国内市场综述

量价齐升 再创新高

周五（1 月 9 日）大盘量价齐升，再创新高。截至收盘，上证综指收于 4120.43 点，上涨 0.92%；深成指收于 14120.15 点，上涨 1.15%；科创 50 上涨 1.43%；创业板指上涨 0.77%，万得全 A 成交额共 31524 亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30 个中信一级行业有 28 个上涨，其中传媒、国防军工及计算机涨幅居前，仅有银行及非银行金融小幅下跌。概念方面，拼多多合作商、小红书平台及 Kimi 等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，英特尔涨超 10%

周五（1 月 9 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.48%，标普 500 指数涨 0.65%，纳指涨 0.81%。家得宝涨超 4%，宣伟涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨 0.48%，特斯拉涨超 2%，脸书涨逾 1%。中概股多数下跌，亚朵跌超 5%，欢聚跌逾 4%。

新闻精要

1. 国常会部署实施财政金融协同促内需一揽子政策
2. 全球太空资源竞争正在加速：中国新增 20 万颗卫星申请，SpaceX 将再部署 7500 颗星链卫星
3. QDII 额度使用迎来新规范
4. 外媒：美撤销对中国产无人机设限计划
5. 特朗普：“无论难易”都要得到格陵兰岛
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	4120.43	37.45	0.92
深证成指	14120.15	160.67	1.15
沪深 300	4758.92	21.27	0.45
中小 100	8672.11	107.74	1.26
创业板指	3327.81	25.51	0.77
科创 50	1475.97	20.79	1.43
香港恒生	26231.79	82.48	0.32
恒生中国	9048.53	9.19	0.10
风格指数	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
中证 100	4648.28	21.89	0.47
中证 500	8056.69	162.14	2.05
中证 800	5322.55	47.17	0.89
股指期货	**收盘点位**	**基差**	**涨跌幅%**
IF 当月	4764.80	5.88	0.57
IF 下月	4753.20	-5.72	0.57
IF 季后	4743.80	-15.12	0.54
IF 半年	4702.00	-56.92	0.62
海外市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
道-琼斯	49504.07	237.96	0.48
纳斯达克	23671.35	191.33	0.81
日经 225	51939.89	822.63	1.61
英国 FTSE	10124.60	79.91	0.80
德国 DAX	25261.64	134.18	0.53
外汇市场	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
美元指数	99.1368	0.2728	0.28
美元中间价	7.0128	-0.0069	-0.10
欧元/美元	1.1634	-0.0025	-0.21
美元/日元	157.9365	1.0650	0.68
英镑/美元	1.3404	-0.0037	-0.28
大宗商品	**收盘点位**	**涨跌**	**涨跌幅%**
黄金 USD/oz	4518.40	57.70	1.29
布伦特原油	63.02	1.03	1.66
LME 铜	12998.00	277.50	2.18
LME 铝	3136.00	45.00	1.46
CBOT 小麦	518.00	0.00	0.00
CBOT 玉米	445.25	-0.75	-0.17

数据来源：Wind，国新证券整理

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明

国内市场

量价齐升 再创新高

➢ 市场综述

周五(1月9日)大盘量价齐升,再创新高。截至收盘,上证综指收于4120.43点，上涨0.92%；深成指收于14120.15点，上涨1.15%；科创50上涨1.43%；创业板指上涨0.77%，万得全A成交额共31524亿元，较前一日有所上升。

行业方面，30个中信一级行业有28个上涨，其中传媒、国防军工及计算机涨幅居前，仅有银行及非银行金融小幅下跌。概念方面，拼多多合作商、小红书平台及Kimi等指数表现活跃。

➢ 驱动因素

2025年12月,我国CPI同比上涨0.8%,涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%,涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%，降幅比上月收窄0.3个百分点；环比上涨0.2%，连续3个月上涨。

当日A股市场共3920只个股上涨，1349只下跌，190只持平。其中，477只个股涨超5%，37只个股跌超5%；113只个股涨停，3只个股跌停。物价环比上升，有利于提振市场做多热情。

新闻精要

国常会部署实施财政金融协同促内需一揽子政策

新华社北京1月9日电　国务院总理李强1月9日主持召开国务院常务会议，部署实施财政金融协同促内需一揽子政策，研究推行常住地提供基本公共服务有关工作，审议通过《中华人民共和国自然保护区条例（修订草案）》。

会议指出，实施财政金融协同促内需一揽子政策，是扩大有效需求、创新宏观调控的重要举措。要加强财政政策与金融政策配合联动，充分发挥政策效应，引导社会资本参与促消费、扩投资。围绕促进居民消费，优化实施服务业经营主体贷款、个人消费贷款贴息政策，推动增加优质服务供给，增强居民消费能力。围绕支持民间投资，实施中小微企业贷款贴息政策，设立民间投资专项担保计划，建立支持民营企业债券风险分担机制，优化实施设备更新贷款财政贴息政策，进一步降低企业融资门槛和成本。要采取更多便利化措施，切实推动政策落地见效，增强群众和企业获得感。要密切跟踪政策实施进展，加强全链条管理，确保资金规范高效使用。

会议指出，推行由常住地提供基本公共服务，有利于推进基本公共服务均等化，更好支撑以人为本的新型城镇化。要着力解决未落户常住人口急难愁盼问题，完善随迁子女教育政策，扩大公租房保障范围，健全就业地参加职工社会保险制度，加强常住地基本医疗保障，强化就业服务，完善兜底性公共服务，让他们更好融入城市。要科学有序、因地制宜推进各项举措，构建适应公共服务随人走的政策支撑和要素保障体系，按照常住人口布局公共服务设施，加强服务事项协同经办，不断完善有利于流动人口连续享有基本公共服务的共建共享政策。

会议指出，修订自然保护区条例，做好与国家公园法等法律法规的协调衔接，将为高质量推进自然保护区建设提供有力法治保障。要坚持生态保护第一、统筹保护和发展，按照自然生态系统特性和内在规律，对自然保护区实行整体保护、系统修复、综合治理，在确保生态得到保护的前提下提升公共服务功能，构建政府主导、多方参与、社会共享的机制，实现生态保护、绿色发展、民生改善相统一。

会议还研究了其他事项。

全球太空资源竞争正在加速：中国新增 20 万颗卫星申请，SpaceX 将再部署 7500 颗星链卫星

据国际电信联盟(ITU)官网显示，2025 年最后一周，中国向 ITU 申报了多个卫星星座计划，申报总规模超 20 万颗。本次卫星频谱轨申报运营主体全面扩容，涉及中国星网、上海垣信等多家公司机构。其中，规模最大的两个星座为无线电创新院 CTC-1 和 CTC-2，卫星规模均为 96714 颗。由于卫星频谱与轨道资源具有稀缺性，依据“先到先、得”原则分配，且有阶段性投放要求，因此进一步加速了全球太空资源竞争。

另一边，美国联邦通信委员会(FCC)当地时间 1 月 9 日向 SpaceX 授予重大授权。根据该授权，SpaceX 获准建造、部署并运营额外 7500 颗第二代星链卫星，使全球卫星总数达到 15000 颗。（财闻）

QDII 额度使用迎来新规范

QDII 基金再迎政策利好。据记者了解，近期，多家基金公司接到通知，在鼓励发展普惠金融的大背景下，QDII 额度要更多地使用在公募产品上。

据业内人士透露，基金公司需对 QDII 额度在公募产品和专户产品的使用比例上进行调整，并要求在 2027 年底之前将用于专户的 QDII 额度占比调整至 20%之内，2026 年底之前至少完成一半的调整任务。

在业内人士看来，监管层明确提出要做好包括“普惠金融”在内的“五篇大文章”，在 QDII 额度使用方向上的调整，可以看作是引导金融资源向普通投资者倾斜的具体落地措施之一，这一措施有望更好地满足投资者多元化资产配置的需求。（证券时报）

外媒：美撤销对中国产无人机设限计划

参考消息网 1 月 10 日报道据俄罗斯卫星社网站 1 月 10 日报道，美国商务部 9 日表示，已撤销一项旨在对中国制造的无人机实施限制、以应对所谓“国家安全担忧”的计划。

报道称，2025 年 12 月，美国联邦通信委员会以国家安全为由，禁止进口

外国制造的新型号无人机和零部件，中国企业大疆创新和道通智能被列入所谓“不可信供应商清单”。

报道称，美国联邦通信委员会本周早前说，将给予部分非中国制造无人机豁免。

美国商务部去年9月表示计划出台新措施,限制甚至禁止进口中国无人机,以解决信息和通信技术供应链问题。

报道称，根据美国政府网站1月9日发布的消息，美国商务部于去年10月8日将该提案提交白宫审查，但于1月8日撤回提案。

报道称，中国进口无人机在美国商用无人机市场占主导地位，其中超过一半无人机来自大疆。

中国商务部新闻发言人此前表示，美方以所谓“国家安全”为由，将所有外国生产的无人机系统及其关键零部件等列入“不可信供应商清单”，中方对此坚决反对。近年来，美方不顾中美两国企业开展正常商业交易和贸易往来，不顾中美两国业界的强烈呼声，一再泛化国家安全概念，动用国家力量打击包括中国企业在内的他国企业，这是典型的市场扭曲和单边霸凌做法。

发言人说，中方敦促美方停止错误做法，立即撤销有关措施。若美方继续一意孤行，中方将坚决采取必要措施，坚定维护中国企业的正当权益。

特朗普：“无论难易”都要得到格陵兰岛

央视网消息：在袭击委内瑞拉之后，美国政府近期持续发表要得到格陵兰岛的言论。当地时间9日，美国总统特朗普又发表言论称，美国需要得到格陵兰岛。现阶段他尚未考虑“购买”格陵兰岛的资金问题。他希望以“容易的方式”达成交易，但如果不行，就会以“困难的方式”达成。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道,2025年12月,我国CPI同比上涨0.8%,涨幅创2023年3月份以来最高。核心CPI同比上涨1.2%,涨幅连续4个月保持在1%以上。CPI环比由上月下降0.1%转为上涨0.2%。PPI同比下降1.9%,降幅比上月收窄

0.3 个百分点；环比上涨 0.2%，连续 3 个月上涨。

据乘联分会，2025 年 12 月，全国乘用车市场零售 226.1 万辆，同比下降 14%；全年累计零售 2374.4 万辆，增长 3.8%。12 月新能源乘用车零售 133.7 万辆，同比增长 2.6%，全年累计 1280.9 万辆，增长 17.6%。预计 2026 年车市零售量将持平，新能源汽车将增长 10%左右。

截至 2025 年底，我国抽水蓄能装机规模超过 6600 万千瓦，连续 10 年位居世界首位。其中，超 80%的抽水蓄能单站规模为 100 万千瓦及以上。

美联储 2026 年 1 月降息预期彻底落空。美国 2025 年 12 月季调后非农就业人口增加 5 万人，低于市场预期的 6 万人，11 月数据下修 8000 人至增加 5.6 万人，10 月则从减少 10.5 万人进一步下修至减少 17.3 万人；12 月失业率降至 4.4%，低于预期的 4.5%。数据公布后，市场预期美联储 1 月降息的可能性几乎为零。

美国 1 月密歇根大学消费者信心指数初值 54，创四个月新高，预期为升至 53.5。消费者对未来一年的通胀预期为 4.2%，与上月持平。

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

彭竑、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**