

市场研究部证券研究报告

2025年1月10日

国内市场综述

缩量整理 走势分化

周四(1月9日)大盘缩量整理,走势分化。截至收盘,上证综指收于3211.39点,下跌0.58%;深成指收于9976点,上涨0.32%;科创50下跌0.38%;创业板指上涨0.11%,万得全A成交额共11295亿元,较前一日有所下降。

行业方面,30个中信一级行业有13个收涨,其中国防军工、家电及计算机涨幅居前,而石油石化、煤炭及交通运输则跌幅较大。概念方面,PEEK材料、近端次新股及中航系等指数表现活跃。

新闻精要

1. 北京出台《加快脑机接口创新发展行动方案(2025-2030年)》
2. 上海:推动多种储能装备和材料规模化发展
3. 2024年12月份CPI同比小幅上涨 PPI同比降幅收窄
4. 商务部:欧盟对中国企业调查中采取的相关做法构成贸易投资壁垒
5. 联合国报告预测2025年世界经济将增长2.8%
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	3211.39	-18.77	-0.58
深证成指	9976.00	31.36	0.32
沪深300	3779.88	-9.34	-0.25
中小100	6134.25	7.13	0.12
创业板指	2010.66	2.22	0.11
科创50	961.44	-3.68	-0.38
香港恒生	19240.89	-38.95	-0.20
恒生中国	6978.97	-11.68	-0.17

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3593.18	-5.71	-0.16
中证500	5456.59	-5.00	-0.09
中证800	4051.69	-8.42	-0.21

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3775.60	-4.28	-0.27
IF下月	3773.00	-6.88	-0.32
IF季后	3772.20	-7.68	-0.24
IF半年	3750.20	-29.68	-0.16

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42635.20	0.00	0.00
纳斯达克	19478.88	0.00	0.00
日经225	39605.09	-375.97	-0.94
英国FTSE	8319.69	68.66	0.83
德国DAX	20317.10	-12.84	-0.06

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	109.1766	0.1807	0.17
美元中间价	7.1886	-0.0001	0.00
欧元/美元	1.0300	-0.0019	-0.18
美元/日元	158.1195	-0.2300	-0.15
英镑/美元	1.2310	-0.0054	-0.44

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2692.60	20.20	0.76
布伦特原油	77.20	1.04	1.37
LME铜	9111.50	80.00	0.89
LME铝	2548.00	49.50	1.98
CBOT小麦	532.25	-4.00	-0.75
CBOT玉米	456.75	2.75	0.61

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

缩量整理 走势分化

► 市场综述

周四(1月9日)大盘缩量整理,走势分化。截至收盘,上证综指收于3211.39点,下跌0.58%;深成指收于9976点,上涨0.32%;科创50下跌0.38%;创业板指上涨0.11%,万得全A成交额共11295亿元,较前一日有所下降。

行业方面,30个中信一级行业有13个收涨,其中国防军工、家电及计算机涨幅居前,而石油石化、煤炭及交通运输则跌幅较大。概念方面,PEEK材料、近端次新股及中航系等指数表现活跃。

► 驱动因素

国家统计局发布数据,2024年12月份,全国CPI环比持平,同比上涨0.1%,核心CPI同比上涨0.4%,涨幅比上月扩大0.1个百分点。当月PPI环比下降0.1%,同比下降2.3%,同比降幅比上月收窄0.2个百分点。

当日A股市场共2728只个股上涨,2459只下跌,186只持平。其中,229只个股涨超5%,54只个股跌超5%;99只个股涨停,13只个股跌停。12月的物价数据边际改善,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

北京出台《加快脑机接口创新发展行动方案（2025-2030年）》

每经快讯，为抢抓全球脑机接口发展机遇，打造高水平脑机接口创新与产业高地，北京市科学技术委员会、中关村科技园区管理委员会，北京市经济和信息化局联合制定了《加快北京市脑机接口创新发展行动方案(2025-2030年)》。到2027年，产出一批重大原创性成果，突破脑机接口电极、芯片、编解码算法等关键核心技术，推动小型化高通量植入式传感器、高通道采集刺激一体化植入式芯片、植入式微型电池等产品性能达到国际领先水平，打造世界领先的智能脑机系统，并在临床上得到初步应用。培育3-5家具有核心竞争力的潜在独角兽和独角兽企业，进一步提升产业引领力。推进创新源头与产业应用紧密衔接、深度融合，建成2-3个产品特色体验和展示中心，加速推动一批脑机接口新技术、新产品、新模式在多场景的落地应用。

上海：推动多种储能装备和材料规模化发展

证券时报报道，上海市人民政府办公厅印发《上海市新型储能示范引领创新发展工作方案（2025—2030年）》的通知，其中提出，推动多种储能装备和材料规模化发展。关于压缩空气储能，引导技术装备向百兆瓦级大规模发展，重点推动大规模先进压缩空气系统、高负荷多级离心压缩机等技术开发与设计制造，加速形成先进压缩空气储能核心高端装备的规模化制造优势。关于热储能，攻关显热储热技术，研发宽温域、低熔点、高比热、低腐蚀性的高温熔盐材料和高导热、高热容的耐高温陶瓷、金属氧化物固体材料，结合火电机组抽汽调峰等场景形成规模化储热能力；攻关潜热（相变）储热技术，研发高密度、高导热多元复合相变组合和纳米复合等材料，丰富余废热资源在工商业领域的有效应用。关于氢储能，攻关催化剂、膜材料等制氢关键技术，研发低成本高压储氢、低温液态储氢、固态储氢、长距离管道输氢等储运关键材料及装备，提高安全性和经济性。

2024年12月份CPI同比小幅上涨 PPI同比降幅收窄

人民网北京1月9日电 国家统计局今日发布数据显示，2024年12月份，全国居民消费价格(CPI)同比上涨0.1%，环比持平；全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.3%，环比下降0.1%。

CPI 环比由降转平，同比小幅上涨

国家统计局城市司首席统计师董莉娟表示，12月份，消费市场运行总体平稳，全国CPI环比持平，同比上涨0.1%。扣除食品和能源价格的核心CPI继续回升，同比上涨0.4%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

从环比看，CPI持平，上月为下降0.6%。其中，食品价格下降0.6%，降幅比上月收窄2.1个百分点，影响CPI环比下降约0.12个百分点。食品中，由于天气条件较好，利于农产品生产储运，鲜菜、鲜果价格分别下降2.4%和1.0%，合计影响CPI环比下降约0.07个百分点；受前期压栏惜售、二次育肥等因素影响，猪肉供应充足，价格下降2.1%，降幅比上月收窄1.3个百分点，影响CPI环比下降约0.03个百分点。非食品价格由上月下降0.1%转为上涨0.1%，影响CPI环比上涨约0.12个百分点。非食品中，临近元旦假期出行、娱乐和家庭服务需求增加，飞机票价格由上月下降8.6%转为上涨4.6%，家政服务、电影及演出票价格分别上涨0.9%和0.7%；部分品牌新款上市，通信工具价格上涨3.0%。

从同比看，CPI上涨0.1%，涨幅比上月回落0.1个百分点。其中，食品价格由上月上涨1.0%转为下降0.5%，影响CPI同比下降约0.09个百分点。食品中，猪肉和鲜菜价格分别上涨12.5%和0.5%，涨幅均有回落；鲜果、牛肉、羊肉、食用油和粮食价格降幅在1.3%—13.8%之间。非食品价格由上月持平转为上涨0.2%，影响CPI同比上涨约0.14个百分点。非食品中，能源价格下降1.7%，降幅比上月收窄2.1个百分点；扣除能源的工业消费品价格继续持平，其中金饰品价格上涨27.2%，燃油小汽车和新能源小汽车价格分别下降4.7%和6.0%；服务价格上涨0.5%，涨幅比上月扩大0.1个百分点。

PPI 环比下降，同比降幅收窄

董莉娟分析，12月份，受部分行业进入传统生产淡季、国际大宗商品价格波动传导等因素影响，全国PPI环比下降0.1%，同比下降2.3%，同比降幅比上月收窄0.2个百分点。

从环比看，PPI由上月上涨0.1%转为下降0.1%。其中，生产资料价格由上

月上涨0.1%转为持平；生活资料价格由持平转为下降0.1%。电厂存煤较为充足，煤炭新增需求有限，煤炭开采和洗选业价格下降1.9%。房地产、基建项目淡季陆续停工，钢材需求有所回落，黑色金属冶炼和压延加工业价格下降0.6%。受国际大宗商品价格波动传导影响，国内石油开采以及有色金属冶炼和压延加工业价格均与上月持平，其中铜冶炼价格下降1.7%，金冶炼价格上涨0.4%。水泥玻璃行业产能置换逐步推进，非金属矿物制品业价格上涨0.6%。燃气、电力需求季节性增加，燃气生产和供应业价格上涨1.2%，电力热力生产和供应业价格上涨0.9%。装备制造业中，光伏设备及元器件制造价格下降0.6%，锂离子电池制造价格下降0.3%；新能源车整车制造价格上涨0.7%，航空相关设备制造价格上涨0.5%。消费品制造业中，农副食品加工业价格下降0.4%，纺织业价格下降0.3%；造纸和纸制品业价格上涨0.9%，文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨0.7%。

从同比看，PPI下降2.3%，降幅比上月收窄0.2个百分点。其中，生产资料价格下降2.6%，降幅比上月收窄0.3个百分点；生活资料价格下降1.4%，降幅与上月相同。调查的主要行业中，石油煤炭及其他燃料加工业价格下降8.7%，石油和天然气开采业价格下降6.2%，化学原料和化学制品制造业价格下降4.8%，农副食品加工业价格下降4.3%，非金属矿物制品业价格下降3.0%，电气机械和器材制造业价格下降2.1%，计算机通信和其他电子设备制造业价格下降1.9%，电力热力生产和供应业价格下降0.7%，上述8个行业降幅比上月均收窄。黑色金属冶炼和压延加工业价格下降9.5%，煤炭开采和洗选业价格下降8.0%，汽车制造业价格下降3.8%，降幅比上月分别扩大1.3、1.7和0.7个百分点。有色金属冶炼和压延加工业价格上涨10.0%，文教工美体育和娱乐用品制造业价格上涨6.4%，涨幅比上月分别扩大0.3和0.4个百分点。

商务部：欧盟对中国企业调查中采取的相关做法构成贸易投资壁垒

新华社北京1月9日电 商务部9日发布公告，认定欧盟对中国企业调查中采取的相关做法构成贸易投资壁垒。

公告称，应中国机电产品进出口商会申请，根据《中华人民共和国对外贸易法》和《对外贸易壁垒调查规则》有关规定，商务部于2024年7月10日发布2024年第28号公告，决定就欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中

国企业调查中采取的相关做法进行贸易投资壁垒调查。

现本调查结束，根据调查结果和《对外贸易壁垒调查规则》第三十一条规定，商务部认定，欧盟依据《外国补贴条例》及其实施细则对中国企业调查中采取的相关做法存在《对外贸易壁垒调查规则》第三条所规定的情形，构成贸易投资壁垒。

联合国报告预测 2025 年世界经济将增长 2.8%

新华社联合国 1 月 9 日电 联合国 9 日发布《2025 年世界经济形势与展望》报告，预测 2025 年世界经济将增长 2.8%，与 2024 年持平。

报告说，尽管全球经济展现出一定韧性，经受住了一系列相互叠加的冲击，但由于投资疲软、生产率增长乏力和债务高企，全球经济增长仍低于新冠疫情前 3.2% 的平均水平。

报告指出，通胀下降和许多经济体持续实施的货币宽松政策可能在 2025 年为全球经济活动带来适度提振。然而，不确定性依然显著，地缘政治冲突、贸易紧张局势加剧以及世界许多地区借贷成本高企构成主要风险。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，2024 年，长三角铁路年发送旅客 8.9 亿人次，较 2023 年年旅客发送量（8.08 亿人次）增长超一成，创年旅客发送量历史新高。

中国民航局透露，2024 年全国民航完成固定资产投资 1350 亿元，连续 5 年超千亿，再创历史新高。2024 年，民航落实“十四五”规划 102 项重大工程建设和“两重”“两新”任务部署，76 个民航项目整体开工率 87%。

乘联分会披露，2024 年 12 月全国乘用车市场零售 263.5 万辆，同比增长 12%；其中，新能源零售 130.2 万辆，增长 37.5%。全年来看，乘用车累计零售 2289.4 万辆，同比增长 5.5%；其中，新能源 1089.9 万辆，增长 40.7%。

日本工人的基本薪资创下 32 年来最大涨幅，日本央行加息预期升温。数据显示，日本 2024 年 11 月基本工资同比增长 2.7%，推动名义工资增长 3%，超出经济学家的预期。

日本央行在季度报告中上调对日本 9 个地区中 2 个地区经济情况的评估，并维持对 7 个地区的评估。日本央行称薪资方面看到进展，但未明确暗示加息时间。

美国 2024 年 12 月挑战者裁员人数为 38,792 人，全年累计为 761,358 人。其中，汽车公司 12 月份裁员 2,399 人，全年累计达到 48,219 人，比之前一年增长 43.2%。

欧元区 2024 年 11 月零售销售环比升 0.1%，预期升 0.4%，前值从降 0.5% 修正为降 0.3%；同比升 1.2%，前值从升 1.9%修正为升 2.1%。

本报告信息来源：新华通讯社、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