



经济缓慢复苏，科技暂时占优-东源嘉盈周策略（2025年第八周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场整体上延续了上周的良好走势，在以 DeepSeek 和人形机器人为首的主题投资带动下科技股明显占优，红利股则出现了持续的回调。全周上证综指涨 0.97%，深证成指涨 2.25%，创业板指涨 2.99%，北证 50 涨 9.30%，全市场日均成交 18821.60 亿元，春节前一周为 17157.57 亿元，市场整体活跃度继续上升，尤其是周五，全市场成交超 2 万亿元。行业方面通信、机械设备、电子涨幅居前，超过 6%，煤炭、传媒、房地产跌幅居前，超过 1%。概念股方面，人形机器人、东数西算、CPO 概念涨幅居前，超过 9%，黄金、煤炭、海运概念跌幅居前，超过 2%。

财经事件回顾

2024 年 2 月 LPR 出炉，1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，已连续 4 个月维持不变。业内人士指出，近期逆回购操作利率维持不变，且商业银行净息差处于历史低位，因此 LPR “按兵不动”基本符合预期。

市场展望

本周市场延续了上周的良好走势，在整体向好的大基调下，行业和风格之间的分化显现的较为明显。在 DeepSeek 和人形机器人这两大主题的带动下科技股较为强势，而宏观经济缓慢复苏的背景下，去年一直占优的红利股走势则较为纠结。春节后这三周的行情是不是表明市场风格就彻底转换了呢，我们认为现在做这个判断还为时过早。

不论是 DeepSeek 为首的人工智能软硬件概念还是宇树科技为首的人形机器人概念，在现在看还有很多的不确定性，哪个技术路线能最终胜出，哪个公司能最终成为行业的领军企业还有很大的不确定性。因此，我们可以看到本轮行情投资者的主战场都停留在产业链上游的零部件及配套设施上，以期待能够参与到可能到来的又一次科技革命。以人形机器人主题为例，现在的行情可能更像是 2015-2016 年的电动车行情，那时真正的产业链优势公司还未上市，大家都在寻找现有的公司进行投注，而那轮行情在后续也发生了较大的回调。但相对于电动车而言，人形机器人真正的普及需要更长的时间，而现在真的才是刚刚开始。因此我们更倾向于将本轮行情定义为“春季躁动”，而全年的主线仍然要等到 3 月初开始的两会之后才能更加清晰。

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	0.97%	0.82%
深证成指	2.25%	5.54%
创业板指	2.99%	6.53%
北证 50	9.30%	29.63%
上证 50	0.80%	-0.09%
沪深 300	1.00%	1.11%
中证 500	1.84%	5.79%
恒生指数	3.79%	17.04%
恒生国企指数	4.02%	18.89%

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)	8.09%	计算机(申万)	23.44%
2	机械设备(申万)	7.77%	传媒(申万)	14.65%
3	电子(申万)	6.96%	机械设备(申万)	14.57%
4	汽车(申万)	3.73%	通信(申万)	13.75%
5	计算机(申万)	3.17%	电子(申万)	13.54%

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	煤炭(申万)	-4.31%	煤炭(申万)	-12.75%
2	传媒(申万)	-1.80%	石油石化(申万)	-5.47%
3	房地产(申万)	-1.58%	公用事业(申万)	-5.03%
4	有色金属(申万)	-1.52%	交通运输(申万)	-4.92%
5	石油石化(申万)	-1.42%	食品饮料(申万)	-4.67%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	18821.60
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	18751.32
香港大市日均成交	3357.94
港股通日均成交 (周)	1619.39
港股通日均净买入 (周)	102.42
港股通累计净买入	39011.94

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7002	4.59
Shibor 隔夜	1.9310	4.20
Shibor 一周	2.1390	24.50
R001	2.1481	14.16
R007	2.3100	27.52
DR001	1.9499	3.64
DR007	2.2156	27.44

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	
15261			10443	5000		-182

2. 财经日历

2.1 国内方面

03.01 2月官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

02.26 EIA 原油库存周报;