

宏观点评 20250115

“哑铃”风格涨幅居前

2025 年 01 月 15 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，红利和小微盘涨幅居前。沪指下跌 0.43% 至 3227.12 点，较 24 年末下跌 3.72%；创业板指下跌 1.82% 至 2037.93 点，较 24 年末下跌 4.84%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.64% 至 3796.03 点，较 24 年末下跌 3.53%；中证 500 下跌 0.89% 至 5522.46 点，较 24 年末下跌 3.55%。行业层面，传媒上涨 1.29%，银行上涨 0.81%，社会服务上涨 0.51%，综合下跌 3.11%，国防军工下跌 1.80%，有色金属下跌 1.30%。市场成交额为 12118.85 亿元，较前一交易缩量 1601.09 亿元，北向资金总成交 1845.14 亿元；南向资金净买入 121.83 亿元。

■ 板块方面，大量美国用户注册小红书，小红书概念股走强，叠加《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》的发布和即将开始的“抖音商场年货节”，文化传媒股集体拉升，传媒板块走高。《2025 年中国宠物行业白皮书》显示 2024 年宠物经济市场规模突破 3000 亿元，宠物板块延续昨日强势，继续高开高走，宠物经济指数上行。上海全面推行建筑“光伏+”应用，光伏板块上涨。雷鸟 ChatBird 入选年度 AI 应用榜单，产品市场认可度高，虚拟人指数上行。

观点

■ 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。

■ **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

《成交额较上日收缩，小盘股反弹强于大盘股》

2025-01-14

《转口贸易和企业出海——关税压力下我国出口如何突围》

2025-01-13

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】为对冲中期借贷便利（MLF）到期、税期高峰、春节前现金投放等因素的影响，保持银行体系流动性充裕，1月15日以固定利率、数量招标方式开展了9595亿元7天期逆回购操作，操作利率1.50%。Wind数据显示，当日11亿元逆回购和9950亿元MLF到期。

【汇率】人民币对美元中间价报7.1883，调贬5个基点。

【数据要素】1月15日，国家发改委等部门印发《关于完善数据流通安全治理更好促进数据要素市场化价值化的实施方案》。

【经济体制改革】1月16日出版的第2期《求是》杂志将发表习近平总书记重要文章《进一步全面深化改革中的几个重大理论和实践问题》。

【商务部】商务部国际贸易谈判副代表在新闻发布会上表示，下一步，会根据中央经济工作会议部署，稳步推进服务业扩大开放，特别是要扩大电信、医疗、教育等领域开放试点推广工作。修订《鼓励外商投资产业目录》，提升引资政策的吸引力。

【工信部】工信部发布《关于开展中小企业出海服务专项行动的通知》，通过开展专项行动，推动各地结合实际，加强出海服务的系统化供给，组织服务机构与有出海意向的中小企业精准化对接，提供专业化服务，帮助中小企业开拓国际市场、畅通信息渠道、提升风险防控能力，有力促进中小企业国际化发展。

【消费】为深入贯彻落实党中央、国务院决策部署，扎实推进实施2025年消费品以旧换新工作，1月13日，全国消费品以旧换新工作推进电视电话会在京召开。

【美国CPI】美国12月整体CPI月率上涨0.4%，年率上涨2.9%；核心CPI月率已连续四个月上涨0.3%，年率上涨3.2%。

1.2. 权益市场

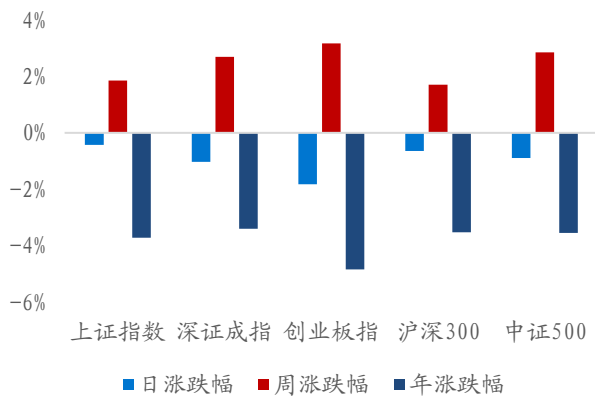
A股今日成交额较上个交易日缩量，两融余额恢复上行，红利和小微盘涨幅居前。沪指下跌0.43%至3227.12点，较24年末下跌3.72%；创业板指下跌1.82%至2037.93点，较24年末下跌4.84%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300下跌0.64%至3796.03点，较24年末下跌3.53%；中证500下跌0.89%至5522.46点，较24年末下跌3.55%。行业层面，传媒上涨1.29%，银行上涨0.81%，社会服务上涨0.51%，综合下跌3.11%，国防军工下跌1.80%，有色金属下跌1.30%。市场成交额为12118.85亿元，较前一交易缩量1601.09亿元，北向资金总成交1845.14亿元；南向资金净买入121.83亿元。

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。

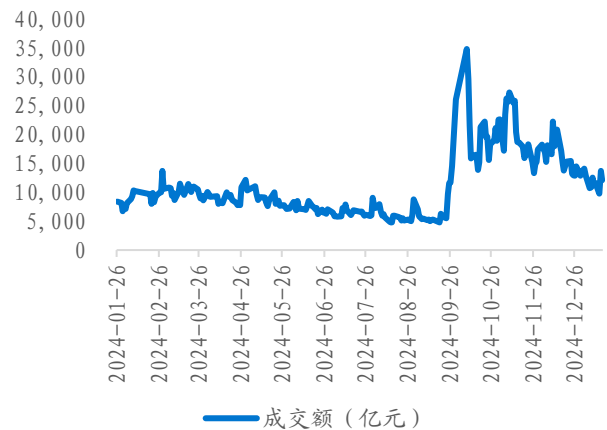
板块方面，大量美国用户注册小红书，小红书概念股走强，叠加《关于进一步培育新增长点繁荣文化和旅游消费的若干措施》的发布和即将开始的“抖音商场年货节”，文化传媒股集体拉升，传媒板块走高。《2025 年中国宠物行业白皮书》显示 2024 年宠物经济市场规模突破 3000 亿元，宠物板块延续昨日强势，继续高开高走，宠物经济指数上行。上海全面推行建筑“光伏+”应用，光伏板块上涨。雷鸟 ChatBird 入选年度 AI 应用榜单，产品市场认可度高，虚拟人指数上行。

图1：重点指数涨跌幅



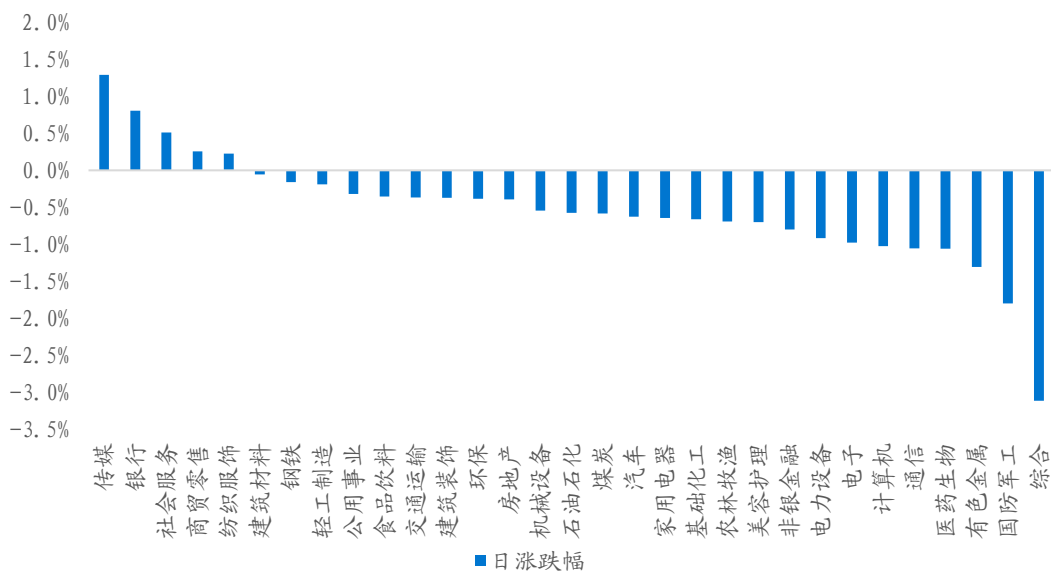
数据来源：wind，东吴证券研究所

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>