

## 宏观点评 20250210

### 市场缩量震荡走强，科技板块持续活跃

2025 年 02 月 10 日

#### 事件

■ A 股成交额较周五略收缩，除银行、食品饮料外市场全线上涨。沪指上涨 0.56% 至 3322.17 点，较 24 年末下跌 0.88%；创业板指上涨 0.44% 至 2183.88 点，较 24 年末上涨 1.97%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 上涨 0.21% 至 3901.06 点，较 24 年末下跌 0.86%；中证 500 上涨 0.94% 至 5888.55 点，较 24 年末上涨 2.84%。行业层面，计算机上涨 3.97%，传媒上涨 3.25%，商贸零售上涨 3.02%，电力设备下跌 0.54%，煤炭下跌 0.28%，公用事业下跌 0.12%。市场成交额为 17595.69 亿元，较前一交易日缩量 2323.14 亿元，北向资金总成交 2056.91 亿元；南向资金净买入 164.68 亿元。

■ 板块方面，国产 AI 大模型 DeepSeek 宣布结束其 DeepSeek-V3 API 服务的优惠体验期，并自 2 月 9 日起调整为新的收费标准，DeepSeek 概念延续涨势。DeepSeek 热度持续，国内 AI 产业链加速，算力层、应用层、端侧 AI 均全面拥抱 V3/R1 等模型，算力概念继续走强。国内三家电信企业全面接入 DeepSeek，脑机接口概念拉升。东风集团、兵装集团旗下多家上市公司同时发布公告，两大集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项，东风系、兵装系概念集体高开。东盟国家旅游团 2 月 10 日起可免签入境云南西双版纳，旅游板块拉升。截至 2 月 9 日晚间，《哪吒之魔童闹海》累计票房（含预售）超 80.85 亿，成为首部进入全球票房榜前 35 亚洲电影，传媒板块上涨。多省份明确将优化房地产政策，房地产板块上涨。

#### 观点

■ 市场早盘受到关税落地的影响，情绪小幅被压制，随后科技板块再度拉动市场情绪提升，市场震荡走强。上周五指数日内小幅盘整后尾盘资金大幅拉升，市场情绪较强。市场处于政策、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，短期科技仍有胜率。

■ **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

《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

《返工节奏偏慢，生产端修复弱于去年同期》

2025-02-09

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10日以固定利率、数量招标方式开展了2150亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。

【汇率】周一在岸人民币对美元16:30收盘报7.3077，较上一交易日跌188个基点。人民币对美元中间价报7.1707，调贬8个基点。

【基建】国家开发银行透露，2024年，国开行向网络型、产业升级、城市、农业农村、国家安全五大领域基础设施发放贷款1.53万亿元，基础设施投融资余额占比进一步提升。1月，全国铁路固定资产投资完成439亿元，同比增长3.7%，铁路建设科学有序推进，实现良好开局。

【以旧换新】春节期间（1月28日-2月4日），全国消费品以旧换新活动火热开展，汽车、家电家居、手机等数码产品等以旧换新销售量达到860万台（套）、销售额超过310亿元，家电、手机销售收入同比大幅增长约166%、182%，手机等数码产品成为今年春节“新年货”，消费市场活力有效提升。

【“一带一路”】国家发改委与文莱有关部门续签共建“一带一路”合作规划、签署经济发展领域交流合作等两份合作文件。

【免签证策】国家移民管理局发布公告，即日起实施东盟国家旅游团入境云南西双版纳免签政策。

【关税】特朗普称于2月10日宣布对所有输美钢铝产品征收25%关税。

【国常会】2月10日总理召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，讨论《中华人民共和国国家发展规划法（草案）》。

【人工智能】当地时间2月10日，人工智能行动峰会在法国巴黎开幕。此次峰会吸引全球100多个国家的领导人和科技巨头代表参会。

### 1.2. 权益市场

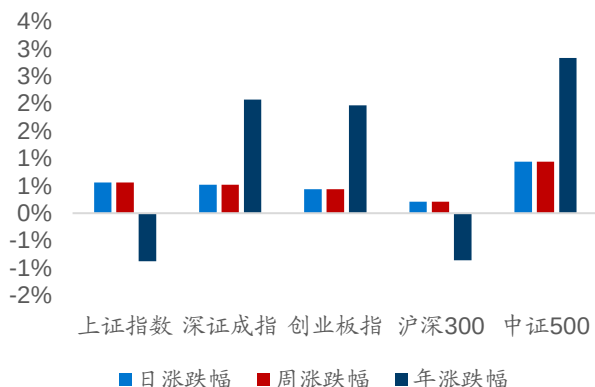
A股成交额较周五略收缩，除银行、食品饮料外市场全线上涨。沪指上涨0.56%至3322.17点，较24年末下跌0.88%；创业板指上涨0.44%至2183.88点，较24年末上涨1.97%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300上涨0.21%至3901.06点，较24年末下跌0.86%；中证500上涨0.94%至5888.55点，较24年末上涨2.84%。行业层面，计算机上涨3.97%，传媒上涨3.25%，商贸零售上涨3.02%，电力设备下跌0.54%，煤炭下跌0.28%，公用事业下跌0.12%。市场成交额为17595.69亿元，较前一交易日缩量2323.14

亿元，北向资金总成交 2056.91 亿元；南向资金净买入 164.68 亿元。

市场早盘受到关税落地的影响，情绪小幅被压制，随后科技板块再度拉动市场情绪提升，市场震荡走强。上周五指数日内小幅盘整后尾盘资金大幅拉升，市场情绪较强。市场处于政策、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，短期科技仍有胜率。

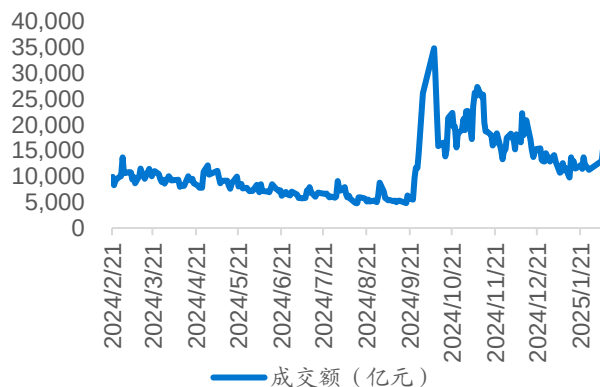
板块方面，国产 AI 大模型 DeepSeek 宣布结束其 DeepSeek-V3 API 服务的优惠体验期，并自 2 月 9 日起调整为新的收费标准，DeepSeek 概念延续涨势。DeepSeek 热度持续，国内 AI 产业链加速，算力层、应用层、端侧 AI 均全面拥抱 V3/R1 等模型，算力概念继续走强。国内三家电信企业全面接入 DeepSeek，脑机接口概念拉升。东风集团、兵装集团旗下多家上市公司同时发布公告，两大集团正在与其他国资央企集团筹划重组事项，东风系、兵装系概念集体高开。东盟国家旅游团 2 月 10 日起可免签入境云南西双版纳，旅游板块拉升。截至 2 月 9 日晚间，《哪吒之魔童闹海》累计票房（含预售）超 80.85 亿，成为首部进入全球票房榜前 35 亚洲电影，传媒板块上涨。多省份明确将优化房地产政策，房地产板块上涨。

图1: 重点指数涨跌幅



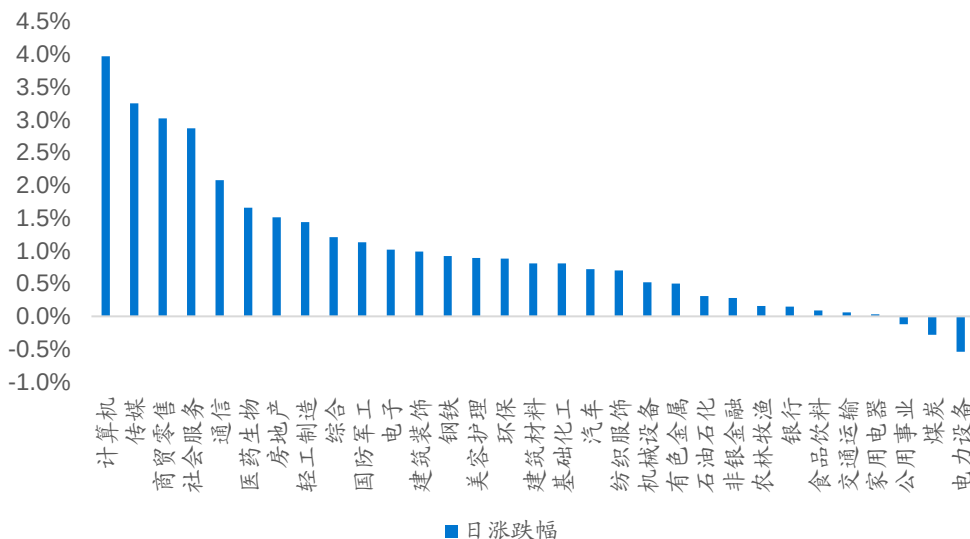
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>