

宏观点评 20250211

市场缩量震荡，传统板块持续活跃

2025 年 02 月 11 日

事件

■ **A 股成交额较周一略收缩，多数板块略有回调。**沪指下跌 0.12% 至 3318.06 点，较 24 年末下跌 1.01%；创业板指下跌 1.43% 至 2152.73 点，较 24 年末上涨 0.52%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.46% 至 3883.14 点，较 24 年末下跌 1.32%；中证 500 下跌 0.51% 至 5858.28 点，较 24 年末上涨 2.31%。行业层面，纺织服饰上涨 1.31%，银行上涨 0.93%，传媒上涨 0.74%，房地产下跌 1.67%，电力设备下跌 1.41%，国防军工下跌 1.08%。市场成交额为 16779.83 亿元，较前一交易日缩量 815.85 亿元，北向资金总成交 1899.65 亿元；南向资金净卖出 88.98 亿元。

■ **板块方面，DeepSeek 概念持续活跃：**除了云服务厂商，在硬件侧，当前已有超 15 家的芯片厂商适配了 DeepSeek 模型，相关智算一体机也逐步落地；同时，多家手机、汽车企业也陆续宣布接入支持这一模型，朋友圈持续“扩容”。算力概念走强：DeepSeek 爆火，国内 AI 产业链加速，提升算力层需求。AI 眼镜概念拉升：小米首款 AI 眼镜已经获得入网许可，或将于 2 月发布；英伟达最新 AR 眼镜专利曝光。IP 经济、影视股回升：截至 2 月 10 日晚，《哪吒 2》最新预测总票房 142.5 亿元，预测最终票房将登顶全球动画电影票房榜，冲击全球电影票房榜前七。伴随着影片《哪吒 2》火爆，也带火了周边衍生品。黄金股拉升：消息面，现货黄金价格首度升破每盎司 2920 美元，刷新历史纪录。

观点

■ **市场全天弱势震荡，TMT 板块整体成交热度较高，交易拥挤度几乎均处于历史分位极值，市场短期开始出现分歧，强势板块出现调整迹象。**整体来看，市场情绪仍然较为活跃，调整轮动方向有资金承接，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

《市场缩量震荡走强，科技板块持续活跃》

2025-02-11

《如何应对透支：“国补”扩围至服务消费补贴——挖掘消费空间系列三》

2025-02-10

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11日以固定利率、数量招标方式开展了330亿元7天期逆回购操作，操作利率为1.5%。

【汇率】周二在岸人民币对美元16:30收盘报7.3061，较上一交易日涨16个基点。人民币对美元中间价报7.1716，调贬9个基点。

【发改委】国家发改委大力推动地方融资信用服务平台整合，指导有关方面做好资产划转、数据移交、人员安置等工作。

【银发经济】商务部、文化和旅游部、国铁集团等9单位印发《关于增开银发旅游列车 促进服务消费发展的行动计划》。

【物流】中国物流与采购联合会公布数据显示，2024年我国社会物流总额同比增长5.8%，围绕新质生产力这个板块下的智能制造和高技术制造产品，光电子器件、智能机器人等板块产品的产量，均增长两位数以上。

【新能源】在特朗普上台后，美国新能源政策正在发生重大转向，其中包括叫停扶持电动汽车，拯救美国传统汽车工业等多项举措。

【汽车】华为与上汽的合作模式已确定将使用智选车模式，从上汽注册的商标来看，该品牌名初步为“尚界”。

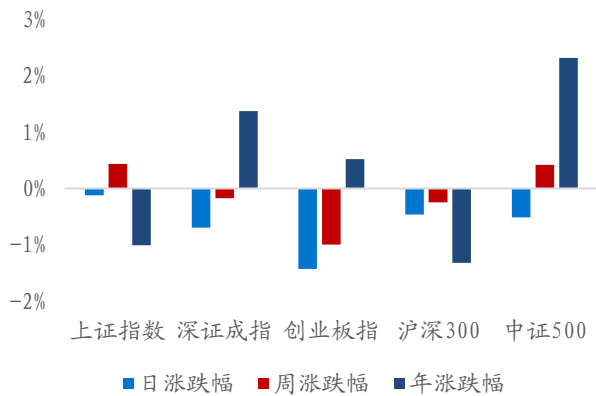
1.2. 权益市场

A股成交额较周一略收缩，多数板块略有回调。沪指下跌0.12%至3318.06点，较24年末下跌1.01%；创业板指下跌1.43%至2152.73点，较24年末上涨0.52%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300下跌0.46%至3883.14点，较24年末下跌1.32%；中证500下跌0.51%至5858.28点，较24年末上涨2.31%。行业层面，纺织服饰上涨1.31%，银行上涨0.93%，传媒上涨0.74%，房地产下跌1.67%，电力设备下跌1.41%，国防军工下跌1.08%。市场成交额为16779.83亿元，较前一交易日缩量815.85亿元，北向资金总成交1899.65亿元；南向资金净卖出88.98亿元。

市场全天弱势震荡，TMT板块整体成交热度较高，交易拥挤度几乎均处于历史分位极值，市场短期开始出现分歧，强势板块出现调整迹象。整体来看，市场情绪仍然较为活跃，调整轮动方向有资金承接，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 概念持续活跃：除了云服务厂商，在硬件侧，当前已有超 15 家的芯片厂商适配了 DeepSeek 模型，相关智算一体机也逐步落地；同时，多家手机、汽车企业也陆续宣布接入支持这一模型，朋友圈持续“扩容”。算力概念走强：DeepSeek 爆火，国内 AI 产业链加速，提升算力层需求。AI 眼镜概念拉升：小米首款 AI 眼镜已经获得入网许可，或将于 2 月发布；英伟达最新 AR 眼镜专利曝光。IP 经济、影视股回升：截至 2 月 10 日晚，《哪吒 2》最新预测总票房 142.5 亿元，预测最终票房将登顶全球动画电影票房榜，冲击全球电影票房榜前七。伴随着影片《哪吒 2》火爆，也带火了周边衍生品。黄金股拉升：消息面，现货黄金价格首度升破每盎司 2920 美元，刷新历史纪录。

图1：重点指数涨跌幅



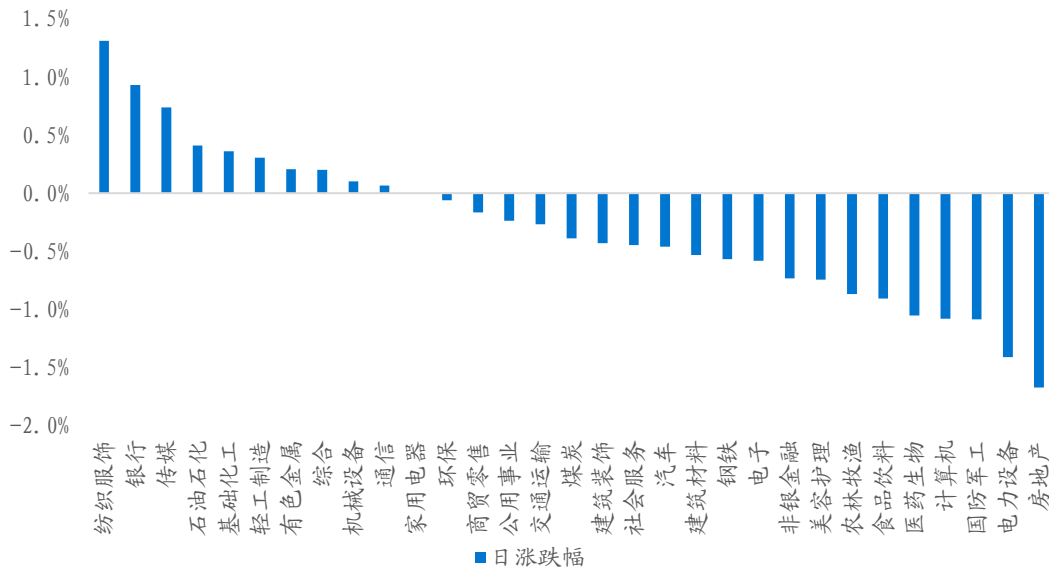
数据来源：wind，东吴证券研究所

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>