

每日市场观察

2025 年 5 月 12 日

【今日关注】

中证全指开盘后小幅下跌，随后低位震荡盘整至收盘。沪指与深成指同样收跌，其中沪指盘面分化明显，大盘股走势明显更强。板块方面，公共事业、银行、能源等领域涨幅居前，前期热点军工、科技、消费等领域调整明显。由于中证全指已回补上方缺口，故资金暂时回归防御风格也属正常。

深成指和创业板指尚未补完缺口，因此后续仍有机会。短线来看，军工板块博弈加剧，但考虑到推动板块的外部事件影响深远，因此仍然值得跟踪关注。消费及科技领域相关利好具有一定确定性，对短线资金的吸引力可能会有所降低。但对比中外同类板块估值，A股相关领域仍有提升空间，可留意长线机会。

以军工板块近期热点为视角，可窥探今后国内市场部分投资逻辑将出现本质变化，内部主导有望逐步取代外部追随。当前有不少资金仍保留传统思路，可能会带动市场博弈加剧。短线机会有望增多，同时难度也会提升。长线对比估值，机会始终存在。

【市场回顾】

市场概况：5月9日，市场全天震荡调整，创业板指领跌截至收盘，沪指跌0.3%，深成指跌0.69%，创业板指跌0.87%。

【资金面】

主力资金流向：5月9日，上证净流出88.84亿元，深证净流出98.45亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为电力、军工电子、国有大型银行，主力资金流出排名前三的板块为半导体、证券、通信设备。

【消息面】

1. 中国4月以美元计价出口同比增长8.1%好于预期

中国4月以美元计价出口同比增长8.1%，预估为增长2.0%；中国4月以美元计价进口同比下降0.2%，预估为下降6.0%。中国4月贸易顺差961.8亿美元，预估为顺差939亿美元。

2. 全国优化消费环境三年行动正式启动

全国市场监管系统优化消费环境经验交流现场推进会5月7日在浙江省杭州市召开，会上正式启动优化消费环境三年行动。会议要求，各级市场监管部门要牵头推进优化消费环境三年行动，重点做好六方面工作：一是突出抓好三年行动试点落地，48个试点地区要围绕17项重点任务先行先试；二是加快培育放心消费单元和集聚区，打造政策措施的集中载体；三是强化消费环境综合治理，加强消费领域监管执法，探索消费环境监测评价；四是创新消费领域信用体系，以“数字+信用”推动“激励+约束”；五是提高消费争议解决效能，促使先行和解、多元化解；六是加强三年行动组织保障，强化政府统筹、部门协同，凝聚消费环境建设合力。

3. 国资委:加快掌握关键领域根技术 坚定不移提升央企基础大模型性能和水平

国务院国资委党委 5 月 7 日召开扩大会议，会议指出，要坚持自立自强，加快掌握关键领域根技术，坚定不移提升央企基础大模型性能和水平。要突出应用导向，引导企业将人工智能深度融入研发、生产的关键场景，打造战略性、高价值场景应用标杆。要强化协同合作，加快落地产业共同体，探索高质量数据集共建共享新模式。要筑牢安全底座，推动央企切实提升人工智能内生安全能力，确保符合国家安全和主流价值观要求。

【行业动态】

1. 2024 年全国广电和网络视听行业总收入 14878 亿元 同比增长 5.32%

国家广播电视总局 5 月 9 日发布的 2024 年全国广播电视行业统计公报显示，2024 年，全国广播电视和网络视听行业总收入 14878.02 亿元，同比增长 5.32%，其中广播电视和网络视听业务实际创收收入 12855.87 亿元，同比增长 5.27%。具体来看，广播电视机构总收入 6798.41 亿元，同比增长 7.39%，广播电视新媒体业务、广电 5G 业务等成为收入增长点；网络视听服务机构总收入 8079.61 亿元，同比增长 3.65%。

2. 海关总署：前 4 个月铁矿砂、原油、煤等主要大宗商品进口价格下跌 机电产品进口值增长

海关总署 9 日对外公布，前 4 个月，我国进口铁矿砂 3.88 亿吨，减少 5.5%，进口均价（下同）每吨 710.4 元，下跌 17.8%；原油 1.83 亿吨，增加 0.5%，每吨 3936.7 元，下跌 8%；煤 1.53 亿吨，减少 5.3%，每吨

569.6 元，下跌 22.2%；天然气 3899.4 万吨，减少 9.2%，每吨 3318.3 元，下跌 6.1%；大豆 2319 万吨，减少 14.6%，每吨 3283.2 元，下跌 15%；成品油 1292.2 万吨，减少 25.6%，每吨 4381.8 元，上涨 1.6%。此外，进口初级形状的塑料 952.5 万吨，减少 1.1%，每吨 1.05 万元，下跌 0.5%；未锻轧铜及铜材 174.2 万吨，减少 3.9%，每吨 6.9 万元，上涨 8.5%。同期，进口机电产品 2.23 万亿元，增长 5.7%。

3.4 月份我国电商物流指数继续上升 势头良好

中国物流与采购联合会 5 月 9 日公布 4 月份中国电商物流指数。在各项稳增长、扩内需、促消费政策的促进下，4 月中国电商物流指数继续上升，主要分项指数均实现环比回升，线上消费增长势头良好。4 月份中国电商物流指数为 111.1 点，较上月回升 1.1 点。主要分项指数较上月均有所上升。

【基金动态】

1. 今年以来权益类基金新发规模占比超五成

中国证监会 5 月 7 日发布的《推动公募基金高质量发展行动方案》提出，大力提升公募基金权益投资规模与占比。事实上，今年以来公募对权益类基金的布局力度已明显加大。数据显示，按照基金成立日口径，截至 5 月 8 日，2025 年以来公募基金新发产品规模突破 3400 亿元，权益类基金规模为 1837.53 亿元，占比超过 50%。而 2022 年至 2024 年，权益类基金发行规模在全年总发行规模的占比分别为 28.3%、26.89% 和 28.01%，均未超过 30%。从机构维度看，今年已有 99 家公募机构成

立新基金。富国基金以 143.23 亿元的权益类发行规模居首，华夏基金和易方达基金紧随其后，分别发行了 101.11 亿元和 99.89 亿元；南方基金、招商基金、鹏华基金、天弘基金、建信基金、汇添富基金等的权益类基金发行规模均超过 50 亿元。

2. 从重规模转向重回报 公募行业将迎“拐点”

市场期待已久的公募基金改革方案正式落地。证监会 5 月 7 日印发《推动公募基金高质量发展行动方案》（以下简称《行动方案》），探索建立适合中国国情、市情的公募基金发展新模式，着力督促基金公司、基金销售机构等行业机构从“重规模”向“重回报”转变，形成行业高质量发展的“拐点”。

（今日关注撰写者：财达证券郝若飞，执业编号：S0400620090003）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的所有信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达证券股市通



财达证券订阅号