

非银金融行业跟踪周报

权益市场持续磨底，静等反弹

增持（维持）

2025年01月12日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥行

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

投资要点

■ 本周权益市场行情概述：

■ **主要宽基指数近一周涨跌幅：**排名前三名的宽基指数分别为：科创50（0.93%），北证50（0.60%），万得微盘股日频等权指数（0.08%）；排名后三名的宽基指数分别为：中证红利（-3.11%），创业板指（-2.02%），中证1000（-1.43%）。

■ **国证风格指数近一周涨跌幅：**排名前三名的国证风格指数分别为：小盘成长（-0.13%），中盘成长（-0.77%），大盘价值（-1.02%）；排名后三名的国证风格指数分别为：小盘价值（-2.38%），中盘价值（-2.09%），大盘成长（-1.65%）。

■ **申万一级行业指数近一周涨跌幅：**排名前三名的申万一级行业指数分别为：综合（2.09%），家用电器（2.09%），有色金属（2.00%）；排名后三名的申万一级行业指数分别为：商贸零售（-6.57%），煤炭（-5.17%），食品饮料（-3.46%）。

■ 下周权益市场行情展望：

■ 观点：持续磨底，静等反弹。

■ 近期短期时间窗口有两个较为重要的时间点，一个是2025年1月2日指数跌破60日均线，另一个就是2025年1月8日弱反弹结束。

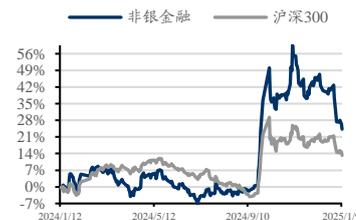
■ 现在2025年1月10日上证指数的点位为3168，而120日均线为3128，下方缺口位置为3087-3153。因此理论上上证指数在3100附近可能会形成较强的支撑力量。

■ 日线级别上，MACD中的DEA和DIF均下行到了0轴以下；分时级别上，60分钟和90分钟均形成了底背离的形态。这都代表后续短期进一步大幅度调整的可能性减少。所以我们认为空间上3100附近，时间上2025年1月13日至2025年1月24日之间可能会形成1月份的低点位置。

■ 从日线级别的风险趋势模型中，我们可以观测到上证指数仍然处于调整趋势中。从月度模型中，我们可以观测到1月份月度模型评分较低。因此我们认为短期内大盘指数仍然会处于磨底的阶段。

风险提示：1) 模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2) 宏观经济不及预期；3) 发生重大预期外的宏观事件。

行业走势



相关研究

《预定利率动态调整机制落地，头部险企预定利率暂时维持不变》

2025-01-11

《基金日均成交额及换手率环比双降，新发ETF环比下降同比仍增》

2025-01-10

内容目录

1. 本周权益市场行情概述	4
1.1. 主要宽基指数.....	4
1.2. 国证风格指数.....	4
1.3. 申万一级行业指数.....	5
2. 下周权益市场行情展望	6
2.1. 大盘指数月度模型结果展示.....	7
2.2. 主要宽基指数下周展望.....	8
2.3. 国证风格指数下周展望.....	8
2.4. 申万一级行业指数下周展望.....	9
3. 风险提示	10

图表目录

图 1: 大盘指数近一周涨跌幅.....	4
图 2: 国证风格指数近一周涨跌幅.....	4
图 3: 申万一级行业指数近一周涨跌幅.....	5
图 4: 上证指数点位分析图.....	6
图 5: 2025 年 1 月 10 日大盘指数风险趋势模型结果.....	8
图 6: 2025 年 1 月 10 日国证风格指数风险趋势模型结果.....	8
图 7: 2025 年 1 月 10 日申万一级行业指数风险趋势模型结果.....	9
表 1: 上证指数风险趋势模型结果.....	6
表 2: 万得全 A 月度模型结果.....	7

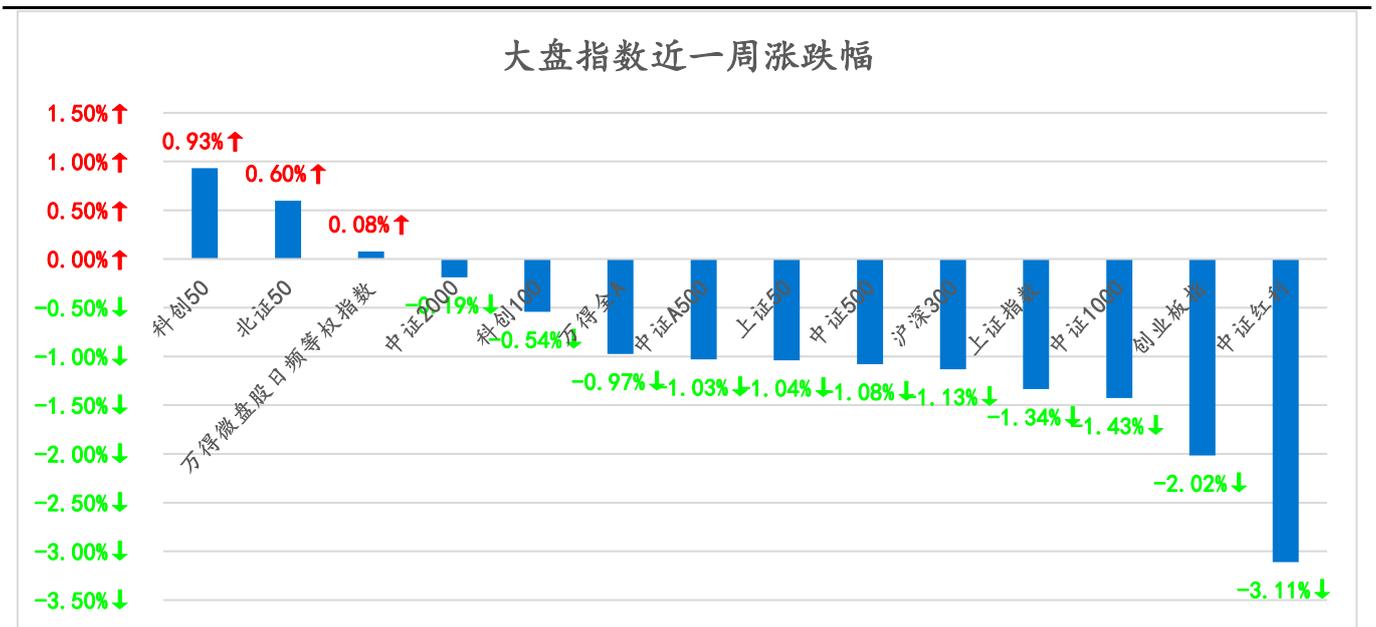
1. 本周权益市场行情概述

本周权益市场大部分指数进入调整状态，其中上证指数涨跌幅为-1.34%，万得全 A 涨跌幅为-0.97%。而前期调整较多的北证 50 和微盘指数本周则处于上涨状态。

1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数近一周涨跌幅，排名前三名的宽基指数分别为：科创 50 (0.93%)，北证 50 (0.60%)，万得微盘股日频等权指数 (0.08%)；排名后三名的宽基指数分别为：中证红利 (-3.11%)，创业板指 (-2.02%)，中证 1000 (-1.43%)。

图1：大盘指数近一周涨跌幅

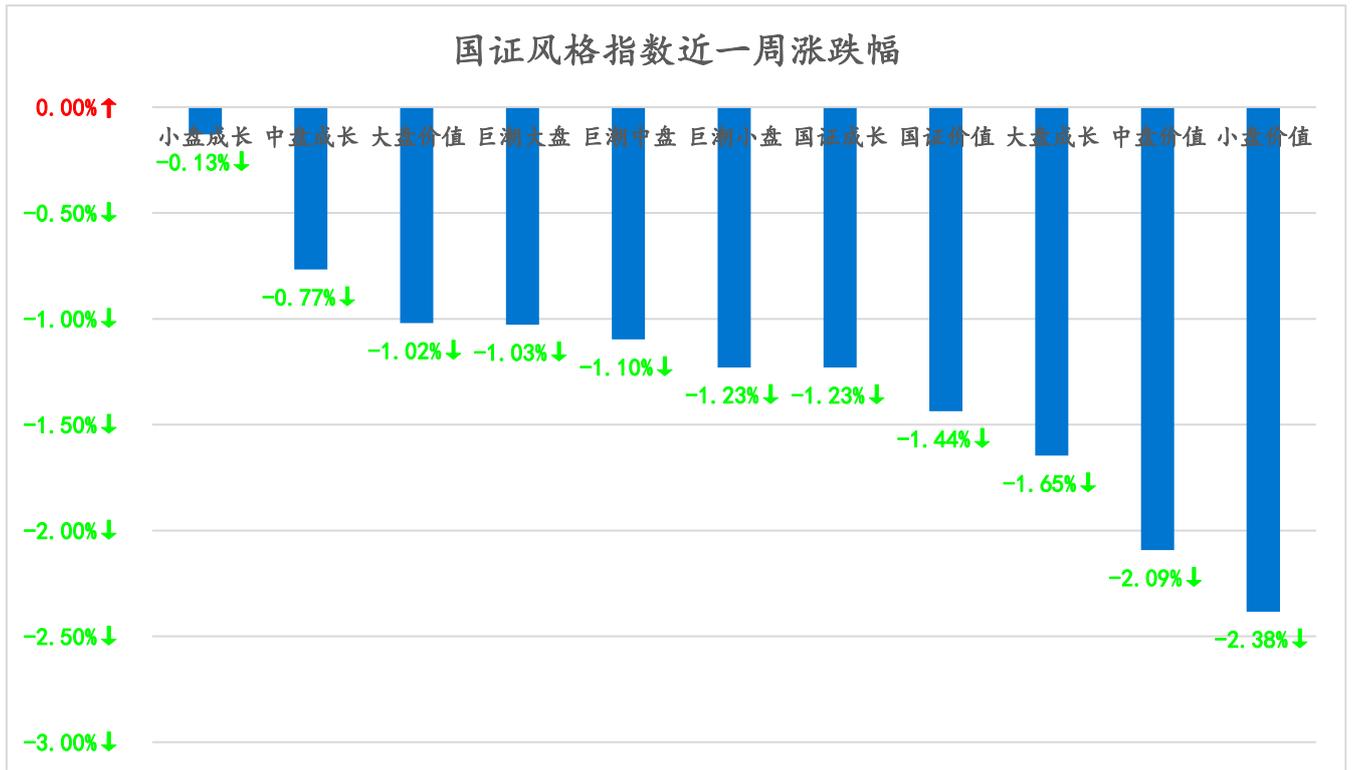


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 国证风格指数

国证风格指数近一周涨跌幅，排名前三名的国证风格指数分别为：小盘成长 (-0.13%)，中盘成长 (-0.77%)，大盘价值 (-1.02%)；排名后三名的国证风格指数分别为：小盘价值 (-2.38%)，中盘价值 (-2.09%)，大盘成长 (-1.65%)。

图2：国证风格指数近一周涨跌幅

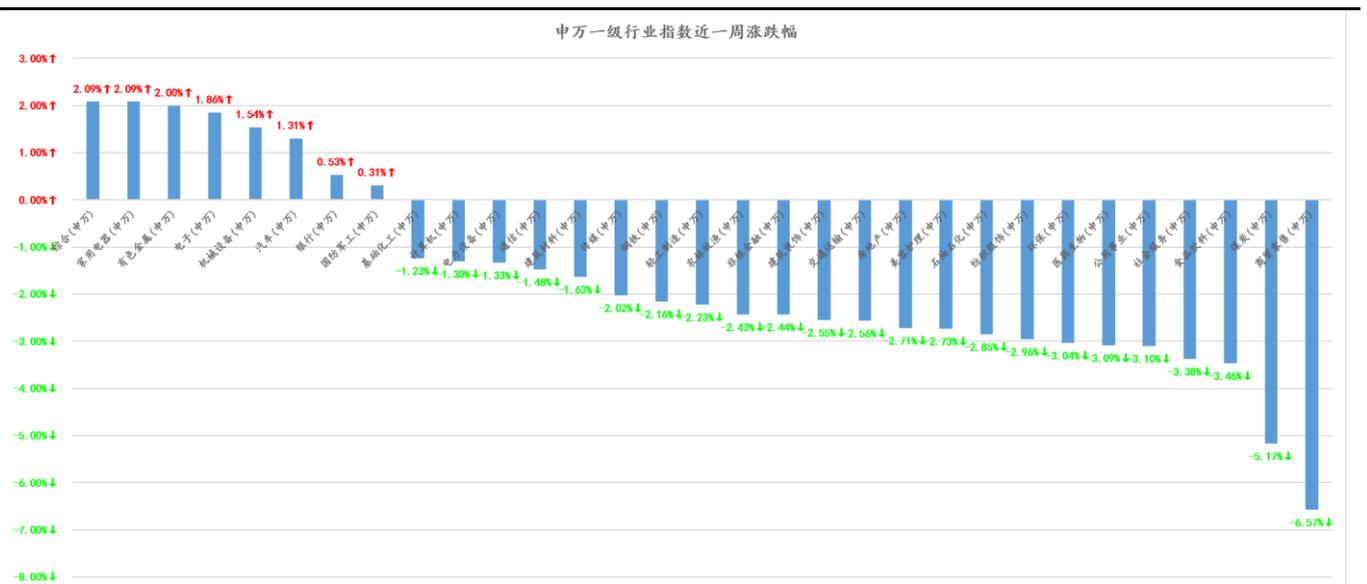


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数近一周涨跌幅，排名前三名的申万一级行业指数分别为：综合（2.09%），家用电器（2.09%），有色金属（2.00%）；排名后三名的申万一级行业指数分别为：商贸零售（-6.57%），煤炭（-5.17%），食品饮料（-3.46%）。

图3：申万一级行业指数近一周涨跌幅



数据来源：wind，东吴证券研究所

2. 下周权益市场行情展望

观点：持续磨底，静等反弹。

近期短期时间窗口有两个较为重要的时间点，一个是 2025 年 1 月 2 日指数跌破 60 日均线，另一个就是 2025 年 1 月 8 日弱反弹结束。

现在上证指数的点位为 3168，而 120 日均线为 3128，下方缺口位置为 3087-3153。因此理论上上证指数在 3100 附近可能会形成较强的支撑力量。

日线级别上，MACD 中的 DEA 和 DIF 均下行到了 0 轴以下；分时级别上，60 分钟和 90 分钟均形成了底背离的形态。这都代表后续短期进一步大幅度调整的可能性减少。所以我们认为空间上 3100 附近，时间上 2025 年 1 月 13 日至 2025 年 1 月 24 日之间可能会形成 1 月份的低点位置。

从日线级别的风险趋势模型中，我们可以观测到上证指数仍然处于调整趋势中。从月度模型中，我们可以观测到 1 月份月度模型评分较低。因此我们认为短期内大盘指数仍然会处于磨底的阶段。

表1: 上证指数风险趋势模型结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分
2025-01-10	上证指数	62.62	22.39	短期调整	中期调整	29.89

数据来源：wind，东吴证券研究所

图4: 上证指数点位分析图



数据来源：wind，东吴证券研究所

2.1. 大盘指数月度模型结果展示

大盘指数月度模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。

模型更新时间为每个月月底。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。分数越高代表越看好下个月万得全 A 的收益率表现。

截止 2024 年 12 月 31 日，大盘指数月度模型的分数是-8 分，代表模型预测 2025 年 1 月万得全 A 指数可能会进入调整状态。大盘调整阶段，大盘价值的表现可能会相对优于小盘成长。

表2：万得全 A 月度模型结果

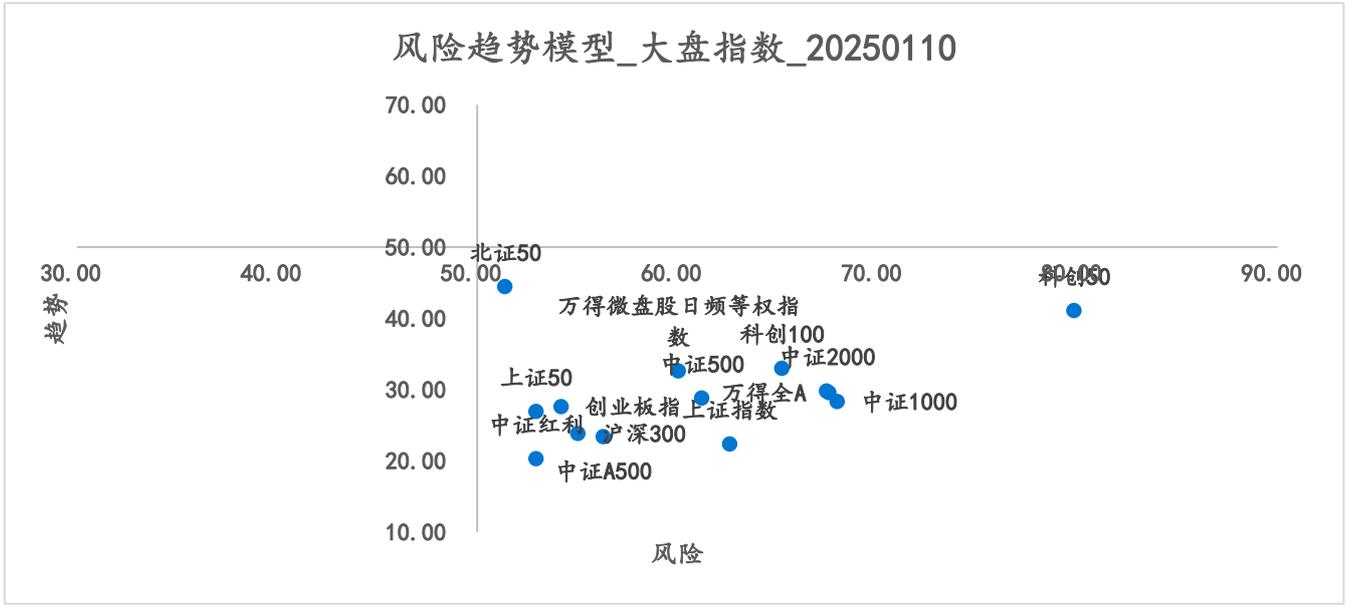
日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2024-12-31	-1	-3	-2	-1	-1	-8

数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2. 主要宽基指数下周展望

截止 2025 年 1 月 10 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：北证 50 (46.53 分)，上证 50 (37.00 分)，创业板指 (36.71 分)；综合评分后三名分别为：上证指数 (29.89 分)，中证 1000 (30.17 分)，科创 50 (30.64 分)。

图5: 2025 年 1 月 10 日大盘指数风险趋势模型结果

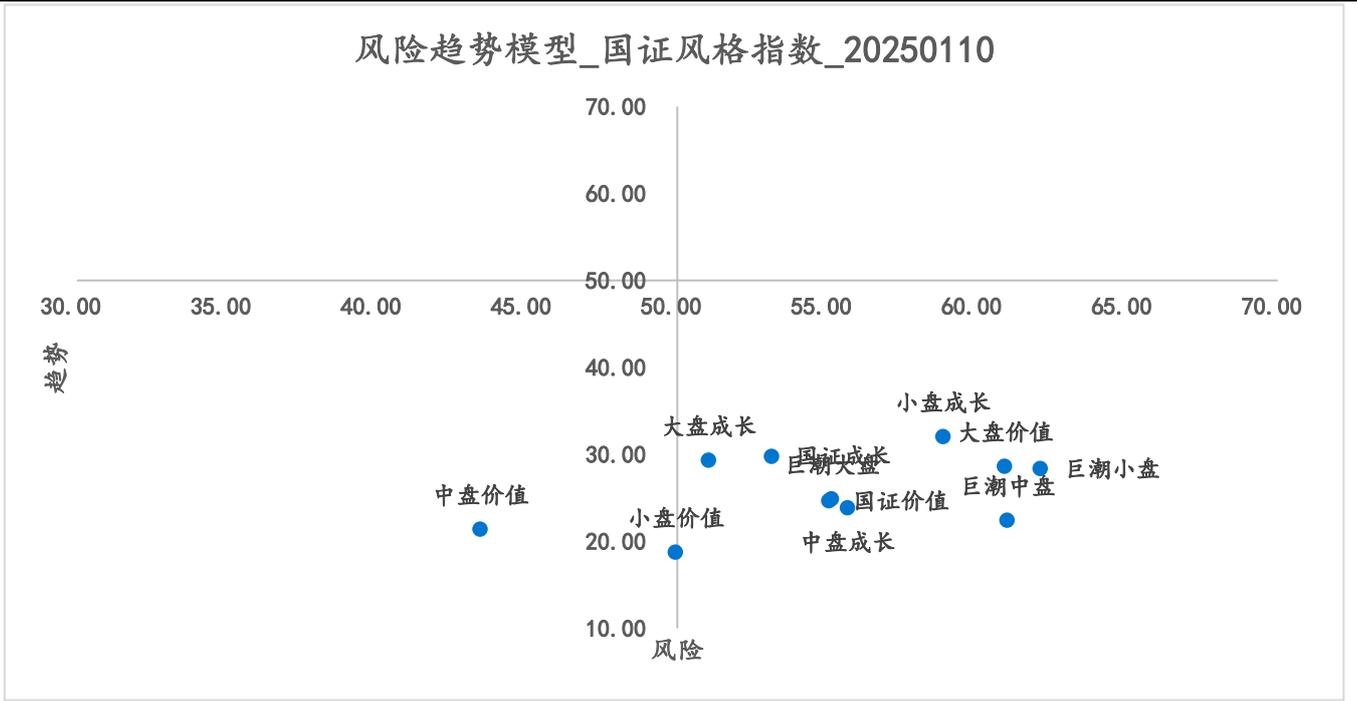


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.3. 国证风格指数下周展望

截止 2025 年 1 月 10 日，风险趋势模型中国证风格指数综合评分前三名分别为：大盘成长 (39.14 分)，中盘价值 (38.99 分)，国证成长 (38.33 分)；综合评分后三名分别为：巨潮中盘 (30.73 分)，巨潮小盘 (33.14 分)，大盘价值 (33.87 分)。

图6: 2025 年 1 月 10 日国证风格指数风险趋势模型结果

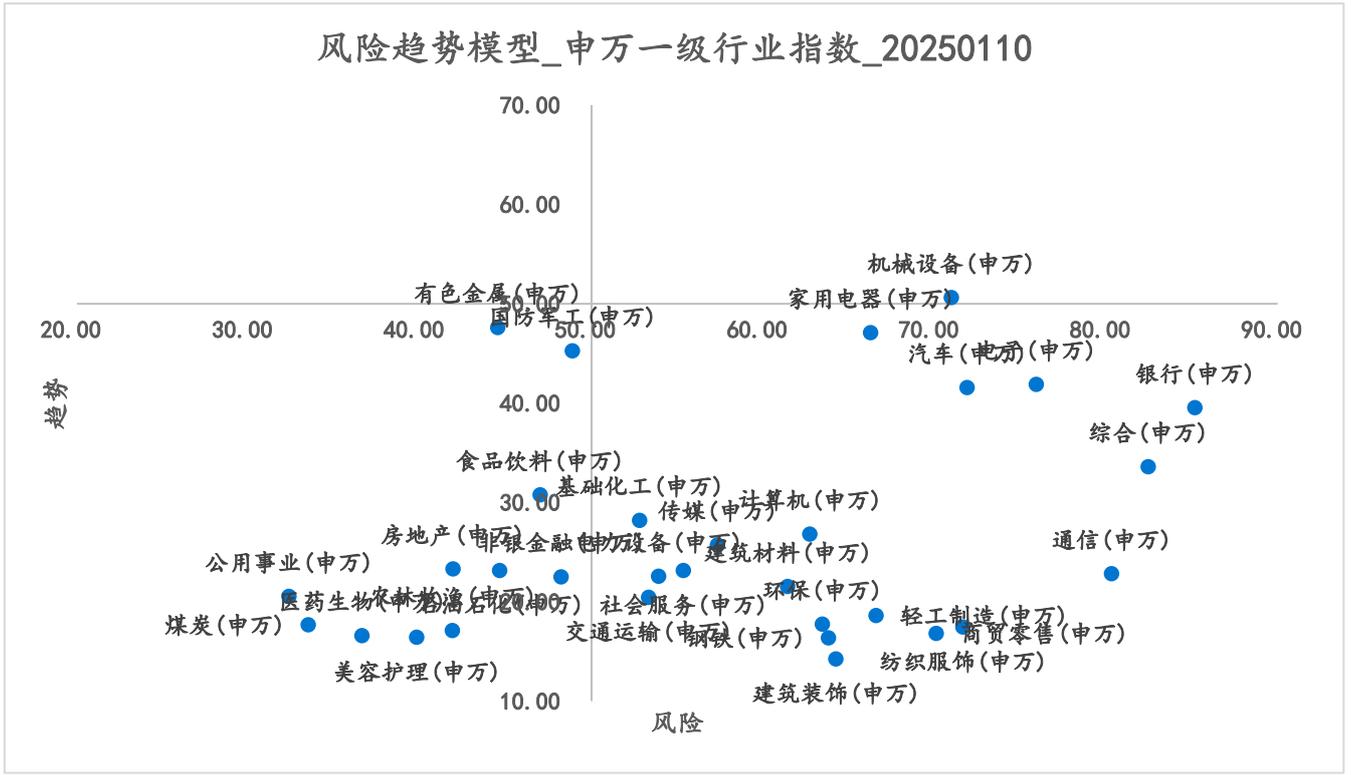


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.4. 申万一级行业指数下周展望

截止 2025 年 1 月 10 日，风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为：有色金属（51.54 分），国防军工（48.18 分），公用事业（44.08 分）；综合评分后三名分别为：通信（21.25 分），纺织服饰（22.89 分），商贸零售（23.36 分）。

图7：2025年1月10日申万一级行业指数风险趋势模型结果



数据来源: wind, 东吴证券研究所

3. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算, 未来存在失效风险;
- 2) 宏观经济不及预期;
- 3) 发生重大预期外的宏观事件。

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>