

每日市场观察

2025年2月14日

【今日关注】

周四指数收阴，成交额 1.85 万亿，比上一交易日增加约 1400 亿。行业过半数下跌，食品饮料、农业、传媒等行业涨幅居前，电子、机械、通信、汽车、计算机等行业跌幅居前。周四盘中分时数度起落，波动较大，成交额处于较高水平。同时需注意到，连续多日以来，指数 K 线阴阳交错，显示出市场资金在当前位置分歧有所加大。主要原因在于，春节前后的市场行情多数时间围绕人工智能等科技板块展开，机器人、算力等题材板块吸引了巨量资金，涨幅巨大，在资金推动力量边际减弱的情况下，获利了结的短线操作自然会有所增加。虽然大盘有所调整，但并无恐慌情绪出现。科技板块震荡幅度较大，板块内个股开始出现分化。但在操作上，短线不宜追涨科技当中的高位品种。周四市场风格有短线的变化，科技板块分歧加大的同时，食品饮料农业等消费类有所上涨，但这种新的风格能否持续目前尚不能确认。市场风格出现摇摆的阶段，多看少动为宜。

【市场回顾】

市场概况：2月13日，市场全天冲高回落，三大指数小幅下跌。盘面上，市场热点偏向防御类板块，个股跌多涨少，全市场超 4100 只个股下跌。从板块来看，白酒、猪肉等大消费股逆势走强，影视股再度大涨，DeepSeek、

算力概念股冲高回落走势分化，下跌方面，机器人概念股展开调整。板块方面，影视、白酒、猪肉、算力等板块涨幅居前，人形机器人、半导体、AI眼镜、铜缆高速连接等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌 0.42%，深成指跌 0.77%，创业板指跌 0.71%。

【资金面】

主力资金流向：2月13日，上证净流入 20.20 亿元，深证净流出 75.33 亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为影视院线、通信服务、数字媒体，主力资金流出排名前三的板块为半导体、通信设备、消费电子。

【消息面】

1. 央行北京分行：地区金融机构一般贷款加权平均利率 3.14%

据央行北京分行披露，2024 年，人民银行两次下调政策利率，引导社会综合融资成本持续下降，北京地区金融机构新发放一般贷款加权平均利率、企业贷款加权平均利率均创有统计以来新低。12 月，北京地区金融机构一般贷款加权平均利率 3.14%，同比、环比分别下降 30 个、28 个基点。企业贷款加权平均利率 2.65%，同比、环比分别下降 29 个、6 个基点。

点评：社会综合融资成本的持续下降，不仅能够有效缓解企业经营中的资金压力，还能够适当提升市场融资活力，为实体经济提供更加有力的支撑。

2. 国家统计局：2025 年将深化统计核算改革 重点推进关键领域改革

2月13日，国家统计局表示，我国将在2025年进一步深化统计核算改革，加快推进重点领域统计核算改革，为高质量完成“十四五”规划目标任务、实现“十五五”良好开局提供优质统计服务。据了解，全国统计工作会议暨国家统计局党建工作会议于2月11日至12日在北京召开。会议总结了2024年的统计工作，并部署了2025年统计重点任务，强调要牢牢守住统计数据质量生命线，扎实做好各项重点任务。

点评：高质量的数据统计核算可以更加全面客观反映我国国民经济运行情况。与数据相关领域有望受益，包括但不限于区块链产业、数据存储、东数西算、数据资产行业等。

3. 中金：通胀粘性推迟美联储降息时点

中金公司研报指出，美国1月核心CPI季调环比涨幅反弹至0.4%，同比反弹至3.3%，总CPI环比涨幅上升至0.5%，同比上升至3.0%，均高于市场预期。我们认为，这次通胀反弹与各种供给扰动有关，包括：飓风的滞后影响、严寒的冬日极端天气、加州山火、禽流感带来的鸡蛋短缺，以及特朗普关税预期升温。另外也反映了“一月效应”的季节性因素。一般情况下，供给扰动是短暂的，但这次关税是一个未知因素，有很大不确定性。这种不确定性叠加就业的韧性，或使美联储在更长时间保持观望。我们将降息时点的预测推迟至三季度，早于目前市场预期的四季度。

点评：美国新总统上任不久，新政策的效果仍需时间观察。但受关税措施、非农数据不稳等因素影响，预计美国的通胀问题将持续较长时间。

【行业动态】

1. 打造物流降本增效先行区 河南出台实施方案

河南省政府日前印发《河南省有效降低社会物流成本实施方案》，提出从降低物流体系运行成本、降低物流资源配置成本、降低物流协同组织成本、降低物流技术升级成本、降低物流企业经营成本和加强组织实施6个方面，打造物流降本增效先行区。其中明确，支持郑州加快实施城郊大仓基地建设方案，接续推进洛阳、开封、新乡等II型大城市布局建设城郊大仓基地。力争到2027年，铁路、水路货运周转量较2024年分别增长5%、7%、10%左右。力争到2027年，培育形成5个左右省级枢纽经济先行区，争创国家物流枢纽经济区。

2. 国家铁路春节假期完成货物发送量 7525.1 万吨

据国铁集团的数据，今年春节假期8天，国家铁路完成货物发送量7525.1万吨，与去年同期相比增长3%；日均装车15.35万车，与去年同期相比增长2.7%。

3. 上海：聚焦船舶、航空航天、高端医疗器械、智能终端等“逆势增长”产业 制定实施有针对性支持政策

从2月13日举行的2025年上海市推动经济持续回升向好政策举措新闻通气会上获悉，上海将实施“上海制造”品牌崛起计划，支持汽车、电子、高端装备等传统产业转型升级，提升时尚消费品竞争力。聚焦船舶、航空航天、高端医疗器械、智能终端等“逆势增长”产业，制定实施有针对性支持政策。

【基金动态】

1. 年内 24 家公募合计 86 只 QDII 基金宣布降费

跨境基金告别高费率时代，随着景顺长城基金宣布旗下 4 只 QDII 基金调低管理费率、托管费率，年内 QDII 基金降费的数量达到 86 只，涉及 24 家基金公司。稳步降低公募基金行业综合费率是监管要求，也是基金公司主动的选择，在主动管理、ETF 等产品降费后，QDII、债基以及货币基金的降费陆续落地。监管日前表示，今年起还将进一步降低基金销售费率，这样预计每年合计可以为投资者节约大概 450 亿的费用。

2. 主动权益类基金起舞 6 只产品近半年净值倍增

统计数据显示，截至 2 月 11 日，主动权益类基金近半年平均收益为 17.75%。具体而言，在 4500 多只基金中，有 730 多只基金收益超过 30%，130 多只基金收益超过 50%。在业绩领先的基金中，有 6 只净值实现倍增。其中，永赢先进制造智选混合基金近半年收益达到 144.76%，鹏华碳中和主题混合基金紧随其后，近半年收益为 121.16%。此外，泰信鑫选混合、中航趋势领航混合、银华数字经济股票、泰信中小盘精选混合等基金近半年收益都超过 100%。

【买方观点】

淳厚基金投研团队：产业层面，DeepSeek 为代表的中国 AI 大模型引领中国科技重估和全球 AI 算力硬件侧调整，国产大模型迅速缩小中美差距，加速 AI 应用全面落地。中央经济工作会议定调 2025 年将实施更加积极有为的宏观政策，虽然特朗普继任给全球注入不确定性，但是

国内政策储备充足，淳厚基金认为核心仍然是做好自己的事，促进房地产市场回稳，全力形成并巩固资本市场回稳向好，中国优质股权资产仍处于合理低估状态。

（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。



财达证券股市通



财达证券订阅号