

短期调整不改市场长期向好方向-东源嘉盈周策略(2025年第十二周)

本周回顾

市场回顾:

上周上证指数突破 3400 点后投资者较为亢奋的情绪并没有在本周得以延续。尽管周日中共中央办公厅、国务院办公厅印发《提振消费专项行动方案》中提到要多措并举稳住股市，但仍然抵不住年报披露期前期热点主题略显疲态给市场带来的整体影响。全周上证综指跌 1.60%，深证成指跌 2.65%，创业板指跌 3.34%，北证 50 跌 7.39%，全市场日均成交 15103.09 亿元，前一周为 16139.72 亿元，市场整体活跃度略有下降。行业方面石油石化、建筑材料、家用电器、环保涨幅居前，超过 1%，计算机、传媒、电子跌幅居前，超过 4%。概念股方面，摩托车、家用电器、黄金概念涨幅居前，超过 1%，网络游戏、消费电子代工、AI 算力概念跌幅居前，超过 5%。

财经事件回顾

2024 年 1-2 月，我国工业增加值、服务业生产指数、社会消费品零售总额、固定资产投资分别同比增长 5.9%、5.6%、4% 和 4.1%，比上年全年分别加快 0.1、0.4、0.5 和 0.9 个百分点。房地产开发投资同比下降 9.8%，新建商品房销售面积下降 5.1%，其中住宅销售面积下降 3.4%，降幅收窄 10.7 个百分点。

市场展望

在连续两周的上涨后，本周市场迎来调整。如果说上周上证指数突破 3400 点是行业龙头的功劳的话，那么本周市场下跌的最大原因则是前期热点主题的略显疲态。主题投资在达到一定的高度后，各种对未来美好向往的词汇终究有限，而在年报集中披露期，实实在在的业绩表现才是投资者最关心的事情。

尽管本周市场的调整给投资者的心态带来了一定的影响，但我们仍然看好市场在中长期内的表现。首先，本轮行情的最大的驱动因素即决策层的意志一直在延续，上周日发布的《提振消费专项行动方案》中再次提到要多措并举稳住股市。第二，尽管 AIGC 和人形机器人主题在一段时间的上漲后略显疲态，但周五又有全新的热点主题出现，这就表明目前投资者的风险偏好仍然较高，总能在行业和政策中自主提取热点主题。最后，经济正在缓慢复苏的迹象已在个别细分行业有所展现，而这也将为主动管理型机构重回市场发挥基石作用提供最大的动力。

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	-1.60%	0.39%
深证成指	-2.65%	2.62%
创业板指	-3.34%	0.50%
北证 50	-7.39%	25.81%
上证 50	-2.38%	-0.35%
沪深 300	-2.29%	-0.51%
中证 500	-2.10%	4.30%
恒生指数	-1.13%	18.09%
恒生国企指数	-1.53%	19.93%

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	石油石化(申万)	1.51%	机械设备(申万)	16.13%
2	建筑材料(申万)	1.40%	汽车(申万)	13.47%
3	家用电器(申万)	1.19%	计算机(申万)	13.44%
4	环保(申万)	1.16%	有色金属(申万)	13.21%
5	公用事业(申万)	0.77%	钢铁(申万)	10.08%

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)	-5.32%	煤炭(申万)	-9.92%
2	传媒(申万)	-4.96%	商贸零售(申万)	-5.52%
3	电子(申万)	-4.09%	非银金融(申万)	-4.16%
4	美容护理(申万)	-4.06%	交通运输(申万)	-4.04%
5	食品饮料(申万)	-4.03%	石油石化(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	15103.09
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	19460.86
香港大市日均成交	2873.13
港股通日均成交 (周)	1237.59
港股通日均净买入 (周)	46.05
港股通累计净买入	40963.50

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8367	-0.49
Shibor 隔夜	1.7600	-5.10
Shibor 一周	1.7540	1.20
R001	1.7725	-3.86
R007	1.8179	-1.33
DR001	1.7499	-5.02
DR007	1.7688	-4.33

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	
14117			5262	3870	1200	3785

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.27 1-2月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

03.26 EIA 原油库存周报；