

市场研究部证券研究报告

2025 年 1 月 21 日

国内市场综述

走势分化 小幅收涨

周一（1 月 20 日）大盘走势分化，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于 3244.38 点，上涨 0.08%；深成指收于 10256.4 点，上涨 0.94%；科创 50 上涨 0.25%；创业板指上涨 1.81%，万得全 A 成交额共 11963 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业 23 个收涨，其中电力设备及新能源、纺织服装、综合金融涨幅居前，而石油石化、煤炭及有色金属则跌幅较大。概念方面，高速铜链接、万得预增及超硬材料等指数表现活跃。

新闻精要

1. 中共中央政治局召开会议 习近平主持会议
2. 韩正会见美国当选副总统万斯
3. 国家人工智能产业投资基金登记成立
4. 国家医保局牵头调查某些集采药品可能存在质量风险等问题
5. 美国当选总统特朗普正式宣誓就任美国第 47 任总统
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

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3244.38	2.56	0.08
深证成指	10256.40	95.07	0.94
沪深 300	3829.68	17.33	0.45
中小 100	6297.18	58.30	0.93
创业板指	2104.73	37.45	1.81
科创 50	968.27	2.37	0.25
香港恒生	19925.81	341.75	1.75
恒生中国	7235.71	126.90	1.79

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3637.70	24.22	0.67
中证 500	5614.33	27.04	0.48
中证 800	4121.18	18.96	0.46

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3826.80	-2.88	0.20
IF 下月	3827.00	-2.68	0.52
IF 季后	3805.40	-24.28	-0.05
IF 半年	3765.00	-64.68	-0.55

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	43487.83	0.00	0.00
纳斯达克	19630.20	0.00	0.00
日经 225	38902.50	451.04	1.17
英国 FTSE	8520.54	15.32	0.18
德国 DAX	20990.31	86.92	0.42

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	108.0744	-1.3048	-1.19
美元中间价	7.1886	-0.0003	0.00
欧元/美元	1.0416	0.0143	1.39
美元/日元	155.6155	-0.7015	-0.45
英镑/美元	1.2328	0.0158	1.30

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	2740.00	-10.90	-0.40
布伦特原油	79.79	-1.00	-1.24
LME 铜	9266.00	76.00	0.83
LME 铝	2687.50	3.00	0.11
CBOT 小麦	539.25	1.75	0.33
CBOT 玉米	484.75	10.25	2.16

数据来源：Wind，国新证券整理

国内市场

走势分化 小幅收涨

► 市场综述

周一（1月20日）大盘走势分化，小幅收涨。截至收盘，上证综指收于3244.38点，上涨0.08%；深成指收于10256.4点，上涨0.94%；科创50上涨0.25%；创业板指上涨1.81%，万得全A成交额共11963亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业23个收涨，其中电力设备及新能源、纺织服装、综合金融涨幅居前，而石油石化、煤炭及有色金属则跌幅较大。概念方面，高速铜链接、万得预增及超硬材料等指数表现活跃

► 驱动因素

中共中央政治局召开会议，审议《关于全面推动黄河流域生态保护和高质量发展的意见》。会议指出，要全面深化改革扩大开放，加强与西部大开发、中部崛起等区域战略对接，在高质量发展上不断取得新成效。

当日A股市场共3617只个股上涨，1587只下跌，172只持平。其中，236只个股涨超5%，67只个股跌超5%；80只个股涨停，26只个股跌停。人民币汇率大幅走强，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

中共中央政治局召开会议 习近平主持会议

新华社北京1月20日电 中共中央政治局1月20日召开会议，审议《中央政治局常委会听取和研究全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组工作汇报和中央书记处工作报告的综合情况报告》《关于全面推动黄河流域生态保护和高质量发展的意见》。中共中央总书记习近平主持会议。

会议对全国人大常委会、国务院、全国政协、最高人民法院、最高人民检察院党组和中央书记处2024年的工作给予充分肯定，同意其对2025年的工作安排。会议认为，过去一年，5家党组坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚定维护党中央权威和集中统一领导，强化使命担当，扎实履职尽责，加强党组自身建设，认真履行全面从严治党主体责任，为以中国式现代化全面推进强国建设、民族复兴伟业作出新贡献。中央书记处在中央政治局、中央政治局常委会领导下，履职尽责、积极作为，在推动党中央有关决策部署落实、加强党内法规建设、指导群团组织建设和改革、整治形式主义为基层减负等方面做了大量工作。

会议强调，新的一年，5家党组要以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持党中央集中统一领导这个最高政治原则，确保思想统一、方向一致、令行禁止。要树立和践行正确政绩观，坚持干字当头，奋发进取、善作善为，合力推动改革攻坚，扎实推动高质量发展，在全面推进中国式现代化的新征程上展现新担当新作为。中央书记处要立足自身职责，增强政治能力，抓好重点工作落实，从严加强自身建设，高质量完成党中央交办的各项任务。

会议指出，黄河流域生态保护和高质量发展是事关中华民族伟大复兴和永续发展的千秋大计，要深刻领会党中央战略意图，牢牢把握重在保护、要在治理的战略要求，以进一步全面深化改革为动力，推动黄河保护法全面实施，尊重自然规律，着重处理好水与人口、粮食、能源的关系，推动发展方式全面绿色转型。

会议强调，要持续完善黄河流域生态大保护大协同格局，系统提升上游水源涵养能力，加强中游水土保持，推进下游湿地保护和生态治理。要把水资源作为最大刚性约束，深挖节水潜力。要毫不放松保障黄河长久安澜，确保重要

堤防水库和基础设施安全。要全面深化改革扩大开放，加强与西部大开发、中部崛起等区域战略对接，在高质量发展上不断取得新成效。要保护传承弘扬黄河文化，加强文化遗产整体性系统性保护，传承历史文脉和民族根脉，推动文化和旅游融合发展。中央区域协调发展领导小组要加强统筹协调和督促指导，中央有关部门要加大支持力度，沿黄省区各级党委和政府要切实履行主体责任，坚决贯彻党中央决策部署，扎实推进重点任务落实，推动重大改革事项落地。

会议还研究了其他事项。

韩正会见美国当选副总统万斯

据央视新闻，当地时间1月19日，习近平主席特别代表、国家副主席韩正在华盛顿会见美国当选副总统万斯。

韩正首先转达习近平主席对特朗普当选总统的问候，并祝贺万斯当选。韩正表示，近日习近平主席同当选总统特朗普进行了重要通话，就下阶段中美关系发展达成许多重要共识。中方愿同美方一道，坚持元首外交的战略引领，落实好习近平主席同特朗普当选总统达成的重要共识，推动中美关系稳定、健康、可持续发展。

韩正指出，中美两国都是伟大的国家，中美两国人民都是伟大的人民，当前我们都在努力实现各自发展目标和梦想。只要双方坚持相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，就一定能够相互成就，造福两国，并为世界和平与发展作出重要贡献。经贸关系是双方共同关心的重要问题，尽管中美之间有分歧摩擦，但两国的共同利益和合作空间巨大，双方可就此加强对话与协商。

万斯请韩正转达特朗普当选总统对习近平主席的诚挚问候，表示特朗普当选总统日前同习近平主席通话，就两国关系中的重要问题进行了良好沟通。经贸关系对美中双方都很重要。中国在国际事务中发挥着日益重要的影响，美方愿同中国发展长久、富有成果的关系，加强双方在国际和地区问题上的对话合作，共同促进世界和平稳定。

国家人工智能产业投资基金登记成立

每经快讯，天眼查 App 显示，近日，国家人工智能产业投资基金合伙企业（有限合伙）成立，执行事务合伙人为国智投（上海）私募基金管理有限公司，出资额 600.6 亿人民币，经营范围包括以私募基金从事股权投资、投资管理、资产管理等活动。合伙人信息显示，该基金由国智投（上海）私募基金管理有限公司、国家集成电路产业投资基金三期股份有限公司共同出资。

国家医保局牵头调查某些集采药品可能存在质量风险等问题

中新社北京 1 月 20 日电 中国国家医疗保障局 20 日在其网站公布了《关于请协助做好当面听取集采药品相关意见的函》。其中提到，近日，上海市两会期间，有政协委员、医学专家反映某些集采药品可能存在质量风险等问题，国家医保局高度重视。

国家医保局表示，为切实接受民主监督，广泛听取临床一线声音，充分发挥医生专业作用，获取集采药品临床使用实效第一手直接证据，进一步维护药品集采秩序、维护民众健康权益，决定 1 月 21 日由国家医保局负责人带队，联合卫生健康、工业信息化、药品监管部门，赴上海当面听取相关委员、专家关于药品集采政策及中选产品质量保障的意见建议，并重点收集有临床数据支撑、有统计学差异的质量和药效问题线索。

国家医保局表示，质量可靠，是药品纳入集采的前提条件；参比制剂（主要是原研药），以及通过国家药监部门组织开展的质量和疗效一致性评价的仿制药，方可纳入集采范围。集采由全国医疗机构填报拟采购数量，企业自主报价竞争，中选后签订采购协议，医保部门督促中选企业按协议保障供应。集采协议量一般在医疗机构报量的 60%至 80%，剩余部分由医疗机构自主选择拟采购品牌，无“一刀切”不允许采购使用“进口原研药”的制度安排。

美国当选总统特朗普正式宣誓就任美国第 47 任总统

据香港万得通讯社报道，当地时间 1 月 20 日，美国当选总统特朗普正式

宣誓就任美国第47任总统。美国当选副总统万斯也正式宣誓就任美国副总统。特朗普宣布将签署一系列行政令，包括宣布南部边境进入国家紧急状态，并派遣军队抵御所谓非法移民“灾难性入侵”；宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，结束拜登政府“绿色新政”，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业；建立对外税务局，对外国进口产品加征关税；宣布美国政府将只承认男女两个性别；将“墨西哥湾”改名为“美国湾”；将扩张美国领土，把美国国旗插上新的地平线；将把美国宇航员送往火星。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，浙江省统计局公布2024年度浙江经济运行情况显示，根据地区生产总值（GDP）统一核算结果，2024年全省地区生产总值9.01万亿元，总量迈上新台阶，按不变价格计算，比上年增长5.5%，增速比前三季度加快0.1个百分点，高于全国（5.0%）。

2025年安徽省政府工作报告显示，2024年，全省地区生产总值增长5.8%，经济总量跨上5万亿元台阶。粮食产量836.9亿斤，再创历史新高。规上工业增加值增长9%，增速居工业大省第1位。社会消费品零售总额、固定资产投资、一般公共预算收入等指标增速快于全国。

四川省政府工作报告指出，过去一年，预计全省地区生产总值增长5.7%，经济总量超过6.4万亿元，保持全国第5位。第一产业增加值增长2.5%，规模以上工业增加值增长6.6%，服务业增加值增长6.3%。固定资产投资增长2.4%，社会消费品零售总额增长4.2%，进出口总额增长9.4%、重回万亿元规模。

中国香港2024年12月季调后失业率3.1%，前值3.1%。

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