

## 现阶段最重要的事-东源嘉盈周策略（2025 年第三十周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场继续强势，雅下水电站和“反内卷”主题贯穿全周，基建产业链迎来了久违的狂欢。全周上证综指涨 1.67%，深证成指涨 2.33%，创业板指涨 2.76%，北证 50 涨 2.85%，全市场日均成交 18179.32 亿元，前一周为 15246.47 亿元，市场整体活跃度持续上升。行业方面，建筑材料、煤炭、钢铁涨幅居前，超过 7%；银行、通信、公用事业、综合下跌。概念股方面，锂矿、煤炭、炒股软件基站概念涨幅居前，超过 5%，银行、CPO、多元金融概念跌幅居前，超过 1%。

#### 财经事件回顾

2025 年 7 月，LPR 连续第二个月“按兵不动”，1 年期品种报 3.0%，5 年期以上报 3.5%。货币政策进入观察期，在公开市场 7 天期逆回购操作利率延续持稳的背景下，LPR 报价不变符合市场普遍预期。

2025 年 1-6 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 34365.0 亿元，同比下降 1.8%，6 月单月，规模以上工业企业利润同比下降 4.3%。

### 市场展望

上周的策略中，我们强调市场正走在正确的轨道上：即有节奏的慢牛。本周市场的走势（前期上涨，周五调整）再一次验证了我们从 6 月底以来对市场的判断。目前指数已五连阳，尽管有部分机构开始展望波澜壮阔的大牛市，但大多数投资者还是保持了必要的清醒。A 股不长的历史上堪称牛市次数不少，但真正赚钱的牛市却不多。

我们认为现阶段重要的事就是要掌握自己的投资的节奏，不要被市场此起彼伏的热点所扰乱。雅下水电站是个长期的工程，1.2 万亿的投资不是一年就要下达。上一轮供给侧改革开始于 PPI 连续 32 个月为负后的 2015 年 11 月，尽管促成了黑色产业链的暂时的整体繁荣，但真正最后受益的却是 PPI 开始转正后的各个行业龙头。因此，在这个时间点，我们要认清本轮行情的逻辑：即决策层的支持是行情开始的基础，这个基础从去年 9 月 24 日开始就未曾改变；行业“反内卷”加快 PPI 转正的速度，带来上市公司利润增速的整体转正，为慢牛带来坚实的业绩基础。有了这个认知之后，我们就不会跟着市场的热点到处乱撞，在这个有节奏的慢牛中掌握自己的节奏，认真布局真正受益于本轮慢牛的标的。

## 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   | 1.67% | 7.22%   |
| 深证成指   | 2.33% | 7.24%   |
| 创业板指   | 2.76% | 9.27%   |
| 北证 50  | 2.85% | 40.58%  |
| 上证 50  | 1.12% | 4.12%   |
| 沪深 300 | 1.69% | 4.89%   |
| 中证 500 | 3.28% | 10.02%  |
| 恒生指数   | 2.27% | 26.56%  |
| 恒生国企指数 | 1.83% | 25.52%  |

#### 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  | 建筑材料(申万) | 8.20% | 有色金属(申万) | 30.82% |
| 2  | 煤炭(申万)   | 7.98% | 钢铁(申万)   | 19.10% |
| 3  | 钢铁(申万)   | 7.67% | 医药生物(申万) | 18.81% |
| 4  | 有色金属(申万) | 6.70% | 通信(申万)   | 16.91% |
| 5  | 建筑装饰(申万) | 5.62% | 机械设备(申万) | 16.43% |

#### 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  | 银行(申万)   | -2.87% | 煤炭(申万)   | -5.95% |
| 2  | 通信(申万)   | -0.77% | 食品饮料(申万) | -5.08% |
| 3  | 公用事业(申万) | -0.27% | 公用事业(申万) | 0.11%  |
| 4  | 综合(申万)   | -0.03% | 房地产(申万)  | 0.34%  |
| 5  | 家用电器(申万) | 0.04%  | 石油石化(申万) | 0.67%  |

## 1.2 市场成交数据

| 市场          | 金额（亿元 RMB/HKD） |
|-------------|----------------|
| 沪深市场日均成交    | 18179.32       |
| 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      | 19357.35       |
| 香港大市日均成交    | 2877.47        |
| 港股通日均成交（周）  | 808.39         |
| 港股通日均净买入（周） | 64.70          |
| 港股通累计净买入    | 45178.20       |

## 1.3 资金面数据（截止周末）

| 品种        | 利率(%)  | 周涨跌（bps） |
|-----------|--------|----------|
| 十年期国债     | 1.7392 | 7.07     |
| Shibor 隔夜 | 1.5200 | 5.80     |
| Shibor 一周 | 1.6200 | 12.60    |
| R001      | 1.5522 | 6.41     |
| R007      | 1.6937 | 18.65    |
| DR001     | 1.5174 | 6.08     |
| DR007     | 1.6523 | 14.56    |

## 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   |      |
| 16563 | 4000 | 1000 | 17268 | 2000 | 1200 | 1095 |

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

07.31 7月官方制造业 PMI;

### 2.2 海外方面

07.30 EIA 原油库存周报;

08.01 美国 7 月 ISM 制造业 PMI;