

新一轮 TACO 交易？-东源嘉盈周策略（2025 年第四十一周）

本周回顾

市场回顾：

受国庆假期影响本周仅两个交易日，市场的波动幅度却很大。在交易拥挤度愈发提高的情况下，热门行业和股票发生大幅度的震荡是迟早会发生的事情，而券商降低个别股票融资融券折算率也只是个触发原因而已。全周上证综指涨 0.37%，深证成指跌 1.26%，创业板指跌 3.86%，北证 50 跌 1.42%，全市场日均成交 25844.05 亿元，前一周为 21714.36 亿元，市场整体活跃度大幅提升。行业方面，有色金属、煤炭、钢铁涨幅居前，超过 4%，传媒、电子、电力设备跌幅居前，超过 2%。概念股方面，黄金、石油天然气、消费建材概念涨幅居前，超过 2%，CPO、储能、CRO 概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

受贸易战风险加剧、美政府停摆持续等因素影响，美欧股市集体收跌，道指跌近 2%，标普 500 指数跌逾 2.5%，纳指跌超 3.5%，德国 DAX 指数、法国 CAC40 指数跌约 1.5%；原油和铜跳水，美油主力合约跌超 5%，LME 期铜跌约 4.5%；美元指数下跌超 0.5%；美债和黄金拉升，COMEX 期金涨约 1.6%，连涨八周。

市场展望

节后两个交易日，市场大幅震荡，周四下午受部分券商降低热门股票融资融券折算率影响，部分行业便发生了一定回撤。周五投资者更是将这种情绪进一步放大，创业板指数、科创 50 指数均大幅下挫。我们认为在交易拥挤愈发严重的情况下，热门行业和股票发生大幅度的震荡是迟早会发生的事情，而券商降低个别股票融资融券折算率也只是个众多触发原因之一而已。

周五晚间，受贸易战风险加剧影响，美股出现了较大幅度的调整。那么 A 股明天开盘会是什么走势，和 4 月初又有什么异同？我们认为 A 股开盘出现和 4 月 7 日一样的情况是大概率事件。叠加现在的融资买入额大幅高于 4 月，资金出逃的力度可能会较 4 月更加凶猛。但在一轮轮的 TACO 交易后，投资者也会有一定预期：认为本轮美方不断让冲突升级只是为了月底的元首见面和新一轮贸易谈判前为自己增加更多筹码而已。因此，明天开盘市场出现短期恐慌性下跌的局面并没有什么可怕之处，只要深刻理解本轮行情形成的原因，那么恐慌情绪缓解后可能是更好的加仓时机。

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	0.37%	16.27%
深证成指	-1.26%	28.24%
创业板指	-3.86%	45.37%
北证 50	-1.42%	45.20%
上证 50	-0.47%	10.80%
沪深 300	-0.51%	17.33%
中证 500	-0.19%	29.21%
恒生指数	-3.13%	31.06%
恒生国企指数	-3.11%	28.37%

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)	4.44%	有色金属(申万)	74.96%
2	煤炭(申万)	4.41%	通信(申万)	60.01%
3	钢铁(申万)	4.18%	电子(申万)	49.47%
4	公用事业(申万)	3.45%	电力设备(申万)	40.07%
5	石油石化(申万)	2.99%	机械设备(申万)	36.94%

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)	-3.83%	食品饮料(申万)	-5.21%
2	电子(申万)	-2.63%	煤炭(申万)	-3.83%
3	电力设备(申万)	-2.52%	石油石化(申万)	-0.22%
4	计算机(申万)	-1.83%	交通运输(申万)	-0.15%
5	通信(申万)	-1.60%	银行(申万)	1.86%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	25844.05
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	24380.34
香港大市日均成交	2539.04
港股通日均成交（周）	953.52
港股通日均净买入（周）	13.22
港股通累计净买入	48679.51

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8508	-1.08
Shibor 隔夜	1.3140	-6.50
Shibor 一周	1.4030	-0.20
R001	1.3174	-21.57
R007	1.4120	-19.98
DR001	1.3103	-7.52
DR007	1.3945	-4.31

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	
10210			26633			-16423

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.13 9月进出口数据：当月同比；

10.15 9月M0、M1、M2同比；9月社会融资规模：当月值；

9月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

10.16 EIA 公布周度能源报告；