

如何区分行情的主线与支线-东源嘉盈周策略（2025 年第二十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场窄幅震荡。由于中美第一阶段会谈并未透漏出更多的增量信息，因此资金在没有明显的主线机会仍然选择在各个板块间快速轮动。全周上证综指跌 0.25%，深证成指跌 0.60%，创业板指涨 0.22%，北证 50 跌 3.11%，全市场日均成交 13392.35 亿元，前一周为 11842.10 亿元，市场整体活跃度明显提升。行业方面，有色金属、石油化工、农林牧渔涨幅居前，超过 1%；食品饮料、家用电器、建筑材料跌幅居前，超过 2%。概念股方面，黄金、石油天然气、CRO 概念涨幅居前，超过 2%，白酒、存储器、光刻机概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2025 年 5 月，CPI 同比下降 0.1%，预期降 0.2%，前值降 0.1%；PPI 同比下降 3.3%，预期降 3.2%，前值降 2.7%。

2025 年 1-5 月，社会融资规模增量累计为 18.63 万亿元，比上年同期多 3.83 万亿元；人民币贷款增加 10.68 万亿元，人民币存款增加 14.73 万亿元。5 月末，广义货币（M2）余额 325.78 万亿元，同比增长 7.9%。狭义货币（M1）余额 108.91 万亿元，同比增长 2.3%。流通中货币（M0）余额 13.13 万亿元，同比增长 12.1%。

市场展望

本周“中美经贸磋商机制首次会议”在英国进行，两天的会议后并没有更多的增量信息被正式透露。我们通过特朗普的社交媒体和其他渠道信息总结出：这次会谈可能就是将 5 月的报复性关税暂时停征变成了长期停征，双方也将对各自针对对方的制裁措施进行一定程度的削减。

我们认为现阶段市场正处于行情主线不明确期，越是在这个阶段就越要区分行情的主线与支线。比如本周中美经贸会谈，如果有新的结果，那么国内的政策也将发生一定的改变，而这就会成为一个阶段行业的主线。那么什么是支线呢？就像周五突发的以色列和伊朗的冲突，其引发的个别行业短期大幅上涨（除非霍尔姆此海峡被关闭，世界经济形势都会随之发生较大的变动）就是行情的支线，这种支线机会在投资者情绪逐渐稳定后，回调是不可避免的，需要我们去谨慎对待。

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	-0.25%	0.75%
深证成指	-0.60%	-2.81%
创业板指	0.22%	-4.57%
北证 50	-3.11%	33.24%
上证 50	-0.46%	-0.31%
沪深 300	-0.25%	-1.80%
中证 500	-0.38%	0.25%
恒生指数	0.42%	19.11%
恒生国企指数	0.30%	18.73%

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	有色金属(申万)	3.79%	有色金属(申万)	16.41%
2	石油石化(申万)	3.50%	美容护理(申万)	11.27%
3	农林牧渔(申万)	1.62%	银行(申万)	9.84%
4	传媒(申万)	1.55%	医药生物(申万)	9.32%
5	医药生物(申万)	1.40%	传媒(申万)	8.37%

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	食品饮料(申万)	-4.37%	煤炭(申万)	-12.48%
2	家用电器(申万)	-3.26%	房地产(申万)	-8.61%
3	建筑材料(申万)	-2.77%	食品饮料(申万)	-6.83%
4	计算机(申万)	-2.52%	电力设备(申万)	-6.04%
5	电子(申万)	-1.92%	商贸零售(申万)	-5.29%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	13392.35
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	18157.94
香港大市日均成交	2540.08
港股通日均成交（周）	1280.76
港股通日均净买入（周）	30.91
港股通累计净买入	43791.19

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6451	-1.81
Shibor 隔夜	1.4110	0.00
Shibor 一周	1.5080	0.80
R001	1.4620	1.43
R007	1.5811	2.97
DR001	1.4122	-0.02
DR007	1.5020	-3.03

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	
8582			9309			-727

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.16 5月工业增加长：当月同比；5月社会消费品零售总额：当月同比；

5月固定资产投资：累计同比；

06.20 6月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

2.2 海外方面

06.18 EIA 原油库存周报；

06.19 6月美联储议息会议决议；