

国内市场综述

冲高回落 震荡下挫

周五(1月10日)大盘冲高回落,震荡下挫。截至收盘,上证综指收于3168.52点,下跌1.33%;深成指收于9795.94点,下跌1.8%;科创50下跌1.13%;创业板指下跌1.76%,万得全A成交额共11630亿元,较前一日略有上升。

行业方面,30个中信一级行业全线收跌,其中国商贸零售、通信及传媒跌幅居前。概念方面,也仅有GPU及PEEK材料指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指大幅收跌

周五(1月10日)美国三大股指大幅收跌,道琼斯工业指数跌1.63%报41938.45点,标普500指数跌1.54%报5827.02点,纳斯达克指数跌1.63%报19161.63点。

新闻精要

1. 全国商务工作会议在京召开:2025年将做好八大重点工作
2. 财政部:2025年赤字规模将有较大幅度增加
3. 海关总署出台十六条重点措施 支持新时代中部地区加快崛起
4. 证监会:加快推进新一轮资本市场改革开放
5. 美国非农就业报告表现亮眼 支持美联储暂缓降息
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	3168.52	-42.87	-1.33
深证成指	9795.94	-180.06	-1.80
沪深300	3732.48	-47.40	-1.25
中小100	6048.00	-86.25	-1.41
创业板指	1975.30	-35.36	-1.76
科创50	950.59	-10.85	-1.13
香港恒生	19064.29	-176.60	-0.92
恒生中国	6898.15	-80.82	-1.16

风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3554.00	-39.18	-1.09
中证500	5369.28	-87.31	-1.60
中证800	3997.34	-54.35	-1.34

股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3732.60	0.12	-1.14
IF下月	3727.80	-4.68	-1.20
IF季后	3728.00	-4.48	-1.17
IF半年	3705.20	-27.28	-1.20

海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41938.45	-696.75	-1.63
纳斯达克	19161.63	-317.25	-1.63
日经225	39190.40	-414.69	-1.05
英国FTSE	8248.49	-71.20	-0.86
德国DAX	20214.79	-102.31	-0.50

外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	109.6567	0.4801	0.44
美元中间价	7.1891	0.0005	0.01
欧元/美元	1.0242	-0.0058	-0.56
美元/日元	157.7105	-0.4090	-0.26
英镑/美元	1.2208	-0.0102	-0.83

大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	2717.40	26.60	0.99
布伦特原油	79.79	2.87	3.73
LME铜	9073.50	-5.00	-0.06
LME铝	2568.50	29.50	1.16
CBOT小麦	529.75	-4.25	-0.80
CBOT玉米	471.00	15.00	3.29

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

冲高回落 震荡下挫

► 市场综述

周五（1月10日）大盘冲高回落，震荡下挫。截至收盘，上证综指收于3168.52点，下跌1.33%；深成指收于9795.94点，下跌1.8%；科创50下跌1.13%；创业板指下跌1.76%，万得全A成交额共11630亿元，较前一日略有上升。

行业方面，30个中信一级行业全线收跌，其中中国商贸零售、通信及传媒跌幅居前。概念方面，也仅有GPU及PEEK材料指数表现活跃。

► 驱动因素

全国商务工作会议在京召开，会议强调2025年重点做好八个方面工作，其中包括推进提振消费专项行动，加力扩围实施消费品以旧换新。创新多元化消费场景，扩大服务消费，发展数字消费，加快构建高标准市场体系，完善现代商贸流通体系；全力以赴稳外贸，推动贸易高质量发展；有序扩大自主开放和单边开放，持续打造“投资中国”品牌，发挥国家级经开区引资载体效应，强化外资企业服务保障；推动产业链供应链国际合作，提升对外投资合作质量水平。

当日A股市场共534只个股上涨，4802只下跌，38只持平。其中，93只个股涨超5%，850只个股跌超5%；45只个股涨停，61只个股跌停。国际市场波动上升，或影响短期市场情绪，关注宏观金融数据相机而动。

新闻精要

全国商务工作会议在京召开：2025 年将做好八大重点工作

央广网北京 1 月 12 日消息 1 月 11 日至 12 日，全国商务工作会议在京召开。

会议指出，2024 年是实现“十四五”规划目标任务的关键一年。全国商务系统坚定拥护“两个确立”，坚决做到“两个维护”，凝心聚力、攻坚克难，推动党中央、国务院决策部署在商务领域落地见效，实现商务发展总体平稳、稳中有进，国内消费平稳增长，外贸规模有望再创新高，引资结构持续优化，对外投资合作平稳发展，多双边经贸合作成果丰硕，高水平对外开放取得积极成效，为经济回升向好作出积极贡献。

会议认为，过去一年，商务部同各地方各部门密切协作，加快改革发展，扎实推进以下工作：一是推动消费持续扩大，坚持促消费和惠民生紧密结合，着力扩消费、畅流通、强市场。二是推进贸易强国建设，夯实“三大支柱”，全力实现外贸质升量稳，增强发展韧性。三是加大引资稳资力度，做好负面清单的“减法”、营商环境的“加法”，稳步扩大制度型开放。四是推动对外投资合作创新发展，深化绿色、数字、新型基建等领域务实合作。五是持续深化多双边经贸关系，坚持合作共赢，维护多元稳定的国际经济格局和经贸关系。六是坚决维护经济安全，防范化解重大风险。

会议指出，2025 年是“十四五”规划收官之年，做好商务工作意义重大。全国商务系统要坚持稳中求进工作总基调，进一步全面深化改革，扩大高水平对外开放，立足商务工作“三个重要”定位，大力提振消费，千方百计稳外贸稳外资，深化产供应链国际合作，防范化解风险和外部冲击，加快商务高质量发展，推动经济持续回升向好，高质量完成“十四五”规划目标任务，为实现“十五五”良好开局打牢基础。

会议强调，2025 年全国商务系统要自觉把思想和行动统一到党中央决策部署上来，重点做好八个方面工作：一是推进提振消费专项行动，加力扩围实施消费品以旧换新。创新多元化消费场景，扩大服务消费，发展数字消费，加快构建高标准市场体系，完善现代商贸流通体系。二是全力以赴稳外贸，推动贸易高质量发展。加快培育外贸新动能，拓展跨境电商，发展绿色贸易，推动贸易数字化。多措并举支持企业开拓多元化国际市场。积极扩大进口。创新提升

服务贸易，创新发展数字贸易。三是促进吸引外资稳存量扩增量，营造一流营商环境。有序扩大自主开放和单边开放，持续打造“投资中国”品牌，发挥国家级经开区引资载体效应，强化外资企业服务保障。四是主动对接国际高标准经贸规则，高水平建设开放平台。推动自贸试验区提质增效和扩大改革任务授权，优化开放平台功能，推动展会质效提升。五是推动产业链供应链国际合作，提升对外投资合作质量水平。深化对外投资管理体制变革，完善海外综合服务体系。六是加强务实经贸合作，推动高质量共建“一带一路”走深走实。完善经贸合作机制，深化“丝路电商”合作，统筹推进标志性工程和“小而美”民生项目，统筹传统领域和新兴领域合作。七是积极参与全球经济治理，加强多双边区域经贸合作。全面参与世贸组织改革，扩大面向全球的高标准自贸区网络，深化双边经贸关系。八是防范化解重大风险，坚决维护国家安全。

会议要求，必须坚持和加强党对商务工作的全面领导，做好巡视“后半篇文章”，认真履行全面从严治党主体责任，全面推进商务领域各项改革发展任务，推进“十五五”规划编制工作。同时，要做好岁末年初安全生产、市场保供等各项工作。

财政部：2025年赤字规模将有较大幅度增加

中新网1月10日电 10日下午，国务院新闻办公室举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会。会上，财政部副部长廖岷介绍，根据宏观经济逆周期调控的需要，2025年财政部将提高财政赤字率，再加上我国GDP规模是不断增加的，赤字规模将有较大幅度增加。

会上，有记者提问：中央经济工作会议提出，“要实施更加积极的财政政策”。请介绍2025年财政政策有哪些安排？在加大财政政策逆周期调节力度方面还存在哪些空间？

廖岷介绍，中央经济工作会议明确提出，2025年要实施更加积极的财政政策，持续用力、更加给力。关于今年的财政政策如何体现“更加积极”，这里从这四个方面来说明“更加积极”的内涵。

第一，提高赤字率。根据宏观经济逆周期调控的需要，2025年财政部将提高财政赤字率，再加上我国GDP规模是不断增加的，赤字规模将有较大幅度增加。财政总支出会进一步扩大，逆周期调节力度也会加大，为经济持续回暖向

好提供有力支撑。

第二，扩大债务规模。财政部将安排更大规模的政府债券，为稳增长、调结构提供更多支撑。扩大超长期特别国债规模，更大力度支持“两重”项目，加力扩围实施“两新”政策。增加新增地方政府专项债券限额，扩大投向领域和用作项目资本金的范围，带动扩大有效投资，支持强基础、补短板、促发展。发行特别国债，支持国有大行补充核心一级资本，提升这些银行服务实体经济的信贷投放能力，更可持续地支持有效需求扩大和经济结构调整。

第三，保障重点支出。大力优化财政支出结构，加强对重点领域的保障，更加注重惠民生、促消费、增后劲。在惠民生方面，将适当提高退休人员基本养老金，提高城乡居民基础养老金，提高城乡居民医保财政补助标准，推动增加居民收入。在促消费方面，财政部将充分运用财税工具，支持实施提振消费专项行动，加大消费品以旧换新力度，创新多元化消费场景，让消费更有温度、更加便利。在增后劲方面，财政部将支持加快发展新质生产力，加大对教育科技、乡村振兴、绿色低碳、区域重大战略等重点领域的支持，促进我国经济行稳致远。

第四，提高资金效益。财政资金分配使用更加注重目标导向、绩效导向，加快资金下达拨付进度，把宝贵的财政资金管好用好，让同样的钱花出更大的效益。财政部也会继续坚持党政机关过紧日子，反对铺张浪费，严禁建设面子工程和形象工程，将更多的资金用于重点领域和最需要的领域。同时，财政部坚持做优增量和盘活存量相结合，既要用好增量资金，也要下大力气盘活存量，切实提升财政资源的配置效率。2025年，财政部将加大财政政策与货币政策的协调力度，注重提升政策的组合效应和乘数效应，通过公共资金的运用，带动激发更多的信贷资金和社会资本投资，恢复市场信心，从而为扩大内需和助力经济平稳健康发展发挥积极作用。

廖岷强调，下一步，财政部将进一步细化完善财政政策措施，靠前抓好落实，能早则早，尽早发挥政策效果。

海关总署出台十六条重点措施 支持新时代中部地区加快崛起

光明日报北京1月12日电 海关总署12日公布出台16条重点措施，从支持中部地区打造更具竞争力的内陆开放高地、服务中部地区积极培育和发展新

质生产力、促进中部地区更好融入和支撑新发展格局、助力中部地区提升粮食能源安全保障能力、协同推进生态环境保护和绿色低碳发展等五个方面，支持新时代中部地区加快崛起。

主要措施包括：拓展“铁海联运”“空陆联运”“空空中转”业务，优化铁路快通、过境班列集拼、集散监管模式，支持和保障鄂州花湖机场新开和加密国际定期货运航班，支持提升合肥国际陆港在国家集结中心规划层级，支持郑州国际陆港新址建设，助推内陆开放通道建设；指导中部地区海关研究提出高质量税政调研建议，综合运用预裁定等措施为进口科研仪器设备降低通关成本，保障国家创新基础设施建设；支持中部地区依托综合保税区政策优势，打造承接加工贸易产业转移的示范区，扩大“跨境一锁”“蔬菜直供”等监管试点；稳步推进中欧班列进口粮食指运地检验检疫改革试点，进一步做好中部地区进境粮食跨关区附条件提高监管，确保粮食等重要农产品稳定安全供给；加强口岸疫情疫病协同防控；深化进出口危险品检验模式改革，推进出口烟花爆竹“口岸-属地”监管作业联动；加快培育绿色低碳产业链主企业、“专精特新”企业通过海关“经认证的经营者”（AEO）认证。

下一步，海关总署将指导中部地区海关充分发挥协同联动工作机制作用，落实落细16条重点措施，出台配套细化举措，紧扣“三基地一枢纽”战略定位，形成多层次全方位协同发展格局，为更好推动中部地区高质量发展持续贡献海关力量。

证监会：加快推进新一轮资本市场改革开放

据证监会官网，为深入贯彻落实党的二十届三中全会和中央经济工作会议精神、推进资本市场深化改革和高质量发展，近日证监会党委书记、主席吴清在北京召开专题座谈会，与专家学者、媒体负责人、上市公司、内外资机构代表深入交流，充分听取意见建议。会党委委员、副主席李超参加座谈。

座谈中，大家一致认为，随着新“国九条”及资本市场“1+N”政策体系落实落地，一揽子有针对性的增量政策接续发力，资本市场总体保持平稳运行，更加注重投资者回报的市场生态进一步形成，对各类资金的吸引力明显提升。近期，中央经济工作会议对资本市场改革发展稳定作出多方面明确部署，充分体现了党中央、国务院对资本市场的高度重视和殷切期待，大家对资本市场平

稳健康发展充满信心、长期看好。同时，与会代表围绕走好中国特色金融发展之路，进一步做好资本市场改革发展和监管工作提出了具体建议，包括：更加注重投融资平衡，从推动完善会计处理、考核机制等方面进一步打通中长期资金入市卡点堵点，持续完善有利于“长钱长投”的政策体系，加快公募基金改革，壮大长期资本、耐心资本；完善发行上市、再融资、减持等制度，增强制度包容性、适应性，更好支持科技创新和新质生产力发展；拓展优化 QFII 和沪深股通机制，持续推进资本市场高水平制度型开放；丰富 ETF 等资本市场产品供给，更好满足投资者需要；持续加大对财务造假等严重违法违规行为的惩戒力度，更好保护投资者合法权益；积极发挥媒体作用，加强与投资者沟通，增进各方信任；等等。

吴清强调，证监会将深入贯彻党的二十届三中全会、中央经济工作会议部署，更加深刻认识和把握我国资本市场主要特点和运行规律，走好中国特色金融发展之路。坚持稳中求进、以进促稳，持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策落地见效。坚持市场化、法治化，以深化资本市场投融资综合改革为牵引，加快推进新一轮资本市场改革开放，努力为经济持续回升向好和高质量发展积极贡献力量。作为资本市场的参与者、建设者、研究者，希望大家凝心聚力，积极建言献策，共同推进资本市场高质量发展。

证监会有关司局负责同志参加座谈。

美国非农就业报告表现亮眼 支持美联储暂缓降息

据金融界，美国去年 12 月非农就业人数增幅创同年 3 月以来的新高，且失业率意外走低，为劳动力市场的一个意外强劲的年份画上句号，同时也支持美联储暂停降息步伐。

美国劳工统计局周五发布的报告显示，12 月新增非农就业人数 256000 人，超过接受调查的除一人外所有经济学家的预期。失业率跌至 4.1%，平均时薪环比增长 0.3%。

数据公布后，美债收益率和美元飙升，标普 500 指数期货走低，交易员将对美联储降息时间的预期推迟到今年晚些时候。

周五的报告证实，尽管借款成本高企、通胀不散且存在政治不确定，但去年的劳动力市场维持坚挺。对劳动力的需求虽然有所缓和，且 2024 年失业率

走高，但仍然增添了 220 万的岗位，低于 2023 年的 300 万，但高于 2019 年的 200 万。

最近数月，随着就业市场的好转，美联储的焦点已经完全转向了通胀，多位官员暗示，在 2024 年降息 1 个百分点后，可能将利率维持稳定一段时间。劳工统计局将在 1 月 15 日公布月度消费者物价数据。

12 月，医疗保健和社会援助、零售贸易、休闲和酒店业带动非农就业人数增长。政府部门就业人数也有所增长。制造业在五个月内第四次裁员，使 2024 年的岗位流失总数达到 87000 人。

劳动参与率（即正在工作或正在求职的人口比例）保持不变，为 62.5%。25-54 岁年龄段的劳动参与率也保持不变。

数据还显示，永久失业的人数减少，自愿离职的人数增多，而失业持续时间的中值则有所下降。

央行官员密切关注劳动力供需动态对工资增幅的影响。周五的报告显示，平均时薪较去年同期增长 3.9%。占劳动力多数比重的非主管员工收入较 11 月增长 0.2%，较去年同期增长 3.8%，同比增幅创 2021 年中期以来的最低。

就业报告由两项调查组成，一项针对企业，另一项针对家庭。该报告包括对家庭调查的修订，显示劳动力市场的整体情况基本保持不变。值得注意的是，7 月的失业率下修，该数据最初报告为 4.3%，且为 9 月大幅降息奠定了基础。

彭博经济研究认为：

“12 月的就业报告表现全面稳健。虽然我们预计机构调查的结果会很好，但家庭调查中的就业大幅增长（包括失业率下降）还是让我们感到惊讶。我们认为这是一个令人鼓舞的迹象，表明就业市场在 2024 年下半年持续恶化后可能正在企稳。”

非农调查的修正值将在下个月的报告中发布。8 月的初步估计显示，到 2024 年 3 月为止的年度就业增数下修幅度将创下 2009 年以来的最大。

尽管每周失业救济申领人数数据显示，2024 年的裁员人数保持受限，但包括贝莱德和泰森食品在内的多家知名企业已宣布计划在今年减少员工人数。根据高管咨询公司 Challenger, Gray & Christmas 的报告，2024 年，公司宣布的招聘数量为近十年来最低。

此外，当选总统唐纳德·特朗普的经济议程，特别是大规模驱逐移民和征收惩罚性关税的计划，将对劳动力市场产生怎样的影响还有待观察。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，市场监管总局：2024年市场监管总局组织468家认证机构，对5.4万余家小微企业实施精准帮扶，为小微企业提供认证贷等金融信贷支持608.5亿元。

美国1月密歇根大学消费者信心指数初值录得73.2，预期73.8，前值74。一年期通胀预期初值录得3.3%，预期2.8%，前值2.8%。

北交所统计数据显示，2024年，北交所上市公司现金分红254家次，分红金额共计62.98亿元，同比增长22.74%；超七成公司的股利支付率超过30%。多家公司在一年内多次分红，投资者获得感明显提升。

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