

靴子落地和产业迭进下的科技盛宴

投资要点:

► **本周市场震荡上行，全 A 收涨 0.88%**。从指数情况看，创业板指、中证 1000、深证成指领涨，仅上证 50、中证红利下跌。从风格情况看，科技、先进制造领涨，周期、消费涨幅靠后。本周 31 个申万行业涨少跌多，通信、计算机、电子领涨，煤炭、食品饮料、石油石化领跌。

► **市场观察：市场情绪回暖，行业轮动强度下降。**（1）**市场估值：**股债收益差下降至 1.7%，位于+1 标准差、+2 标准差之间。估值分化系数有所上升。（2）**市场情绪：**市场情绪提振，行业轮动强度下降。市场小盘风格占优，微盘股指数跑赢市场，主题热度主要聚集在高速铜连接、光模块（CPO）、智能体。（3）**市场结构：**市场量能环比上升，非银金融、通信、电子多头个股占比居前，家用电器、环保、国防军工内部或存在 α 机会。

（4）**市场资金：**本周陆股通周内日平均成交金额较上周上升 25 亿元，本周陆股通周内日平均成交笔数较上周下降 47 万笔。陆股通成交额排名前三的标的为宁德时代、贵州茅台、立旭精密，近 5 日涨幅分别为 4.1%、-1.3%、4.6%。杠杆资金净流出 89 亿元，主要流入行业为通信、石油石化、机械设备。ETF 资金更多表现为对冲流出资金的托底作用。主要指数 ETF 变动 30 亿份，其中 A500、中证 1000、中证 500 更受青睐。本周新成立偏股型基金份额日均 26 亿份，同比上升 138%，本周同比值较上周同比值上升 259%。

► **行业热点：豆包实时语音大模型上线即开放、豆包大模型 1.5 Pro 正式发布，《广州市低空经济发展条例》正式发布。**（1）豆包实时语音大模型上线即开放、豆包大模型 1.5 Pro 正式发布，字节 AI 布局再上台阶。（2）《广州市低空经济发展条例》正式发布，将于 2025 年 2 月起施行。（3）全国首个异构人形机器人训练场正式启用，助力技术突破和应用落地。

► **行业配置：低空经济、央企国企红利。**（1）目前制约市场的海内外因素正在逐渐消散，打开春季行情布局的窗口期，节后市场或存在两会产业政策预期博弈。在陆续召开的地方两会中，低空经济作为重要新质生产力备受瞩目，并且广州市将于 2025 年 2 月实施《广州市低空经济发展条例》，后续各地也有望跟进对于低空经济产业的规范管理，**看好低空经济在后续行情的表现**。建议布局以泛 AI 为主的科技板块，包括人形机器人、智能驾驶方向，同样也包括低空经济方向。此外，在《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》的支持下，蓝筹风格和红利风格有望受益，**建议把握央企国企红利投资机会**。对于本周受到关注的出口链板块，还需要进一步跟踪 2 月 1 日关税政策兑现情况。（2）产业趋势方面，建议关注低空经济与自主可控。（3）中长期看，建议关注并购重组、化债、需求持续增长、确定性成长四大方向。

► **风险提示：地缘政治风险超预期、宏观经济不及预期、海外市场大幅波动、假设与现实存在偏离、历史不代表未来。**

团队成员

分析师：周浦寒(S0210524040007)

130015016

研究助理：章静嘉(S0210124080012)

130046016

相关报告

1、【华福策略】如何看 12 月金融数据？——2025.1.16

2、【华福策略】如何应对特朗普就任？——2025.1.19

3、【华福策略】政策东风助力，耐心资本扬帆起航——《关于推动中长期资金入市工作的实施方



正文目录

1 市场思考：靴子落地和产业迭进下的科技盛宴	3
2 市场观察：市场情绪回暖，行业轮动强度下降	5
2.1 市场估值：股债收益差下降，位于+1 标准差、+2 标准差之间	5
2.2 市场情绪：市场情绪提振，行业轮动强度下降	5
2.3 市场结构：市场量能环比上升，非银金融、通信、电子多头个股占比居前，家用电器、环保、国防军工内部或存在 α 机会	6
2.4 市场资金：陆股通成交金额较上周上升，杠杆资金主要流入行业为通信、石油石化、机械设备	6
3 行业热点：豆包实时语音大模型上线即开放、豆包大模型 1.5 Pro 正式发布，《广州市低空经济发展条例》正式发布	8
4 行业配置：低空经济、央企国企红利	10
5 风险提示	11

图表目录

图表 1：主要指数涨跌幅	4
图表 2：申万大类风格指数涨跌幅	4
图表 3：股债收益差	5
图表 4：估值分化指数	5
图表 5：多维市场情绪指数	5
图表 6：行业轮动强度	5
图表 7：主题热度	6
图表 8：市场成交额占前高比例	6
图表 9：行业换手率	6
图表 10：行业多头趋势个股占比	6
图表 11：行业内结构化机会	6
图表 12：陆股通周内日平均交易情况	7
图表 13：陆股通成交金额及笔数 1 年历史分位	7
图表 14：陆股通成交额排名前十标的	7
图表 15：杠杆资金净买入	7
图表 16：主要指数 ETF 变动	7
图表 17：新成立偏股型基金份额	7



1 市场思考：靴子落地和产业迭进下的科技盛宴

本周市场震荡上行，全 A 收涨 0.88%。从指数情况看，创业板指、中证 1000、深证成指领涨，仅上证 50、中证红利下跌。从风格情况看，科技、先进制造领涨，周期、消费涨幅靠后。本周 31 个申万行业涨少跌多，通信、计算机、电子领涨，煤炭、食品饮料、石油石化领跌。

特朗普上台的靴子落地、人民币汇率走强，掣肘市场的外部因素缓和。继上周中美两国元首通话后，本周特朗普正式上台，对于中国关税问题摇摆但或趋于缓和，从“讨论从 2 月 1 日起对从中国进口的商品加征 10% 的关税”到“宁愿不对中国征收关税”。且特朗普表示将积极应对美国国内通胀问题，人民币贬值压力得到有效缓解。此外本周五日本央行加息，一定程度上制约美元走强。而我国 LPR 选择继续“按兵不动”，本周人民币汇率走强，对市场形成有力支撑。

1 月底是国内年度业绩预告的强制披露时间，业绩不及预期风险的靴子落地，市场短期牵制压力缓释。而《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》的发布彰显了稳住股市的信心，积极调动了市场情绪，助力市场企稳。

海内外积极因素共振下，本周市场震荡上行。除 23 号在《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》及国新办发布会影响下，中证红利表现亮眼外，以泛 AI 为主的科技是本周市场主角。在靴子落地带来的风险偏好提升之余，科技板块还伴随着重要的产业进程和政策支持，产业进程如豆包大模型更新、OpenAI 发布 Operator、DeepSeek-R1 大模型发布、宇数科技 G1 人形机器人首个应用方案公布等；政策支持如特朗普“星际之门”计划、《广州市低空经济发展条例》正式发布等。

目前制约市场的海内外因素正在逐渐消散，打开春季行情布局的窗口期，节后市场或存在两会产业政策预期博弈。在陆续召开的地方两会中，低空经济作为重要新质生产力备受瞩目，并且广州市将于 2025 年 2 月实施《广州市低空经济发展条例》，后续各地也有望跟进对于低空经济产业的规范管理，**看好低空经济在后续行情的表现**。建议布局以泛 AI 为主的科技板块，包括人形机器人、智能驾驶方向，同样也包括低空经济方向。此外，在《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》的支持下，蓝筹风格和红利风格有望受益，**建议把握央企国企红利投资机会**。对于本周受到关注的出口链板块，还需要进一步跟踪 2 月 1 日关税政策兑现情况。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/538056023120007027>