

节奏型慢牛的主力-东源嘉盈周策略（2025 年第三十七周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势整体平稳，上证指数再次创下周线新高，距离 3900 点仅一步之遥。周四人工智能产业链再度崛起，前期调整的热门股票纷纷上涨，已反弹至前期高点附近。全周上证综指涨 1.52%，深证成指涨 2.65%，创业板指涨 2.10%，北证 50 跌 1.07%，全市场日均成交 22948.04 亿元，前一周为 25675.91 亿元，市场整体活跃度继续下降。行业方面，电子、房地产、农林牧渔、传媒涨幅居前，超过 4%，综合、银行、石油化工跌幅居前。概念股方面，存储器、虚拟现实、房地产概念涨幅居前，超过 6%，新能源、创新药、家用电器概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2025 年 8 月，CPI 环比持平，同比下降 0.4%，核心 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅连续第 4 个月扩大。8 月 PPI 同比下降 2.9%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，为今年 3 月份以来首次收窄。环比由上月下降 0.2% 转为持平，结束连续 8 个月下行态势。

2025 年 8 月末，M2 同比增长 8.8%，M1 同比增长 6%，M1-M2 剪刀差收窄至 -2.8%，是 2021 年 6 月以来最低值。今年前八个月，人民币贷款增加 13.46 万亿元；社会融资规模增量累计为 26.56 万亿元，比上年同期多 4.66 万亿元。

市场展望

在经历了上周短暂的调整后本周市场再度创出周线新高，目前上证指数距离 3900 点仅一步之遥。我们提出节奏型慢牛至今已过去两个月，市场的走势也和我们预想的一样：市场平稳上涨，并没有出现短期涨幅过大而带来的畏高情绪。投资者在节奏型慢牛中的感觉越来越好，慢牛的论调也已经被更多的投资者所接受。

现阶段宏观经济仍处于磨底期，关于慢牛的逻辑更多的是停留在预期层面，而这就更需要市场走的稳健，任何的暴涨暴跌都会对投资者形成的认知带来剧烈冲击。因此我们认为本轮节奏型慢牛中保险资金应该是当仁不让的主力。相对于公募基金的名次考核，保险资金有较为明确的预期收益率目标，不会有在热门行业抱团的冲动。保险资金持续不断地将每年新增保费的 30% 用于投资股市（据我们测算，上半年保险资金新增保费投资于 A 股的比例在 20% 左右），会是这轮节奏型慢牛最有力的保障。

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	1.52%	15.48%
深证成指	2.65%	24.10%
创业板指	2.10%	41.04%
北证 50	-1.07%	54.26%
上证 50	0.89%	10.57%
沪深 300	1.38%	14.92%
中证 500	3.38%	24.84%
恒生指数	3.82%	31.55%
恒生国企指数	3.40%	28.46%

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	电子(申万)	6.15%	通信(申万)	63.24%
2	房地产(申万)	5.98%	有色金属(申万)	57.37%
3	农林牧渔(申万)	4.81%	综合(申万)	43.54%
4	传媒(申万)	4.27%	电子(申万)	40.15%
5	有色金属(申万)	3.76%	传媒(申万)	33.44%

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	综合(申万)	-1.43%	煤炭(申万)	-9.02%
2	银行(申万)	-0.66%	食品饮料(申万)	-0.87%
3	石油石化(申万)	-0.41%	石油石化(申万)	-0.66%
4	医药生物(申万)	-0.36%	交通运输(申万)	0.33%
5	社会服务(申万)	-0.28%	公用事业(申万)	2.54%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	22948.04
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	23326.59
香港大市日均成交	3028.45
港股通日均成交（周）	773.76
港股通日均净买入（周）	121.64
港股通累计净买入	47706.71

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8637	2.80
Shibor 隔夜	1.3670	5.10
Shibor 一周	1.4600	3.30
R001	1.3979	3.70
R007	1.4651	0.85
DR001	1.3646	4.83
DR007	1.4575	2.03

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	
12645			10684			1961

2. 财经日历

2.1 国内方面

09.15 8月工业增加值：当月同比；8月固定资产投资：累计同比；

8月社会消费品零售总额：当月同比；

2.2 海外方面

09.17 EIA 原油库存周报；

09.18 美联储9月议息会议决议；