

市场运行在正确的轨道上-东源嘉盈周策略（2025 年第二十九周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场前低后高，中央城市工作会议结果略低于预期导致市场小幅调整。投资者将不利因素消化后回到了之前的进攻方向，AI 及创新药产业链带领市场继续创出近期周线新高。全周上证综指涨 0.69%，深证成指涨 2.04%，创业板指涨 3.17%，北证 50 跌 0.16%，全市场日均成交 15246.47 亿元，前一周为 14748.04 亿元，市场整体活跃度继续上升。行业方面，通信、生物医药、汽车涨幅居前，超过 3%；传媒、房地产跌幅居前，超过 2%。概念股方面，CPO、创新药、通信基站概念涨幅居前，超过 7%，炒股软件、摩托车、房地产概念居前，超过 2%。

财经事件回顾

2025 年上半年，我国社会融资规模增量为 22.83 万亿元，比上年同期多 4.74 万亿元；人民币贷款增加 12.92 万亿元。6 月末，M2 余额同比增长 8.3%。

2025 年上半年，我国 GDP 为 66.05 万亿元，同比增长 5.3%。分季度看，一季度 GDP 同比增长 5.4%，二季度增长 5.2%。上半年固定资产投资增长 2.8%，其中房地产开发投资下降 11.2%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，社会消费品零售总额增长 4.8%。

市场展望

在近期的策略中我们一直强调本轮市场会是一个有节奏的慢牛，而市场的表现也和我们的预期基本接近。本周，中央城市工作会议结果略低于预期导致相关产业链调整，进而使得指数有小幅下跌。但投资者将不利因素消化后随即找回了之前的进攻方向，AI 产业链业绩产预期叠加创新药产业链的纯预期使得市场继续创出周线新高。

展望后市，我们仍然维持最近的观点：不论市场热点有多丰富，不分细分行业的涨幅有多夸张，但整体看市场正运行在正确的轨道上：即有节奏的慢牛。在这样的行情下，激进的投资可以趁着成交活跃度的稳步提升继续在高弹性标的上有所作为；而稳健的投资则可以在红利股和地位价值股上找到相对合适的建仓点，不至于因为行情走的过急而失去配置的机会。

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	0.69%	5.45%
深证成指	2.04%	4.79%
创业板指	3.17%	6.33%
北证 50	-0.16%	36.69%
上证 50	0.28%	2.97%
沪深 300	1.09%	3.14%
中证 500	1.20%	6.53%
恒生指数	2.84%	23.76%
恒生国企指数	3.44%	23.27%

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)	7.56%	有色金属(申万)	22.61%
2	医药生物(申万)	4.00%	通信(申万)	17.82%
3	汽车(申万)	3.28%	医药生物(申万)	16.59%
4	机械设备(申万)	2.91%	银行(申万)	15.39%
5	国防军工(申万)	2.26%	传媒(申万)	13.55%

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	传媒(申万)	-2.24%	煤炭(申万)	-12.90%
2	房地产(申万)	-2.17%	食品饮料(申万)	-5.78%
3	公用事业(申万)	-1.37%	房地产(申万)	-3.58%
4	非银金融(申万)	-1.24%	石油石化(申万)	-1.86%
5	银行(申万)	-1.03%	商贸零售(申万)	-1.51%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	15246.47
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	18984.38
香港大市日均成交	2465.63
港股通日均成交（周）	665.43
港股通日均净买入（周）	42.91
港股通累计净买入	44854.69

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6685	0.50
Shibor 隔夜	1.4620	12.90
Shibor 一周	1.4940	1.90
R001	1.4881	8.43
R007	1.5072	-0.14
DR001	1.4566	11.39
DR007	1.5067	3.49

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	
17268			4257	1000		12011

2. 财经日历

2.1 国内方面

07.21 7月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

2.2 海外方面

07.23 EIA 原油库存周报；

07.24 欧洲央行 7 月利率决议；