

924 的延续-东源嘉盈周策略（2025 年第二十六周）

本周回顾

市场回顾：

本周连续的三根阳线、上涨的券商保险都让众多的投资者重新闻到了牛市的气味，直到周四和周五的调整才让这种亢奋的情绪略有降温。全周上证综指涨 1.91%，深证成指涨 3.73%，创业板指涨 5.69%，北证 50 涨 6.84%，全市场日均成交 14528.36 亿元，前一周为 11863.33 亿元，市场整体活跃度大幅上升。行业方面，计算机、国防军工、非银金融涨幅居前，超过 6%；石油化工、食品饮料、石油石化下跌。概念股方面，券商、云计算、锂电池概念涨幅居前，超过 8%，天然气、海运、白酒概念下跌。

财经事件回顾

2025 年 1-5 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 27204.3 亿元，同比下降 1.1%（按可比口径）。1-5 月国有控股企业实现利润总额 8709.5 亿元，同比下降 7.4%；股份制企业实现利润总额 20170.7 亿元，下降 1.5%；外商及港澳台投资企业实现利润总额 6856.8 亿元，增长 0.3%；私营企业实现利润总额 7592.5 亿元，增长 3.4%5 月单月，规模以上工业企业利润同比下降 9.1%。

市场展望

本周市场牛市呼声又起，这里即有三根阳性改变信仰的作用，券商保险大幅上涨也为投资者增添了巨大的信心。券商保险行业上涨和牛市之间是互相加强的关系，会让投资者对牛市的信心更加坚定。

我们认为本周市场的走势本质上还是去年 924 行情的延续。去年 924 行情由于太过极致，后期的调整让很多投资者对其本质并没有深刻的理解。决策层现在对股市的重视程度远超以往：在房价持续低迷的当下，居民是亟需新的资产池的；股市持续稳定上涨带来的较好收入预期将成为决策层刺激消费的最有力抓手。本周六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》指出：创新适应家庭财富管理需求的金融产品，规范居民投资理财业务，提高居民财产性收入，更是将决策层的思想的传递的更加深刻。因此我们一直强调，从去年 924 开始我们要用更长远的角度来看待 A 股和港股：不要期望急快的疯牛，慢慢感受有节奏的慢牛。

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	1.91%	2.16%
深证成指	3.73%	-0.35%
创业板指	5.69%	-0.81%
北证 50	6.84%	38.72%
上证 50	1.27%	0.85%
沪深 300	1.95%	-0.33%
中证 500	3.98%	2.41%
恒生指数	3.20%	21.06%
恒生国企指数	2.76%	20.20%

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	计算机(申万)	7.70%	有色金属(申万)	17.99%
2	国防军工(申万)	6.90%	银行(申万)	13.49%
3	非银金融(申万)	6.66%	传媒(申万)	9.67%
4	通信(申万)	5.53%	国防军工(申万)	8.28%
5	电力设备(申万)	5.11%	汽车(申万)	8.11%

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	石油石化(申万)	-2.07%	煤炭(申万)	-12.58%
2	食品饮料(申万)	-0.88%	食品饮料(申万)	-7.76%
3	交通运输(申万)	-0.24%	房地产(申万)	-7.39%
4	公用事业(申万)	0.09%	石油石化(申万)	-4.90%
5	煤炭(申万)	0.66%	商贸零售(申万)	-3.69%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	14528.36
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	18327.26
香港大市日均成交	2487.43
港股通日均成交（周）	1365.64
港股通日均净买入（周）	56.76
港股通累计净买入	44237.65

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.6453	0.46
Shibor 隔夜	1.3710	0.30
Shibor 一周	1.6680	13.90
R001	1.4600	1.22
R007	1.9201	32.91
DR001	1.3683	-0.59
DR007	1.6968	20.27

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	
20275	3000		9603	1000		12672

2. 财经日历

2.1 国内方面

06.30 6月官方制造业 PMI;

2.2 海外方面

07.01 美国 ISM 制造业 PMI;

07.02 EIA 原油库存周报;