

# 资金情绪保持谨慎 A股市场放量调整



视觉中国图片

1月2日,A股市场2025年首个交易日放量下跌,上证指数跌幅逾2%,深证成指、创业板指均跌幅逾3%,超4300只股票下跌。A股市场成交额为1.41万亿元,已连续66个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录。资金面上,2日沪深两市主力资金净流出超610亿元,资金情绪保持谨慎。

分析人士认为,市场流动性依然充裕,短期震荡格局或持续,但中长期对市场仍保持充分信心。中长期利率下行驱动权益配置价值凸显,A股市场上行方向不变。

● 本报记者 吴玉华

2025年首个交易日A股市场震荡下跌,Wind数据显示,截至收盘,上证指数、深证成指、创业板指、科创50指数、北证50指数分别下跌2.66%、3.14%、3.79%、3.40%、1.73%,上证指数报收3262.56点,创业板指报收2060.44点,上证指数跌破3300点,创业板指跌破2100点。盘中上证指数一度跌幅逾3%,创业板指一度跌幅逾4%。大盘蓝筹股与中小盘股携手走弱,上证50指数、沪深300指数分别下跌2.77%、2.91%,中证1000指数、中证2000指数分别下跌2.70%、1.46%。

从资金面看,随着A股市场连日调整,资金情绪保持谨慎。

Wind数据显示,2日沪深两市主力资金净流出617.98亿元,已连续23个交易日净流出。其中,沪深300主力资金净流出296.77亿元,主力资金显著流出部分大盘

Wind数据显示,2024年9月25日以来,截至1月2日,A股市场已连续66个交易日成交额超1万亿元,继续刷新A股市场纪录,市场流动性依然充裕。截至2日收盘,万得全A滚动市盈率为18.04倍,沪深300滚动市盈率为12.56倍,A股估值具有性价比,A股总市值为91.40万亿元。

对于A股市场,中信证券首席A股策略分析师裘翔表示,当前政策处于空窗期,预

2日,A股市场成交额为1.41万亿元,较前一个交易日增加509亿元,其中沪市成交额为6033.41亿元,深市成交额为7931.91亿元。整个A股市场上涨股票数为925只,67只股票涨停,4383只股票下跌,32只股票跌停。A股总市值排名前十的股票全线下跌,中国人寿跌幅逾5%,贵州茅台、农业银行、中国移动、中国银行等多只股票跌幅逾2%。

从盘面上看,家纺、首发经济、新零售等题材板块走强,炒股软件、电动车、大金融等板块下跌。申万一级行业中仅有商贸零售、综合、纺织服饰行业上涨,涨幅分别

蓝筹股。沪深两市出现主力资金净流入的股票数为1523只,出现主力资金净流出的股票数为3582只。

行业板块方面,2日申万一级行业中仅有4个行业出现主力资金净流入,分别为商贸零售、纺织服饰、综合和轻工制造行业,

计1月上半月市场仍较为活跃,下半年外部扰动因素将逐步增多,市场情绪或逐渐降温;从一季度的节奏来看,预计春节后政策预期重新升温,市场开始酝酿春季攻势。从资金面来看,春节前可预见的增量资金仅来自保险资金,存量活跃资金料更聚焦主题投资;从风格配置来看,由于交易损耗持续放大,预计纯粹的小盘风格难以延续,大盘价值风格占优。

为2.00%、0.20%、0.09%;其他行业板块均下跌,非银金融、国防军工、计算机行业跌幅居前,分别下跌4.91%、4.48%、4.07%。

领涨的商贸零售行业中,德必集团20%涨停,文峰股份、华联股份、益民集团、东方集团、合百集团、广百股份、中百集团等多股涨停。

领跌的非银金融行业中,仅有国盛金控上涨3.06%,除仁东控股停牌外,其他股票均下跌,国联证券、华鑫股份均跌幅逾8%,香溢融通、哈投股份、中国银河、东方财富均跌幅逾7%。

净流入金额分别为26.18亿元、3.80亿元、0.65亿元和0.59亿元;其他27个行业均出现主力资金净流出,电子、计算机、非银金融行业主力资金净流出金额居前,分别为119.30亿元、99.50亿元、86.03亿元。

个股方面,2日永辉超市、蔚蓝锂芯、共

“短期市场可能面临一定的压力,但中长期对市场仍然保持充分信心。”胡启聪表示,任何政策的见效都需要时间,资本市场要做的就是多一点耐心和信心。站在当前位置,预计今年宏观经济或维持稳步复苏的态势,尤其是在各项政策推动下,CPI和PPI同比或逐季改善,带动国内需求全面恢复,而这种好转也将逐步体现在上市公司的报表端。

恒生前海兴泰混合基金经理胡启聪表示,2025年第一个交易日A股市场出现较大调整有几方面的原因:第一,从市场交易来看,近期市场热点轮动,但整体赚钱效应较差,投资者做多热情被逐步消耗,避险情绪有所反弹;第二,从基本面看,目前各类政策落地还在推进中,上市公司基本面仍然处于修复的进程中,当前股价已计入了较多乐观预期,有较大的兑现压力;第三,外部因素会对市场产生扰动,尤其在美元超预期强势的背景下,短期外资对于A股市场的投资力度可能减弱。

进股份、柯力传感、格力电器主力资金净流入金额居前,分别为7.79亿元、5.09亿元、3.62亿元、3.60亿元、3.28亿元;东方财富、中芯国际、中兴通讯、贵州茅台、同花顺主力资金净流出金额居前,分别为28.67亿元、12.13亿元、11.02亿元、9.92亿元、9.81亿元。

平安证券首席策略分析师魏伟认为,在外部变量验证期、国内经济数据与上市公司业绩真空期下,短期市场将延续震荡格局;中长期利率下行驱动权益配置价值凸显,市场上行方向不变。结构上,建议关注政策支持和支持产业转型方向,包括新质生产力(TMT、国防军工等)以先进制造(汽车、机械设备、电力设备等)为代表的成长风格、国企改革及并购重组相关的机会。

经济标准化技术委员会,标志着广东省低空经济进入标准化、专业化发展的新阶段,对推动完善广东省乃至全国低空经济领域标准化工作起到示范引领作用。

中信建投证券计算机首席分析师应瑛表示,低空经济催化不断,2025年有望成为低空经济发展元年。低空经济政策推动产业加速落地。

## 投资机会凸显

无论是政策面指引,还是细分领域发展,低空经济行业都已愈发成熟,不少券商人士表示,2025年低空经济行业值得期待。

开源证券电力设备与新能源首席分析师殷晟路认为,低空经济已经迎来从国家层面产业规划、空域管理到各地地方补贴再到基建招标、应用场景打造的“宏观—中观—微观”纵向落地,建议关注低空经济板块后续行情。

国海证券计算机行业首席分析师刘嘉表示,低空经济从写入政府工作报告,到归为新质生产力,再到各地陆续推进3年低空行动方案,可以清晰看到低空产业的落地进展;从结构上看,低空空管系统是最有望率先落地的领域,可带动信息系统相关产业链公司实现跨越式发展。

西部证券电力设备新能源行业首席分析师杨敬梅认为,低空经济产业将迎来发展东风,后续要重点关注三条主线:第一是直接受益需求放量的主机厂;第二是核心零部件电池、电驱电控环节;第三是空管系统等基础设施配套环节。

## 嵌入供应链金融服务 期货工具助力小微企业行稳致远

● 本报记者 王超

小微企业是经济运行的“毛细血管”,是扩大就业、繁荣市场、改善民生的重要支撑。然而,小微企业普遍抗风险能力较弱,特别是下游客户回款周期长,导致资金链紧张,而原料价格波动又增加了成本压力。

中国证券报记者近日获悉,面对这些困难,不少机构有针对性地提供期现结合服务,如基差交易、点价和后点价等,帮助小微企业锁定采购成本,规避价格波动风险,并取得了较好效果。

## 服务模式灵活多变 有效降低采购成本

记者获悉,明日控股(及旗下公司)与约500家温州当地小微企业常年保持着稳定的贸易合作关系,每年贸易规模在30万—40万吨之间。这些小微企业主要涵盖塑料制品、包装材料、汽车零部件等多个行业,是明日控股供应链中不可或缺的一部分。

明日控股相关负责人对记者表示,当前,小微企业普遍面临生产规模难以扩大、经营利润微薄等难题。而且,小微企业在采购上更为谨慎,资金也相对紧张。因此,明日控股在设计期现结合的服务模式时,更加注重灵活性和个性化。“长期来看,相比一口价采购,这种服务模式能够帮助企业节省约20元—50元/吨的采购成本,显著提升其市场竞争力。”

当地一家小微企业负责人向记者介绍,他们每年的聚丙烯(PP)贸易量在2万吨左右,其中约90%是通过期货定价(含点价)方式完成。这种定价方式不仅能够帮助他们锁定采购成本,还能在价格波动中抓住更多的商机。

“近年来,公司面临着多方面的经营压力和风险,包括原材料成本上涨、下游需求波动以及市场竞争加剧等。其中,价格波动风险最为显著。为了应对这种风险,公司加强了与明日控股等供应商的合作关系,利用他们的期现结合服务来锁定采购成本。同时,公司也加强内部管理,提高生产效率,以降低成本、提升竞争力。”上述小微企业负责人说,“2024年7月份,行业处于传统淡季,公司为维持生产,接了一批订单,但按当时的原料价格来做其实是亏损的。虽然后市不看好,但是生产急用,只得硬着头皮准备采购高价原料生产。明日控股在了解情况后,为公司提供了新的模式:先送货,锁定基差,后采用点价模式结算。这批订单规模有1000吨,最后结算,比当时直接采购现货便宜了230元/吨,避免了直接亏损。”

长江产业金融服务(武汉)有限公司董事长卢梦骁介绍,线性低密度聚乙烯(LLDPE)和PP期货上市时间较长,期货价格已经成为市场重要的定价参考,通过期货点价可以有效降低企业采购成本,提高销售价格,因此企业对期货接受程度很高。许多小微企业通过在低位时利用期货点价进行采购、在高位时将现货销售给期货子公司的方式间接参与期货市场,从而达到降低成本、锁定利润的目的。

## 服务小微企业 需要更多担当与耐心

与服务大中型企业相比,服务小微企业不仅需要专业知识,更需要源源不断的付出。

据悉,小微企业抗风险能力相对较差,一旦出现风险就会产生不可逆的影响,因此,其对于客户的选择十分慎重,不会轻易和陌生客户合作。

卢梦骁表示,小微企业客户现货和资金规模相对较小,人员配备少,缺乏一定衍生品专业知识,需要持续的投入和大量的点对点沟通。部分企业对风险收益的平衡缺少理性认知,导致在行情出现不利变化时不能接受潜在的亏损,在日后方案执行以及长期利用期货、期权进行风险管理上比较抵触,需要进一步沟通。因此,从经营角度来看,公司需要一定的担当才能持续耐心地为小微企业服务。

据悉,针对中小微企业的特点,长江产业金融服务(武汉)有限公司采取“集中培训、个性服务”的方式为企业提供培训。每年组织当地企业进行闭门交流培训,与以往演讲者站在台上不同,培训是与客户面对面直接沟通,针对期货、期权的理解和操作进行互动交流。公司会收集客户的问题,了解客户的痛点,挨家挨户对客户进行走访、答疑,并为其设计套保方案,同时不断优化自身的风险管理方案来满足客户在现货、点价上的业务需求。

“我们在与小微企业沟通时发现,客户在谈到对期货、期权使用时虽然不会用到专业的词汇,但会根据自己的理解和体会用平实的语言说出了本质,这反而帮助我们从中其他角度去理解金融工具的使用,对我们也是一个很好的学习过程。尽管我们付出了大量的人力和精力,但能够为企业做好风险管理,也是为企业和社会创造了价值。”卢梦骁表示。

明日控股相关人士也透露,在与小微企业合作时,公司在设计期现结合的服务模式时,更加注重灵活性和个性化。例如,明日控股提供多种基差交易模式,以适应不同资金状况的小微企业需求。在沟通上,公司也更加耐心细致,确保小微企业能够充分理解并接受这些新的业务模式。

## 强化培训 加大小微企业的期货认知度

接受采访的多位人士表示,尽管部分小微企业直接参与期货、期权市场交易,但其专业程度仍需提高,不仅需要进行持续的、专业的培训,包括但不仅限于风险管理意识、衍生品专业技能、交易交割规则等,也更加需要相关支持政策。

中城统筹(天津)集团有限公司负责人告诉记者,引导中小企业参与期货市场,首先是要让企业负责人树立正确的风险管理观念,让其意识到参与期货市场对于风险管理的重要性,然后是开展业务类、策略类的培训,让企业学习和掌握套期保值的途径、方式和策略。

卢梦骁表示,服务实体经济已经成为公司的重要战略之一,期现和场外业务是公司服务实体经济的重要抓手。公司将不断提高场外产品设计及综合服务的能力,加强与地方政府、行业协会和金融机构合作,搭建期货市场服务实体经济的平台,积极探索创新服务模式,提升综合服务能力。

## 行业催化不断

# 低空经济板块投资机遇值得期待

● 本报记者 刘英杰

2024年下半年以来,低空经济概念板块受到投资者广泛关注。Wind数据显示,自2024年9月24日以来,截至2025年1月2日,万得低空经济概念指数累计涨幅达31.90%。此前,多地相继成立低空经济国资企业,加速推进商业化进程。近日,国家发展改革委低空经济发展司(简称“低空司”)正式亮相,标志着低空经济进入了一个新的发展阶段。

分析人士认为,随着顶层设计不断完善,商业化进程有望加速,低空经济作为新质生产力的典型代表之一,市场潜力巨大,2025年有望成为低空经济发展元年。

## 顶层设计逐渐完善

据国家发展改革委官方网站介绍,低空司是负责拟订并组织实施低空经济发展战略、中长期发展规划,提出有关政策建议,协调有关重大问题等的职能司局。低空司成为与产业发展司、创新和高新技术发展司等并列的国家发展改革委第三十个司局,显示出国家对发展低空经济的决心。

中国银河证券国防军工行业首席分析师李良表示,低空司近日召开推动低空基础设施建设座谈会和推动低空智能网联系统建设专题座谈会,助力低空基建加速完善。该公司成立后即召开两场座谈会,聚焦低空基建和低空智能网联系统建设,低空基建有望快速展开,低空经济发展或进入新阶段。

2024年,低空经济被首次写入政府工



新华社图片

作报告,随即低空经济成为国内各地发展新质生产力的重要方向,低空司的成立也意味着低空经济顶层设计正逐步完善。

“低空司的成立标志着低空经济进入了一个新的发展阶段,低空经济将迎来更加广阔的发展前景。”申港证券汽车行业分析师刘宁表示,从国家层面系统谋划低空经济发展战略,明确发展方向和目标,确保低空经济发展与国家整体发展战略相契合,避免盲目发展和资源浪费,为低空经济有序、健康、可持续发展提供宏观指导。制定中长期发展规划,有助于合理布局低空经济相关产业,以推动低空经济产业集群的形成和壮大。

## 商业化进程加速

2024年以来,多地积极推动低空经济

发展。

在2024年的最后一天,湖南省低空经济发展集团有限公司在湖南省长沙市正式揭牌成立。该公司由湖南兴湘投资控股集团有限公司牵头,联合湖南省机场管理集团有限公司、湖南省高速公路集团有限公司、湖南建设投资集团有限责任公司、湖南体育产业集团有限公司共同组建,注册资本为20亿元。

上海低空经济产业发展有限公司也于近日成立。据悉,该公司作为上海低空基础设施建设领军企业,将打造全国领先的“地方队”,以建设低空经济起降设施枢纽、主航路、主节点为核心业务,协同引导撬动社会资本投资,逐步完善产业配套生态圈。

同时,广东省低空经济标准化技术委员会近日在广州成立,这是全国首个省级低空