

板块快速轮动期何时结束-东源嘉盈周策略（2025 年第二十三周）

本周回顾

市场回顾：

本周 A 股仅四个交易日，但总体走势较好，上证指数实现了 4 连涨。较好的总体走势下板板块快速轮动的格局仍然没有改变，短期内可能也见不到结束的迹象。全周上证综指涨 1.13%，深证成指涨 1.42%，创业板指涨 2.32%，北证 50 涨 1.30%，全市场日均成交 11842.10 亿元，前一周为 10686.88 亿元，市场整体活跃度有所回升。行业方面，通信、有色金属、电子涨幅居前，超过 3%；家用电器、食品饮料跌幅居前，超过 1%。概念股方面，CPO、摩托车、东数西算概念涨幅居前，超过 6%，家用电器、海运、酒类概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2025 年 5 月，财新中国制造业 PMI 录得 48.3，较前月下降 2.1 个百分点，近八个月来首次落于荣枯线下，生产指数和新订单指数则分别录得 2022 年 12 月和 2022 年 10 月以来新低；财新服务业 PMI 为 51.1，较 4 月上升 0.4 个百分点，显示服务业经营扩张速度加快。5 月服务业新订单增加，就业指数升至六个月新高，市场信心小幅改善，但成本和销售价格一升一降，企业盈利承压。

市场展望

年初至今市场经历了两个阶段主题投资较为活跃的事情，分别是：春节后 DeepSeek 和宇树机器人引领的 AIGC 和人形机器人主题；中美关税前后的内需、创新药等多个主题。这两个阶段主题投资呈现出了较大的不同。AIGC 和人形机器人主题产业链覆盖度较大，尽管短期看不到清晰的盈利方向，但中长期的应用场景是可以预期的，因此持续时间较长。内需和创新药主题更像是投资者故意挖掘的产业处于周期底部位置的机会，而核聚变、稳定币则趋向于魔幻化，可以预期的中长期都不会有太大的产业机会。因此，中美关税前后主题之间的轮换速度较快，很难形成较为稳定的合力。

那么现在这种板块快速轮动期何时才能介绍呢？我们认为可能短期内都看不到结束的迹象，除非中美贸易关系出现彻底的好转导致投资者风险偏好转高或者更进一步紧张导致国内增量刺激政策的进一步出台。因此，现阶段我们应该保持自己的投资风格，切不可被快速轮动的市场风格扰乱自己原有的操作。

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	1.13%	1.00%
深证成指	1.42%	-2.22%
创业板指	2.32%	-4.77%
北证 50	1.30%	37.51%
上证 50	0.38%	0.15%
沪深 300	0.88%	-1.55%
中证 500	1.60%	0.63%
恒生指数	2.16%	18.61%
恒生国企指数	2.34%	18.38%

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	通信(申万)	5.27%	美容护理(申万)	12.64%
2	有色金属(申万)	3.74%	有色金属(申万)	12.16%
3	电子(申万)	3.60%	银行(申万)	9.38%
4	综合(申万)	2.89%	汽车(申万)	8.76%
5	计算机(申万)	2.79%	医药生物(申万)	7.81%

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	家用电器(申万)	-1.79%	煤炭(申万)	-11.68%
2	食品饮料(申万)	-1.06%	房地产(申万)	-6.97%
3	交通运输(申万)	-0.54%	电力设备(申万)	-5.61%
4	煤炭(申万)	-0.50%	非银金融(申万)	-5.35%
5	钢铁(申万)	-0.23%	石油石化(申万)	-5.20%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11842.10
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	18062.15
香港大市日均成交	2038.52
港股通日均成交（周）	1023.88
港股通日均净买入（周）	37.32
港股通累计净买入	43636.61

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6632	-1.30
Shibor 隔夜	1.4110	-6.00
Shibor 一周	1.5000	-11.70
R001	1.4477	-11.90
R007	1.5514	-14.58
DR001	1.4124	-6.98
DR007	1.5323	-13.22

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	
9309			16026			-6717

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.09 5月CPI、PPI同比；

06.12 5月M0、M1、M2同比；5月社会融资规模：当月同比；

5月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

06.11 EIA原油库存周报；美国5月CPI：未季调：同比；