

每日市场观察

2025 年 1 月 7 日

【今日关注】

周一市场小幅下挫，成交额 1.07 万亿，比上一交易日减少约 2100 亿。多数行业下跌，医药、钢铁、银行、有色等行业上涨，商贸、食品饮料、社会服务、计算机等行业跌幅居前。

指数跌幅减缓，K 线收出缩量十字，这是一个值得关注的积极信号。从技术角度，主要指数已经跌至前期几个月所形成的箱体底部，从而获得较强的阶段性支撑力度。而周一跌幅缩窄，量能萎缩到几个月以来的低位水平，较大程度上反映了空头动能的衰竭。

行业上，连续调整幅度较大的计算机、军工、电子等科技方向跌势减缓，量能萎缩更为明显，而前期跌幅较小的商贸、食品饮料等跌幅居前，具有比较强的补跌意味。从历史经验上，这种补跌行业的出现，也可以作为市场调整已到尾部的一个参考信号。总体上，指数在当前位置附近出现反弹的概率在增加。

【市场回顾】

市场概况：1 月 6 日，市场全天弱势震荡，三大指数均小幅下跌。盘面上，热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场逾百股跌停或跌超 9%。从板块来看，医药股逆势走强，流感方向领涨。数据中心电源概念股表现活跃。下跌方面，大消费股继续调整，AI 眼镜概念股集体大跌。板块方面，

流感、中药、医药商业、其他电源设备等板块涨幅居前，零售、AI、眼镜、白酒、食品等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌 0.14%，深成指跌 0.12%，创业板指跌 0.09%。

【资金面】

主力资金流向：1月6日，上证净流入 33.22 亿元，深证净流入 15.18 亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为化学制药、中药、其他电源设备，主力资金流出排名前三的板块为光学光电子、一般零售、消费电子。

【消息面】

1. 央行主管金融时报：多方面积极因素将支撑人民币汇率保持稳定

央行主管金融时报发文指出，2025 年来看，支撑人民币汇率的积极因素还是比较多的。首先，我国宏观经济大盘将更加扎实。2024 年 9 月以来的一揽子增量支持措施将陆续见效。今年实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，我国经济回升向好态势将进一步巩固。国际舆论普遍认为，中国近期的有关重大决策将为中国经济注入澎湃动力，为世界带来更多分享中国机遇的发展红利。其次，我国国际收支仍将保持平衡。2024 年前 11 个月，我国货物贸易进出口总值 39.79 万亿元，同比增长 4.9%；货物贸易顺差 8846 亿美元，创历史同期最高水平，同比增长 18.4%。近年来，在国内经济高质量发展的支撑下，我国外贸企业应对外部冲击的能力和韧性持续提升，2025 年我国经常账户有望保持顺差，为平衡外汇供求提供有力保障。第三，我国外汇市场

保持韧性。市场参与者交易行为更加理性，经营主体汇率风险中性理念增强，为外汇市场稳健运行和外汇供求保持平衡提供重要微观基础。

点评：近日，美元、人民币出现一定波动。美元升值、人民币贬值，有利于中国商品以更具竞争力的水平开展出口贸易。对美国而言，进口价格低廉的中国商品能够平抑物价上涨。

2.1 月份中国零售业景气指数回升明显

从中国商业联合会了解到，1月份，中国零售业景气指数回升明显，零售企业对消费市场信心稳步增强。中国商业联合会发布最新数据显示，1月份，中国零售业景气指数为51.1%，环比上升0.7个百分点，同比上升0.2个百分点。其中，商品经营类指数为51.8%，环比上升1.8个百分点；盈利水平和客单价水平指数环比分别上升4.9和2.0个百分点，均创近一年来新高。数据表明，随着春节年货消费以及新一轮家用电器等商品以旧换新政策的实施，县域市场商品消费更趋活跃，对消费提升拉动作用明显。

点评：春节临近以及国家以旧换新等重大政策的实施，积极推动了近月中国零售业景气度上升。

3. 三部门：到2029年国家数据基础设施建设和运营体制机制基本建立

国家发展改革委等三部门印发《国家数据基础设施建设指引》，其中提到，2024—2026年，利用2—3年左右时间，围绕重要行业领域和典型应用场景，开展数据基础设施技术路线试点试验，支持部分地方、行业、领域先行先试，丰富解决方案供给。制定统一目录标识、统一身份登记、统一接口要求的标准规范，夯实数据基础设施互联互通技术基础。完成

国家数据基础设施建设顶层设计，明确国家数据基础设施建设的技术路线和实践路径。到 2029 年，基本建成国家数据基础设施主体结构，初步形成横向联通、纵向贯通、协调有力的国家数据基础设施基本格局，构建协同联动、规模流通、高效利用、规范可信的数据流通利用体系，协同构筑数据基础设施技术和产业良好生态，国家数据基础设施建设和运营体制机制基本建立。

点评：国家数据基础设施是大力推动新质生产力发展的重要基础。《国家数据基础设施建设指引》的发布，将为未来几年国家数据基础设施建设提供方向指引，推动数据设施快速、高质量发展。

【行业动态】

1. 三部门：推进算力互联互通 推动国家枢纽节点和需求地之间 400G/800G 高带宽全光连接

国家发展改革委等三部门印发《国家数据基础设施建设指引》。其中提出，推进东中西部算力协同。加强新兴网络技术创新应用，优化网络计费方式，降低东西部数据传输成本，促进东部中高时延业务向西部转移。推进算力互联互通，构建算力多级调度策略引擎，实现跨平台、跨层级、跨区域的算力资源混合部署和统一调度，促进算力资源高效对接，提升数据汇聚、处理、流通、交易效率。推动国家枢纽节点和需求地之间 400G/800G 高带宽全光连接，引导电信运营商等提升“公共传输通道”效能，推进算网深度融合。

2. TrendForce：预计 2025 年 AI 服务器市场价值达 2980 亿美元

TrendForce 最新研究显示，2024 年整个服务器行业总产值达到 3060 亿美元。其中，与 AI 服务器相关行业价值约为 2050 亿美元。展望 2025 年，由于需求持续旺盛且产品平均售价较高，预计 AI 服务器细分市场的价值将升至 2980 亿美元。此外，预计到 2025 年，AI 服务器将占整个服务器行业总价值的 70% 以上。

3. 交通运输部：支持各地积极探索障碍物探测、列车远程控制等无人驾驶技术 为后续实现列车无人值守提供支撑

交通运输部办公厅印发《城市轨道交通全自动运行系统运营技术和管理规范（试行）》，在既有 ATO（列车自动运行）系统行车、客运、安全评估等管理办法和信号、车辆等运营技术规范的基础上，针对全自动运行系统特有的功能和技术变化进行了规定。设施设备技术要求方面，对信号、车辆、通信、站台门、综合监控五大系统和乘客服务系统在系统联动、接口匹配、参数优化、人机交互等方面，提出了设施设备的基本功能和性能要求，夯实全自动运行系统本质安全水平。此外，在《规范》附则中明确提出支持各地积极探索障碍物探测、列车远程控制等无人驾驶技术，为后续实现列车无人值守提供支撑，积极支持技术创新，促进全自动运行系统有序发展。同时，对不满足本规范要求的既有全自动运行线路和由非全自动更新改造为全自动运行的线路提出了要求。

【基金动态】

1. 私募最新人气调研方向出炉 2025 年仍看好科技成长主线

近期 A 股市场持续震荡调整，但证券私募调研积极性依然高涨。第三方机构监测数据显示，2024 年 12 月，半导体、自动化设备等行业是私募机构调研次数居前的热门行业。此外，最新调查问卷显示，对于 2025 年的投资主线，高达 53.85% 的私募看好科技成长方向。

2. 公募 REITs 指数点位创 17 个月以来新高

近期，公募 REITs 行情火热，二级市场显著放量上涨。1 月 3 日，中证 REITs 全收益指数大涨 1.34%，点位创下近 17 个月以来新高，单日成交金额达历史第二高位。业内人士认为，在权益市场调整、债市利率持续下行的背景下，公募 REITs 凭借底层资产优质、现金流稳健等优势，其投资性价比和配置价值将逐步提高。

【买方观点】

摩根士丹利基金雷志勇：将确定性放首位 数字经济未来可期

目前重点关注云端的服务器、光模块、PCB，智能终端的苹果链、眼镜以及配套数据中心，散热和液冷等方向。2025 年将继续围绕人工智能产业链，积极布局景气趋势向上的领域。

云端大模型成熟后，未来的弹性或表现在应用侧。一些积极配合海外巨头参与 AI 创新的消费电子标的值得重点关注。2025 年，行业或将进入到密集创新的大周期，将持续观测各类 AI 智能终端，如手机、眼镜、耳机等。

另一方面，算力、光模块、PCB 等仍有上行空间。随着算力规模的扩张，大模型继续演进，这个规律目前尚未被证伪。虽然市场在争议 2026 年算力的需求是否会下滑，但我们认为，增长的确性依然很高，只是

增速可能会下降，2025 年到 2026 年市场的算力需求依然强劲，景气度或有结构性调整。

此外，展望 2025 年，算力、信创、海上风电、国防军工等方向景气度也较好。尽管算力的增速斜率可能不及此前，但其确定性较高。在算力内部，电源、散热、液冷、封装测试等相关环节或有更好的表现。

未来，人工智能的创新速度或温和上升，将择时把握内部结构性机会。

（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：财达证券任燕楠，证券投资咨询分析师执业编号：S0400523020001）

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