

并不是所有的下跌都能找到原因-东源嘉盈周策略（2025 年第二周）

本周回顾

市场回顾：

经历了上周的大幅调整后，本周前两天市场走势较为平稳，周三开始波动幅度加大，但下午的反弹还是说明投资者当时并未完全悲观。直到周五，跨年前后熟悉的感觉重新来袭。全周上证综指跌 1.34%，深证成指跌 1.02%，创业板指跌 2.02%，北证 50 跌 1.04%，全市场日均成交 11276.86 亿元，前一周为 13215.80 亿元，市场整体活跃度有所下降。行业方面，综合、家用电器、有色金属涨幅居前，超过 2%；商贸零售、煤炭跌幅居前，超过 5%。概念股方面人形机器人、摩托车概念涨幅居前，超过 5%；煤炭、白酒、餐饮旅游概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2024 年 12 月，全国 CPI 环比持平，同比上涨 0.1%，核心 CPI 同比上涨 0.4%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。当月 PPI 环比下降 0.1%，同比下降 2.3%，同比降幅比上月收窄 0.2 个百分点。

市场展望

开年一周多的时间，除了本周前两天和第四天外，市场都处于大幅震荡的状态，而且是向下震荡为主。除了我们在上周的策略中提出的美国新任总统上任典礼前市场风险偏好较低这个可能的原因外，似乎也找不到其他的诱使投资者大量卖出股票的因素。那么每次市场的大跌真的都能找到原因吗？答案是否定的。

1991 年 11 月 15 日，道琼斯指数下跌超过 120 点，跌幅接近 4%，《投资者商业日报》刊登了一篇关于股市的文章《道琼斯指数在可怕的股票抛售中暴跌 120 点：生物科技、程序、到期日和国会难辞其咎》。相反，伦敦的《金融时报》刊登了一篇由一位纽约作家撰写的文章《华尔街因担心俄罗斯的举动而下跌 120 点》。可见我们一直在为下跌找原因，每个人找到的原因也不尽相同。似乎我们找到了下跌的原因再遇到类似情况就能规避一定的风险，但事实反复证明除了我们自我安慰和对外吹嘘外，找到的这些似是而非的原因并不能为我们下次的决策带来有用的帮助。除了一些极个别的重要事件带来的未来不确定性增强外，坚持长期投资低估值、高股息率的股票永远是最适合普通人的投资之道。

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	-1.34%	-5.47%
深证成指	-1.02%	-5.94%
创业板指	-2.02%	-7.76%
北证 50	0.60%	-1.31%
上证 50	-1.04%	-4.64%
沪深 300	-1.13%	-5.14%
中证 500	-1.08%	-6.23%
恒生指数	-3.52%	-4.96%
恒生国企指数	-3.65%	-5.37%

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	综合(申万)	2.09%	有色金属(申万)	1.37%
2	家用电器(申万)	2.09%	家用电器(申万)	0.11%
3	有色金属(申万)	2.00%	银行(申万)	-2.35%
4	电子(申万)	1.86%	综合(申万)	-2.37%
5	机械设备(申万)	1.54%	电子(申万)	-4.01%

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	商贸零售(申万)	-6.57%	计算机(申万)	-10.01%
2	煤炭(申万)	-5.17%	商贸零售(申万)	-9.94%
3	食品饮料(申万)	-3.46%	非银金融(申万)	-9.45%
4	社会服务(申万)	-3.38%	社会服务(申万)	-8.37%
5	公用事业(申万)	-3.10%	建筑装饰(申万)	-8.30%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11276.88
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	18233.24
香港大市日均成交	1539.03
港股通日均成交（周）	650.06
港股通日均净买入（周）	97.82
港股通累计净买入	37624.84

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6397	3.61
Shibor 隔夜	1.6430	2.50
Shibor 一周	1.6920	2.20
R001	1.7573	2.21
R007	1.7897	-2.27
DR001	1.6747	5.66
DR007	1.7472	6.57

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	
309			2909			-2600

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.13 12月M0、M1、M2同比；12月社会融资规模：当月同比；

12月新增人民币贷款；

01.17 12月工业增加值；12月固定资产投资：累计同比；

2024年第四季度GDP：当季同比；2024年年度GDP：同比；

2.2 海外方面

01.15 美国12月CPI：环比：季调；EIA原油库存周报；