

宏观点评 20250117

大盘小幅收涨，科技板块活跃

2025 年 01 月 17 日

事件

■ A 股今日成交额较上个交易日缩量，两融余额恢复上行，科技板块涨幅居前。沪指上涨 0.18% 至 3241.82 点，较 24 年末下跌 3.28%；创业板指上涨 0.78% 至 2067.27 点，较 24 年末下跌 3.47%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 上涨 0.31% 至 3812.34 点，较 24 年末下跌 3.11%；中证 500 上涨 0.75% 至 5587.29 点，较 24 年末下跌 2.42%。行业层面，电子上涨 1.77%，基础化工上涨 1.31%，国防军工上涨 1.10%，商贸零售下跌 1.78%，纺织服饰下跌 1.11%，传媒下跌 0.91%。市场成交额为 11510.82 亿元，较前一交易缩量 1419.05 亿元，北向资金总成交 1533.05 亿元；南向资金净买入 83.25 亿元。

■ 板块方面，马斯克表示，今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，以后或每年翻 10 倍，机器人板块上涨。国家统计局公布 2024 年全国新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%，半导体板块震荡走高。2024 年以来磷矿石价格维持高位，磷化工获得远高于行业和大盘的热度，对整个产业链景气度形成支撑，磷化工概念股走高。中航产融、中航电测等八家军工企业今日开始股权转让，股价冲高，国防军工板块升高。公安部 1 月 17 日发布 2024 年全国机动车保有量达 4.53 亿辆，其中汽车 3.53 亿辆；新能源汽车保有量达 3140 万辆，全年新注册登记 1125 万辆，从 2019 年的 120 万辆到 2024 年的 1125 万辆，呈高速增长态势，汽车板块上涨。美国在《出口限制条例》名单中分两批共增加了 25 个中国实体，中国半导体行业协会表示坚定支持在中国发展的内外资半导体企业，芯片指数上行。磷矿石价格维持高位，化工板块走强。2024 年一揽子增量政策出台以后，我国房地产市场成交趋于活跃，市场供需关系改善，房价有所回稳，房地产板块上涨。AI 相关领域和日益智能化的汽车行业对电子元件的依赖程度不断提高，进一步推动高端 PCB 需求，PCB 的价值量以及用量均有望得到提升，PCB 板块上升。宠物经济板块市值第二的中宠股份发布 2024 年度业绩预告，预计实现归母净利润 3.6 亿元至 4 亿元，同比增长 54.40% 至 71.55%，宠物经济指数连续四交易日上行。

观点

■ 今日在科技板块带动下市场震荡回升，小幅反弹后，市场增量资金接续能力仍然偏弱，场内行业开始风格切换。在经济数据和政策的真空期，场内存量资金可能仍将在大盘高股息和小微盘股之间轮动，1 月 20 日特朗普就职演说说是较为一致预期市场波动的时点，下周市场可能会迎来资金避险，市场短期可能仍然呈现震荡格局。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，短期调整后整体仍有向上空间。

■ 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

《什么样的生育政策是有效的？》

2025-01-17

《美国 CPI 触及短期高点，料阶段性下行》

2025-01-16

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】为保持银行体系流动性充裕，1月17日以固定利率、数量招标方式开展了1050亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日45亿元逆回购到期。

【汇率】周五在岸人民币对美元16:30收盘报7.3284，较上一交易日上涨33个基点。人民币对美元中间价报7.1889，调贬8个基点。

【经济数据】2024年GDP同比增长5.0%，第四季度GDP同比增长5.4%，预期增5%。2024年社零同比增长3.5%。12月社零零售同比增长3.7%，预期增3.49%。2024年，工业增加值增长同比5.8%。12月工业增加值同比增长6.2%，预期增5.5%，11月增5.4%。2024年，房地产投资同比下降10.5%，新建商品房销售同比下降12.9%，新建商品房销售额同比下降17.1%。12月70大中城市中有23城新建商品住宅价格环比上涨。2024年末全国人口比上年末减少139万人，全年出生人口954万人。

【国资委】2024年，中央企业的资产规模突破了90万亿，同比增长5.9%；实现增加值10.6万亿元，完成利润总额2.6万亿元，上交税费2.6万亿元，均实现了高质量的稳定增长。

【中美关系】应美方邀请，国家主席习近平特别代表、国家副主席韩正将赴美国首都华盛顿出席于1月20日举行的特朗普总统就职典礼。

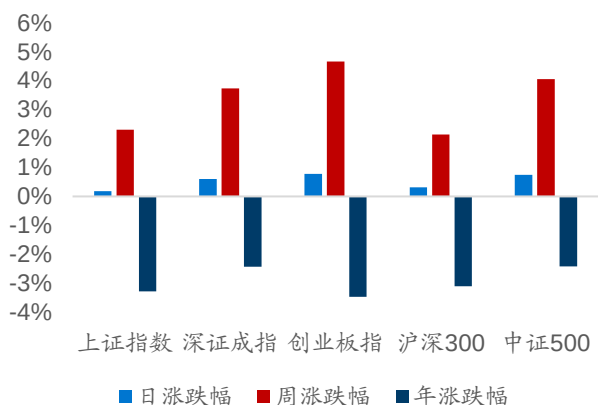
1.2. 权益市场

A股今日成交额较上个交易日缩量，两融余额恢复上行，科技板块涨幅居前。沪指上涨0.18%至3241.82点，较24年末下跌3.28%；创业板指上涨0.78%至2067.27点，较24年末下跌3.47%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300上涨0.31%至3812.34点，较24年末下跌3.11%；中证500上涨0.75%至5587.29点，较24年末下跌2.42%。行业层面，电子上涨1.77%，基础化工上涨1.31%，国防军工上涨1.10%，商贸零售下跌1.78%，纺织服饰下跌1.11%，传媒下跌0.91%。市场成交额为11510.82亿元，较前一交易日缩量1419.05亿元，北向资金总成交1533.05亿元；南向资金净买入83.25亿元。

今日在科技板块带动下市场震荡回升，小幅反弹后，市场增量资金接续能力仍然偏弱，场内行业开始风格切换。在经济数据和政策的真空期，场内存量资金可能仍将在大盘高股息和小微盘股之间轮动，1月20日特朗普就职演说是较为一致预期市场波动的时点，下周市场可能会迎来资金避险，市场短期可能仍然呈现震荡格局。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，短期调整后整体仍有向上空间。

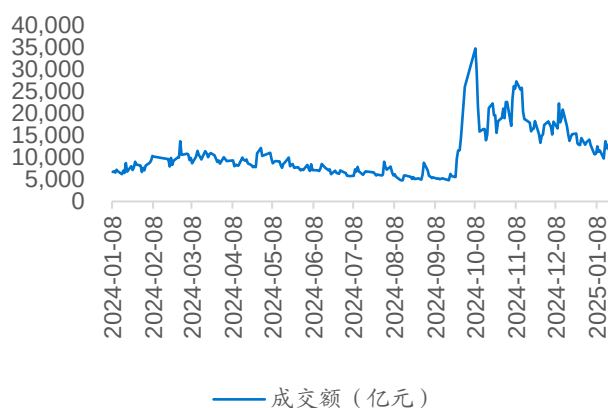
板块方面，马斯克表示，今年目标是制造数千台擎天柱人形机器人，以后或每年翻10倍，机器人板块上涨。国家统计局公布2024年全国新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长38.7%、22.2%、14.2%，半导体板块震荡走高。2024年以来磷矿石价格维持高位，磷化工获得远高于行业和大盘的热度，对整个产业链景气度形成支撑，磷化工概念股走高。中航产融、中航电测等八家军工企业今日开始股权转让，股价冲高，国防军工板块升高。公安部1月17日发布2024年全国机动车保有量达4.53亿辆，其中汽车3.53亿辆；新能源汽车保有量达3140万辆，全年新注册登记1125万辆，从2019年的120万辆到2024年的1125万辆，呈高速增长态势，汽车板块上涨。美国在《出口限制条例》名单中分两批共增加了25个中国实体，中国半导体行业协会表示坚定支持在中国发展的内外资半导体企业，芯片指数上行。磷矿石价格维持高位，化工板块走强。2024年一揽子增量政策出台以后，我国房地产市场成交趋于活跃，市场供需关系改善，房价有所回稳，房地产板块上涨。AI相关领域和日益智能化的汽车行业对电子元件的依赖程度不断提高，进一步推动高端PCB需求，PCB的价值量以及用量均有望得到提升，PCB板块上升。宠物经济板块市值第二的中宠股份发布2024年度业绩预告，预计实现归母净利润3.6亿元至4亿元，同比增长54.40%至71.55%，宠物经济指数连续四交易日上行。

图1: 重点指数涨跌幅



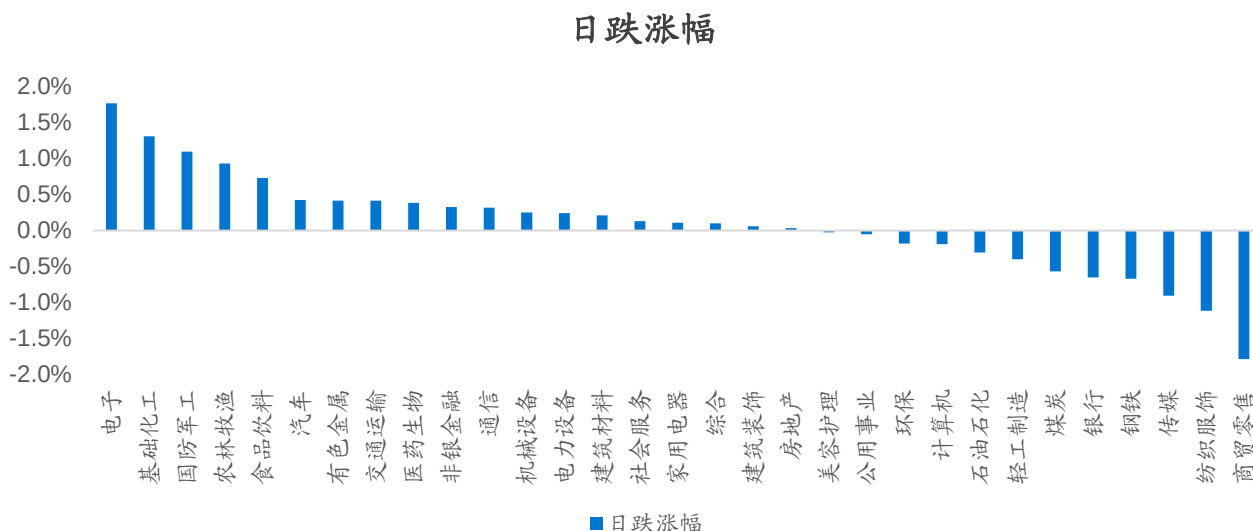
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>