

宏观点评 20250116

市场成交额继续回升

2025 年 01 月 17 日

事件

■ A 股今日成交额小幅上升,两融余额也小幅上行,成长和红利涨幅居前。沪指上涨 0.28%至 3236.03 点,较 24 年末下跌 3.45%;创业板指上涨 0.66%至 2051.35 点,较 24 年末下跌 4.21%;风格指数方面,代表大盘股的沪深 300 上涨 0.11%至 3800.38 点,较 24 年末下跌 3.42%;中证 500 上涨 0.42%至 5545.63 点,较 24 年末下跌 3.15%。行业层面,通信上涨 2.47%,综合上涨 1.95%,有色金属上涨 1.78%,食品饮料下跌 0.85%,电子下跌 0.81%,交通运输下跌 0.21%。市场成交额为 12929.87 亿元,较前一交易日放量 811.01 亿元,北向资金总成交 1684.50 亿元;南向资金净买入 62.98 亿元。

■ 板块方面,英伟达或将于 2025 年 3 月召开的 GTC 大会推出 CPO 交换机新品,通信板块涨幅达 2.47%,光芯片、光通信、光模块概念上涨。广东支持广州深圳建市内免税店,推进离境退税“即买即退”试点,零售板块走强。CMX 黄金期货价格拉升至 2726.50 美元/盎司,CMX 白银期货价格站上 31.81 美元/盎司,贵金属走强。国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》,指出要推动在服装、箱包、珠宝、美妆、玩具等领域开发联名款文创产品,打造国货“潮牌”、“潮品”,纺织服装板块走强。临近春节,安全考量及放假需求下部分煤炭企业供应减量,同时,迎峰度冬需求延续,煤炭板块上行。中国国家电网高达 890 亿美元的电力投资大振市场,助推铜价突破 7.6 万元/吨的大关,叠加中国在锂电池领域获重大进展,有色金属走高。中国石油炼化系统迎来“中国芯”APS3.0 系统,有效的降低生产成本,又在上海投资 213 亿元建立百万吨乙烯项目,美国原油存量减少导致国家石油价格升高,石油石化板块上升。2024 年 12 月中国区小松挖掘机开工小时数 108 小时,同比增长 19.5%,环比增长 2.5%,创 3 年来新高,工程机械板块走高。

观点

■ 两融余额继续回升,小幅反弹后,市场增量资金仍然不足,场内行业开始风格切换,市场在低位附近震荡。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,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】为对冲税期高峰等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，1月16日以固定利率、数量招标方式开展了3405亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日41亿元逆回购到期。

【汇率】在岸人民币对美元16:30收盘报7.3317，较上一交易日上涨2个基点。人民币对美元中间价报7.1881，调升2个基点。

【国务院】国务院正式公布《关于规范中介机构为公司公开发行股票提供服务的规定》，自2月15日起施行。《规定》明确中介机构的执业规范和收费原则，禁止以股票公开发行上市结果作为收费条件，不得按照发行规模递增收费比例，且地方政府也不得以上市结果为条件给予奖励。

【票据融资】央行最新披露的金融数据显示，2024年12月在企业贷款相对低迷的背景下，票据融资大幅放量创下同期新高，成为企业部门单月融资的主要支撑。

【工信部】工信部发布数据，2024年1-12月，全国造船完工量4818万载重吨，同比增长13.8%；新接订单量11305万载重吨，同比增长58.8%；截至12月底，手持订单量20872万载重吨，同比增长49.7%。

【出口管制】商务部新闻发言人就两用物项出口管制有关问题答记者问称，战略资源相关物项具有明显的军民两用属性，中方将充分参照国际惯例，更好履行防扩散等国际义务，并根据自身维护国家安全等需要，适时依法增列有关战略资源，加强出口管制。

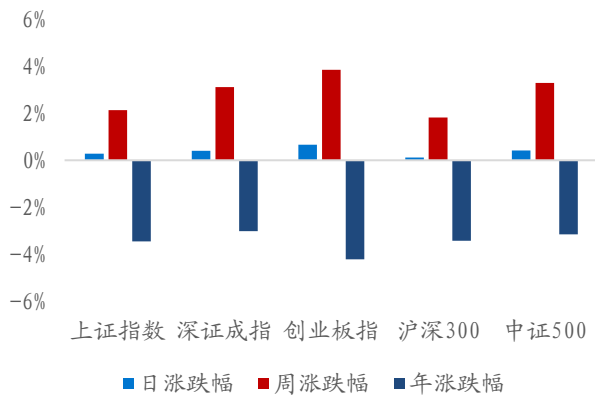
1.2. 权益市场

A股今日成交额小幅上升，两融余额也小幅上行，成长和红利涨幅居前。沪指上涨0.28%至3236.03点，较24年末下跌3.45%；创业板指上涨0.66%至2051.35点，较24年末下跌4.21%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300上涨0.11%至3800.38点，较24年末下跌3.42%；中证500上涨0.42%至5545.63点，较24年末下跌3.15%。行业层面，通信上涨2.47%，综合上涨1.95%，有色金属上涨1.78%，食品饮料下跌0.85%，电子下跌0.81%，交通运输下跌0.21%。市场成交额为12929.87亿元，较前一交易日放量811.01亿元，北向资金总成交1684.50亿元；南向资金净买入62.98亿元。

两融余额快速下行后今日略有回升，小幅反弹后，市场增量资金仍然不足，市场在低位附近震荡。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，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。

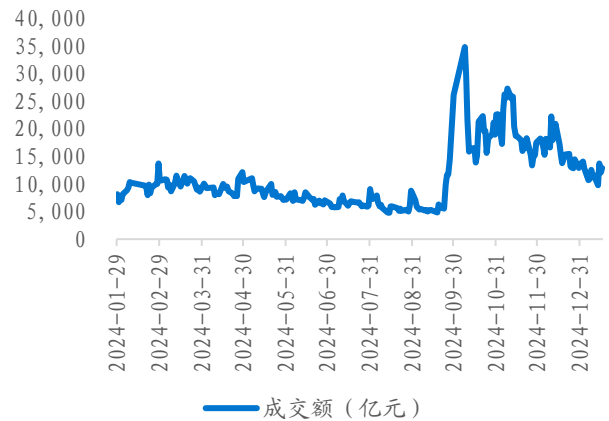
板块方面，英伟达或将于 2025 年 3 月召开的 GTC 大会推出 CP0 交换机新品，通信板块涨幅达 2.47%，光芯片、光通信、光模块概念上涨。广东支持广州深圳建市内免税店，推进离境退税“即买即退”试点，零售板块走强。CMX 黄金期货价格拉升至 2726.50 美元/盎司，CMX 白银期货价格站上 31.81 美元/盎司，贵金属走强。国务院办公厅印发《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》，指出要推动在服装、箱包、珠宝、美妆、玩具等领域开发联名款文创产品，打造国货“潮牌”、“潮品”，纺织服装板块走强。临近春节，安全考量及放假需求下部分煤炭企业供应减量，同时，迎峰度冬需求延续，煤炭板块上行。中国国家电网高达 890 亿美元的电力投资大振市场，助推铜价突破 7.6 万元/吨的大关，叠加中国在锂金属电池领域获重大进展，有色金属走高。中国石油炼化系统迎来“中国芯”APS3.0 系统，有效的降低生产成本，又在上海投资 213 亿元建立百万吨乙烯项目，美国原油存量减少导致国家石油价格升高，石油石化板块上升。2024 年 12 月中国区小松挖掘机开工小时数 108 小时，同比增长 19.5%，环比增长 2.5%，创 3 年来新高，工程机械板块走高。

图1: 重点指数涨跌幅



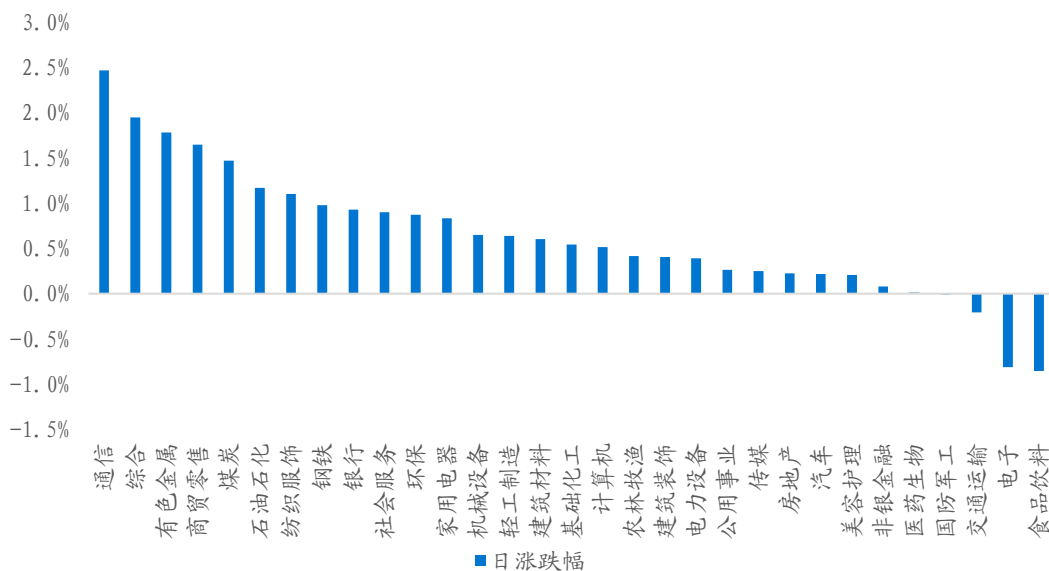
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>