

突破前期高点，市场热度渐起-东源嘉盈周策略（2025 年第三十三周）

本周回顾

市场回顾：

除周四出现小幅调整外，本周市场继续强势表现，上证指数一举突破了去年十一节后的高点，离 3700 点也仅有一步之遥。全周上证综指涨 1.70%，深证成指涨 4.55%，创业板指涨 8.58%，北证 50 涨 2.40%，全市场日均成交 20766.50 亿元，前一周为 16728.83 亿元，市场整体活跃度高位大幅提升。行业方面，通信、电子、非银金融涨幅居前，超过 6%；银行、钢铁、纺织服装跌幅居前，超过 1%。概念股方面，炒股软件、CPO、券商概念涨幅居前，超过 8%，银行、航天军工、海运概念跌幅居前，超过 1%。

财经事件回顾

2025 年 1-7 月，社会融资规模增量累计为 23.99 万亿元，比上年同期多 5.12 万亿元；人民币贷款增加 12.87 万亿元。7 月末，M2 同比增长 8.8%，M1 增长 5.6%，社会融资规模存量增长 9%。

2025 年 7 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.7%，社会消费品零售总额同比增长 3.7%。1-7 月，全国固定资产投资同比增长 1.6%，其中房地产开发投资下降 12%。

市场展望

本周市场继续强势表现，一举突破了全年 924 行情市场短期快速上涨后形成的阶段性高点。目前市场热度渐起，投资者忘记账号密码去营业部这样的新闻已经开始出现，而在专业机构方面，关于慢牛的表述也开始在各个券商的策略报告中频繁出现。我们认为这些都是正常的现象，市场热度仍然在慢牛的范畴中，还没有出现过热的迹象。

现在已进入报年报的披露密集期，相对疲弱的经济数据必定会对公司业绩造成影响，进而带来一定的市场波动。但我们仍然维持节奏型慢牛的观点不变，经济向好预期和相对宽松的流动性是目前支持市场向上的最大动力。在当前的市场环境下，爆发力强劲的热点板块频出，盲目追随并不明智，反而会在各个热度的快速轮动中迷失自我，坚持自己的判断和持仓可能是较好的应对方式。

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	1.70%	10.29%
深证成指	4.55%	11.71%
创业板指	8.58%	18.33%
北证 50	2.40%	42.25%
上证 50	1.57%	5.52%
沪深 300	2.37%	6.80%
中证 500	3.88%	14.72%
恒生指数	1.65%	25.97%
恒生国企指数	1.62%	23.99%

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)	7.66%	有色金属(申万)	36.77%
2	电子(申万)	7.02%	通信(申万)	30.73%
3	非银金融(申万)	6.48%	机械设备(申万)	25.65%
4	电力设备(申万)	5.84%	医药生物(申万)	25.02%
5	计算机(申万)	5.38%	国防军工(申万)	21.74%

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	银行(申万)	-3.19%	煤炭(申万)	-7.88%
2	钢铁(申万)	-2.04%	食品饮料(申万)	-6.11%
3	纺织服饰(申万)	-1.37%	石油石化(申万)	-1.44%
4	煤炭(申万)	-0.87%	公用事业(申万)	-0.69%
5	公用事业(申万)	-0.55%	商贸零售(申万)	-0.55%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	20766.50
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	20484.57
香港大市日均成交	2566.34
港股通日均成交（周）	725.22
港股通日均净买入（周）	76.24
港股通累计净买入	46367.13

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.7401	5.02
Shibor 隔夜	1.3980	8.36
Shibor 一周	1.4650	2.94
R001	1.4391	9.78
R007	1.4858	3.20
DR001	1.4019	9.03
DR007	1.4798	5.47

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	
7118			11267			-4149

2. 财经日历

2.1 国内方面

08.20 8月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年及以上；

2.2 海外方面

08.20 EIA 原油库存周报；