

## 主题投资大幅调整不改 A 股整体稳定态势

### -东源嘉盈周策略（2025 年第九周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

本周市场走势整体波动幅度较大，尽管周二的下跌没有让投资者太过紧张，但也为周五前期涨幅较好的主题投资大幅调整埋下了一定的伏笔。全周上证综指跌 1.72%，深证成指跌 3.46%，创业板指跌 4.87%，北证 50 跌 2.85%，全市场日均成交 19574.40 亿元，春节前一周为 18821.60 亿元，市场整体活跃度继续上升。行业方面钢铁、房地产、食品饮料、建筑材料涨幅居前，超过 1%，通信、传媒、计算机跌幅居前，超过 7%。概念股方面，房地产、白酒、锂电池概念涨幅居前，超过 1%，CPO、中文语料库、网络游戏概念跌幅居前，超过 7%。

##### 财经事件回顾

2024 年 2 月，中国官方制造业采购经理指数（PMI）为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点，制造业景气水平明显回升。从企业规模看，大型企业 PMI 为 52.5%，比上月上升 2.6 个百分点，高于临界点；中、小型企业 PMI 分别为 49.2%和 46.3%，比上月下降 0.3 和 0.2 个百分点，均低于临界点。

#### 市场展望

在上周的策略中我们简要分析了热门概念股可能所处的发展时点，并以此为基础论述了现阶段就谈投资风格转换还为时过早。本周的调整我们不能说在我们的预期之中，因为谁都不能准确判断概念股的调整何时到来。但这种热门概念股的调整是迟早的事情，越高的阶段性涨幅必然蕴藏着越大的风险。

本次热门概念股调整带来了大盘整体的杀跌，那我们是不是就可以认为现阶段 A 股的上涨行情告一段落了呢，我们对此还是持否定态度。首先，本来行情还可以算是去年 924 行情的延续，尽管领涨的行业发生了较大的变化，但仍然是投资者整体风险偏好提高下，对个别行业发展情况较为乐观导致的相关股票的上涨。其次，尽管宏观经济整体复苏进度较慢，但仍然体现出向好的态势，而这也会给投资者对未来更强的信心。经济的持续向好才是 A 股稳定向上最大的动力。最后，下周将进入“两会”时段，整体行情发生剧烈变动的可能性较小，而这段时间 A 股内部行业之间的轮动可能也会为后期的行情积攒足够的力量。

## 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	-1.72%	-0.92%
深证成指	-3.46%	1.89%
创业板指	-4.87%	1.34%
北证 50	-2.85%	25.94%
上证 50	-1.61%	-1.71%
沪深 300	-2.22%	-1.14%
中证 500	-3.26%	2.34%
恒生指数	-2.29%	14.36%
恒生国企指数	-2.88%	15.47%

#### 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	钢铁(申万)	3.18%	计算机(申万)	13.79%
2	房地产(申万)	2.22%	机械设备(申万)	11.78%
3	食品饮料(申万)	1.77%	汽车(申万)	10.09%
4	建筑材料(申万)	1.63%	电子(申万)	8.02%
5	纺织服装(申万)	0.86%	钢铁(申万)	5.82%

#### 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	通信(申万)	-9.64%	煤炭(申万)	-13.72%
2	传媒(申万)	-8.00%	公用事业(申万)	-6.06%
3	计算机(申万)	-7.82%	石油石化(申万)	-5.24%
4	电子(申万)	-4.87%	非银金融(申万)	-5.07%
5	国防军工(申万)	-3.43%	交通运输(申万)	-4.98%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	19574.40
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	19120.17
香港大市日均成交	3736.89
港股通日均成交 (周)	1734.37
港股通日均净买入 (周)	149.93
港股通累计净买入	39761.62

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7280	2.78
Shibor 隔夜	1.8650	-6.60
Shibor 一周	2.0930	-4.60
R001	1.9759	-17.22
R007	2.1357	-17.43
DR001	1.8552	-9.47
DR007	2.1262	-8.94

## 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	
16592	3000		16521			4331



## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.07 1-2月进出口额;

### 2.2 海外方面

03.05 EIA 原油库存周报;