

风险偏好有所升高，但仍然应该追求确定性

-东源嘉盈周策略（2025 年第十九周）

本周回顾

市场回顾：

随着“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”新闻发布会的召开和中美之间对话的开启，本周市场风险偏好有所升高，四个交易日内各主要指数走势较好，上证指数更是修复了互加关税以来的所有跌幅。全周上证综指涨 1.92%，深证成指涨 2.29%，创业板指涨 3.27%，北证 50 涨 3.62%，全市场日均成交 13324.69 亿元，前一周为 10825.69 亿元，市场整体活跃度大幅提升。行业方面，31 个申万一级行业全部上涨，国防军工、通信、电力设备涨幅居前，超过 4%。概念股方面，CPO、航天军工、5G/6G 概念涨幅居前，超过 7%，半导体概念下跌，超过 1%。

财经事件回顾

2025 年 4 月，我国货物贸易进出口 3.84 万亿元，同比增长 5.6%。其中，出口 2.27 万亿元，增长 9.3%；进口 1.57 万亿元，增长 0.8%。当月，我国与美国贸易总值 3269.2 亿元，其中，对美国出口 2368 亿元，自美国进口 901.1 亿元。

2025 年 4 月，我国 CPI 环比由上月下降 0.4%转为上涨 0.1%，同比下降 0.1%，降幅与上月相同。核心 CPI 环比由平转涨，上涨 0.2%；同比上涨 0.5%，涨幅保持稳定。PPI 环比下降 0.4%，降幅与上月相同，同比下降 2.7%，降幅比上月扩大 0.2 个百分点。

市场展望

本周市场走势较好，投资者风险偏好明显升高，这里既有“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”新闻发布会召开体现的决策层对资本市场呵护政策延续的作用，也和中美之间开启对话，关税战有望缓解的预期有关。

在现阶段风险偏好提升的市场环境下，是否应该重新配置高弹性股票呢？我们的答案是否定的。第一，尽管决策层对资本市场的呵护政策一直在延续，但从周三的新闻发布会看，维稳仍然是主基调。第二，尽管中美之间已经开启了谈判，但以特朗普的做事风格，在最终协议达成前，各种反复应该是肯定有的。最后，不论中美之间最终的谈判结果如何，关税对国内经济的短期冲击是肯定存在的，如果度过这段相对困难期是我们确定投资策略最应该考虑的问题。因此，配置相对有确定性的内需型行业和受益于增量刺激政策的行业可能才是现阶段较为稳妥的投资策略。

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	1.92%	-0.29%
深证成指	2.29%	-2.76%
创业板指	3.27%	-6.06%
北证 50	3.62%	32.91%
上证 50	1.93%	-0.03%
沪深 300	2.00%	-2.26%
中证 500	1.60%	-0.07%
恒生指数	1.61%	14.00%
恒生国企指数	0.95%	13.98%

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	国防军工(申万)	6.33%	美容护理(申万)	10.00%
2	通信(申万)	4.96%	汽车(申万)	9.21%
3	电力设备(申万)	4.02%	机械设备(申万)	9.08%
4	银行(申万)	3.88%	有色金属(申万)	8.73%
5	综合(申万)	3.55%	银行(申万)	5.49%

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	房地产(申万)	0.41%	煤炭(申万)	-13.15%
2	电子(申万)	0.64%	非银金融(申万)	-8.02%
3	商贸零售(申万)	0.88%	石油石化(申万)	-7.02%
4	石油石化(申万)	0.95%	房地产(申万)	-6.98%
5	农林牧渔(申万)	0.99%	商贸零售(申万)	-5.81%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	13224.69
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	18035.05
香港大市日均成交	2002.36
港股通日均成交（周）	919.34
港股通日均净买入（周）	18.17
港股通累计净买入	43103.85

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6355	0.76
Shibor 隔夜	1.4970	-26.30
Shibor 一周	1.5190	-24.30
R001	1.5221	-33.21
R007	1.5805	-25.91
DR001	1.4908	-29.45
DR007	1.5409	-25.77

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	
8361			16178			-7817

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.15 4月 M0、M1、M2 同比；4月社会融资规模：当月值；

4月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

05.14 EIA 原油库存周报；