

宏观点评 20250213

市场放量突破，金融地产等权重板块拉升

2025 年 02 月 13 日

事件

■ **A 股成交额较周二略增加，多数板块上涨。**沪指上涨 0.85% 至 3346.39 点，较 24 年末下跌 0.16%；创业板指上涨 1.81% 至 2191.76 点，较 24 年末上涨 2.34%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 上涨 0.95% 至 3919.86 点，较 24 年末下跌 -0.38%；中证 500 上涨 1.40% 至 5940.53 点，较 24 年末上涨 3.75%。行业层面，房地产上涨 3.10%，电子上涨 2.67%，计算机上涨 2.56%，有色金属下跌 0.62%，煤炭下跌 0.42%，纺织服饰下跌 0.25%。市场成交额为 17118.76 亿元，较前一交易日放量 338.93 亿元，北向资金总成交 1948.67 亿元；南向资金净买入 75.11 亿元。

■ **板块方面，DeepSeek：消息面，国家超算互联网平台推出“AI 生态伙伴加速计划”，提供 3 个月 DeepSeekAPI 接口免费使用、千万卡时算力资源池等激励。**近期芯片厂商、电信运营商、手机、汽车企业等陆续接入 DeepSeek。培育钻石：消息面，中国科研团队人工合成出超级钻石，为打破立方金刚石应用局限提供可能。算力租赁：DeepSeek 爆火，国内 AI 产业链加速，提升算力层需求，算力板块上涨。AI 医疗：AI 在机器学习、蛋白质结构预测等领域的突破性成就，正逐步展现其在医药研发领域的巨大潜力。AI 广泛应用于医药领域，除了应用于诊疗领域还广泛应用于手术机器人、医疗影响设备、辅助药物设计及基因检测等领域。机器人：人形机器人登上春晚；特斯拉为量产机器人做准备；Figure 称在机器人上取得“重大突破”，机器人板块热度持续。影视、IP 经济：《哪吒 2》实时票房破 91 亿；猫眼专业版最新预测总票房 160.3 亿元，冲击全球电影票房榜前五。智能驾驶、新能源车产业链：Robotaxi 可以大大降低交通事故死亡率，萝卜快跑的实际出险率仅为人类驾驶员的 1/14 的，智能驾驶、新能源车产业链上涨。房地产：彭博称万科有望获得政府救助资金支持，地产板块拉升。

观点

■ **市场早盘震荡仍存在分歧，午盘科技强势板块持续走高，叠加券商股尾盘上行，助力指数拉升。**整体来看，市场情绪再次活跃，热门方向有资金承接，同时轮动板块也有资金助力拉升，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。

■ **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

《纽约联储消费者通胀预期表现温和》

2025-02-12

《市场缩量震荡，传统板块持续活跃》

2025-02-11

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12日以固定利率、数量招标方式开展了5580亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。

【汇率】周三在岸人民币对美元16:30收盘报7.3089，较上一交易日跌28个基点。人民币对美元中间价报7.1710，调升6个基点。

【AI】国家超算互联网平台宣布推出“AI生态伙伴加速计划”，提供3个月DeepSeek API接口免费使用、千万卡时算力资源池等激励。

【人工智能】为期两天的人工智能行动峰会在法国首都巴黎闭幕。

1.2. 权益市场

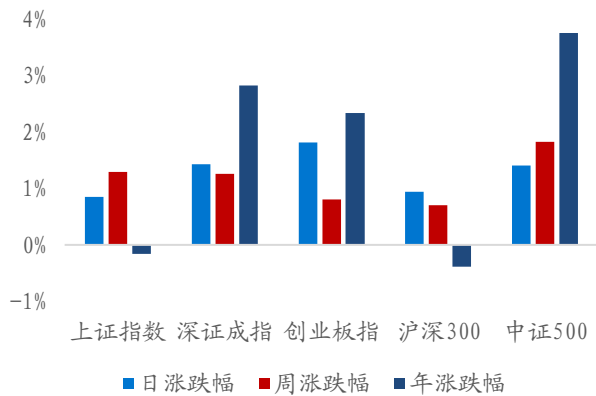
A股成交额较周二略增加，多数板块上涨。沪指上涨0.85%至3346.39点，较24年末下跌0.16%；创业板指上涨1.81%至2191.76点，较24年末上涨2.34%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300上涨0.95%至3919.86点，较24年末下跌-0.38%；中证500上涨1.40%至5940.53点，较24年末上涨3.75%。行业层面，房地产上涨3.10%，电子上涨2.67%，计算机上涨2.56%，有色金属下跌0.62%，煤炭下跌0.42%，纺织服饰下跌0.25%。市场成交额为17118.76亿元，较前一交易日放量338.93亿元，北向资金总成交1948.67亿元；南向资金净买入75.11亿元。

市场早盘震荡仍存在分歧，午盘科技强势板块持续走高，叠加券商股尾盘上行，助力指数拉升。整体来看，市场情绪再次活跃，热门方向有资金承接，同时轮动板块也有资金助力拉升，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。

板块方面，DeepSeek：消息面，国家超算互联网平台推出“AI生态伙伴加速计划”，提供3个月DeepSeek API接口免费使用、千万卡时算力资源池等激励。近期芯片厂商、电信运营商、手机、汽车企业等陆续接入DeepSeek。培育钻石：消息面，中国科研团队人工合成出超级钻石，为打破立方金刚石应用局限提供可能。算力租赁：DeepSeek爆火，国内AI产业链加速，提升算力层需求，算力板块上涨。AI医疗：AI在机器学习、蛋白质结构预测等领域的突破性成就，正逐步展现其在医药研发领域的巨大潜力。AI广泛应用于医药领域，除了应用于诊疗领域还广泛应用于手术机器人、医疗影像设备、辅助药物设计及基因检测等领域。机器人：人形机器人登上春晚；特斯拉为量产机器人做准备；Figure称在机器人上取得“重大突破”，机器人板块热度持续。影视、IP经济：《哪吒2》实时票房破91亿；猫眼专业版最新预测总票房160.3亿元，冲击全球电影票房榜前

五。智能驾驶、新能源车产业链：Robotaxi 可以大大降低交通事故死亡率，萝卜快跑的实际出险率仅为人类驾驶员的 1/14 的，智能驾驶、新能源车产业链上涨。房地产：彭博称万科有望获得政府救助资金支持，地产板块拉升。

图1: 重点指数涨跌幅



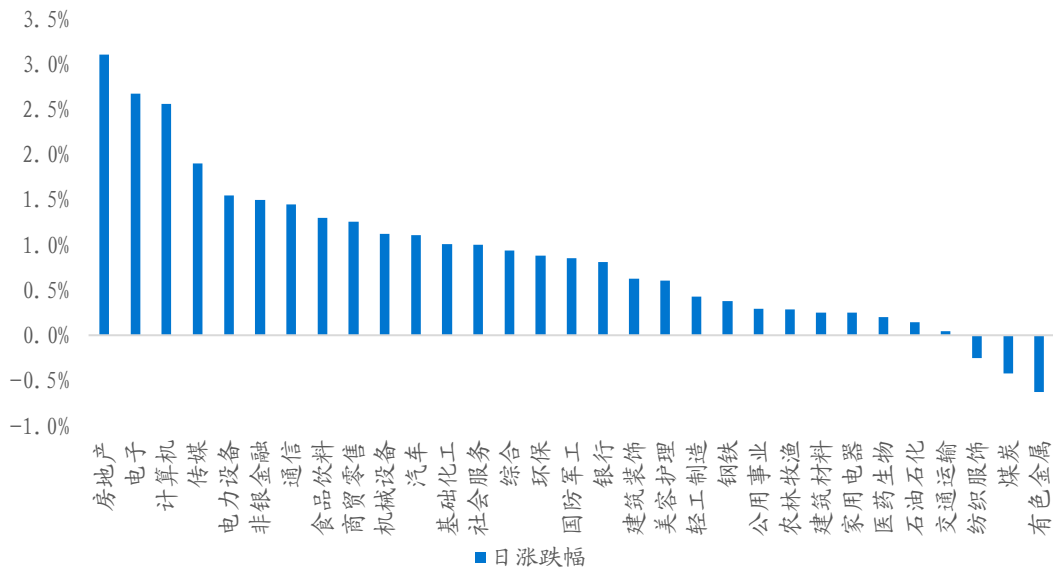
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>