

924 一周年-东源嘉盈周策略（2025 年第三十八周）

本周回顾

市场回顾：

本周市场走势震荡，在上证指数即将达到 3900 点之际，投资者出现了一定的犹豫。在近一个月的 19 个交易日内，上证指数仅波动 1.63%。全周上证综指跌 1.30%，深证成指涨 1.14%，创业板指涨 2.34%，北证 50 跌 1.43%，全市场日均成交 24909.52 亿元，前一周为 22948.04 亿元，市场整体活跃度有所提升。行业方面，煤炭、电力设备、电子、汽车涨幅居前，超过 2%，银行、有色金属、非银金融跌幅居前，超过 3%。概念股方面，光刻机、CPO、汽车零部件概念涨幅居前，超过 4%，保险、贵金属、银行概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2025 年 8 月，全国规模以上工业增加值同比增长 5.2%、环比增长 0.37%，服务业生产指数同比增长 5.6%，社会消费品零售总额同比增长 3.4%、环比增长 0.17%。1-8 月份，全国固定资产投资同比增长 0.5%，其中制造业投资增长 5.1%，房地产开发投资下降 12.9%。

市场展望

在最近的一个月里，市场似乎放慢了脚步，近两年走势较好的红利股纷纷调整，而 AI 硬件类股票也是高位震荡。我们认为这些都是本轮慢牛的正常现象。在宏观经济尚未完全走出低估的现在，市场仍然是预期推动型市场，短期的波动和犹豫是必然会出现的，我们并不需要太过惊慌。

924 至今马上就要一年了。在这一年的时间里，市场从疯狂到大幅调整再到稳步拉升，投资者从怀疑到开始相信，市场的生态已经发生了根本性的变化，慢牛的逻辑也已经有了较为坚实的群众基础。首先，决策层对股市的重视程度远超以往，这也是 924 以来市场行情向上的最主要动力。第二，中长期资金入市的速度也在加快，其中保险资金贡献最大，相对于公募基金的名次考核，保险资金有较为明确的预期收益率目标，不会有在热门行业抱团的冲动。最后，居民资产配置再平衡和国家财政模式再平衡趋势不可阻挡，这点的转变会是一个相对长期的过程，会和慢牛的市场进程相互促进。

下周一，一行一局一会的领导将再次联合举行新闻发布会。尽管本次发布会公布新政策的可能性不大，但联合发布会本身就是去年 924 的延续，也会给处在预期推动阶段的市场再次注入一针强心剂。

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	-1.30%	13.97%
深证成指	1.14%	25.51%
创业板指	2.34%	44.33%
北证 50	-1.43%	52.05%
上证 50	-1.98%	8.38%
沪深 300	-0.44%	14.41%
中证 500	0.32%	25.23%
恒生指数	0.59%	32.33%
恒生国企指数	1.15%	29.94%

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	煤炭(申万)	3.51%	通信(申万)	64.09%
2	电力设备(申万)	3.07%	有色金属(申万)	51.05%
3	电子(申万)	2.96%	电子(申万)	44.29%
4	汽车(申万)	2.95%	综合(申万)	43.00%
5	机械设备(申万)	2.23%	机械设备(申万)	36.11%

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	银行(申万)	-4.21%	煤炭(申万)	-5.83%
2	有色金属(申万)	-4.02%	食品饮料(申万)	-3.37%
3	非银金融(申万)	-3.66%	石油石化(申万)	-2.63%
4	钢铁(申万)	-2.95%	公用事业(申万)	0.31%
5	农林牧渔(申万)	-2.70%	交通运输(申万)	0.71%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	24909.02
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	23946.91
香港大市日均成交	3469.35
港股通日均成交 (周)	865.09
港股通日均净买入 (周)	73.70
港股通累计净买入	48075.22

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8775	1.38
Shibor 隔夜	1.4610	9.40
Shibor 一周	1.4880	2.80
R001	1.4993	10.14
R007	1.5160	5.09
DR001	1.4644	9.98
DR007	1.5096	5.21

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	
18268		1500	12645		1200	5923



2. 财经日历

2.1 国内方面

09.22 9月贷款市场报价利率（LPR）：1年，5年；

09.27 8月工业企业利润：累计同比；

2.2 海外方面

09.24 EIA 原油库存周报；