

宏观点评 20250122

市场成交额稳定，通信行业涨幅居前

2025 年 01 月 22 日

事件

■ A 股今日成交额较上个交易日小幅收缩，仍然稳定在 1.2 万亿附近，行业热点匮乏，红利板块连续四日下跌，仅通信板块收涨。沪指下跌 0.89% 至 3213.62 点，较 24 年末下跌 4.12%；创业板指下跌 0.54% 至 2101.03 点，较 24 年末下跌 1.89%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.93% 至 3797.02 点，较 24 年末下跌 3.50%；中证 500 下跌 0.48% 至 5607.06 点，较 24 年末下跌 2.07%。行业层面，通信上涨 1.71%，电子下跌 0.05%，钢铁下跌 0.15%，房地产下跌 3.42%，传媒下跌 1.97%，银行下跌 1.84%。市场成交额为 11477.05 亿元，较前一交易日缩量 698.49 亿元，北向资金总成交 1569.79 亿元；南向资金净买入 41.71 亿元。

■ 板块方面，年报预告密集披露期将至，业绩预喜股活跃。最新消息，OpenAI 等推出“星际之门”计划，在人工智能基础设施方面至少投资 5000 亿美元，创造 10 万个工作岗位，算力、液冷服务器、数据中心电源概念股走强。工信部信息通信发展司司长 1 月 21 日在国新办新闻发布会上表示，2025 年工信部将继续抓好“建、用、研”，推动信息通信业发展实现三个“升级”，试点部署万兆光网，CPO 概念股和 5G 概念股上涨，光纤光缆股大涨，通信板块走高。COMEX 黄金 2768 美元/盎司，COMEX 白银 31.58 美元/盎司，贵金属板块上涨。

观点

■ 市场从低位小幅反弹后，活跃度逐级提升，市场增量资金仍然不足，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，因此场内行业开始风格切换，市场在窄幅区间内震荡。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

《市场冲高回落，科技板块涨幅居前》

2025-01-21

《市场震荡收涨，中游制造和消费涨幅居前》

2025-01-20

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】为对冲公开市场逆回购到期、现金投放等因素的影响，维护春节前流动性充裕，1月22日以固定利率、数量招标方式开展了11575亿元14天期逆回购操作，操作利率1.65%。Wind数据显示，当日9595亿元逆回购到期。

【汇率】在岸人民币对美元16:30收盘报7.2800，较上一交易日跌2个基点。人民币对美元中间价报7.1696，调升7个基点。前一交易日中间价报7.1703，在岸人民币16:30收盘价报7.2798，夜盘收报7.2620。

【经济数据】文化和旅游部透露，根据国内旅游抽样调查统计结果，2024年国内出游人次56.15亿，比上年同期增加7.24亿，同比增长14.8%。其中，城镇居民国内出游人次43.70亿，增长16.3%；农村居民国内出游人次12.45亿，增长9.9%。

【资金】中央金融办、证监会、财政部、人社部、央行、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》。

【福利机构】民政部、国家卫生健康委日前联合公布《精神卫生福利机构管理办法》，自2025年3月1日起施行。《办法》共6章49条，主要内容是对机构的服务对象、服务内容进行了细化和规范，对机构的规划建设、内部管理、保障和监督措施进行了明确。

1.2. 权益市场

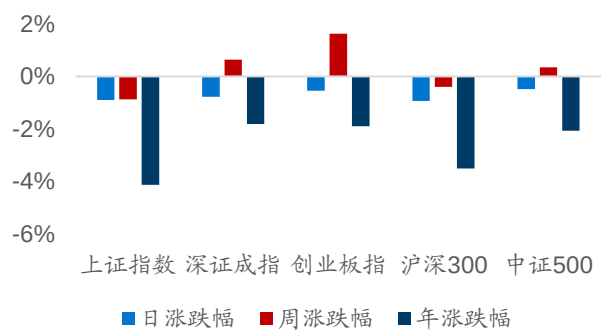
A股今日成交额较上个交易日小幅收缩，仍然稳定在1.2万亿附近，行业热点匮乏，红利板块连续四日下跌，仅通信板块收涨。沪指下跌0.89%至3213.62点，较24年末下跌4.12%；创业板指下跌0.54%至2101.03点，较24年末下跌1.89%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300下跌0.93%至3797.02点，较24年末下跌3.50%；中证500下跌0.48%至5607.06点，较24年末下跌2.07%。行业层面，通信上涨1.71%，电子下跌0.05%，钢铁下跌0.15%，房地产下跌3.42%，传媒下跌1.97%，银行下跌1.84%。市场成交额为11477.05亿元，较前一交易日缩量698.49亿元，北向资金总成交1569.79亿元；南向资金净买入41.71亿元。

市场从低位小幅反弹后，活跃度逐级提升，市场增量资金仍然不足，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，因此场内行业开始风格切换，市场在窄幅区间内震荡。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，年报预告密集披露期将至，业绩预喜股活跃。最新消息，OpenAI等推出

“星际之门”计划，在人工智能基础设施方面至少投资 5000 亿美元，创造 10 万个工作岗位，算力、液冷服务器、数据中心电源概念股走强。工信部信息通信发展司司长 1 月 21 日在国新办新闻发布会上表示，2025 年工信部将继续抓好“建、用、研”，推动信息通信业发展实现三个“升级”，试点部署万兆光网，CPO 概念股和 5G 概念股上涨，光纤光缆股大涨，通信板块走高。COMEX 黄金 2768 美元/盎司，COMEX 白银 31.58 美元/盎司，贵金属板块上涨。

图1：重点指数涨跌幅



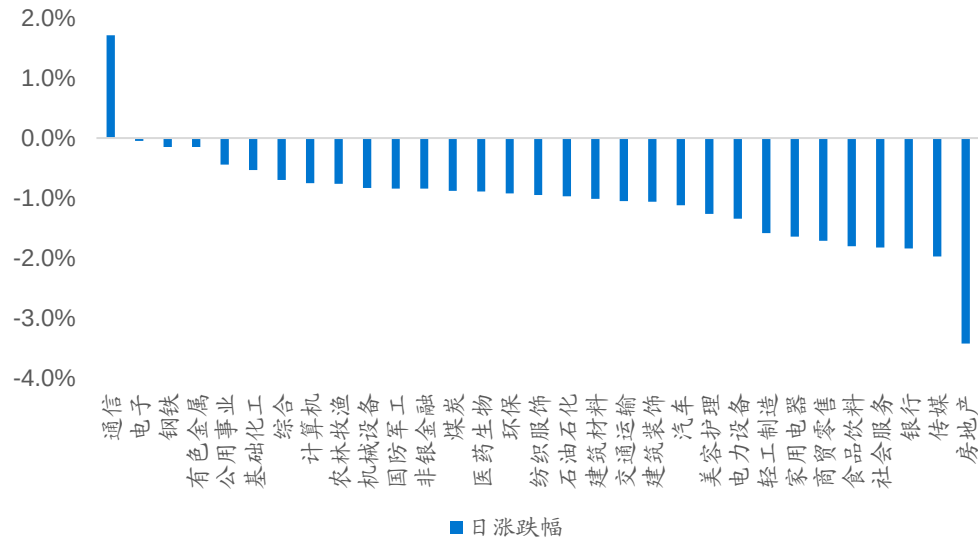
数据来源：wind，东吴证券研究所

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>