

# 每日市场观察

2025 年 1 月 3 日

## 【今日关注】

新年首个交易日市场重挫，成交额 1.41 万亿，比上一日小幅增加约 500 亿。行业上除商贸、综合、纺织外其余全部下挫，非银、军工、电子、计算机、建筑、通信等行业跌幅居前。

指数连续两日重挫，虽然收盘仍在近几个月所形成的箱体之内，但是短线加速下跌，并且创业板指，中证 500 等重要指数已经跌破 11 月份的低点位置，整体来看技术形态有所恶化。

行业上有较多大市值板块跌幅较大，并且从风格上看，红利和科技板块跌幅均比较大，反映出无论是机构资金还是交易性活跃资金，都表现出比较明显的避险操作，从而导致了放量下挫。

消息面上并无非常显性的负面信息，因而近两日的下挫，更多在于市场本身的原因，11 月以来市场成交量逐渐萎缩，行业结构上主要是题材板块的快速轮动，市场表现出较多的存量资金博弈特征，而进入新一年后，业绩披露、基金调仓等给市场增加了一些不确定性，叠加特朗普临近上台给市场带来较大压力，股债汇商品市场均表现出一定的弱势特征，综合因素下，导致了 A 股市场技术层面上久盘必跌的发生。短线仍需提防惯性下挫。

## 【市场回顾】

**市场概况：**2025年首个交易日，盘面上，个股普跌，全市场超4300只个股下跌。从板块来看，大消费股逆势活跃，微信小店方向领涨，机器人概念股一度反弹。下跌方面，大金融股集体调整。板块方面，零售、食品、电商、旅游等板块涨幅居前，保险、证券、军工装备、半导体等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌2.66%，深成指跌3.14%，创业板指跌3.79%。

## 【资金面】

**主力资金流向：**1月2日，上证净流出170.17亿元，深证净流出137.77亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为一般零售、通用设备、汽车零部件，主力资金流出排名前三的板块为证券、半导体、电力。

## 【消息面】

### 1. 中国结算：对证券、基金、保险公司互换便利所涉证券质押登记费实施优惠措施

中国结算发布通知，为更好支持证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）顺利开展，决定对在中国结算办理的所有涉及SFISF的证券质押登记费实施减半收取的优惠措施，其中，港股通证券质押登记费以所质押股数（份额）为基础收取。

**点评：**可有效降低相关金融机构的运营成本，助力我国资本市场保持健康稳定发展。同时，对提升国内股票市场流动性及活跃性亦有正面影响，可关注相关概念股投资机会。

### 2. 2024年12月财新中国制造业PMI为50.5 连续三个月维持扩张态势

2日公布的2024年12月财新中国制造业采购经理指数(PMI)录得50.5,较11月回落1.0个百分点,连续三个月维持扩张态势,但扩张速度放缓。

**点评:** 虽然速度放缓,但依然维持了扩张态势,表明市场继续向好趋势没有出现根本变化。未来随着利好政策的逐渐落地,我国制造业有望继续保持扩张态势。

### **3. 三部门发布《实施弹性退休制度暂行办法》**

人力资源社会保障部、中央组织部、财政部等三部门1月1日发布《实施弹性退休制度暂行办法》,明确自2025年1月1日起,职工达到国家规定的按月领取基本养老金最低缴费年限,可以自愿选择弹性提前退休,提前时间距法定退休年龄最长不超过3年,且退休年龄不得低于女职工50周岁、55周岁及男职工60周岁的原法定退休年龄。

**点评:** 完善了我国劳动市场相关法律法规内容,更加适合国内市场最新的发展趋势。

## **【行业动态】**

### **1. 我国首款四座电动飞机获颁型号合格证**

从中国民航局获悉,由沈阳航空航天大学辽宁通用航空研究院自主研发的RX4E锐翔四座电动飞机,日前获得中国民航局颁发的型号合格证,成为我国首款取得型号批准的正常类电动飞机,标志着我国在新能源电动飞机技术领域取得了突破。

## **2. 厦门：住房公积金贷款购买第二套住房的，最低首付款比例由 25% 下调至 20%**

厦门市住房公积金中心发布《关于优化住房公积金贷款家庭住房套数认定标准和调整住房公积金贷款首付款比例的通知》。厦门住房公积金贷款家庭住房套数认定标准与商业性住房贷款家庭住房套数认定标准保持一致，按拟购住房所在区辖区范围认定。拟购住房所在区辖区内无住房，或拟购住房所在区辖区内仅有一套住房且正在挂牌出售的，拟购住房认定为首套住房，后续再增购的一套住房认定为二套住房。将套数认定的材料调整为厦门市住房和城乡建设局出具的购房人家庭名下分区住房套数认定结果证明。此外，申请住房公积金贷款购买第二套住房的，最低首付款比例由 25% 下调至 20%。使用住房公积金贷款购买保障性住房的，最低首付款比例为 15%。

## **3. 中指研究院：2024 年百城二手房价格累计下跌 7.26%**

据中指研究院报告，2024 年，百城二手房价格累计下跌 7.26%，环比已连跌 32 个月，9.26 新政后核心城市价格有所趋稳，11 月、12 月分别有 4 个和 2 个城市二手房价格环比上涨，结束百城连续 7 个月全跌局面，其中成都、深圳连续 2 个月上涨。2024 年，受部分优质改善型楼盘入市影响，百城新建住宅价格累计结构性上涨 2.68%。需求端，中性情形下，预计 2025 年全国新建商品房销售面积同比下降 6.3%；乐观情形下，若城中村改造及收储存量房等加快落实，居民置业意愿提升，2025 年全国商品房销售面积或可实现止跌。供给端，受土地缩量、房

企资金承压、市场库存规模高等因素制约，中性情形下，预计 2025 年新开工面积同比下降 15.6%，房地产开发投资额同比下降 8.7%。

## 【基金动态】

### 1. 首批 8 只基准做市信用债 ETF 获批

2024 年 12 月 31 日，首批 8 只基准做市信用债 ETF 集体获批。其中，易方达基金管理有限公司（以下简称“易方达基金”）、华夏基金管理有限公司、南方基金管理股份有限公司、海富通基金管理有限公司（以下简称“海富通基金”）等 4 家公募机构上报的产品跟踪上证基准做市公司债指数，博时基金管理有限公司（以下简称“博时基金”）、天弘基金管理有限公司、广发基金管理有限公司、大成基金管理有限公司等 4 家公募机构上报的产品跟踪深证基准做市信用债指数。

### 2. 内地与香港基金互认机制新规正式实施 销售比例放宽至 80%

根据中国证监会官网近期修订并发布的《香港互认基金管理规定》，以及人民银行和国家外汇局《内地与香港证券投资基金跨境发行销售资金管理操作指引》第十条的适应性修订，自 1 月 2 日起，中国证监会修订的内地与香港基金互认机制新规正式实施。

## 【买方观点】

### 景顺长城混合投资部江山：市场或存在系统性估值抬升机会

江山表示，整体对 2025 年的 A 股市场抱有积极期待，市场或可能存在系统性的估值抬升的机会。核心原因在于 A 股在各类人民币资产中具有更好的相对估值，横向比较全球主要股票市场上，中国资产也具有估值吸引力。这样的比价效应不仅存在于低估值高分红的个股，同样

存在于不少核心成长股上，因此这一估值抬升的机会可能系统性存在。同时，宏观政策的明朗，也为市场看好 A 股补上了重要的一块拼图。至于短期的徘徊在所难免，但从更长期的视角，相信市场会回到产业逻辑的轨道上来。

2025 年哪些板块值得关注？江山认为，从产业层面观察，AI 仍然是最明确的产业趋势，不同于过去的两年，在 2025 年，一方面可以观察到海外 AI 走向模型-基础设施-应用的良性循环迭代，更重要的是国内互联网巨头也将陆续增加 AI 投入，无论是算力基础设施还是应用发展，国内的进步速度和后发优势都值得期待。随着需求的爆发，或将为从晶圆代工到终端应用的整条产业链带来丰富的投资机会。除此之外，也关注港股互联网、新能源新技术等方向的机会。

风险方面，江山指出，市场都比较关注海外风险，确实贸易摩擦、地缘政治都有可能给投资带来不确定性，需保持警惕。但从另一个角度看，国内产业链的完备性和抗风险能力相比五六年前已经有大幅提升。除此之外，还需关注复苏预期是否会非线性的提升，因为各个市场都还处于偏谨慎的交易结构，一旦发生转向，可能带来的波动也会大。

（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：财达证券郝若飞，注册投顾执业编号：S0400620090003）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的信息仅供参考，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