

## 龙头股带领市场突破重要点位-东源嘉盈周策略（2025年第十一周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场走势前低后高，周二受美股影响出现了较大的波动后维持了两天的小幅震荡状态。周五则是龙头股领涨市场，截至收盘上证指数突破了 3400 点，达到了年内新高。全周上证综指涨 1.39%，深证成指涨 1.24%，创业板指涨 0.97%，北证 50 涨 1.33%，全市场日均成交 16139.72 亿元，前一周为 16557.53 亿元，市场整体活跃度维持稳定。行业方面美容护理、食品饮料、每天涨幅居前，超过 4%，计算机、机械设备、电子下跌。概念股方面，白酒、贵金属、煤炭概念涨幅居前，超过 5%，人工智能、光刻机、机器人概念跌幅居前，超过 1%。

#### 财经事件回顾

2024 年 1-2 月，人民币贷款增加 6.14 万亿元；社会融资规模增量累计为 9.29 万亿元，比上年同期多 1.32 万亿元。2 月末，M2 同比增长 7%，M1 同比增长 0.1%，社会融资规模存量同比增长 8.2%。2 月份企业新发放贷款加权平均利率约 3.3%，个人住房新发放贷款加权平均利率约 3.1%，保持在历史低位水平。

### 市场展望

相较于上周的主题股领涨，本周的市场显得较为“另类”，行业龙头领涨市场，有点儿像是 2019-2020 年的市场状态。春节期间 Deepseek R1 版本和宇树人形机器人的热度持续发酵让年后的市场一直是主题投资的乐园，相反红利股和各个行业龙头则略显落寞。本周行业龙头的上涨并不能说明市场风格就此转换，但可能却是主动管理型机构可能重回市场的一个信号。

我们认为现在市场正处于较好的状态，主动管理型机构和风险偏好较高资金都能找到自己擅长的领域。AIGC 和人形机器人概念短期很难证实或证伪，而这是最适合主题投资的行业发展阶段，风险偏好较高的资金可以随意发挥。经济缓慢复苏下，行业龙头有望率先受益，而这是主动管理型机构最适合的战场。在主动管理型机构和风险偏好较高资金共同推动下，市场有望再创新高。

## 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	1.39%	2.02%
深证成指	1.24%	5.41%
创业板指	0.97%	3.97%
北证 50	1.33%	35.84%
上证 50	2.18%	2.08%
沪深 300	1.59%	1.82%
中证 500	1.43%	6.54%
恒生指数	-1.12%	19.44%
恒生国企指数	-0.40%	21.78%

#### 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	美容护理(申万)	8.18%	计算机(申万)	19.81%
2	食品饮料(申万)	6.19%	机械设备(申万)	17.07%
3	煤炭(申万)	4.84%	有色金属(申万)	15.23%
4	纺织服饰(申万)	3.95%	汽车(申万)	14.33%
5	社会服务(申万)	3.71%	传媒(申万)	12.89%

#### 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)	-1.36%	煤炭(申万)	-9.13%
2	机械设备(申万)	-0.68%	石油石化(申万)	-5.38%
3	电子(申万)	-0.62%	公用事业(申万)	-4.48%
4	房地产(申万)	0.48%	交通运输(申万)	-3.82%
5	通信(申万)	0.60%	商贸零售(申万)	-1.55%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	16139.72
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	19226.88
香港大市日均成交	2823.57
港股通日均成交 (周)	1247.43
港股通日均净买入 (周)	123.22
港股通累计净买入	40733.25

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8416	4.83
Shibor 隔夜	1.8110	1.00
Shibor 一周	1.7420	2.40
<b>R001</b>	1.8111	0.85
<b>R007</b>	1.8312	2.05
<b>DR001</b>	1.8001	0.60
<b>DR007</b>	1.8121	0.55

## 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	
5262	0	1500	7779		900	-1917

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

03.20 3月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

### 2.2 海外方面

03.19 EIA 原油库存周报；

03.20 3月美联储议息会议决议；