

## 宏观点评 20250127

# 市场震荡收关，deepseek 点燃 AI 产业链

2025 年 01 月 27 日

### 事件

- A 股成交额小幅缩量，大盘走势分化，午盘后市场弱势。银行、煤炭等高股息板块支撑市场，deepseek 大模型发布带动相关产业链大涨。沪指下跌 0.06% 至 3250.60 点，较 24 年末下跌 3.02%；创业板指下跌 2.73% 至 2063.82 点，较 24 年末下跌 3.63%；风格指数方面，代表大盘股的沪深 300 下跌 0.41% 至 3817.08 点，较 24 年末下跌 2.99%；中证 500 下跌 1.07% 至 5589.34 点，较 24 年末下跌 2.38%。行业层面，银行上涨 1.40%，公用事业上涨 1.38%，建筑材料上涨 1.33%，通信下跌 3.97%，电子下跌 2.92%，机械设备下跌 2.24%。市场成交额为 11275.94 亿元，较前一交易日缩量 1061.39 亿元，北向资金总成交 1663.21 亿元；南向资金净买入 90.77 亿元。
- 板块方面，长线资金入市更青睐高股息板块，银行、煤炭、公用事业上涨。中国人工智能初创企业发布最新模型 DeepSeek-R1，引发全球 AI 行业关注，DeepSeek 合作商指数上行，AI 概念股上涨。中国宠物市场规模在 2024 年实现了 7.5% 的稳健增长，总额跃升至 3002 亿元人民币的新高度，宠物经济指数上涨。

### 观点

- 今日为春节前最后一个交易日，市场风格走向由科技点燃，最后回归至高股息走强。一月来看，整体涨幅居前的行业排序依次为有色、银行、汽车、传媒、机械，高股息、消费、TMT 和中游制造皆存在机会，可能对今年全年的风格有所指示。春节期间海外市场可能产生波动，春节后，经济数据、政策预期、业绩均将逐步兑现，资金有望在春节后继续活跃，方向仍呈现消费、科技、制造和红利大方向的轮动格局，主线有待明朗。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，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

《以旧换新政策逐步落地，社零有望实现开门红》

2025-01-26

《24Q4 固收+基金转债持仓十大亮点》

2025-01-24

## 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】为维护春节前流动性充裕，1月27日以固定利率、数量招标方式开展了2980亿元14天期逆回购操作，操作利率为1.65%。Wind数据显示，当日1230亿元逆回购到期，据此计算，单日净投放1750亿元。

春节后首周央行公开市场将有21775亿元逆回购到期，其中周三至周五分别到期14135亿元、4800亿元、2840亿元。

【汇率】周一在岸人民币对美元16:30收盘报7.2650，较上一交易日跌238个基点。人民币对美元中间价报7.1698，调升7个基点。

【春节拜会】中共中央、国务院举行2025年春节团拜会，国家主席习近平发表讲话。

【经济数据】国家统计局发布数据显示，1月份，制造业采购经理指数（PMI）为49.1%，比上月下降1.0个百分点，制造业景气水平有所回落。中国1月官方非制造业PMI为50.2，前值52.2。

【云养经济】农业农村部、金融监管总局、公安部、市场监管总局发布《关于进一步防范“云养经济”领域欺诈风险的提示》。

【“以旧换新”】《上海市关于2025年加力扩围推进大规模设备更新和消费品以旧换新工作的实施方案》发布。

【工业企业利润】2024年12月工业企业利润同比增长11%，全年利润总额下降3.3%。

### 1.2. 权益市场

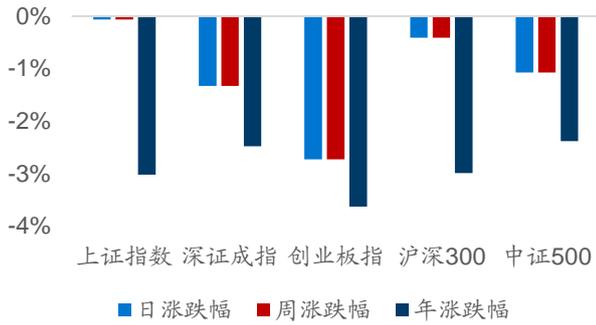
A股成交额小幅缩量，大盘走势分化，午盘后市场弱势。银行、煤炭等高股息板块支撑市场，deepseek大模型发布带动相关产业链大涨。沪指下跌0.06%至3250.60点，较24年末下跌3.02%；创业板指下跌2.73%至2063.82点，较24年末下跌3.63%；风格指数方面，代表大盘股的沪深300下跌0.41%至3817.08点，较24年末下跌2.99%；中证500下跌1.07%至5589.34点，较24年末下跌2.38%。行业层面，银行上涨1.40%，公用事业上涨1.38%，建筑材料上涨1.33%，通信下跌3.97%，电子下跌2.92%，机械设备下跌2.24%。市场成交额为11275.94亿元，较前一交易日缩量1061.39亿元，北向资金总成交1663.21亿元；南向资金净买入90.77亿元。

今日为春节前最后一个交易日，市场风格走向由科技点燃，最后回归至高股息走强。一月来看，整体涨幅居前的行业排序依次为有色、银行、汽车、传媒、机械，高股息、

消费、TMT 和 中游制造皆存在机会，可能对今年全年的风格有所指示。春节期间海外市场可能产生波动，春节后，经济数据、政策预期、业绩均将逐步兑现，资金有望在春节后继续活跃，方向仍呈现消费、科技、制造和红利大方向的轮动格局，主线有待明朗。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，整体仍有向上空间。

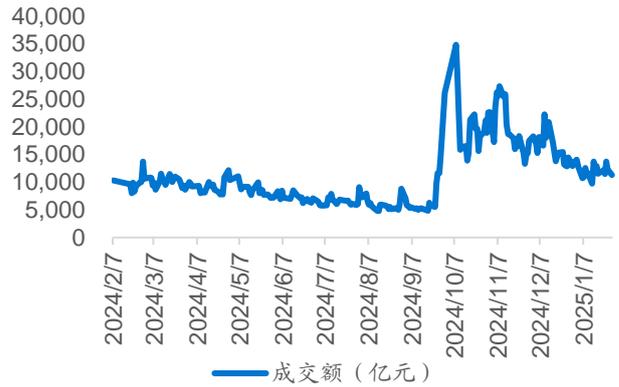
板块方面，长线资金入市更青睐高股息板块，银行、煤炭、公用事业上涨。中国人工智能初创企业发布最新模型 DeepSeek-R1，引发全球 AI 行业关注，DeepSeek 合作商指数上行，AI 概念股上涨。中国宠物市场规模在 2024 年实现了 7.5% 的稳健增长，总额跃升至 3002 亿元人民币的新高度，宠物经济指数上涨。

图1: 重点指数涨跌幅



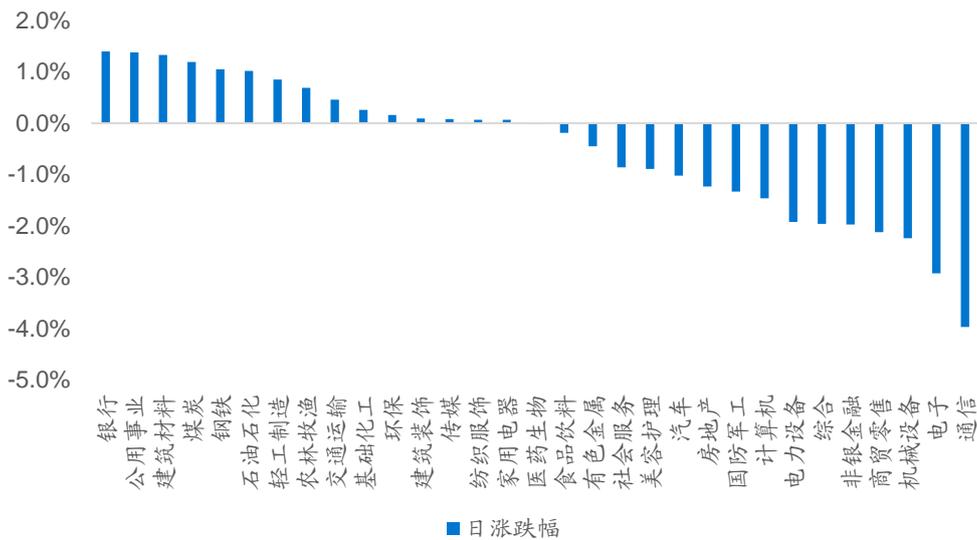
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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>