

市场研究部证券研究报告

2025 年 2 月 5 日

国内市场综述

缩量整理 小幅收跌

周一（1 月 27 日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于 3250.6 点，下跌 0.06%；深成指收报于 10156.07 点，下跌 1.33%；中小 100 下跌 0.68%；创业板指下跌 2.73%，两市成交量共 11276 亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30 个中信一级行业有 12 个收涨，其中银行、电力及公用事业、煤炭涨幅居前，而通信、电子及商贸零售。概念方面，DeepSeek 合作商、Kimi 及央企煤炭等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，大型科技股普涨

周二（2 月 4 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.3%，标普 500 指数涨 0.72%，纳指涨 1.35%。雪佛龙涨超 2%，苹果涨逾 2%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 1.65%，谷歌涨超 2%，特斯拉涨逾 2%。中概股普遍上涨，涂鸦智能涨超 20%，小鹏汽车涨逾 8%。

新闻精要

- 1. 国务院关税税则委员会：自 2 月 10 日起对原产于美国的部分进口商品加征关税
- 2. 商务部、海关总署公布对钨、碲、铋、铟相关物项实施出口管制的决定
- 3. 谷歌公司涉嫌违反反垄断法，市场监管总局依法决定立案调查
- 4. 美延缓向加墨两国加征关税计划
- 5. 特朗普宣布将成立美国主权财富基金
- 6. 全球重要经济数据发布

风险提示

- 1. 稳增长力度不及预期；
- 2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3252.63	22.46	0.70
深证成指	10292.73	116.56	1.15
沪深 300	3832.86	29.12	0.77
中小 100	6335.93	84.95	1.36
创业板指	2121.84	28.53	1.36
科创 50	974.83	8.73	0.90
香港恒生	20789.96	572.70	2.83
恒生中国	7643.63	259.52	3.51
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3628.49	27.46	0.76
中证 500	5649.95	65.70	1.18
中证 800	4130.42	35.66	0.87
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3797.4	19.68	-1.01
IF 下月	3795.0	22.08	-1.15
IF 季后	3776.0	41.08	-1.13
IF 半年	3737.0	80.08	-1.07
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	44556.04	134.13	0.30
纳斯达克	19654.02	262.06	1.35
日经 225	38798.37	278.28	0.72
英国 FTSE	8570.77	-12.79	-0.15
德国 DAX	21505.70	77.46	0.36
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	107.9984	-0.4290	-0.40
美元中间价	7.1698	-0.0007	-0.01
欧元/美元	1.0380	0.0036	0.35
美元/日元	154.3400	-0.4180	-0.27
英镑/美元	1.2482	0.0036	0.29
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2874.20	17.10	0.60
布伦特原油	75.50	-0.17	-0.22
LME 铜	9110.00	62.00	0.69
LME 铝	2620.50	26.50	1.02
CBOT 小麦	577.75	11.00	1.94
CBOT 玉米	441.00	2.00	0.46

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

缩量整理 小幅收跌

► 市场综述

周一（1月27日）大盘缩量整理，小幅收跌。截至收盘，上证综指收报于3250.6点，下跌0.06%；深成指收报于10156.07点，下跌1.33%；中小100下跌0.68%；创业板指下跌2.73%，两市成交量共11276亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有12个收涨，其中银行、电力及公用事业、煤炭涨幅居前，而通信、电子及商贸零售。概念方面，DeepSeek 合作商、Kimi 及央企煤炭等指数表现活跃。

► 驱动因素

国务院关税税则委员会公告称，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。其中，对煤炭、液化天然气加征15%关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税。

当日A股市场共1814只个股上涨，3417只下跌，157只持平。其中，113只个股涨超5%，427只个股跌超5%；49只个股涨停，74只个股跌停。春节长假期间港股表现较强，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国务院关税税则委员会：自 2 月 10 日起对原产于美国的部分进口商品加征关税

香港万得通讯社报道，2 月 4 日，国务院关税税则委员会公告称，自 2 月 10 日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对煤炭、液化天然气加征 15% 关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征 10% 关税。

商务部、海关总署公布对钨、锑、铋、钼、铟相关物项实施出口管制的决定

香港万得通讯社报道，2 月 4 日，商务部、海关总署公布对钨、锑、铋、钼、铟相关物项实施出口管制的决定。

谷歌公司涉嫌违反反垄断法，市场监管总局依法决定立案调查

香港万得通讯社报道，市场监管总局 2 月 4 日发布公告称，因谷歌公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对谷歌公司开展立案调查。

美延缓向加墨两国加征关税计划

央视新闻报道，当地时间 2 月 3 日，加拿大总理特鲁多表示，美国总统特朗普决定将暂缓对加拿大产品加征关税，为期至少 30 天。加拿大方面也放弃实施报复性关税。

特鲁多表示，加拿大正在实施一项耗资 13 亿美元的边境计划——用新的直升机、技术和人员加强边境，加强与美国的协调，近 10000 名前线人员正在保护边境。

特鲁多表示，加拿大还作出新承诺，将把贩毒集团列为恐怖分子，确保边境全天候监控，成立加拿大与美国的联合打击部队，打击有组织犯罪、洗钱等

活动。

特朗普当天表示，他与特鲁多就关税问题进行了通话，谈话“非常顺利”，并证实了推迟对加拿大征收关税的消息。

特朗普2月1日签署行政令，宣布将对加拿大进口商品加征25%关税。加拿大政府当地时间2月2日公布了对美国实施报复性关税的产品清单，将对价值1550亿加元的美国进口产品征收25%的关税。

美暂缓向墨西哥加征关税

当地时间2月3日早些时候，特朗普与墨西哥总统辛鲍姆通话。两人在通话后都宣布，美国和墨西哥同意将加征关税的措施立即暂缓一个月执行，并继续进行谈判。

辛鲍姆表示，她与特朗普达成了一系列协议。墨西哥将立即派遣1万名国民警卫队人员加强北部边境巡逻，以防止从墨西哥向美国贩运芬太尼等毒品。美国承诺努力防止向墨西哥贩运大威力武器。双方团队将从当天开始在安全和贸易两个方面继续开展工作。关税征收计划从当天起暂停实施一个月。

当天，美国总统特朗普发文称，他已与墨西哥总统辛鲍姆进行了交谈，美国同意立即暂停向墨西哥加征关税的计划，为期一个月。在此期间，将由美国国务卿鲁比奥、财政部长斯科特·贝森特和商务部长霍华德·卢特尼克以及墨西哥的高级代表主导谈判。他期待与辛鲍姆共同参与谈判，努力达成两国之间的协议。

特朗普宣布将成立美国主权财富基金

中国基金报报道，当地时间2月3日，美国白宫公告，美国总统特朗普当日签署了一项行政命令，表示将指示美国官员在美国设立一个主权财富基金。

公告显示，该行政命令指示美国财政部长和商务部长在90天内提交一项建立主权财富基金的计划。财政部长和商务部长将与管理和预算办公室主任以及总统经济政策助理密切合作制定该计划。该命令指示部长将融资机制、投资策略、基金结构和治理模式的建议纳入计划中。

美国财政部长贝森特（Scott Bessent）向媒体表示：“美国将在未来12个月内建立主权财富基金，并将美国资产负债表的资产货币化，可惠及美国民众。”他表示：“这将包括流动资产，以及我们目前在国内持有的各类资产，

我们将努力将其释放出来，为美国人民创造价值。”

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国1月财新制造业PMI为50.1，前值50.5，连续第四个月位于扩张区间。

美国1月ISM制造业PMI为50.9，自2022年10月以来首次进入扩张区间，预期49.8，前值49.3。美国1月标普全球制造业PMI终值为51.2，为7个月以来首次回升至50.0以上，预期50.1，前值50.1。

欧元区1月CPI初值同比升2.5%，预期升2.4%，前值升2.4%；环比降0.3%，前值升0.4%。

欧元区1月制造业PMI终值为46.6，预期46.1，初值46.1，前值45.1。

德国1月制造业PMI终值为45，创8个月新高，预期44.1，初值44.1，前值42.5。

法国1月制造业PMI终值为45，为去年6月以来新高，预期45.3，初值45.3，前值41.9。

英国1月制造业PMI终值为48.3，预期48.2，初值48.2，前值47。

日本1月制造业PMI终值为48.7，前值48.8。

印度1月制造业PMI终值57.7，前值58。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn