

宏观点评 20250123

中长期资金入市细则发布，市场成交活跃

2025 年 01 月 23 日

事件

■ A 股今日成交额较上日有所提升，红利板块和大盘指数涨幅居前。沪指上涨 0.51% 至 3230.16 点，较 24 年末下跌 3.63%；创业板指下跌 0.37% 至 2093.31 点，较 24 年末下跌 2.25%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 上涨 0.18% 至 3803.74 点，较 24 年末下跌 3.33%；中证 500 下跌 0.41% 至 5584.25 点，较 24 年末下跌 2.47%。行业层面，银行上涨 2.30%，非银金融上涨 1.33%，房地产上涨 0.90%，通信下跌 1.48%，电子下跌 1.48%，国防军工下跌 0.87%。市场成交额为 13694.65 亿元，较前一交易日放量 2217.60 亿元，北向资金总成交 1888.11 亿元；南向资金净买入 54.03 亿元。

■ 板块方面，昨日中央金融办等六部门印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，银行板块涨幅达 2.30%，非银金融上涨，保险指数上行。氧化镨等稀土价格上周环比上涨；下游磁材陆续停工休假，未来人形机器人或将取代新能源车成为稀土永磁需求新的增长点，稀土永磁概念股走高。上海国地中心将推出人形机器人 2.0 版本“DeepSnake”，机器人概念股上涨。针对 2025 年在房地产领域的重点工作，各地已经作出了一系列部署，房地产板块上涨。在 DeepSeek 发布了 DeepSeek-R1 模型之后，Kimi 发布 k1.5 新模型，Kimi 指数上行。中共中央、国务院近日印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》，农业概念股震荡拉升。

观点

■ 今日五部委集体发声，发布推动中长期资金进入市场的具体细则，市场活跃度提升。保险资金作为后续的主要增量资金，今日市场风格更倾向于保险长期配置的高股息方向，但对于特朗普上台后的政策变化预期和业绩预期仍在制约市场风险偏好，因此场内行业在日内也呈现风格切换，市场涨幅逐渐收窄。临近春节，市场资金在本周内可能将继续活跃，方向仍呈现消费、科技、制造和红利大方向的轮动格局，主线有待明朗。长期来看，政策增量与转向已经有明确动向，落地的速度也在进一步加快，在预期证伪之前，市场情绪底部有支撑，整体仍有向上空间。

■ 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

《春节期间海外市场交易指南》

2025-01-23

《市场成交额稳定，通信行业涨幅居前》

2025-01-22

内容目录

1. 每日复盘

1.1. 重点宏观经济数据及政策.....

1.2. 权益市场.....

2. 风险提示

4

4

4

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】央行公告称，为维护春节前流动性充裕，1月23日以固定利率、数量招标方式开展了4800亿元14天期逆回购操作，操作利率1.65%。Wind数据显示，当日3405亿元逆回购到期。

【汇率】周四在岸人民币对美元16:30收盘报7.2874，较上一交易日跌74个基点。人民币对美元中间价报7.1708，调贬12个基点。

【国新办】国务院新闻办公室将于2025年1月23日（星期四）上午9时举行新闻发布会，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。

【商务部】商务部谈2025年进一步吸收外资举措时指出，一视同仁支持内外资企业参与大规模设备更新、消费品以旧换新、政府采购、招投标等活动，为外资企业提供公平竞争的环境。

【乡村振兴】中共中央、国务院印发《乡村全面振兴规划（2024—2027年）》。

【制度试点】央行等五部门在自贸区、自贸港试点金融领域制度型开放措施。

1.2. 权益市场

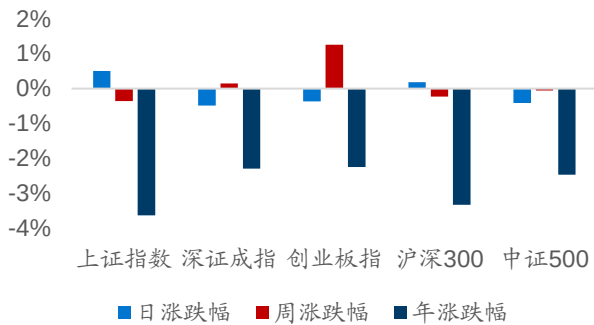
A股今日成交额较上日有所提升，红利板块和大盘指数涨幅居前。沪指上涨0.51%至3230.16点，较24年末下跌3.63%；创业板指下跌0.37%至2093.31点，较24年末下跌2.25%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300上涨0.18%至3803.74点，较24年末下跌3.33%；中证500下跌0.41%至5584.25点，较24年末下跌2.47%。行业层面，银行上涨2.30%，非银金融上涨1.33%，房地产上涨0.90%，通信下跌1.48%，电子下跌1.48%，国防军工下跌0.87%。市场成交额为13694.65亿元，较前一交易日放量2217.60亿元，北向资金总成交1888.11亿元；南向资金净买入54.03亿元。

今日五部委集体发声，发布推动中长期资金入市的具体细则，市场活跃度提升。保险资金作为后续的主要增量资金，今日市场风格更倾向于保险长期配置的高股息方向，但对于特朗普上台后的政策变化预期和业绩预期仍在制约市场风险偏好，因此场内行业在日内也呈现风格切换，市场涨幅逐渐收窄。临近春节，市场资金在本周内可能将继续活跃，方向仍呈现消费、科技、制造和红利大方向的轮动格局，主线有待明朗。长期来看，政策增量与转向已经有明确动向，落地的速度也在进一步加快，在预期证伪之前，市场情绪底部有支撑，整体仍有向上空间。

板块方面，昨日中央金融办等六部门印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》，银行板块涨幅达2.30%，非银金融上涨，保险指数上行。氧化镨等稀土价格上周

环比上涨；下游磁材陆续停工休假，未来人形机器人或将取代新能源车成为稀土永磁需求新的增长点，稀土永磁概念股走高。上海国地中心将推出人形机器人 2.0 版本“DeepSnake”，机器人概念股上涨。针对 2025 年在房地产领域的重点工作，各地已经作出了一系列部署，房地产板块上涨。在 DeepSeek 发布了 DeepSeek-R1 模型之后，Kimi 发布 k1.5 新模型，Kimi 指数上行。中共中央、国务院近日印发《乡村全面振兴规划（2024—2027 年）》，农业概念股震荡拉升。

图1: 重点指数涨跌幅



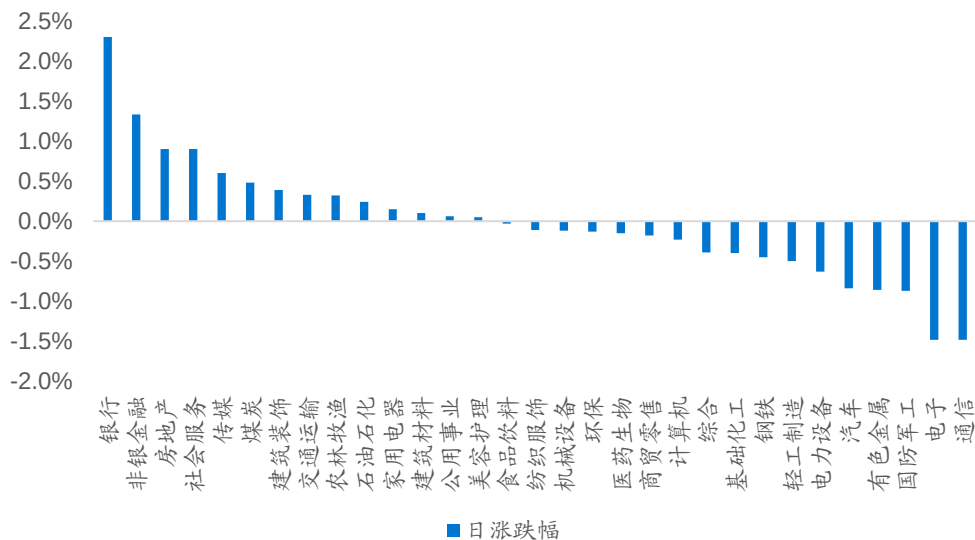
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>