

## 十年间 A 股的变与不变-东源嘉盈周策略（2025 年第三十四周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场继续强势表现，上证指数一举突破 3800 点，创近 10 年新高。尽管 2015 年的 8 月市场表现较差，但本周的十年新高仍然是一个值得开心的事情。全周上证综指涨 3.49%，深证成指涨 4.57%，创业板指涨 5.85%，北证 50 涨 8.40%，全市场日均成交 25463.06 亿元，前一周为 20766.50 亿元，市场整体活跃度高位继续爬升。行业方面，所有申万一级行业全部上涨，通通信、电子、综合、计算机涨幅居前，超过 7%。概念股方面，CPO、炒股软件、消费电子代工概念涨幅居前，超过 10%，黄金、CRO、锂矿概念下跌。

#### 财经事件回顾

2025 年 8 月，LPR1 年期为 3.0%，5 年期以上为 3.5%，连续三月保持不变。从 LPR 报价机制看，近期央行多次开展公开市场操作，作为 LPR 定价基础的 7 天期逆回购操作利率为 1.4%，并未发生变化，因此本月 LPR 继续维持不变。

### 市场展望

从 4 月中美关税冲击后，市场一直强势表现，上证指数涨幅 23.55%，突破了 3800 点，创 10 年新高。在指数点位未曾大幅变化的 10 年间，A 股上市公司从 2800 家跃升到了 5200 家（不含北交所），市值从 43.8 万亿大幅提升到了超过 102 万亿。除了这些显性数据上的变化，A 股还有哪些变与不变呢？

首先不变的就是投资者对增量投资的青睐。不论是 2014-2015 年创业板并购驱动带来的大牛市，还是现在大家对 AI 硬件行业（CPO、处理器）的追逐，投资者对净利润增速的追逐从未停止。另一个不变的就是投资者对小盘股的青睐，而这个现象在量化投资成为影响市场的重要力量后有了进一步增强的趋势。

那 A 股在这 10 年间发生了什么变化呢？第一个变化就是机构投资者在这 10 年间成为了市场的中坚力量：2017-2021 年公募基金主导茅指数和宁组合的流行；最近两年保险资金带领下，低估值、高股息率的股票逐渐占优。机构投资者开始从投资理念上影响普通投资者。第二个变化就是投资者的心态的成熟度。尽管目前市场热度渐起，成交额放大速度较快，但并未出现过热的现象，A 股投资者在一次次的追高被套后，心态成熟度大幅上升。而这也是我们定义本轮行情为节奏型慢牛的一个重要原因。

## 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	3.49%	14.14%
深证成指	4.57%	16.82%
创业板指	5.85%	25.26%
北证 50	8.40%	54.20%
上证 50	3.38%	9.08%
沪深 300	4.18%	11.26%
中证 500	3.87%	19.16%
恒生指数	0.27%	26.32%
恒生国企指数	0.45%	24.56%

#### 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)	10.84%	通信(申万)	44.91%
2	电子(申万)	8.95%	有色金属(申万)	38.60%
3	综合(申万)	8.25%	综合(申万)	30.49%
4	计算机(申万)	7.93%	电子(申万)	30.17%
5	美容护理(申万)	5.35%	机械设备(申万)	29.11%

#### 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	房地产(申万)	0.50%	煤炭(申万)	-7.03%
2	煤炭(申万)	0.92%	食品饮料(申万)	-3.02%
3	医药生物(申万)	1.05%	公用事业(申万)	1.19%
4	银行(申万)	1.25%	石油石化(申万)	1.44%
5	环保(申万)	1.33%	交通运输(申万)	1.63%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	25463.06
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	21392.88
香港大市日均成交	2802.72
港股通日均成交 (周)	816.20
港股通日均净买入 (周)	35.81
港股通累计净买入	46546.17

## 1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7827	4.26
Shibor 隔夜	1.4180	2.00
Shibor 一周	1.4630	-0.20
R001	1.4466	0.75
R007	1.4839	-0.19
DR001	1.4122	1.03
DR007	1.4669	-1.29

## 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	
20770		1200	7118		2200	12652

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

08.27 7月工业企业利润：累计同比；

08.31 8月官方制造业 PMI；

### 2.2 海外方面

08.27 EIA 原油库存周报；