

宏观点评 20250214

市场缩量上涨，科技板块维持强势

2025 年 02 月 14 日

事件

- A 股成交额较周三增加，多数板块略有回调。沪指下跌 0.42% 至 3332.48 点，较 24 年末上涨 0.58%；创业板指下跌 0.71% 至 2176.16 点，较 24 年末上涨 1.61%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.38% 至 3905.14 点，较 24 年末下跌 0.76%；中证 500 下跌 0.71% 至 5898.26 点，较 24 年末上涨 3.01%。行业层面，食品饮料上涨 1.86%，农林牧渔上涨 1.83%，传媒上涨 1.72%，电子下跌 2.71%，机械设备下跌 1.96%，通信下跌 1.82%。市场成交额为 18539.76 亿元，较前一交易日放量 1421.00 亿元，北向资金总成交 2121.37 亿元；南向资金净卖出 10.24 亿元。
- 行业层面，计算机上涨 3.52%，医药生物上涨 2.41%，传媒上涨 1.60%，房地产下跌 1.42%，建筑材料下跌 0.89%，综合下跌 0.83%。市场成交额为 17447.82 亿元，较前一交易日缩量 1091.95 亿元，北向资金总成交 2051.51 亿元；南向资金净买入 77.13 亿元。
- 板块方面，算力、DeepSeek 概念：DeepSeek 发布并开源 DeepSeek-V3 模型，其在多项评测中表现出色，目前国内证券、汽车等行业逐步接入 DeepSeek 大模型。DeepSeek 爆火，国内 AI 产业链加速，提升算力层需求。华为云概念：华为宣布推出昇腾 DeepSeek 大模型一体机，从服务器、推理卡、到加速模组等丰富的 DeepSeek 一体机产品形态，全面适配 DSV3/R1 满血版/蒸馏版本全系列模型。固态电池：长安汽车发布金钟罩固态电池，产品能量密度可达到 400Wh/kg，满电状态续航超 1500km。医药：高盛近期发布报告称继续看好中国医疗健康板块中的生物科技领域，一批头部生物科技企业，将在 2025/2026 年实现盈亏平衡。恒瑞医药内部全面开展 DeepSeek 应用；辉瑞和诺和诺德在内的多家头部药企公布 AI 制药合作。

观点

- 周五大盘低开后震荡走高，科技股再度强势，题材股继续表现。云计算、CRO、DeepSeek 指数、华为产业链、算力领涨；培育钻石、冰雪旅游、地产、首发经济、机器人略跌。整体来看，市场情绪恢复活跃，震荡上攻，主线保持在科技方向演绎。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，资金进场意愿不足，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

《市场弱势震荡，向消费、周期板块轮动》

2025-02-14

《PPI 指引的 1 月美国 PCE 或比 CPI 更温和》

2025-02-14

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14日以固定利率、数量招标方式开展了985亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。

【汇率】周五在岸人民币对美元16:30收盘报7.2654,较上一交易日涨273个基点,周涨235个基点。人民币对美元中间价报7.1706,调升13个基点,本周累计调贬7个基点。

【金融数据】

2025年1月末社会融资规模存量同比增长8%。1月末, M2余额同比增长7%, M1余额同比增长0.4%, M0余额同比增长17.2%。当月净投放现金1.41万亿元。

1月末,本外币贷款余额264.6万亿元,同比增长7%。月末人民币贷款余额260.77万亿元,同比增长7.5%。

1月份人民币贷款增加5.13万亿元,住户贷款增加4438亿元,中长期贷款增加4935亿元;企(事)业单位贷款中长期贷款增加3.46万亿元。

【进口】五部门发布关于调整重大技术装备进口税收政策有关目录的通知明确,《国家支持发展的重大技术装备和产品目录(2025年版)》、《重大技术装备和产品进口关键零部件、原材料商品目录(2025年版)》和《进口不予免税的重大技术装备和产品目录(2025年版)》自2025年3月1日起执行。

【物流】2月14日,国家发改委等部门发布《关于开展物流数据开放互联试点工作的通知》。

【定存利率】财政部、央行2月14日以利率招标方式进行了1个月期2025年中央国库现金管理商业银行定期存款(二期)招投标,中标总量900亿元,中标利率2%,调降16个基点。

【货币政策】中国人民银行统计,2024年四季度末,金融机构人民币各项贷款余额255.68万亿元,同比增长7.6%,全年人民币贷款增加18.09万亿元。

1.2. 权益市场

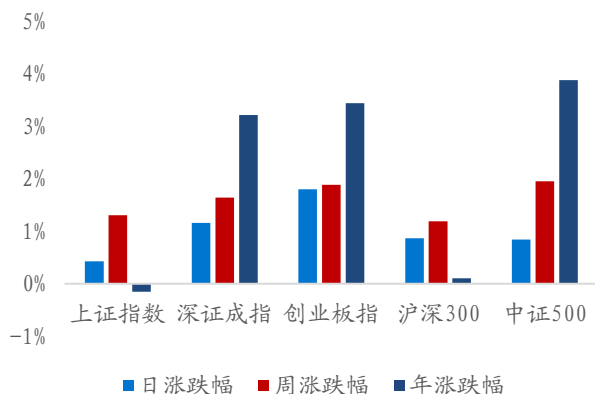
A股成交额较周四略有缩量,科技股强势不改。沪指上涨0.43%至3346.72点,较24年末下跌0.15%;创业板指上涨1.80%至2215.30点,较24年末上涨3.44%;风格指数方面,代表大盘股的沪深300上涨0.87%至3939.01点,较24年末上涨0.10%;中证500上涨0.84%至5947.80点,较24年末上涨3.88%。

行业层面，计算机上涨 3.52%，医药生物上涨 2.41%，传媒上涨 1.60%，房地产下跌 1.42%，建筑材料下跌 0.89%，综合下跌 0.83%。市场成交额为 17447.82 亿元，较前一交易日缩量 1091.95 亿元，北向资金总成交 2051.51 亿元；南向资金净买入 77.13 亿元。

周五大盘低开后震荡走高，科技股再度强势，题材股继续表现。云计算、CRO、DeepSeek 指数、华为产业链、算力领涨；培育钻石、冰雪旅游、地产、首发经济、机器人略跌。整体来看，市场情绪恢复活跃，震荡上攻，主线保持在科技方向演绎。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。

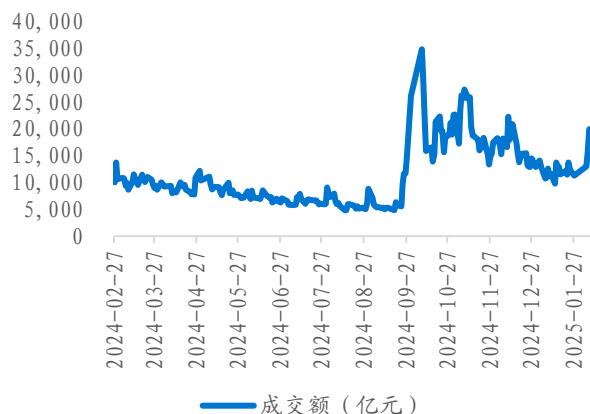
板块方面，算力、DeepSeek 概念：DeepSeek 发布并开源 DeepSeek-V3 模型，其在多项评测中表现出色，目前国内证券、汽车等行业逐步接入 DeepSeek 大模型。DeepSeek 爆火，国内 AI 产业链加速，提升算力层需求。华为云概念：华为宣布推出昇腾 DeepSeek 大模型一体机，从服务器、推理卡、到加速模组等丰富的 DeepSeek 一体机产品形态，全面适配 DSV3/R1 满血版/蒸馏版本全系列模型。固态电池：长安汽车发布金钟罩固态电池，产品能量密度可达到 400Wh/kg，满电状态续航超 1500km。医药：高盛近期发布报告称继续看好中国医疗健康板块中的生物科技领域，一批头部生物科技企业，将在 2025/2026 年实现盈亏平衡。恒瑞医药内部全面开展 DeepSeek 应用；辉瑞和诺和诺德在内的多家头部药企公布 AI 制药合作。

图1：重点指数涨跌幅



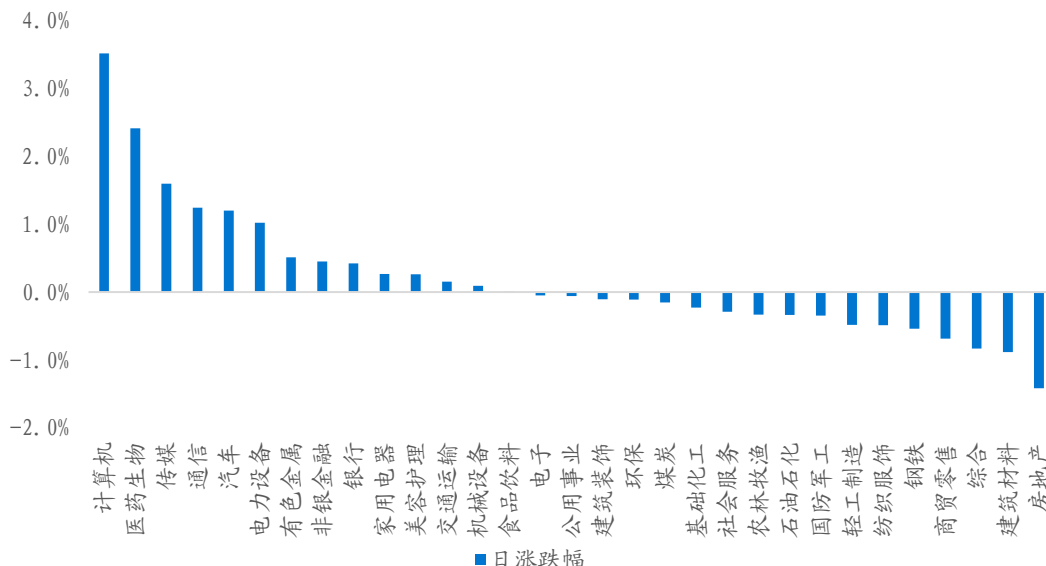
数据来源：wind，东吴证券研究所

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，资金进场意愿不足，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>