

每日市场观察

2025 年 2 月 5 日

【今日关注】

A 股龙年行情收官日市场收跌，成交额 1.13 万亿，比上一交易日减少约 1,000 亿。行业涨跌各半，煤炭、银行、公用事业等行业涨幅居前，通信、电子、机械等行业跌幅居前。幻方 Deepseek 模型的消息在周末发酵，对行业预期造成一定冲击，导致周一原有涨幅较大的算力机器人等科技题材板块跌幅较大。但是新的 deepseek 概念板块涨幅较大，由此看未来围绕人工智能的科技行情仍有望延续。银行公用事业等板块涨幅居前，反映出红利板块对资金具有较大吸引力。此前多部门联合出台措施，推动中长期资金加大入市力度，这对中期市场环境以及行业风格的变化会有较强助推作用。

【市场回顾】

市场概况：1 月 27 日，A 股龙年行情收官日，三大指数全线收跌，两市成交额维持 1 万亿以上。从指数全年表现看，三大指数均收涨，上证指数龙年全年上涨 13.42%，深证成指上涨 15.14%，创业板指上涨 19.51%。从个股表现来看，龙年超 4200 只个股上涨，其中涨幅 100%以上个股超 400 只，涨幅 200%以上个股 82 只。

【资金面】

主力资金流向: 1月27日, 上证净流出105.43亿元, 深证净流出151.38亿元。行业板块方面, 主力资金流入前三的板块为数字媒体、电力、国有大型银行, 主力资金流出排名前三的板块为通信设备、半导体、证券。

【消息面】

1. 中国1月财新制造业PMI为50.1 连续四个月维持在荣枯线上

中国1月财新制造业PMI为50.1, 前值50.5, 连续第四个月维持在荣枯线上。1月财新中国制造业PMI的各分项指数, 涨跌互现。其中生产指数、新订单指数、产成品库存指数、生产经营预期指数和供应商配送时间指数均在扩张区间上升, 新出口订单指数在收缩区间小幅回升, 显示1月制造业供求增长加速, 外需边际好转, 物流状况和企业预期改善; 或受春节前员工提前返乡影响, 就业指数在收缩区间降至2020年3月以来新低; 原材料购进价格指数从扩张区间降至50的荣枯分界线上, 出厂价格指数则连续两个月处于收缩区间, 降幅扩大, 显示制造业企业成本持平, 但销售价格下降, 利润受到挤压; 为应对生产加速和建立安全库存的需要, 企业继续增加采购, 但增幅放缓, 原材料库存指数在扩张区间微降。

点评: 受春节假期因素影响, 我国制造业部分指标出现波动, 但数据依然位于荣枯线上方, 表明整体仍然处于扩张状态。

2. 国务院关税税则委员会: 自2025年2月10日起 对原产于美国的部分进口商品加征关税

2025年2月1日，美国政府宣布以芬太尼等问题为由对所有中国输美商品加征10%关税。美方单边加征关税的做法严重违反世界贸易组织规则，不仅无益于解决自身问题，也对中美正常经贸合作造成破坏。

根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年2月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。

点评：我国已经不是第一次面对外界关税压力。事实表明我国制造业具备较高的全球竞争力，并具备一定的反制能力，可关注相关行业龙头企业。

3. 吴清：研究制定更好支持新质生产力发展的专门政策安排

2025年2月1日出版的第3期《求是》杂志刊发中国证监会主席吴清题为《奋力开创资本市场高质量发展新局面》的文章。

吴清表示，加快改革开放，深化资本市场投融资综合改革。抓紧落地进一步全面深化资本市场改革总体实施方案，成熟一项、推出一项。在投资端，会同相关方面全力抓好《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》落地执行，推动各类中长期资金全面建立长周期考核机制，提高投资A股规模和比例，加快构建支持“长钱长投”的政策体系。深化公募基金改革，推动建立与投资者利益绑定的考核评价和激励约束机制，继续大力发展权益类公募基金，支持指数化投资高质量发展。在融资端，研究制定更好支持新质生产力发展的专门政策安排，深化科创板、创业板、北交所改革，增强制度的包容性、适应性。同时，坚持以开放促改

革，优化境外上市备案制度，稳步拓展资本市场跨境互联互通，优化合格境外投资者制度。继续推动资本市场“惠港5条”落实落地，大力支持香港巩固提升国际金融中心地位，积极稳妥拓展与境外市场合作。

点评：近期我国资本市场改革正在持续推进，这将有助于提高资本市场的效率和公平性，促进实体经济的发展和满足投资者的多元化需求。

【行业动态】

1. 刷新影史纪录！2025年春节档总观影人次突破1.7亿

据网络平台数据，截至2月4日10时，2025年春节档总观影人次，突破1.7亿，超2024年春节档总观影人次，刷新中国影史春节档观影人次纪录！此外，2025年中国电影市场累计票房超北美票房成绩，位列全球第一。《哪吒之魔童闹海》、《唐探1900》、《封神第二部：战火西岐》分列春节档票房榜前三位。

2. 英伟达：DeepSeek R1 现正式上线英伟达 NIM 平台

据英伟达网站，DeepSeek R1 671b 已作为英伟达 NIM 微服务预览版在 build.nvidia.com 上发布。DeepSeek R1 NIM 微服务在单个英伟达 HGX H200 系统上每秒最多可处理 3872 个 token。开发人员可以对 API 进行测试和实验，预计该 API 不久将作为英伟达 AI Enterprise 软件平台的一部分，以可下载的李 NIM 微服务形式推出。

3. 高盛：中期内油价面临的风险偏向下行 因持续的广泛关税将对全球 GDP 和石油需求造成压力

高盛认为，中期内油价面临的风险偏向下行，因持续的广泛关税将对全球 GDP 和石油需求造成压力。美国从加拿大进口的天然气可能因关税而减少，但减少幅度太小，不足以大幅提高天然气价格。预计近期对全球、加拿大和墨西哥原油价格的额外影响将有限。

【基金动态】

1. 截至 2024 年底我国公募基金规模突破 32 万亿元

中国基金业协会近日发布的数据显示，截至 2024 年底，我国境内公募基金资产净值合计 32.83 万亿元。截至 2024 年 12 月底，我国境内公募基金管理机构共 163 家，其中基金管理公司 148 家，取得公募资格的资产管理机构 15 家。

2. 国资基金密集落地 新兴产业发展“源头活水来”

近期，国新创投基金、国兵向新发展基金等国资基金密集落地，中央企业战略性新兴产业发展基金等也在加紧筹设。业内人士表示，聚焦投早、投小、投长期、投硬科技，当好长期资本、耐心资本，大量资金有望在 2025 年加速向新兴产业集中，为其发展提供“源头活水”。

【买方观点】

财通基金金梓才：科技和消费板块有望继续成为市场主线

回首 2024 年，资本市场机遇与挑战并存。我们看到了全球供应链的重组和科技革命的加速推进，我们也见证了高质量发展成为国内经济主线、资本市场改革持续深化。面对时代的常量与变量，中国经济的韧

性是我们最大的底气和信心，会给予资本市场积极共振和正向反馈。放眼 2025 年，我们对 A 股市场保持乐观。我们认为，伴随着货币政策与财政政策的明显转向，经济有望迎来具备较强向上弹性的需求周期。目前，市场正在为下一个阶段的行情蓄力，我们期待接下来政策的信号和落地，继续修复市场对经济稳增长的信心。行业方面，科技和消费板块有望继续成为市场配置的重点。产业处于早期维度的 AI 大方向仍是主线。商业模式创新维度的新零售是另一条主线。国内高性价比消费趋势下的新型零售折扣店的渗透率也有望快速提升，均属于长期空间大，短期有望逐步兑现的方向。

（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