

## 主题投资愈发魔幻说明什么-东源嘉盈周策略（2025 年第二十二周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

除周四、周五日间波动较大外，上周市场总体走势较为平稳。在整体稳定的市场走势下，主题投资再次活跃，但和之前的热门主题相比本周的主题已经趋向魔幻化。全周上证综指跌 0.03%，深证成指跌 0.91%，创业板指跌 1.40%，北证 50 涨 2.82%，全市场日均成交 10686.88 亿元，前一周为 11375.71 亿元，市场整体活跃度继续下降。行业方面，环保、医药生物、国防军工涨幅居前，超过 2%；汽车、电力设备、有色金属跌幅居前，超过 2%。概念股方面，创新药、网络游戏、航天军工概念涨幅居前，超过 2%，汽车零部件、人形机器人、黄金概念跌幅居前，超过 2%。

#### 财经事件回顾

2025 年 4 月，我国规模以上工业企业利润同比增长 3%，较 3 月份加快 0.4 个百分点。以装备制造业、高技术制造业为代表的新动能行业利润增长较快，智能车载设备制造、智能无人飞行器制造等行业利润分别增长 177.4%、167.9%。1-4 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%。

2025 年 5 月，我国制造业 PMI 为 49.5%，比上月上升 0.5 个百分点。非制造业 PMI 为 50.3%，比上月下降 0.1 个百分点。综合 PMI 为 50.4%，比上月上升 0.2 个百分点。

### 市场展望

上周市场呈现出整体平稳，主题投资活跃的特征。如果说人形机器人和 AIGC 的大规模应用可以在十年内实现的话，那么本周的可控核聚变和稳定币主题就已经趋于魔幻化了。可控核聚变可能是在核电站加速审批事件不够宏大而延伸出的主题，而稳定币则在国内就完全没有实现的可能。

主题投资愈发魔幻化说明现阶段场内投资者在两种宏观经济背景下的投资思路切换并不顺利，暂时找不到明确的主线，只能在更不容易证伪的主题上进行挖掘。上周的主题快速轮动同样是现阶段市场的一个特征。我们认为越是在这样混乱的阶段，我们就越要保持自己的投资风格，切不可被快速轮动的市场风格扰乱自己原有的操作。

端午节假期期间，俄乌两国的冲突再次扩大，导致港股周一开盘大幅下挫。尽管下午走势有所缓解，但仍然可能会给 A 股周二的开盘造成一定的压力。不过这种突发性事件并不会影响 A 股自去年 9 月 24 以来的中长期向好的态势。

## 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%	-0.13%
深证成指	-0.91%	-3.59%
创业板指	-1.40%	-6.93%
北证 50	2.82%	35.74%
上证 50	-1.22%	-0.23%
沪深 300	-1.08%	-2.41%
中证 500	0.32%	-0.95%
恒生指数	-1.32%	16.10%
恒生国企指数	-1.77%	15.67%

#### 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	环保(申万)	3.42%	美容护理(申万)	10.91%
2	医药生物(申万)	2.21%	汽车(申万)	8.57%
3	国防军工(申万)	2.13%	有色金属(申万)	8.11%
4	农林牧渔(申万)	1.79%	银行(申万)	7.70%
5	计算机(申万)	1.77%	环保(申万)	6.79%

#### 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)	-4.11%	煤炭(申万)	-11.23%
2	电力设备(申万)	-2.44%	房地产(申万)	-7.76%
3	有色金属(申万)	-2.40%	非银金融(申万)	-7.20%
4	综合(申万)	-1.94%	电力设备(申万)	-6.89%
5	食品饮料(申万)	-1.06%	石油石化(申万)	-6.15%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	10686.88
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	18038.15
香港大市日均成交	2212.05
港股通日均成交 (周)	922.29
港股通日均净买入 (周)	56.15
港股通累计净买入	43487.33

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.6762	-4.20
Shibor 隔夜	1.4710	-9.40
Shibor 一周	1.6170	6.50
R001	1.5667	-4.52
R007	1.6972	7.06
DR001	1.4822	-8.30
DR007	1.6645	7.85

## 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	
16026			9460			6566



## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

### 2.2 海外方面

06.04 EIA 原油库存周报;