投资风格重塑期，板块间快速轮动

-东源嘉盈周策略（2025 年第二十一周)

本周回顾

市场回顾：

本周市场整体走势前高后低。周一至周四板块快速轮动，周五下午在没有特别利空消息下，主要指数全部大幅下挫。全周上证综指跌 0.57%，深证成指跌 0.46%，创业板指跌 0.88%，北证 50 跌 3.68%，全市场日均成交 11375.71 亿元，前一周为 12125.44 亿元，市场整体活跃度继续下降。行业方面，医药生物、综合、有色金属涨幅居前，计算机、机械设备、通信跌幅居前，超过 2%。概念股方面，黄金、CRO、汽车概念涨幅居前，超过 4%，航 CPO、人形机器人、电子元器件概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2025 年 4 月，全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，服务业生产指数增长 6%，社会消费品零售总额增长 5.1%。1-4 月份，全国固定资产投资同比增长 4%，扣除房地产开发投资后增长 8%。

2025 年 5 月，1 年期降至 3%，5 年期以上降至 3.5%，均下降 10 个基点，为去年 10 月以来首次下调。

市场展望

在上周的策略中我们提到需要将投资时钟拨回到 3 月份，但市场总体的反应速度并没有那么快。在中美关税战缓和但并没有彻底解决的当下，属于众多投资者的风格重塑期，多种投资思路在场内交汇，使得市场内板块轮动速度明显加快。

我们认为在目前这个阶段，还是要明确自己的投资思路，切不可被快速轮动的市场风格扰乱自己原有的操作。相对保守的投资者应将红利股的投资思路贯彻到底，短期的回调并不是红利股长周期上涨结束的标志。而相对激进的投资者则需在概念股上进行更加深入的挖掘，而且布局的时间点需要更加靠前，等待市场轮动到自己的板块，而不是在板块崛起后再在高点买入。

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	-0.57%	-0.10%
深证成指	-0.46%	-2.71%
创业板指	-0.88%	-5.61%
北证 50	-3.68%	32.01%
上证 50	-0.18%	1.01%
沪深 300	-0.18%	-1.34%
中证 500	-1.10%	-1.27%
恒生指数	1.10%	17.65%
恒生国企指数	1.36%	17.75%

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	医药生物(申万)	1.78%	汽车(申万)	13.22%
2	综合(申万)	1.41%	美容护理(申万)	11.71%
3	有色金属(申万)	1.26%	有色金属(申万)	10.78%
4	汽车(申万)	1.24%	银行(申万)	7.66%
5	家用电器(申万)	1.21%	机械设备(申万)	6.76%

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)	-3.02%	煤炭(申万)	-10.93%
2	机械设备(申万)	-2.48%	房地产(申万)	-8.63%
3	通信(申万)	-2.31%	非银金融(申万)	-7.36%
4	电子(申万)	-2.17%	石油石化(申万)	-6.53%
5	非银金融(申万)	-1.72%	商贸零售(申万)	-5.73%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11375.71
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	18034.61
香港大市日均成交	2017.19
港股通日均成交（周）	913.22
港股通日均净买入（周）	37.92
港股通累计净买入	43206.59

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7182	3.67
Shibor 隔夜	1.5650	-8.90
Shibor 一周	1.5520	0.70
R001	1.6119	-3.94
R007	1.6266	0.15
DR001	1.5652	-6.61
DR007	1.5860	-5.14

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	
9460	5000	2400	4860			12000

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.27　4 月工业企业利润：累计同比；

05.31　5 月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

05.28　EIA 原油库存周报；