

跨年的剧烈调整-东源嘉盈周策略（2025 年第一周）

本周回顾

市场回顾：

本周跨越两个年度，市场剧烈调整，不论是前期涨幅较好的热点概念还是 2024 年一直表现优异的红利股均遭遇了不小的回调，跌幅堪比龙年春节前的一周。全周上证综指跌 5.55%，深证成指跌 7.16%，创业板指跌 8.57%，北证 50 跌 4.24%，全市场日均成交 13215.80 亿元，前一周为 13651.94 亿元，市场整体活跃度维持稳定。行业方面申万一级行业全部下跌，煤炭、石油化工、银行跌幅较小，小于 3%；计算机、国防军工跌幅较大，超过 10%。概念股方面黄金概念概念上涨，炒股软件、5G/6G、ChatGPT 概念跌幅居前，超过 12%。

财经事件回顾

2024 年 12 月官方制造业 PMI 为 50.1，比上月下降 0.2 个百分点，制造业继续保持扩张。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数低于临界点；2024 年 12 月财新中国制造业 PMI 降至 50.5，前值 51.5，连续三个月维持扩张态势，但扩张速度放缓。

市场展望

本周为跨年度的一周，市场遭遇了大幅调整，各个指数的跌幅堪比龙年春节前一周。尽管我们在上周的策略中提到了在美国总统就职典礼之前市场的风险偏好不会太高，但这种突如其来的大跌还是远超了市场和我们的预期。在没有明显利空因素出现的情况下市场如此大的跌幅只能说明参与本轮行情的资金性质就是短期炒作资金，他们在短期涨幅较大的主题中获利了结引发了其他投资者跟风式出逃。

如此大的短期跌幅可能会导致市场在蛇年春节前的这段时间内波动幅度加大：在政策空窗期和业绩空窗期叠加的时间段内，投资者情绪容易被传言及外部因素影响，短期内的避险情绪会强过中长期的理智分析。具体操作上我们还是会坚持上周的策略中的观点，放平心态，降低预期，逢低布局低估值高股息率标的。

重要数据概览

1. 市场回顾

1.1 主要指数涨跌幅

指数	周涨跌幅	年初至今涨跌幅
上证综指	-5.55%	-4.19%
深证成指	-7.16%	-4.97%
创业板指	-8.57%	-5.87%
北证 50	-6.95%	-1.89%
上证 50	-4.24%	-3.64%
沪深 300	-5.17%	-4.06%
中证 500	-7.99%	-5.20%
恒生指数	-1.64%	-1.49%
恒生国企指数	-2.00%	-1.79%

涨幅前五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	煤炭(申万)	-1.61%	有色金属(申万)	-0.61%
2	石油石化(申万)	-2.43%	家用电器(申万)	-1.93%
3	银行(申万)	-2.75%	石油石化(申万)	-2.13%
4	有色金属(申万)	-3.01%	煤炭(申万)	-2.39%
5	家用电器(申万)	-3.25%	银行(申万)	-2.87%

涨幅后五名行业（2021 版申万一级行业）

排序	行业	周涨幅	行业	年初至今涨幅
1	计算机(申万)	-12.49%	计算机(申万)	-8.82%
2	国防军工(申万)	-10.48%	国防军工(申万)	-7.85%
3	通信(申万)	-9.95%	非银金融(申万)	-7.19%
4	非银金融(申万)	-9.89%	传媒(申万)	-6.34%
5	电子(申万)	-9.60%	通信(申万)	-6.17%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	13215.80
陆股通日均成交（周）	
陆股通日均净买入（周）	
陆股通累计净买入	
融资融券余额	18532.86
香港大市日均成交	1509.20
港股通日均成交（周）	737.03
港股通日均净买入（周）	84.49
港股通累计净买入	37135.72

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6036	-9.45
Shibor 隔夜	1.6180	23.00
Shibor 一周	1.6700	-7.00
R001	1.7352	22.46
R007	1.8124	-32.60
DR001	1.6181	23.34
DR007	1.6815	-12.12

本周公开市场操作(亿元)

投放			回笼			净投放
逆回购	MLF	其他	逆回购	MLF	其他	
2909			5801		505	-3442

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.09 2024 年 12 月 CPI、PPI 同比；

2.2 海外方面

01.08 EIA 原油库存周报；