

宏观点评 20250214

市场弱势震荡，向消费、周期板块轮动

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。

■ 板块方面，影视股：2 月 13 日，《哪吒 2》累计票房突破 97 亿元人民币，成为首部进入全球影史票房榜前 20 的亚洲电影，再次刷新中国影史票房纪录。目前，《哪吒 2》已在澳大利亚、新西兰、美国、加拿大等多个国家和地区点映。培育钻石：固态电池产业化持续推进；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。大消费：上海发布新一轮政策举措，推动经济持续回升向好。养殖：2024 年因猪价上升、饲料粮价格下行促使养殖成本降低，多数上市猪企业绩改善明显。低空经济：第二届北京商业航天产业高质量发展大会在北京亦庄举办。DeepSeek：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、汽车等多个行业逐步接入 DeepSeek 大模型。

观点

■ 市场全天弱势震荡，食品、农林牧渔、传媒涨幅居前，TMT 板块成交热度较高，市场短期开始出现分歧，强势板块出现调整迹象，向其他低位板块轮动。整体来看，市场情绪仍然较为活跃，小幅调整后，主线仍然有望朝着科技方向演绎。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

《通胀虽有噪音，但也足以逼停 3 月降息》

2025-02-13

《市场放量突破，金融地产等权重板块拉升》

2025-02-13

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13日以固定利率、数量招标方式开展了1258亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。

【汇率】周四在岸人民币对美元16:30收盘报7.2927,较上一交易日涨162个基点。人民币对美元中间价报7.1719,调贬9个基点。

【发改委】国家发改委日前下达2025年度以工代赈中央预算内投资50亿元,支持地方实施1008个以工代赈项目,计划吸纳12.3万农村脱贫人口和其他低收入群体参与工程项目建设,发放劳务报酬超过17.1亿元。

【关税】商务部再回应美方对华加征关税:2月1日美方单边加征关税做法违反世贸组织规则,中方已于2月4日诉诸世贸组织争端解决机制,后续将按世贸规则和程序处理该案。

【货币政策】央行:实施好适度宽松的货币政策,综合运用多种货币政策工具,根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况,择机调整优化政策力度和节奏,保持流动性充裕,使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。

【回购】央行:截至2025年1月末,互换便利共开展2次操作,金额合计1050亿元,支持证券公司自营股票投资规模明显增长。截至2024年末,我国上市公司披露拟申请回购增持贷款金额上限近600亿元;2024年披露回购和大股东增持计划金额上限接近3000亿元,创历史新高。

1.2. 权益市场

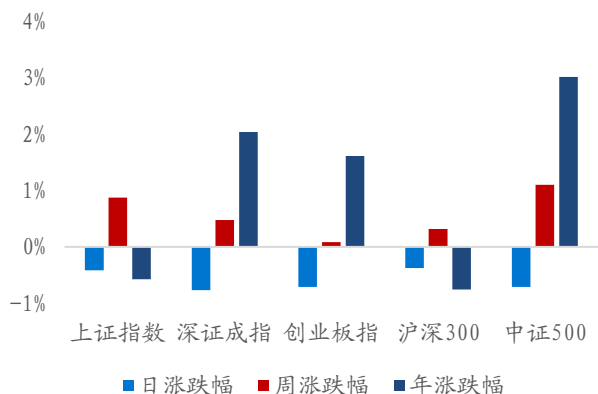
A股成交额较周三增加,多数板块略有回调。沪指下跌0.42%至3332.48点,较24年末上涨0.58%;创业板指下跌0.71%至2176.16点,较24年末上涨1.61%;风格指数方面,代表大盘股的沪深300下跌0.38%至3905.14点,较24年末下跌0.76%;中证500下跌0.71%至5898.26点,较24年末上涨3.01%。行业层面,食品饮料上涨1.86%,农林牧渔上涨1.83%,传媒上涨1.72%,电子下跌2.71%,机械设备下跌1.96%,通信下跌1.82%。市场成交额为18539.76亿元,较前一交易日放量1421.00亿元,北向资金总成交2121.37亿元;南向资金净卖出10.24亿元。

市场全天弱势震荡,食品、农林牧渔、传媒涨幅居前,TMT板块成交热度较高,市场短期开始出现分歧,强势板块出现调整迹象,向其他低位板块轮动。整体来看,市场情绪仍然较为活跃,小幅调整后,主线仍然有望朝着科技方向演绎。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，影视股：2月13日，《哪吒2》累计票房突破97亿元人民币，成为首部进入全球影史票房榜前20的亚洲电影，再次刷新中国影史票房纪录。目前，《哪吒2》已在澳大利亚、新西兰、美国、加拿大等多个国家和地区点映。培育钻石：固态电池产业化持续推进；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。大消费：上海发布新一轮政策举措，推动经济持续回升向好。养殖：2024年因猪价上升、饲料粮价格下行促使养殖成本降低，多数上市猪企业绩改善明显。低空经济：第二届北京商业航天产业高质量发展大会在北京亦庄举办。DeepSeek：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、汽车等多个行业逐步接入DeepSeek大模型。

图1：重点指数涨跌幅



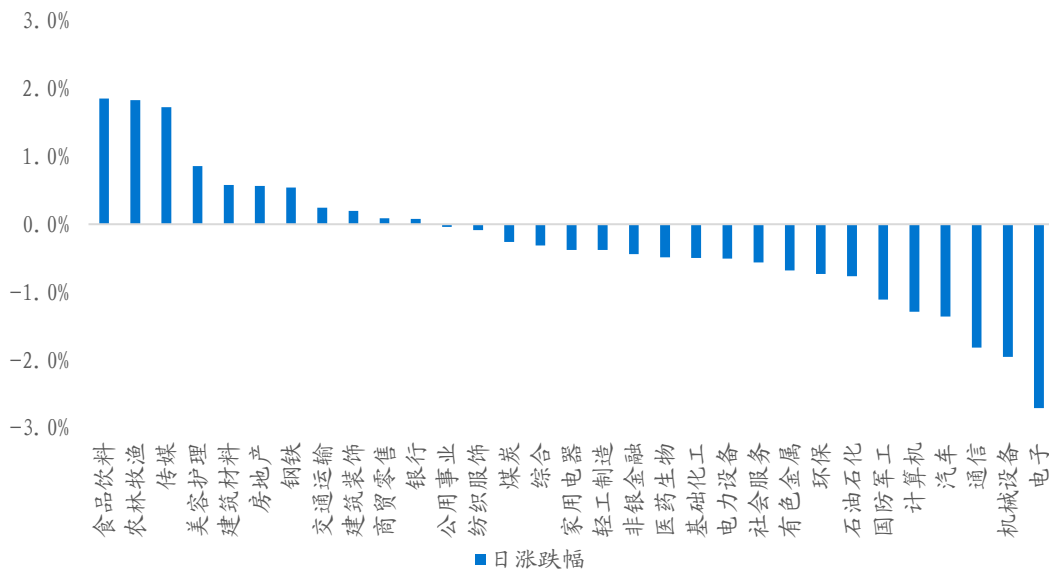
数据来源：wind，东吴证券研究所

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>