

每日市场观察

2025 年 1 月 10 日

【今日关注】

周四指数互有涨跌，成交额 1.13 万亿，比上一日减少约 1,300 亿，行业过半数下跌。军工、家电、计算机、电子等行业涨幅居前。石油、煤炭、纺织、公用事业等行业跌幅居前。

指数继续在当前区域展开拉锯。虽然指数涨幅不大，但人工智能、机器人等科技题材活跃，一定程度上激发了市场情绪，这从军工、半导体芯片等更多科技行业也开始出现上涨可见一斑。当前仍需要观察的是，行情主要集中在较狭窄的科技题材范围内，同时市场总体成交量不能有效放大，这一点需观察后续是否有所改变。近日科技题材的上涨，较大程度上受行业信息的短期影响，但是在美股大型科技股波动似乎加大情况下，对于短期涨幅较大的科技题材需要保持一定的谨慎度。

【市场回顾】

市场概况：1 月 9 日，市场全天窄幅震荡，三大指数涨跌不一，大小指数走势分化。盘面上，题材股相对活跃，个股涨多跌少，全市场超 2700 只个股上涨，逾百股涨停或涨超 10%。从板块来看，机器人概念股午后再度大涨，算力方向持续活跃，PCB、数据中心电源、液冷等方向走强，微信小店概念股尾盘异动。此外，多只跨境 ETF 继续大涨。下跌方面，流感概念持续调整。板块方面，PCB 概念、人形机器人、液冷服务器、

军工等板块涨幅居前，港口、油气、流感、服装等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌 0.58%，深成指涨 0.32%，创业板指涨 0.11%。

【资金面】

主力资金流向：1月9日，上证净流入 58.89 亿元，深证净流入 147.00 亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为元件、通用设备、汽车零部件，主力资金流出排名前三的板块为电力、化学制药、航运港口。

【消息面】

1. 国家统计局：2024 年 12 月 CPI 同比上涨 0.1%、PPI 同比下降 2.3%

国家统计局数据显示，2024 年 12 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平；食品价格下降 0.5%，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.2%，服务价格上涨 0.5%。2024 年全年，全国居民消费价格比上年上涨 0.2%。

2024 年 12 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅比上月均收窄 0.2 个百分点；环比均下降 0.1%。2024 年全年，工业生产者出厂价格和购进价格均下降 2.2%，降幅比上年分别收窄 0.8、1.4 个百分点。

点评：12 月份，CPI 同比上涨，处于温和波动区间。良好的物价水平是生产生活正常运行的基础。PPI 同比下跌，说明制造业经营面临一定压力。

2. 上交所新推科创综指 将用于基金产品跟踪、衍生工具开发

上交所和中证指数公司公告了上证科创板综合指数（简称：科创综指）及价格指数上证科创板综合价格指数的发布安排。科创综指定位于科创板市场综合指数，最新样本数量超过 560 只，市值覆盖度接近 97%，与科创 50 等规模指数不同，科创综指兼具代表性和可投资性，可用于后续基金产品跟踪和衍生工具开发，是科创板未来重要的投资标的。

点评：科学技术、科技创新深刻影响着一个国家的综合竞争力。资本市场推出科创综指能够引导资金向科创领域投入，推动科创类上市公司高质量发展。

3. 国家发改委：加快培育一批银发经济龙头企业 推动银发经济逐渐向多元业态发展

国新办 1 月 9 日就深化养老服务改革发展有关举措举行发布会。国家发展改革委社会发展司司长刘明表示，下一步，国家发展改革委深挖和培育银发经济消费潜力，从做好服务上做文章，推动银发经济提质扩容。一是做强主体，支持各类企业积极参与，加快培育一批银发经济龙头企业，推动银发经济逐渐向多元业态发展。二是做优产品，引导经营主体匹配细分市场，健全产品服务标准规范，提高产品服务品质和适老化水平。三是做大规模，促进养老与医疗健康、文化旅游、金融等产业融合，让老年人在医疗、出行、娱乐等方面更加方便，为老年人提供更好更温馨的服务。

点评：随着人口老龄化的逐步发展，银发市场、银发经济将不断扩大。在国家政策的持续引导下，银发经济将为相关企业带来良好的市场机遇。

【行业动态】

1. TrendForce: 机器人大语言模型市场规模预估于 2028 年破千亿美元

根据 TrendForce 集邦咨询最新研究，随着人型机器人迈向高度系统整合，并有望从工业场景走进家庭生活，前端的 AI 模型训练将更为关键，以满足更多后端理解与互动需求。预估含 AI 训练、AIGC 解决方案在内的全球机器人大语言模型市场，有望于 2028 年超越 1000 亿美元，且从 2025 至 2028 年之年复合成长率将达 48.2%。而英伟达在 CES 2025 上推出内含生成世界基础模型的 Cosmos 平台，可望成为重要的市场动能。

2. 全国邮政工作会议：预计 2025 年邮政行业寄递业务量完成 2080 亿件 业务收入完成 1.8 万亿元

2025 年全国邮政工作会议 1 月 8 日在北京召开。会议明确了 2025 年工作思路及重点任务，2025 年行业仍将继续保持稳步上升态势，预计邮政行业寄递业务量完成 2080 亿件，业务收入完成 1.8 万亿元，增速分别达 7%、6% 左右；快递业务量、业务收入分别完成 1900 亿件、1.5 万亿元，增速 8% 左右。

3. 硅业分会：供不应求 本周单晶硅片价格扩大涨幅

中国有色金属工业协会硅业分会发布数据，本周硅片价格扩大涨幅，其中 N 型 G10L 单晶硅片 (182*183.75mm/130 μm/256mm) 成交均价涨至 1.18 元/片，涨幅达 7.27%；N 型 G12R 单晶硅片 (182*210mm/130 μm) 成交均价涨至 1.3 元/片，涨幅达 7.69%；N 型 G12 单晶硅片 (210*210mm/150 μm) 成交均价涨至 1.55 元/片，涨幅达 9.15%。除 G12R 高价暂

未被下游完全接受外，其余尺寸本轮涨价均已规模成交。本周硅片价格扩大涨幅的主要原因是供不应求，截止本周，在下游采购热情高涨下，企业供货节奏明显加快，硅片库存消纳速度对应加快。

【基金动态】

1. 百亿私募去年收益为 23% 主观跑赢量化

百亿私募 2024 年业绩出炉，私募排排网数据显示，截至 12 月 31 日，有业绩展示的 335 只百亿私募旗下产品，2024 年平均收益为 23.20%，其中，主观大幅跑赢量化，主观百亿私募旗下有业绩展示的 134 只产品，2024 年平均收益为 37.58%，其中 124 只产品实现正收益，占比为 92.54%。而量化百亿私募旗下有业绩展示的 175 只产品，2024 年平均收益为 12.81%，其中 150 只产品实现正收益，占比为 85.71%。

2. 开年以来 16 家基金管理人对 32 只跨境 ETF 发布溢价风险提示

海外市场近期震荡不断，跨境 ETF 的高溢价风险也随之凸显。据统计，截至 1 月 8 日，开年以来已有 16 家基金管理人对旗下 32 只跨境 ETF 发布溢价风险提示公告，共计 146 份。公告显示，多只跨境 ETF 出现溢价，最高溢价率超 38%。与此同时，部分基金公司对旗下 QDII（合格境内机构投资者）基金采取限制大额申购等措施，以减缓市场过热投资行为。

【买方观点】

东吴基金徐慢：关注 AI 产业投资机遇：当前 AI 浪潮持续推进，从算力侧到端侧逐步落地，相关电子半导体行业和通信设备行业或有望迎

来新发展机遇，也有望给市场带来新的投资机会。过去一年多，全球市场重点关注 AI 算力侧投资机会，随着训练推理基础设施的不断学习，相关产业也有望迎来业绩发展期。相较而言，后续我们也会更加关注 AI 端侧投资机会，其作为 AI 产业的重点应用方向之一，在行业龙头的引领下，今年有望推出具备吸引力的 AI 产品，从而有望推动相关行业发展。

我们将持续关注以下方向，第一，关注政策动态，预期宏观经济有望继续稳中向好；第二，AI 时代来临，科技领域有望迎来新机遇；第三，AI 端侧产业的进展和投资机会。

（今日关注撰写者：财达证券阎立建，注册投顾执业编号：S0400619110002）

（消息面点评撰写者：财达证券任燕楠，证券投资咨询分析师执业编号：S0400523020001）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达股市通APP



财达证券订阅号