

六部委联合发文引导中长期资金入市，1 月 LPR 报价维持不变

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

- 1 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布 1 月贷款市场报价利率（LPR）：1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.1%，5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）为 3.6%，已连续三个月维持不变。
- 1 月 20 日，美国当选总统、共和党人唐纳德·特朗普在美国首都华盛顿特区举行的就职典礼上正式宣誓就任美国第 47 任总统。特朗普的就职演讲延续了他一贯的“美国优先”理念，在关税、移民、能源、国际组织等关键领域采取强硬立场，强调通过一系列激进政策推动美国经济和社会的变革。
- 1 月 22 日，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。主要举措包括：1) 提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性。2) 优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制。3) 提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平。4) 提高权益类基金的规模和占比。5) 优化资本市场投资生态。
- 1 月 23 日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会。证监会主席吴清表示，将抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，规模不低于 1000 亿元；引导大型国有保险公司增加 A 股投资规模和实际比例，从 2025 年起每年新增保费的 30% 用于投资 A 股；引导上市公司给投资者过年发红包，春节前两月有约 310 家上市公司实施“春节分红”3400 多亿元；《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确，未来三年公募基金持有 A 股流通市值每年至少增长 10%。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中创业板指涨幅最大为 2.6%。申万一级行业中，通信行业涨幅最大为 5.2%。

➤ 投资建议

- 1) 建议关注政策驱动及产业趋势下的新质生产力投资机会：人工智能、低空经济等。2) 关注扩大内需带来的相关行业投资机会：食品饮料、家电、汽车等。3) 关注受益于大规模化债的相关行业投资机会：业务 To G 的公司、基建产业链。4) 关注央企市值管理的投资机会。5) 看好黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyang@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点	5
三、市场概览	9
1.主要指数表现.....	9
2.申万一级行业涨跌幅.....	10
3.两市交易额	11
4.本周热点板块涨跌幅.....	11
四、投资建议	12

图表目录

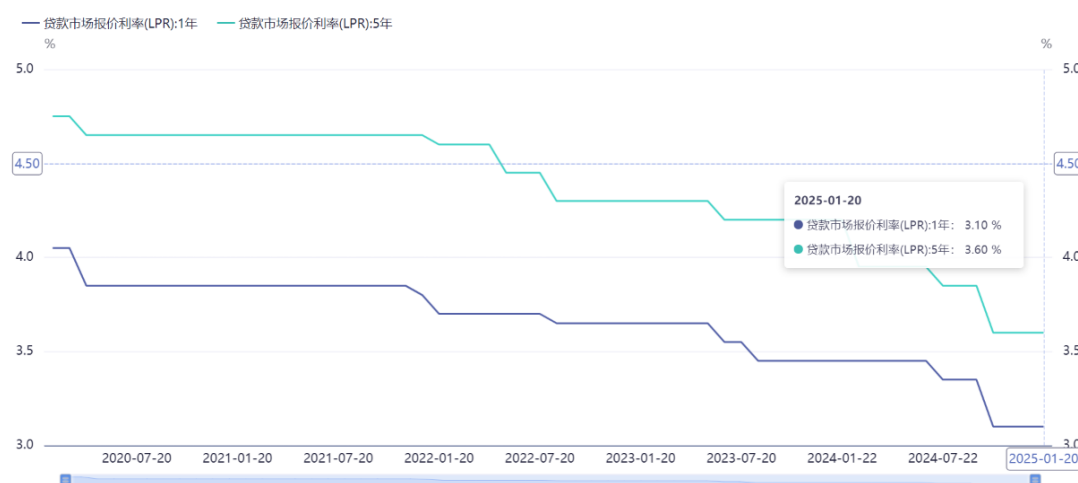
图 1：我国贷款市场报价利率.....	3
图 2：我国保险资金运用余额情况	6
图 3：申万一级行业涨跌幅情况	10
图 4：两市成交额情况	11
图 5：本周热点板块涨跌幅	11
表 1：主要指数涨跌幅	10

一、资讯要闻及点评

● 中国人民银行：11 月贷款市场报价利率维持不变

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2025 年 1 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）：1 年期贷款市场报价利率（LPR）为 3.1%，5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）为 3.6%，已连续三个月维持不变。

图 1：我国贷款市场报价利率



资料来源：中国人民银行，源达信息证券研究所

● 特朗普宣誓就任美国第 47 任总统

当地时间 2025 年 1 月 20 日，特朗普的就职典礼在国会大厦的圆形大厅内举行，现场观众约 600 人，包括国会议员、内阁提名人选、特朗普家族成员、商业领袖和政治贵宾。特朗普正式宣誓就职，成为美国第 47 任总统。同时，万斯也在当天正式宣誓就任美国副总统。特朗普以“美国黄金时代的到来”为主题，承诺在他的领导下，美国将成为世界上最受尊敬的国家。

特朗普的就职演讲延续了他一贯的“美国优先”理念，强调通过一系列激进政策推动美国经济和社会的变革。

贸易政策：特朗普在竞选期间及就职前多次提及关税政策，计划对墨西哥和加拿大加征 25% 的进口关税，并可能对中国产品加征 60% 的关税。就职典礼上，特朗普表示全面改革贸易体系，建立对外税署，“向外国征税来使我们的公民富裕”。这些措施旨在保护美国本土产业，但可能引发全球贸易摩擦，对依赖进口的企业造成成本上升的压力，加剧市场不确定性。

移民政策：特朗普宣布美国南部边境进入全国紧急状态，加强南部边境执法，并扩大驱逐非法移民的行动。这一政策可能对依赖无证劳工的行业造成负面影响，引发劳动力短缺和成本上升。

能源政策：特朗普计划扩大国内石油和天然气开采，废除绿色新政和电动汽车强制令。他还计划将墨西哥湾更名为“美国湾”，并推动能源独立。这些措施可能对传统能源行业形成利好，但对新能源产业带来挑战。

减税政策：特朗普计划延续并扩大减税政策，将企业税率降至 15%，并推动“加班收入免税”等措施。这些政策旨在刺激内需和经济增长，但可能加剧财政赤字和债务问题。

监管放松：特朗普预计将冻结现有规则并开始“再监管”过程，特别是在金融和能源行业。这可能降低企业运营成本，刺激投资需求，尤其在 AI 和加密货币领域。此外，特朗普计划将加密货币列为“政策优先事项”，并考虑建立国家比特币储备。近期他推出的个人加密货币“特朗普币”在市场中引发了高度关注，其价格在短时间内大幅上涨。

● 中长期资金入市方案正式出台，引导五大类中长期资金入市

1 月 22 日，中央金融办、中国证监会、财政部、人力资源社会保障部、中国人民银行、金融监管总局联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》(以下简称“《方案》”), 重点引导商业保险资金、全国社会保障基金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、公募基金等中长期资金进一步加大入市力度。

主要举措包括：

1) 提升商业保险资金 A 股投资比例与稳定性。在现有基础上，引导大型国有保险公司增加 A 股（含权益类基金）投资规模和实际比例。对国有保险公司经营绩效全面实行三年以上的长周期考核，净资产收益率当年度考核权重不高于 30%，三年到五年周期指标权重不低于 60%。抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，后续逐步扩大参与机构范围与资金规模。

2) 优化全国社会保障基金、基本养老保险基金投资管理机制。稳步提升全国社会保障基金股票类资产投资比例，推动有条件地区进一步扩大基本养老保险基金委托投资规模。细化明确全国社会保障基金五年以上、基本养老保险基金投资运营三年以上长周期业绩考核机制，支持全国社会保障基金理事会充分发挥专业投资优势。

3) 提高企（职）业年金基金市场化投资运作水平。加快出台企（职）业年金基金三年以上长周期业绩考核指导意见。逐步扩大企业年金覆盖范围。支持具备条件的用人单位探索放开企业年金个人投资选择。鼓励企业年金基金管理人开展差异化投资。

4) 提高权益类基金的规模和占比。强化分类监管评价约束，优化产品注册机制，引导督促公募基金管理人稳步提高权益类基金的规模和占比。牢固树立投资者为本的发展理念，建立基金管理人、基金经理与投资者的利益绑定机制，提升投资者获得感。推动私募证券投资基金运作规则落地，依法拓展私募证券投资基金产品类型和投资策略。

5) 优化资本市场投资生态。引导上市公司加大股份回购力度，落实一年多次分红政策。推动上市公司加大股份回购增持再贷款工具的运用。允许公募基金、商业保险资金、基本养老保险基金、企（职）业年金基金、银行理财等作为战略投资者参与上市公司定增。在参与新

股申购、上市公司定增、举牌认定标准方面，给予银行理财、保险资管与公募基金同等政策待遇。进一步扩大证券投资基金保险公司互换便利操作规模。

1月23日，国务院新闻办公室在北京举行新闻发布会，中国证监会主席吴清和财政部副部长廖岷、人力资源和社会保障部副部长李忠、中国人民银行党委委员邹澜、金融监管总局副局长肖远企介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，并答记者问。

发布会要点如下：

1) 证监会主席吴清表示，将抓紧推动第二批保险资金长期股票投资试点落地，规模不低于1000亿元；引导大型国有保险公司增加A股投资规模和实际比例，从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股；引导上市公司给投资者过年发红包，春节前两月有约310家上市公司实施“春节分红”3400多亿元；提高权益类基金规模占比和长期业绩等指标在评价当中的权重，引导基金公司将每年利润的一定比例来自购自己旗下的权益类基金；《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》明确，未来三年公募基金持有A股流通市值每年至少增长10%。

2) 财政部副部长廖岷表示，将修订全国社保基金境内投资有关管理办法，进一步提高全国社保基金投资力度和灵活性。正在研究全国社保基金长周期考核体系，细化完善五年以上长周期考核机制要求；对国有商业保险公司长周期的考核制度进行修订，如净资产收益率的长周期指标考核权重调整至不低于60%，增加更多长资金入市。

3) 中国人民银行党委委员邹澜表示，证券投资基金保险公司互换便利已开展两次操作，合计金额1,050亿元，今年1月份操作的550亿元，行业机构已经可以随时用于融资增持股票；适时推动股票回购增持贷款工具扩面增量，相关机构可根据需要随时获得足够的中长期资金增加投资。

4) 国家金融监督管理总局副局长肖远企表示，第二批通过募集保险资金试点发起设立证券投资资金的规模，现在拟定1000亿元，我们准备在今后几天就是在春节前，先批500亿，马上到位，投资股市。后续还将根据保险公司的意愿和需要来逐步扩大参与试点保险公司的数量和基金规模。

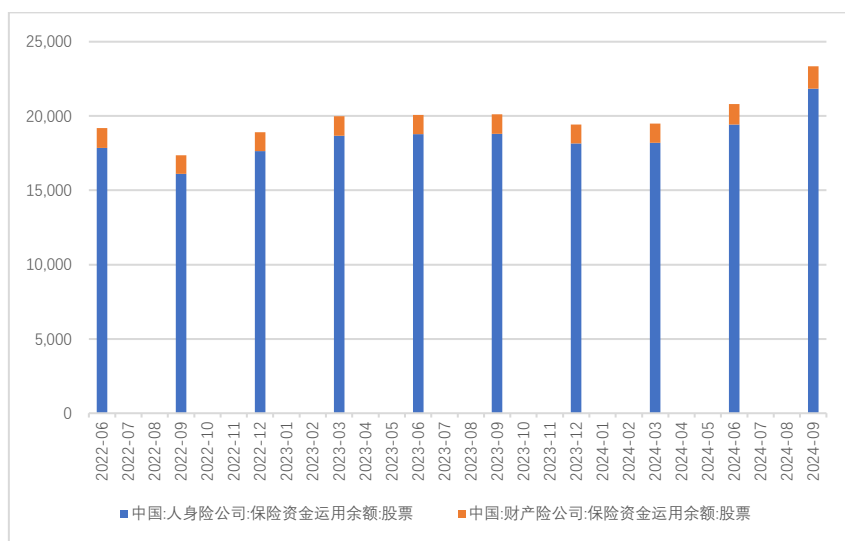
二、周观点

● 中长期资金入市实施方案点评

近几年，保险资金投资股票市场的规模逐步提升，截止到2024年三季度，我国财产险公司和人身险公司保险资金用于股票市场余额合计约2.3万亿元。金融监管总局副局长肖远企在国新办发布会上提到，目前保险资金投资股票和权益类基金超过4.4万亿元，从保险公司资金运用情况看，股票和权益类基金投资占比12%，未上市企业股权投资占比9%。

我们认为，当前相比于美国等发达资本市场，我国中长期资金入市规模和比例仍较低，此次《方案》重点引导中长期资金提升A股投资比例，推升中长线资金体量，中长期增量资金加速入市，有利于助力资本市场高质量发展。

图 2：我国保险资金运用余额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

中长期资金作为市场重要“压舱石”，其入市不仅能平抑短期波动，引导长期价值投资，还能提升机构投资者占比，优化投资者结构。我们认为，当前引导中长期资金入市的政策信号意义重大，有望增强资本市场的内生稳定性与市场活跃度。此外，中长期资金的入市将在支持国家战略实施等方面发挥重要作用，助力资本市场实现高质量发展。

● 春节日历效应

年前 5 个交易日：电子行业和医药生物行业上涨概率较高。

电子：春节前是消费电子的传统销售旺季，手机、电脑、平板等电子产品需求旺盛，厂商为满足市场需求会加大生产和采购力度，相关企业业绩预期向好，推动股价上涨。同时，CES 等国际消费电子展通常在年初举办，企业会在展会上推出新产品、新技术，市场对电子行业的未来发展预期提高，吸引投资者提前布局。

医药生物：人口老龄化加剧，对医药产品和医疗服务的需求持续增长。春节期间人们走亲访友、聚会等活动增多，流感等疾病传播风险增加，对感冒药、退烧药等药品的需求上升，相关医药企业的产品销量和业绩有望提升，带动股价上涨。同时，消费医疗如医美、眼科、齿科等与内需息息相关，随着经济内生动能的恢复，消费医疗需求也有望增加。

表 1：申万一级行业年前 5 个交易日上涨概率及平均涨跌幅

指数简称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	上涨概率	平均涨跌幅
电子	6.8%	4.2%	3.1%	4.7%	0.0%	1.9%	2.3%	-5.3%	5.8%	4.5%	90%	2.8%
医药生物	6.6%	3.9%	2.8%	2.5%	0.1%	1.2%	6.7%	-6.8%	2.5%	6.4%	90%	2.6%

家用电器	7.5%	0.7%	3.0%	6.1%	3.1%	-5.4%	5.7%	-5.5%	1.7%	3.1%	80%	2.0%
农林牧渔	4.6%	2.5%	2.5%	0.9%	-0.2%	-8.2%	5.2%	-2.1%	0.6%	2.5%	70%	0.8%
食品饮料	1.7%	2.0%	0.8%	4.2%	1.8%	-6.6%	10.5%	-6.4%	-0.8%	5.6%	70%	1.3%
房地产	5.7%	3.1%	1.7%	-1.8%	1.8%	-5.1%	0.8%	-4.2%	0.8%	0.5%	70%	0.3%
建筑材料	4.5%	2.3%	4.4%	-1.9%	0.5%	-5.5%	4.2%	-5.5%	1.1%	1.6%	70%	0.6%
电力设备	6.1%	4.0%	2.7%	1.8%	-0.4%	-0.5%	5.6%	-1.9%	3.0%	4.5%	70%	2.5%
计算机	9.5%	4.7%	3.1%	2.8%	-1.2%	-2.9%	0.6%	-9.7%	8.0%	1.3%	70%	1.6%
汽车	6.7%	2.9%	2.7%	0.5%	-2.1%	-4.0%	0.8%	-6.1%	0.4%	3.2%	70%	0.5%
机械设备	4.9%	3.3%	2.8%	0.2%	-2.4%	-3.9%	3.1%	-6.0%	3.3%	2.2%	70%	0.7%
石油石化	2.5%	1.5%	3.3%	-4.6%	0.5%	-3.7%	6.3%	-3.1%	4.1%	2.8%	70%	1.0%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：仅显示申万一级行业中上涨概率大于 70%的行业

年后 5 个交易日：计算机行业和环保行业上涨概率较高。

计算机：随着数字化转型的加速，各行业对计算机技术和产品的需求持续增加。企业需要计算机软件、硬件和解决方案来提升效率、优化管理、创新业务模式等。春节后是企业制定年度计划和采购的关键时期，计算机行业的订单和业务机会有望增加，从而带动行业业绩增长预期，推动股价上升。

环保：环保行业处于快速发展阶段，随着经济发展和人们环保意识的增强，对环保服务和产品的需求稳定增长。如工业企业需要环保设备和技术来实现污染物达标排放，城市需要环保基础设施来处理垃圾和污水等。春节后，各类环保项目的建设和运营继续推进，企业的业绩有稳定的支撑，吸引投资者关注，推动股价上涨。

表 2：申万一级行业年后 5 个交易日上涨概率及平均涨跌幅

指数简称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	上涨概率	平均涨跌幅
计算机	1.5%	7.2%	2.1%	7.8%	7.0%	4.2%	0.2%	1.0%	4.8%	11.6%	100%	4.8%
环保	11.8%	5.3%	2.6%	6.4%	5.7%	2.1%	7.8%	5.6%	2.6%	6.2%	100%	5.6%
农林牧渔	3.1%	6.4%	1.4%	1.8%	10.6%	-1.1%	0.4%	5.3%	2.5%	2.3%	90%	3.3%
钢铁	4.7%	4.6%	1.2%	2.5%	2.2%	-6.6%	7.7%	7.0%	1.7%	2.7%	90%	2.8%
有色金属	6.0%	6.0%	0.9%	4.3%	6.2%	-5.8%	6.6%	6.8%	2.6%	5.0%	90%	3.9%
纺织服饰	4.1%	5.2%	2.2%	4.0%	4.4%	-0.3%	5.8%	2.7%	1.4%	5.6%	90%	3.5%

综合	3.6%	5.7%	1.9%	4.9%	5.9%	2.0%	2.3%	3.8%	-0.6%	6.4%	90%	3.6%
建筑装饰	5.9%	6.1%	3.3%	4.5%	3.3%	-6.9%	5.3%	7.9%	0.9%	6.9%	90%	3.7%
通信	1.9%	5.7%	2.5%	7.3%	8.4%	-0.3%	3.8%	2.5%	2.1%	11.1%	90%	4.5%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：仅显示申万一级行业中上涨概率大于 90%的行业

年后 10 个交易日：农林牧渔行业上涨概率较高。

农林牧渔：1) 一号文件预期：每年年初，市场对中央一号文件都有较高的预期，而一号文件通常聚焦农业农村问题，会出台一系列支持农业发展的政策，如农业补贴、种业发展、高标准农田建设等，这会提升市场对农林牧渔行业的信心，吸引资金提前布局。2) 节日消费延续：春节期间是农产品消费的旺季，对肉类、禽类、水产品、水果、蔬菜等农产品的需求大幅增加。节后虽然消费高峰有所回落，但部分需求仍会延续，比如对肉类等食品的储备需求等，这会使得农产品的销售和价格得到一定支撑，企业业绩有望提升，促使股价上涨。3) 种植季节因素：春节后，北方地区逐渐进入春耕备耕阶段，南方部分地区已经开始新一季的农作物种植，种子、化肥、农药等农资产品的需求增加，相关企业的业绩有望提升，带动行业板块上涨。

表 3：申万一级行业年后 10 个交易日上涨概率及平均涨跌幅

指数简称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	上涨概率	平均涨跌幅
农林牧渔	9.4%	3.7%	1.0%	2.2%	19.6%	6.7%	0.1%	4.2%	1.8%	3.2%	100%	5.2%
基础化工	7.5%	0.5%	2.8%	4.5%	9.3%	0.1%	-3.0%	7.2%	3.4%	7.0%	90%	3.9%
有色金属	7.4%	4.2%	3.2%	4.1%	12.6%	4.0%	4.9%	12.5%	-0.3%	6.2%	90%	5.9%
电子	7.1%	0.1%	2.1%	9.1%	21.6%	1.9%	0.5%	-1.0%	3.7%	10.6%	90%	5.6%
纺织服饰	9.1%	0.0%	2.4%	4.8%	8.1%	-3.3%	8.5%	4.3%	1.8%	6.0%	90%	4.2%
公用事业	5.3%	0.8%	3.1%	5.9%	7.7%	-2.7%	8.3%	4.7%	2.0%	3.7%	90%	3.9%
建筑材料	6.0%	2.3%	5.0%	3.5%	7.5%	3.4%	1.3%	6.8%	-1.0%	3.6%	90%	3.9%
计算机	4.6%	-2.7%	1.2%	12.9%	15.9%	7.4%	0.3%	2.3%	5.3%	15.9%	90%	6.3%
通信	3.5%	-2.8%	2.1%	8.6%	20.9%	0.7%	4.9%	4.7%	4.7%	15.0%	90%	6.2%
环保	9.2%	1.1%	2.2%	5.8%	10.9%	-0.5%	15.4%	8.5%	5.0%	7.1%	90%	6.5%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：仅显示申万一级行业中上涨概率大于 90%的行业

年后 30 个交易日：建筑装饰行业上涨概率较高。

建筑装饰：1) 财政政策推动：财政部门通常在年初按照中央经济工作会议部署，实施积极的财政政策。如 2025 年就明确将持续用力、更加给力，打好政策“组合拳”，地方在新增发行专项债额度内可统筹安排用于土地储备等，这有利于稳定和刺激房地产市场，进而带动建筑装饰行业的发展。2) 房地产市场带动：春节后往往是房地产市场的销售和开工旺季，无论是新房交付后的装修需求，还是存量房的二次装修需求，都会集中释放。如 2024 年 3 月，房地产市场的活跃就带动了建材家居市场的“小阳春”，建筑装饰行业作为房地产的下游产业，需求也随之增加，企业业绩有望提升，推动股价上涨。3) 基建项目加速：春节后各地政府会加快推进基础设施建设项目，如交通、市政等工程，这些项目的建设会带动建筑装饰行业的需求增长。例如城市轨道交通建设中的车站装修、道路景观的装饰等，都为建筑装饰企业提供了大量的业务机会。

表 4：申万一级行业年后 30 个交易日上涨概率及平均涨跌幅

指数简称	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	上涨概率	平均涨跌幅
建筑装饰	39.7%	9.3%	6.3%	1.1%	21.3%	2.1%	12.1%	0.6%	5.9%	7.1%	100%	10.6%
纺织服饰	37.3%	10.4%	3.7%	2.7%	26.3%	2.2%	11.0%	-4.0%	1.6%	9.0%	90%	10.0%
公用事业	26.3%	6.3%	4.8%	3.4%	23.1%	-1.0%	19.7%	0.0%	0.0%	6.0%	90%	8.9%
综合	29.6%	6.6%	7.6%	2.4%	45.0%	2.9%	2.9%	7.1%	-3.8%	11.5%	90%	11.2%
环保	32.8%	6.0%	8.7%	6.0%	30.1%	4.4%	20.7%	-1.8%	2.9%	10.1%	90%	12.0%
医药生物	28.5%	4.3%	4.0%	14.1%	29.7%	1.6%	-13.5%	2.8%	-4.6%	1.3%	80%	6.8%
商贸零售	33.4%	7.9%	2.9%	4.6%	25.5%	1.0%	4.6%	-7.9%	-9.3%	6.3%	80%	6.9%
社会服务	31.1%	3.8%	3.4%	4.2%	26.9%	2.8%	-13.3%	-3.8%	0.8%	10.6%	80%	6.7%
国防军工	19.4%	9.7%	3.3%	17.2%	30.3%	3.7%	-8.8%	-4.9%	4.6%	10.6%	80%	8.5%
计算机	37.2%	5.5%	7.0%	20.2%	43.5%	9.5%	-4.5%	-5.8%	7.8%	16.0%	80%	13.6%
通信	28.6%	4.2%	8.5%	8.7%	33.8%	21.2%	-2.7%	-1.1%	11.6%	18.2%	80%	13.1%
机械设备	37.6%	7.4%	7.4%	4.1%	28.9%	1.3%	-6.1%	-6.3%	3.3%	13.3%	80%	9.1%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

注：仅显示申万一级行业中上涨概率大于 80% 的行业

三、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化, 上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为 0.3%、1.3%、2.6%、0.5%、-0.1%、1.1%、1.7%、0.9%、2.5%。

表 5: 主要指数涨跌幅

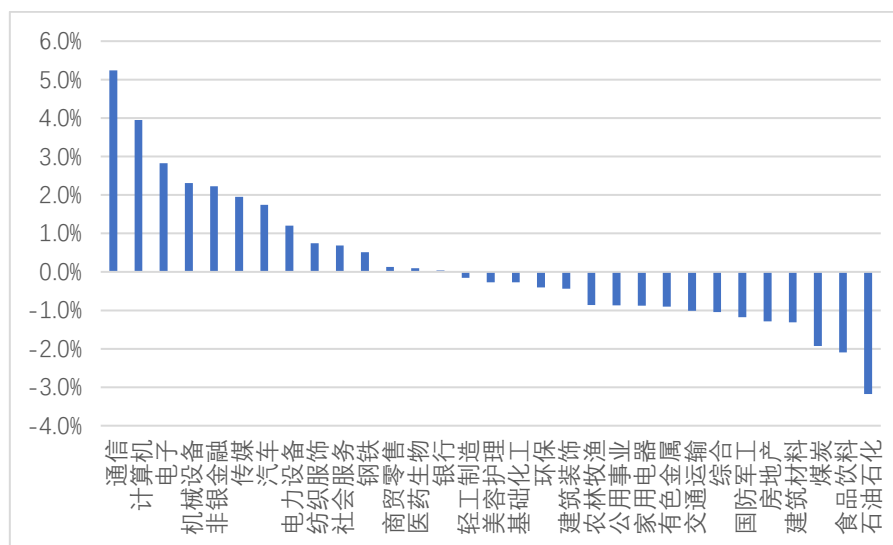
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	0.3%	-3.0%	-3.0%	14	71.5%
399001.SZ	深证成指	1.3%	-1.2%	-1.2%	24	32.1%
399006.SZ	创业板指	2.6%	-0.9%	-0.9%	33	31.3%
000300.SH	沪深 300	0.5%	-2.6%	-2.6%	12	55.8%
000016.SH	上证 50	-0.1%	-3.9%	-3.9%	11	60.9%
000905.SH	中证 500	1.1%	-1.3%	-1.3%	27	79.9%
000852.SH	中证 1000	1.7%	-0.3%	-0.3%	36	46.9%
000688.SH	科创 50	0.9%	-1.4%	-1.4%	83	91.7%
000698.SH	科创 100	2.5%	3.2%	3.2%	223	61.0%

资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

2. 申万一级行业涨跌幅

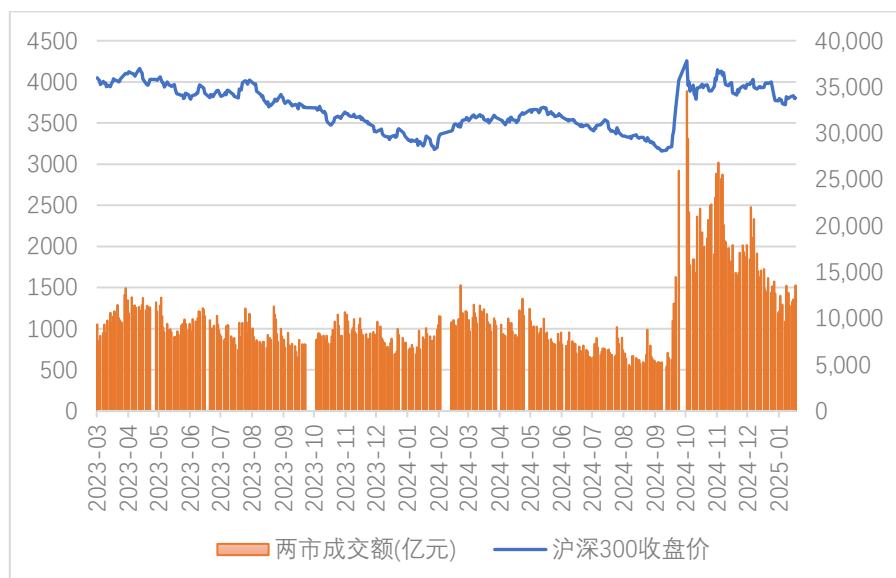
申万一级行业中, 本周涨跌幅前五的行业为通信、计算机、电子、机械设备、非银金融, 涨幅分别为 5.2%、4.0%、2.8%、2.3%、2.2%。

图 3: 申万一级行业涨跌幅情况



3.两市交易额

图 4：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 5：本周热点板块涨跌幅

高速铜连接 10.65%	光模块(CPO) 9.61%	Kimi 9.12%	宇树机器人 8.56%	光芯片 8.20%
光通信 7.67%	智能音箱 7.57%	微软合作商 7.23%	东数西算 6.72%	人形机器人 6.47%
宠物经济 -2.38%	一级地产商 -2.52%	饮料制造 -2.56%	锂矿 -2.74%	通用航空 -2.84%
统一大市场 -2.88%	白酒 -2.93%	新型城镇化 -3.11%	城中村改造 -3.42%	创业板低价股 -3.80%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创类公司有望超额收益，建议关注政策驱动及产业趋势下的新兴产业：人工智能、低空经济等。
- 2) 美国大选落定，特朗普胜选或导致外需对于我国经济基本面的支撑削弱，后续政策发力提振内需可能会节奏更快、力度更大。以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放，建议关注：食品饮料、家电、汽车等。
- 3) 化债举措将缓解地方政府的流动性压力，提高其发展经济的能力和积极性，促进市场信心恢复和风险偏好回升，建议关注：业务 To G 的公司、基建产业链。
- 4) 随着国企改革、央企市值管理考核等政策的推进，央国企的盈利增速有望改善提升，部分破净央企或有估值修复空间，建议关注：低估值高股息央国企。
- 5) 在当前地缘政治紧张局势不断、特朗普重返白宫引发的全球贸易紧张关系加剧，以及全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看 好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中 性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看 淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买 入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增 持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中 性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减 持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者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。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。