

指数创新高，但钱呢？-东源嘉盈周策略（2025 年第四十三周）

本周回顾

市场回顾：

上周的市场的大幅震荡让投资者心有余悸，但本周市场却在重要会议的催化下大幅反弹，上证指数创出新高，光通信龙头股单周涨幅 32%，远超过去任何一周。全周上证综指涨 2.88%，深证成指涨 4.73%，创业板指涨 8.05%，北证 50 涨 2.74%，全市场日均成交 17794.95 亿元，前一周为 21746.17 亿元，市场整体活跃度继续大幅下降。行业方面，除农林牧渔、食品饮料、美容护理外，其余申万一级行业全部上涨。通信、电子、电力设备涨幅居前，超过 4%。概念股方面，热门概念系数上涨，CPO、电子元器件、存储器概念涨幅居前，超过 9%。

财经事件回顾

2025 年前三季度我国 GDP 同比增长 5.2%，其中，一季度增长 5.4%，二季度增长 5.2%，三季度增长 4.8%。

2025 年 9 月，规模以上工业增加值同比增长 6.5%，社会消费品零售总额增长 3%。前三季度，全国固定资产投资同比下降 0.5%，扣除房地产开发投资后增长 3%。

市场展望

我们在上周的策略中就指出，不必为剧烈的市场波动担心，这是现阶段市场的必然状态之一。本周市场大幅反弹，上证指数创出新高。重要会议催化下，以光通信龙头股、存储器类股票的带动下，成长股反弹更大。投资者上周末的消极情绪也随着市场的反弹一扫而光。在较热的市场情绪下，还是会有部分投资者问出这样的问题：指数新高了，但钱呢？

其实这个问题的答案很简单：在低位斩仓，在高位接回，反复几轮，你就永远跟不上指数的涨幅了。那为什么有个投资者会有这种操作呢？我们觉得原因有三：第一就是对所持有股票基本面不熟悉，完全是跟谁市场的热度去买，有个风吹草动便先退出来观察，然后反复之前的操作；第二是后知后觉，在高位接盘概念股，大幅回撤后，狠心斩仓；最后则是太过相信自己的短线操作能力，认为自己能够捕捉每一个波段，控制回撤的操作让自己赶不上指数的反弹速度。因此想要在牛市中跟上指数的涨幅，要么是直接买指数 ETF；要么就是扎实研究股票，知道自己持有股票应该有的价值，这样才不会在剧烈的市场波动中迷失自我。

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	2.88%	17.86%
深证成指	4.73%	27.60%
创业板指	8.05%	48.09%
北证 50	2.74%	41.84%
上证 50	2.63%	13.45%
沪深 300	3.24%	18.44%
中证 500	3.46%	26.77%
恒生指数	3.62%	30.41%
恒生国企指数	3.91%	28.45%

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)	11.55%	有色金属(申万)	71.51%
2	电子(申万)	8.49%	通信(申万)	67.91%
3	电力设备(申万)	4.90%	电子(申万)	50.59%
4	机械设备(申万)	4.71%	电力设备(申万)	39.15%
5	石油石化(申万)	4.33%	机械设备(申万)	35.02%

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	农林牧渔(申万)	-1.36%	食品饮料(申万)	-5.30%
2	食品饮料(申万)	-0.95%	交通运输(申万)	0.94%
3	美容护理(申万)	-0.09%	石油石化(申万)	1.40%
4	纺织服饰(申万)	0.37%	煤炭(申万)	1.56%
5	钢铁(申万)	0.44%	商贸零售(申万)	2.21%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	17794.95
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	24434.98
香港大市日均成交	2406.45
港股通日均成交（周）	575.79
港股通日均净买入（周）	34.55
港股通累计净买入	49303.17

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8456	2.52
Shibor 隔夜	1.3200	0.20
Shibor 一周	1.4140	-0.10
R001	1.3802	1.56
R007	1.4649	-0.36
DR001	1.3221	0.26
DR007	1.4110	0.25

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	
8672		1200	7891			1981

2. 财经日历

2.1 国内方面

10.27 9月工业企业利润：累计同比；

10.31 10月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

10.29 EIA 公布周度能源报告；