

国内市场综述

探底回升 走势分化

周五(1月30日)大盘探底回升,走势分化。截至收盘,上证综指收于4117.95点,下跌0.96%;深成指收于14205.89点,下跌0.66%;科创50上涨0.12%;创业板指上涨1.27%,万得全A成交额共28624亿元,较前一日有所上升。

行业方面,30个中信一级行业有6个上涨,其中通信、农林牧渔及电子涨幅居前,而有色金属、钢铁及食品饮料则跌幅较大。概念方面,光模块、生物育种及先进封装等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指小幅收跌

当地时间1月30日,美国三大股指小幅收跌。截至收盘,道琼斯工业平均指数跌0.36%,标普500指数跌0.43%,纳斯达克指数跌0.94%。万得美国科技七巨头指数下跌0.32%。中概股多数下跌。

新闻精要

1. 中共中央政治局就前瞻布局和发展未来产业进行集体学习,习近平发表重要讲话
2. 《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《走好中国特色金融发展之路,建设金融强国》
3. 自然人按次纳税起征点提升至1000元
4. 英国首相斯塔默访华,双方达成12项合作成果
5. 特朗普称伊朗正“严肃地”与美国对话
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	4117.95	-40.04	-0.96
深证成指	14205.89	-94.18	-0.66
沪深300	4706.34	-47.53	-1.00
中小100	8547.18	-116.33	-1.34
创业板指	3346.36	41.84	1.27
科创50	1509.40	1.76	0.12
香港恒生	27387.11	-580.98	-2.08
恒生中国	9317.09	-235.49	-2.47
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	4615.93	-48.63	-1.04
中证500	8370.52	-147.32	-1.73
中证800	5338.51	-65.57	-1.21
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	4710.00	3.66	-1.35
IF下月	4711.00	4.66	-1.53
IF季后	4699.80	-6.54	-1.50
IF半年	4655.00	-51.34	-1.52
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	48892.47	-179.09	-0.36
纳斯达克	23461.82	-223.30	-0.94
日经225	53322.85	-52.75	-0.10
英国FTSE	10223.54	51.78	0.51
德国DAX	24538.81	229.35	0.94
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	97.1152	0.9509	0.99
美元中间价	6.9678	-0.0093	-0.13
欧元/美元	1.1851	-0.0112	-0.94
美元/日元	154.7745	1.6240	1.06
英镑/美元	1.3686	-0.0116	-0.84
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	4907.50	-447.30	-8.35
布伦特原油	69.83	0.24	0.34
LME铜	13070.50	-547.50	-4.02
LME铝	3135.50	-83.00	-2.58
CBOT小麦	538.50	-3.00	-0.55
CBOT玉米	428.25	-2.50	-0.58

数据来源: Wind, 国新证券整理

国内市场

探底回升 走势分化

► 市场综述

周五（1月30日）大盘探底回升，走势分化。截至收盘，上证综指收于4117.95点，下跌0.96%；深成指收于14205.89点，下跌0.66%；科创50上涨0.12%；创业板指上涨1.27%，万得全A成交额共28624亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有6个上涨，其中通信、农林牧渔及电子涨幅居前，而有色金属、钢铁及食品饮料则跌幅较大。概念方面，光模块、生物育种及先进封装等指数表现活跃。

► 驱动因素

2月1日出版的第3期《求是》杂志将发表国家主席习近平的重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。文章指出，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素。一是拥有强大的货币，在国际贸易投资和外汇市场广泛使用，具有全球储备货币地位。二是拥有强大的中央银行，有能力做好货币政策调控和宏观审慎管理、及时有效防范化解系统性风险。三是拥有强大的金融机构，运营效率高，抗风险能力强，门类齐全，具有全球布局能力和国际竞争力。四是拥有强大的国际金融中心，能够吸引全球投资者，影响国际定价体系。五是拥有强大的金融监管，金融法治健全，在国际金融规则制定中拥有强大话语权和影响力。六是拥有强大的金融人才队伍。

当日A股市场共2453只个股上涨，2896只下跌，113只持平。其中，230只个股涨超5%，299只个股跌超5%；59只个股涨停，61只个股跌停。国际市场波动，或影响短期市场情绪。

新闻精要

中共中央政治局就前瞻布局和发展未来产业进行集体学习，习近平发表重要讲话

新华社报道，中共中央政治局1月30日下午就前瞻布局和发展未来产业进行第二十四次集体学习。中共中央总书记习近平在主持学习时强调，新一轮科技革命和产业变革加速演进，前沿技术不断涌现，引领和支撑未来产业快速崛起。要站在推进强国建设、民族复兴伟业战略高度，立足客观条件，发挥比较优势，坚持稳中求进、梯度培育，推动我国未来产业发展不断取得新突破。

中国信息通信研究院余晓晖同志就这个问题进行讲解，提出工作建议。中共中央政治局的同志认真听取讲解，并进行了讨论。

习近平在听取讲解和讨论后发表重要讲话。他指出，培育发展未来产业，对于抢占科技和产业制高点、把握发展主动权，对于发展新质生产力、建设现代化产业体系，对于提高人民生活品质、促进人的全面发展和社会全面进步，都具有重要意义。近年来，党中央高度重视，强化政策支持，推动未来产业发展呈现良好势头。

习近平强调，未来产业具有前瞻性、战略性、颠覆性等特点，需要科学谋划、全局统筹。要聚焦“十五五”时期我国未来产业发展的主攻方向，科学论证技术路线，提升前沿技术战略预判能力。要综合考虑国家战略需求、技术成熟程度、要素支撑条件等因素，因地制宜、错位发展。要强化产业协同，推动未来产业同新兴产业、传统产业相得益彰。

习近平指出，科技突破的程度，很大程度上决定未来产业发展的速度、广度、深度。要充分发挥新型举国体制优势，坚持“产业出题、科技答题”，加大重点领域关键核心技术攻关力度，加强基础研究战略性、前瞻性、体系化布局，加快科技成果转化应用。

习近平强调，很多未来产业的兴起是靠企业一步步突破带动的。要发挥企业主体作用，推动各类创新资源向企业集聚，大力培育核心技术领先、创新能力强的科技领军企业和高新技术企业，引领带动产业向前沿和高端领域迈进。

习近平指出，未来产业培育周期长、市场风险大，政策上要支持，政府要做好服务。要完善财税等政策，大力发展科技金融，全方位做好人才培养、引进、使用工作，在全社会营造鼓励创新的浓厚氛围。

习近平强调，未来产业发展涉及面广，必须健全治理体系。要统筹发展和

安全，探索科学有效的监管方式，防范相关风险，确保既“放得活”又“管得好”。要深化国际合作，积极推动各方标准共建、规则共商、产业共促。各级领导干部要加强科技前沿知识学习，努力做到知科技、懂产业、善决策。

《求是》杂志发表习近平总书记重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》

新华社北京1月31日电 2月1日出版的第3期《求是》杂志将发表中共中央总书记、国家主席、中央军委主席习近平的重要文章《走好中国特色金融发展之路，建设金融强国》。

文章强调，党的十八大以来，我们积极探索新时代金融发展规律，不断加深对中国特色社会主义金融本质的认识，不断推进金融实践创新、理论创新、制度创新，积累了宝贵经验，逐步走出一条中国特色金融发展之路。第一，坚持党中央对金融工作的集中统一领导。第二，坚持以人民为中心的价值取向。第三，坚持把金融服务实体经济作为根本宗旨。第四，坚持把防控风险作为金融工作的永恒主题。第五，坚持在市场化法治化轨道上推进金融创新发展。第六，坚持深化金融供给侧结构性改革。第七，坚持统筹金融开放和安全。第八，坚持稳中求进工作总基调。以上几条，明确了新时代新征程金融工作怎么看、怎么干，是体现中国特色金融发展之路基本立场、观点、方法的有机整体。中国特色金融发展之路既遵循现代金融发展的客观规律，更具有适合我国国情的鲜明特色，与西方金融模式有本质区别。要坚定自信，在实践中继续探索完善，使这条路越走越宽广。

文章指出，金融强国应当基于强大的经济基础，具有领先世界的经济实力、科技实力和综合国力，同时具备一系列关键核心金融要素。一是拥有强大的货币，在国际贸易投资和外汇市场广泛使用，具有全球储备货币地位。二是拥有强大的中央银行，有能力做好货币政策调控和宏观审慎管理、及时有效防范化解系统性风险。三是拥有强大的金融机构，运营效率高，抗风险能力强，门类齐全，具有全球布局能力和国际竞争力。四是拥有强大的国际金融中心，能够吸引全球投资者，影响国际定价体系。五是拥有强大的金融监管，金融法治健全，在国际金融规则制定中拥有强大话语权和影响力。六是拥有强大的金融人才队伍。

文章指出，建设金融强国，必须加快构建中国特色现代金融体系。一是科

学稳健的金融调控体系，二是结构合理的金融市场体系，三是分工协作的金融机构体系，四是完备有效的金融监管体系，五是多样化专业性的金融产品和服务体系，六是自主可控、安全高效的金融基础设施体系。

文章指出，推动金融高质量发展、建设金融强国，要坚持法治和德治相结合，大力弘扬中华优秀传统文化，积极培育中国特色金融文化。一要诚实守信，不逾越底线。二要以义取利，不唯利是图。三要稳健审慎，不急功近利。四要守正创新，不脱实向虚。五要依法合规，不胡作非为。

自然人按次纳税起征点提升至 1000 元

国家税务总局发布公告，进一步调整优化自然人增值税起征点标准判定细则。自今年起，按次纳税起征点标准由每次（日）销售额 500 元提升到 1000 元，自然人发生出租不动产、通过“反向开票”销售报废产品等 6 种特定情形的，不再适用按次纳税 1000 元的起征点标准，而是参照按期纳税直接适用月销售额 10 万元的起征点标准。

英国首相斯塔默访华，双方达成 12 项合作成果

英国首相斯塔默于 31 日结束对中国的为期四天的访问，这是自 2018 年以来英国首相首次访华。双方同意发展长期稳定的全面战略伙伴关系，并在经贸、农食、文化、市场监管、执法合作等领域签署了 12 个政府间合作文件。斯塔默称此次访问具有“历史性”意义，中英双方同意建立高级别气候与自然伙伴关系，恢复高级别安全对话，并原则同意恢复两国立法机构正常交往。中方考虑对英国公民实施单方面免签政策。此次访问对中英关系未来发展具有重要意义，双方在经贸领域的合作成果备受关注。（央视新闻）

特朗普称伊朗正“严肃地”与美国对话

美国总统特朗普 1 月 31 日称，伊朗正“严肃地”与美国对话，他希望能达成双方都能接受的协议。

伊朗最高国家安全委员会秘书、最高领袖顾问拉里贾尼1月31日晚在社交媒体发文，称“与人为制造的媒体战氛围相反，谈判架构正在逐步形成”。国际媒体对此普遍解读为，伊朗朝与美国开始谈判的方向取得进展。

近期，美国持续向伊朗施压，在中东地区部署包括航空母舰在内多艘军舰，威胁军事干涉。

2018年，美国单方面退出伊核协议，随后重启并新增一系列对伊制裁措施。2025年4月起，就伊朗核问题与美国解除对伊制裁问题，伊朗与美国举行五轮间接谈判。第六轮谈判原定同年6月15日举行，因以色列突袭伊朗而取消。以伊12天冲突期间，美国轰炸伊朗核设施。伊美谈判自此中断。（央视新闻）

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，中国1月官方制造业PMI为49.3%，环比下降0.8个百分点；非制造业PMI为49.4%，下降0.8个百分点；综合PMI产出指数为49.8%，下降0.9个百分点。国家统计局指出，1月份，部分制造业行业进入传统淡季，加之市场有效需求仍显不足，制造业景气水平有所回落。受建筑业等行业景气度下降等因素影响，1月非制造业商务活动指数有所回落，金融市场活跃度较高。

国家税务总局分析显示，2025年，在以旧换新政策带动下，冰箱等日用家电零售业、燃气灶等厨具卫具零售业、手机等通信设备零售业销售收入同比分别增长17.4%、12.9%和18.6%，消费需求加速释放。以旧换新行动有力拉动着乡村消费，2025年乡镇及以下地区家电订单量同比增长64%，用户数增长38%。

2025年我国造船业三大指标继续领跑全球，连续16年保持世界第一。数据显示，2025年我国造船完工量5369万载重吨，同比增长11.4%，占全球市场总量的56.1%；新接订单量10782万载重吨，占比为69%；截至12月末，手持订单量27442万载重吨，同比增长31.5%，占比为66.8%，手持订单量再创历史新高。

国内多家车企公布1月份销量情况，大多数实现销量同比增长。具体来看，零跑汽车1月交付32059辆，同比增长27%；小米汽车交付量超过3.9万辆；蔚来交付新车27182辆，增长96.1%；长城汽车销量达9.03万辆，增加11.59%；赛力斯新能源汽车销量达43034辆，增长140.33%；广汽集团汽车销量达11.66

万辆，增长 18.47%；理想汽车交付新车 27668 辆，下滑 7%以上。

中国房地产指数系统调查数据显示，1 月百城二手住宅均价为 12905 元/平方米，环比下跌 0.85%，同比下跌 8.67%。新房方面，1 月，成都、上海、杭州等城市均有高端改善楼盘入市，带动百城新房价格环比结构性上涨。

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