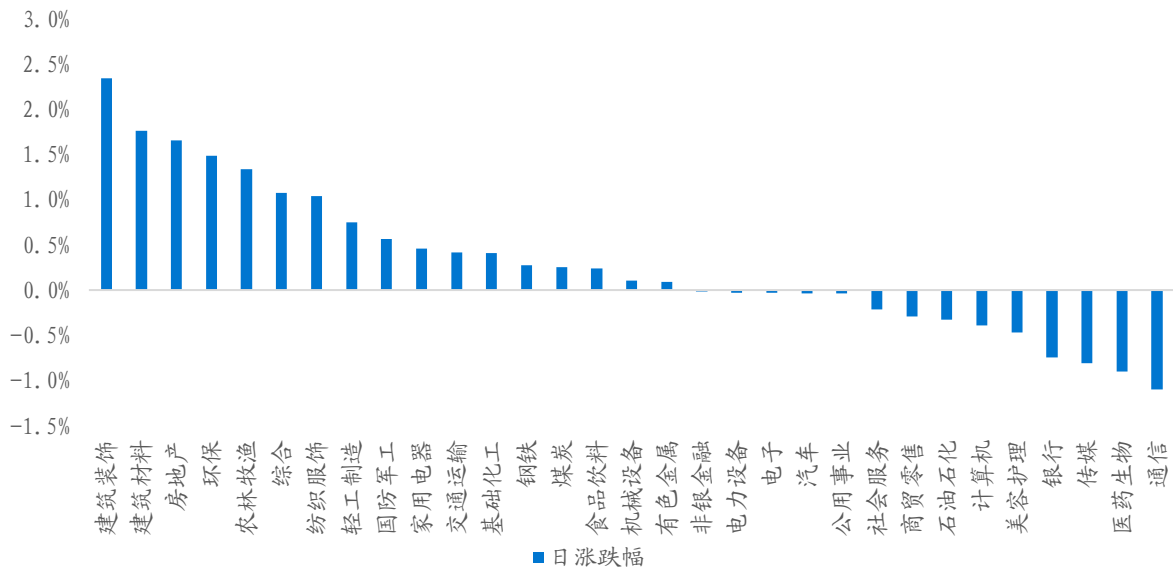
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 全部 A 股成交额



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 一级行业日度涨跌排序



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 风险提示

市场风格变化, 板块交易热度达到历史高点, 政策落地不及预期

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>