

决策底已现，但市场向上突破仍然需要时间

-东源嘉盈周策略（2025 年第五十一周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场呈现出前低后高的态势。周一和周二两天的下跌让上证指数已接近前期低点，但汇金公司在周三买入众多宽基 ETF 给了投资者一定的信心，市场逐步反弹。全周上证综指涨 0.03%，深证成指跌 0.89%，创业板指跌 2.26%，北证 50 跌 0.13%，全市场日均成交 17380.31 亿元，前一周为 19336.85 亿元，市场整体活跃度有所回落。行业方面，商贸零售、非银金融、美容护理涨幅居前，超过 2%；电子、电力设备、机械设备跌幅居前，超过 1%。概念股方面，航天装备、锂矿、钢铁概念涨幅居前，超过 2%；CPO、发电设备、半导体概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2025 年 11 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，服务业生产指数同比增长 4.2%，社会消费品零售总额同比增长 1.3%。1-11 月，全国固定资产投资同比下降 2.6%，其中，制造业投资增长 1.9%，房地产开发投资下降 15.9%。

市场展望

本周的市场走势已向我们展示出了近期的决策底。相较于政策底，决策底来的更加直接，在上证指数关键的点位汇金买入宽基 ETF，直接给投资者信心。可能会有投资者认为这种阶段性的托市并不能从根本上改变 A 股的大趋势，但从 924 以来的市场生态看股市已经成为了决策层重点关注的一个问题（代替一部分住房在财富配置中的位置），而这在之前是从未有过的。

尽管决策底已现，但我们认为市场走出目前的震荡状态继续向上突破仍然需要时间。10 月以来宏观经济阶段性走弱，而这也是市场进入震荡状态的最主要原因。现阶段通过市场主体内生力量去完成利润修复的难度较大，需要更加强劲的刺激政策的出台。目前中央经济工作会议已经结束，而在明年两会之前投资者对政策的博弈将逐步展开。

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	0.03%	16.07%
深证成指	-0.89%	26.17%
创业板指	-2.26%	45.79%
北证 50	-0.13%	39.32%
上证 50	0.32%	11.90%
沪深 300	-0.28%	16.09%
中证 500	0.00%	25.22%
恒生指数	-1.10%	28.07%
恒生国企指数	-1.96%	22.10%

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	商贸零售(申万)	6.66%	有色金属(申万)	82.23%
2	非银金融(申万)	2.90%	通信(申万)	80.06%
3	美容护理(申万)	2.87%	综合(申万)	41.26%
4	社会服务(申万)	2.66%	电子(申万)	41.11%
5	基础化工(申万)	2.58%	电力设备(申万)	37.60%

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	电子(申万)	-3.28%	食品饮料(申万)	-7.09%
2	电力设备(申万)	-3.12%	煤炭(申万)	-3.91%
3	机械设备(申万)	-1.56%	交通运输(申万)	0.47%
4	综合(申万)	-1.53%	房地产(申万)	0.63%
5	通信(申万)	-0.89%	美容护理(申万)	1.27%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	17380.31
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	24916.50
香港大市日均成交	1945.04
港股通日均成交（周）	413.06
港股通日均净买入（周）	32.55
港股通累计净买入	51038.84

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8288	-1.20
Shibor 隔夜	1.2733	-0.57
Shibor 一周	1.4311	-1.99
R001	1.3517	0.44
R007	1.5148	0.73
DR001	1.2706	-0.41
DR007	1.4413	-2.78

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	
6575			6685		800	-910

2. 财经日历

2.1 国内方面

12.22 贷款市场报价利率（LPR）1 年，5 年；

12.27 11 月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

12.24 EIA 公布周度能源报告；