

## 国内市场综述

### 缩量震荡 走势分化

周三（2月11日）大盘缩量震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于4131.99点，上涨0.09%；深成指收于14160.93点，下跌0.35%；科创50下跌1.11%；创业板指下跌1.08%，万得全A成交额共20010亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有13个上涨，其中建材、有色金属及石油石化涨幅居前，而通信、传媒及国防军工则跌幅较大，概念方面，玻璃纤维、稀有金属精选及钴矿等指数表现活跃。

## 海外市场综述

### 美国三大股指小幅收跌，IBM跌超6%

周三（2月11日），美国三大股指小幅收跌，道指跌0.13%，标普500指数基本持平，纳指跌0.16%。IBM跌超6%，赛富时跌逾4%，领跌道指。万得美国科技七巨头指数跌0.57%。纳斯达克中国金龙指数跌0.65%。

## 新闻精要

1. 国务院办公厅印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》
2. 长征十号与梦舟飞船首次飞行试验任务成功
3. 20.5亿元“新春礼包”将在春节期间惠及消费者
4. 国家统计局：1月份CPI环比上涨0.2% 同比上涨0.2%
5. 特朗普会以总理 称同伊朗达成协议将是“首选”
6. 全球重要经济数据发布

## 风险提示

1. 稳增长力度不及预期；
2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/S1490523030001

邮箱：penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	4131.99	3.61	0.09
深证成指	14160.93	-49.69	-0.35
沪深300	4713.82	-10.48	-0.22
中小100	8625.29	-13.74	-0.16
创业板指	3284.74	-35.80	-1.08
科创50	1455.11	-16.38	-1.11
香港恒生	27266.38	83.23	0.31
恒生中国	9268.18	25.43	0.28
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4606.67	-6.98	-0.15
中证500	8325.81	19.37	0.23
中证800	5336.22	-4.83	-0.09
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4716.20	2.38	-0.25
IF下月	4714.80	0.98	-0.19
IF季后	4680.00	-33.82	-0.22
IF半年	4625.80	-88.02	-0.24
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	50121.40	-66.74	-0.13
纳斯达克	23066.47	-36.00	-0.16
日经225	57650.54	0.00	0.00
英国FTSE	10472.11	118.27	1.14
德国DAX	24856.15	-131.70	-0.53
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	96.9194	0.0544	0.06
美元中间价	6.9438	-0.0020	-0.03
欧元/美元	1.1872	-0.0022	-0.18
美元/日元	153.2680	-1.1290	-0.73
英镑/美元	1.3629	-0.0012	-0.09
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	5107.80	76.80	1.53
布伦特原油	69.63	0.83	1.21
LME铜	13100.00	-76.50	-0.58
LME铝	3105.00	-20.50	-0.66
CBOT小麦	537.00	8.75	1.66
CBOT玉米	427.75	-1.00	-0.23

数据来源：Wind，国新证券整理

## 国内市场

### 缩量震荡 走势分化

#### ► 市场综述

周三（2月11日）大盘缩量震荡，走势分化。截至收盘，上证综指收于4131.99点，上涨0.09%；深成指收于14160.93点，下跌0.35%；科创50下跌1.11%；创业板指下跌1.08%，万得全A成交额共20010亿元，较前一日有所下降。

行业方面，30个中信一级行业有13个上涨，其中建材、有色金属及石油石化涨幅居前，而通信、传媒及国防军工则跌幅较大，概念方面，玻璃纤维、稀有金属精选及钴矿等指数表现活跃。

#### ► 驱动因素

国家统计局公布数据显示，1月份，我国CPI环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，核心CPI同比上涨0.8%；PPI环比上涨0.4%，连续4个月上涨，涨幅比上月扩大0.2个百分点，同比则下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点。此次发布的CPI和PPI数据以2025年为基期，为本次基期轮换后的首次数据发布。国家统计局指出，本次基期轮换对CPI和PPI各月同比指数的影响平均约为0.06和0.08个百分点，总体较小。

当日A股市场共2050只个股上涨，3241只下跌，179只持平。其中，161只个股涨超5%，104只个股跌超5%；62只个股涨停，13只个股跌停。临近长假市场交投清淡，精选优质标的长线布局。

## 新闻精要

### 国务院办公厅印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》

日前，国务院办公厅印发《关于完善全国统一电力市场体系的实施意见》（以下简称《意见》）。

《意见》要求，坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，深入贯彻党的二十大和二十届历次全会精神，完整准确全面贯彻新发展理念，按照构建全国统一大市场、深化电力体制改革、建设新型电力系统要求，坚持全国统一、畅通循环，着力打破市场分割、破除区域壁垒，促进市场高效联通和有机衔接，统筹推动电力市场供需高水平动态平衡，着力扩大规模、改善结构、拓展功能，健全统一开放、竞争有序、安全高效、治理完善的电力市场体系，在确保电力系统安全可靠运行的基础上，实现市场运行畅通有序、交易规则统一高效、利益分配公平合理，为保障能源安全、经济社会发展和绿色低碳转型提供有力支撑。《意见》明确，到 2030 年基本建成全国统一电力市场体系，到 2035 年全面建成全国统一电力市场体系。

《意见》指出，一要推动电力资源在全国范围内优化配置，优化全国统一电力市场体系实现路径，完善跨省跨区电力交易制度。二要健全电力市场各项功能，全面建设更好发现价格、调节供需的现货市场，持续完善保障电力安全稳定供应的中长期市场，加快建设支撑电力系统灵活调节的辅助服务市场，完善更好实现环境价值的绿色电力市场，建立可靠支撑调节电源建设的容量市场，打造规范有序、便捷高效的零售市场。三要促进各类经营主体平等广泛参与电力市场，进一步推动发电侧、用户侧和新型经营主体参与电力市场。四要构建全国统一的电力市场制度体系，统一电力市场规则体系，健全电力市场治理体系，完善电价形成机制，统一电力市场技术标准，建立全国统一的电力市场信用制度。五要强化政策协同，加强电力规划与电力市场的衔接协同，加强应急处置与风险防控体系建设，建立电力市场评价制度。（新华社）

### 长征十号与梦舟飞船首次飞行试验任务成功

据央视新闻，今天，长征十号运载火箭系统低空演示验证与梦舟载人飞船

系统最大动压逃逸飞行试验取得成功，标志着我国载人月球探测工程研制工作取得重要阶段性突破。

## 20.5 亿元“新春礼包”将在春节期间惠及消费者

今天(2月11日)上午，国务院新闻办举行新闻发布会，商务部相关负责人介绍，今年春节假期，商务部联合9部门策划“乐购新春”春节特别活动，将为消费者送上真金白银的“新春礼包”。目前，各地已安排20.5亿元资金，在9天假期内，通过发放消费券、补贴、红包等形式，直接惠及广大消费者。(央视新闻)

## 国家统计局：1月份CPI环比上涨0.2% 同比上涨0.2%

国家统计局数据显示，1月份，居民消费需求持续恢复，居民消费价格指数(CPI)环比上涨0.2%，同比上涨0.2%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.8%。

1月份，全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降1.4%，降幅比上月收窄0.5个百分点；环比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.2个百分点。工业生产者购进价格同比下降1.4%，降幅比上月收窄0.7个百分点；环比上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

## 特朗普会以总理 称同伊朗达成协议将是“首选”

新华社华盛顿2月11日电 美国总统特朗普11日在白宫与到访的以色列总理内塔尼亚胡举行闭门会晤，随后在社交媒体发文说，同伊朗达成协议将是美方“首选”。

会晤持续约三小时。特朗普在社媒上一面称会晤“非常好”，一面说，除了他“坚持”与伊朗继续谈判以期达成协议外，美以双方没有达成任何实质性成果。

特朗普写道，他告诉内塔尼亚胡，如果能同伊朗达成协议，“这将是我们的

的首选”；如果无法达成协议，“我们只能静观其变”。他同时警告伊朗称，上次伊朗认为不达成协议更有利，结果是美国发起“午夜之锤”军事行动、轰炸伊朗核设施。

特朗普表示，他和内塔尼亚胡还讨论了加沙问题以及中东地区整体局势。

这是特朗普去年1月重返白宫以来，内塔尼亚胡第六次访问美国。以色列总理府10日说，此访计划讨论一系列议题，其中最重要的是美国与伊朗的谈判。内塔尼亚胡启程前对媒体表示，他将向特朗普阐述以方对美伊谈判原则的看法。

美国和伊朗6日在阿曼举行核问题间接谈判。尽管双方事后均释放出继续谈判的信号，但战争警报并未解除。特朗普10日接受美国媒体采访时称，他正在考虑派遣第二个航空母舰打击群前往中东，以准备在与伊朗谈判失败时采取军事行动。

## 全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国汽车动力电池产业创新联盟统计，1月，我国动力和储能电池合计产量为168GWh，环比下降16.7%，同比增长55.9%；销量为148.8GWh，环比下降25.4%，同比增长85.1%。

中国汽车工业协会发布数据显示，1月份，我国汽车产销分别完成245万辆和234.6万辆，同比分别增长0.01%、下降3.2%。其中，新能源汽车产销分别完成104.1万辆和94.5万辆，同比分别增长2.5%和0.1%。新能源汽车出口保持高速增长，出口30.2万辆，同比增长1倍。

美国1月季调后非农就业人口增加13万人，远超市场预期的7万人，前值小幅下修至4.8万人。失业率录得4.3%，创2025年8月以来新低；时薪环比增长0.4%，超预期。

本报告信息来源：新华社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

彭斌、钟哲元，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

## 国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：[www.crsec.com.cn](http://www.crsec.com.cn)