

高风险偏好下主题投资重回活跃-东源嘉盈周策略（2025 年第十周）

本周回顾

市场回顾：

本周重要会议召开，市场整体走势较好。政府工作报告展现出的内容尽管没有特别超预期，但整体的政策基调仍然延续了去年 9 月 24 日以来的积极。全周上证综指涨 1.56%，深证成指涨 2.19%，创业板指涨 1.61%，北证 50 涨 6.45%，全市场日均成交 16557.53 亿元，前一周为 19574.40 亿元，市场整体活跃度大幅下降。行业方面有色金属、国防军工、计算机涨幅居前，超过 6%，综合、石油化工跌幅居前，超过 1%。概念股方面，AIGC、贵金属、人形机器人概念涨幅居前，超过 6%，石油天然气、摩托车、房地产概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2024 年 2 月，全国居民消费价格同比下降 0.7%，环比下降 0.2%。1-2 月平均，全国居民消费价格比上年同期下降 0.1%。2024 年 2 月全国工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，环比下降 0.1%，降幅比上月均收窄 0.1 个百分点。1-2 月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降 2.2%。

市场展望

上周的策略我们指出尽管回调较大，但 A 股的上涨行情没有结束。本周重要会议召开，尽管政府工作报告的内容没有特别超出预期，但其展现出的政策基调还是延续了去年 9 月 24 日以来的积极，而这就足够 A 股投资者维持较高的风险偏好了。因此，我们看到了本周前期的涨幅较好的主题概念再次活跃。

本周点燃 AI 概念的事件是 Manus 的内测，网络上甚至出现了以较高价格贩卖邀请码的情况。我们对 AI 的未来一直充满信心，但同时也对 AI 的现在的主题投资阶段保持了较为谨慎的态度。现阶段大模型的发展方向仍然还未确定，而基于大模型的应用场景也尚未清晰。去年的 Rabbit，今年的 Manus 都声称能一定程度上够代替人工完成一定的重复性劳动，而这些是不是真的是 AI 落地的具体方向我们很难作出判断。主题投资以其短时期内较快的涨幅一直可以吸引市场较多的关注，但我们一直对此保持克制。我们认为真正值得投资的阶段有两个：一是新事物的渗透率达到一定阶段（也就是 1-10 的阶段），第二就是行业竞争格局稳定后的阶段。

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	1.56%	0.62%
深证成指	2.19%	4.12%
创业板指	1.61%	2.97%
北证 50	6.45%	34.06%
上证 50	1.63%	-0.10%
沪深 300	1.39%	0.23%
中证 500	2.63%	5.03%
恒生指数	5.62%	20.79%
恒生国企指数	5.90%	22.28%

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	有色金属(申万)	7.08%	计算机(申万)	21.46%
2	国防军工(申万)	6.96%	机械设备(申万)	17.88%
3	计算机(申万)	6.74%	汽车(申万)	13.48%
4	机械设备(申万)	5.46%	有色金属(申万)	11.27%
5	传媒(申万)	5.16%	电子(申万)	10.98%

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	石油石化(申万)	-1.49%	煤炭(申万)	-13.33%
2	综合(申万)	-1.03%	石油石化(申万)	-6.65%
3	房地产(申万)	-0.91%	公用事业(申万)	-6.53%
4	公用事业(申万)	-0.50%	交通运输(申万)	-4.83%
5	建筑装饰(申万)	-0.22%	商贸零售(申万)	-3.95%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	16557.53
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	19154.94
香港大市日均成交	3180.85
港股通日均成交 (周)	1358.08
港股通日均净买入 (周)	71.11
港股通累计净买入	40117.16

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7933	6.53
Shibor 隔夜	1.8010	-6.40
Shibor 一周	1.7180	-37.50
R001	1.8026	-17.33
R007	1.8107	-32.50
DR001	1.7941	-6.11
DR007	1.8066	-31.96

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	
7779	0		16592			-8813



2. 财经日历

2.1 国内方面

03.12 2月 M0、M1、M2 同比；2月社会融资规模：当月值；

2月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

03.12 EIA 原油库存周报；2月美国核心 CPI：环比：季调；