

投资者需要时间去消化超预期事件

-东源嘉盈周策略（2025 年第十四周）

本周回顾

市场回顾：

本周前三天市场走势一直不温不火，投资者都在等待美国加征关税的最终结果。周四凌晨关税结果出炉后，除个别行业大幅波动外 A 股顶住了压力，上证指数以微跌收尾。全周上证综指跌 0.028%，深证成指跌 2.28%，创业板指跌 2.95%，北证 50 跌 2.61%，全市场日均成交 11614.77 亿元，前一周为 12345.96 亿元，市场整体活跃度继续下降。行业方面公用事业、农林牧渔、医药生物、美容护理涨幅居前，超过 1%，汽车、电力设备、家用电器跌幅居前，超过 3%。概念股方面，创新药、银行、消费建材概念涨幅居前，超过 1%，消费电子代工、电子元器件、汽车零部件概念跌幅居前，超过 3%。

财经事件回顾

2025 年 3 月，我国制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 分别为 50.5%、50.8% 和 51.4%，比上月上升 0.3、0.4 和 0.3 个百分点，均连续两个月上升。其中，建筑业 PMI 连续 2 个月环比上升，创 2024 年 6 月以来的新高。

市场展望

本周前三天市场一直在等待美国加征关税的最终结果，成交量持续萎缩。关税结果出炉后，除个别行业大幅波动外，A 股还是顶住了压力，这既是权重行业护盘的结果，也有 A 股投资者逐渐对特朗普的政策及言论脱敏的原因。

清明假期期间，我国针对美国的关税政策做出了强硬的对等回应，引发了网络的热议。除个别仓位主要在美股的投资者外，大家都是持支持的态度。以我国现在的经济体量，任何的退缩都只会招致更加过分的对待。

我们预计周一开盘 A 股会有较大幅度的波动，投资者需要时间去交易假期三天自己的思考。现在的中国不是 2018 年的中国，美国也不是 2018 年的美国，因此市场就此走熊的概率极低。等市场稳定后，扩大内需及进口替代会成为下一阶段市场的主力方向，而外需行业则需要用自己的实力和业绩逐渐打破投资者的质疑。

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	-0.28%	-0.29%
深证成指	-2.28%	-0.47%
创业板指	-2.95%	-3.56%
北证 50	-2.61%	22.61%
上证 50	-0.65%	-0.84%
沪深 300	-1.37%	-1.87%
中证 500	-1.19%	2.09%
恒生指数	-2.46%	13.91%
恒生国企指数	-2.17%	15.50%

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	公用事业(申万)	2.55%	有色金属(申万)	9.72%
2	农林牧渔(申万)	1.51%	机械设备(申万)	9.26%
3	医药生物(申万)	1.20%	汽车(申万)	8.33%
4	美容护理(申万)	1.18%	钢铁(申万)	7.07%
5	银行(申万)	0.94%	社会服务(申万)	6.18%

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	汽车(申万)	-3.54%	煤炭(申万)	-9.47%
2	电力设备(申万)	-3.51%	商贸零售(申万)	-7.94%
3	家用电器(申万)	-3.46%	石油石化(申万)	-5.54%
4	有色金属(申万)	-2.86%	非银金融(申万)	-5.51%
5	电子(申万)	-2.71%	房地产(申万)	-4.97%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	11164.77
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	19065.40
香港大市日均成交	2534.12
港股通日均成交（周）	1139.45
港股通日均净买入（周）	158.21
港股通累计净买入	41968.14

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7201	-9.38
Shibor 隔夜	1.6170	-11.10
Shibor 一周	1.6890	-24.70
R001	1.6633	-12.02
R007	1.7428	-51.42
DR001	1.6237	-9.58
DR007	1.6981	-35.28

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	
6849			11868			-5019

2. 财经日历

2.1 国内方面

04.10 3月CPI、PPI同比；

04.11 3月M0、M1、M2同比；3月社会融资规模：同比；

3月新增人民币贷款；

2.2 海外方面

04.09 EIA原油库存周报；