

还是慢牛吗-东源嘉盈周策略（2025 年第三十五周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势出现了一定的波折，在周一大幅上涨后，周二、周三两天有了一定的回调，尤其是周三下午，行业间走势分化加剧导致部分投资者出现了一定的畏高情绪。全周上证综指涨 0.84%，深证成指涨 4.36%，创业板指涨 7.74%，北证 50 跌 1.63%，全市场日均成交 29509.64 亿元，前一周为 25463.06 亿元，市场整体活跃度高位大幅爬升。行业方面，通信、有色金属、电子、综合涨幅居前，超过 5%，纺织服装、煤炭、银行跌幅居前，超过 2%。概念股方面，CPO、黄金、电子元器件概念涨幅居前，超过 7%，摩托车、煤炭、消费建材概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2025 年 1-7 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 40203.5 亿元，同比下降 1.7%。7 月份，规模以上工业企业利润同比下降 1.5%。

2025 年 8 月，制造业采购经理指数（PMI）为 49.4%，比上月上升 0.1 个百分点，制造业景气水平有所改善。

市场展望

本周市场走势出现了一定程度的波折，我们认为主要是行业间走势分化加剧导致部分投资者出现了一定的畏高情绪所致。光通信、半导体行业带领市场不断向上的同时，仍有 14 个一级行业走势不及上证指数，煤炭和食品饮料这两个行业甚至还处于下跌的状态。

目前各主要指数都是周线 4 连阳，市场成交活跃度也节节攀升，那么现在的市场还是慢牛吗？我们的答案是肯定的，仍然是节奏性慢牛。我们在之前的策略中就反复强调，这轮慢牛会是节奏型慢牛，部分热门领涨行业会起到吸引投资者的作用，而这也符合牛市初期主要靠预期推动的特性。目前宏观经济仍然处于筑底的阶段，上市公司整体利润增速恢复需要时间。随着上市公司整体利润增速的好转，市场会进入新的阶段，从预期推动转变为业绩驱动，而这时才是也是价值投资者的主战场，也是普通投资者能真正获利的阶段。

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	0.84%	15.10%
深证成指	4.36%	21.91%
创业板指	7.74%	34.95%
北证 50	-1.63%	51.69%
上证 50	1.63%	10.87%
沪深 300	2.71%	14.28%
中证 500	3.24%	23.02%
恒生指数	-1.03%	25.01%
恒生国企指数	-1.46%	22.74%

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)	12.38%	通信(申万)	62.85%
2	有色金属(申万)	7.16%	有色金属(申万)	48.52%
3	电子(申万)	6.28%	电子(申万)	38.34%
4	综合(申万)	5.90%	综合(申万)	38.19%
5	电力设备(申万)	3.99%	计算机(申万)	30.59%

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	纺织服装(申万)	-2.87%	煤炭(申万)	-9.60%
2	煤炭(申万)	-2.76%	食品饮料(申万)	-0.96%
3	银行(申万)	-2.13%	交通运输(申万)	0.06%
4	交通运输(申万)	-1.55%	公用事业(申万)	0.51%
5	轻工制造(申万)	-1.30%	石油石化(申万)	0.86%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	29509.64
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	22365.43
香港大市日均成交	3572.07
港股通日均成交（周）	933.14
港股通日均净买入（周）	44.34
港股通累计净买入	46767.89

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8433	6.06
Shibor 隔夜	1.3310	-8.70
Shibor 一周	1.5100	4.70
R001	1.4184	-2.82
R007	1.5171	3.32
DR001	1.3295	-8.27
DR007	1.5158	4.89

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	
22731	6000		20770	3000		4961

2. 财经日历

2.1 国内方面

2.2 海外方面

09.03 EIA 原油库存周报;