

投资时钟回拨到三月-东源嘉盈周策略（2025 年第二十周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场整体走势不及预期，尽管中美之间第一阶段谈判将互加的关税恢复到了 4 月 2 号之前，但投资者思路的转变却仍然需要时间。全周上证综指跌 0.05%，深证成指跌 1.18%，创业板指跌 1.22%，北证 50 涨 0.23%，全市场日均成交 12125.44 亿元，前一周为 13324.69 亿元，市场整体活跃度有所下降。行业方面，美容护理、医药生物、煤炭涨幅居前，国防军工、计算机、电子跌幅居前，超过 2%。概念股方面，海运、制药、保险概念涨幅居前，超过 2%，航天军工、云计算、电脑硬件概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2025 年 4 月末，广义货币(M2)余额 325.17 万亿元，同比增长 8%。狭义货币(M1)余额 109.14 万亿元，同比增长 1.5%。流通中货币(M0)余额 13.14 万亿元，同比增长 12%。前四个月净投放现金 3193 亿元。

2025 年 4 月末，本外币贷款余额 269.54 万亿元，同比增长 6.8%。月末人民币贷款余额 265.7 万亿元，同比增长 7.2%。前四个月人民币贷款增加 10.06 万亿元。

市场展望

本周中美双方发表声明将互征的关税税率调回到 4 月初，市场走势不及预期。在相互加征关税前，市场的领涨方向是红利股和人形机器人等概念股，而互相加征关税后，市场的领涨行业仍然包括红利股。说明在中美关系这个不确定因素一直存在的情况下，投资者就是在寻找确定性。

随着关税战出现缓和，我们认为 A 股的投资时钟将回拨到 3 月份。相对保守的投资者将继续选择红利股进行投资，而相对激进的投资者则会在概念股上进行更加深入的挖掘（本周人形机器人和核聚变概念涨势较好就已经显示出了一定的迹象），而周末推出的并购重组新规可能将微盘概念股推上一个新的高度。在这两个方向之外，受益于可能的增量刺激政策方向的股票同样值得我们重点关注。

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	-0.05%	0.47%
深证成指	-1.18%	-2.26%
创业板指	-1.22%	-4.77%
北证 50	0.23%	37.06%
上证 50	0.52%	1.19%
沪深 300	-0.04%	-1.16%
中证 500	-1.34%	-0.17%
恒生指数	-0.87%	16.38%
恒生国企指数	-1.06%	16.16%

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)	3.12%	美容护理(申万)	13.39%
2	医药生物(申万)	1.55%	汽车(申万)	11.83%
3	煤炭(申万)	1.45%	机械设备(申万)	9.47%
4	银行(申万)	1.27%	有色金属(申万)	9.40%
5	交通运输(申万)	1.20%	银行(申万)	7.01%

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	国防军工(申万)	-5.71%	煤炭(申万)	-11.84%
2	计算机(申万)	-2.97%	房地产(申万)	-7.27%
3	电子(申万)	-2.45%	石油石化(申万)	-6.41%
4	机械设备(申万)	-1.85%	非银金融(申万)	-5.73%
5	通信(申万)	-1.77%	建筑装饰(申万)	-4.58%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	12125.44
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	18030.90
香港大市日均成交	2084.04
港股通日均成交（周）	1274.07
港股通日均净买入（周）	-21.71
港股通累计净买入	43017.00

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6815	4.60
Shibor 隔夜	1.6540	15.70
Shibor 一周	1.5450	2.60
R001	1.6513	12.92
R007	1.6251	4.46
DR001	1.6313	14.05
DR007	1.6374	9.65

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	
4860			8361	1250		-4751

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.19 4月工业增加值：当月同比；4月固定资产投资：累计同比；

4月社会消费品零售总额：当月同比；

05.20 5月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

2.2 海外方面

05.21 EIA 原油库存周报；