

## 市场何时走出震荡期-东源嘉盈周策略（2025 年第四十九周）

### 本周回顾

#### 市场回顾：

本周市场呈现 U 型走势，尤其是周五“降准降息”传言（最后是保险公司降低投资股票风险因子及证券公司适当增加杠杆率）使得非银金融行业带领上证指数重新站上 3900 点的位置。全周上证综指涨 0.37%，深证成指涨 1.26%，创业板指涨 1.86%，北证 50 涨 1.49%，全市场日均成交 16824.12 亿元，前一周为 17237.71 亿元，市场整体活跃度持续下降。行业方面，有色金融、通信涨幅居前，超过 3%；传媒、房地产、美容护理跌幅居前，超过 2%。概念股方面，黄金、摩托车、CPO 概念涨幅居前，超过 4%；锂矿、AIGC、白酒概念跌幅居前，超过 3%。

#### 财经事件回顾

2025 年 11 月末，我国外汇储备规模为 33464 亿美元，较 10 月末上升 30 亿美元，升幅为 0.09%；11 月末我国黄金储备报 7412 万盎司（约 2305.39 吨），环比增加 3 万盎司（约 0.93 吨），为连续第 13 个月增持黄金。

### 市场展望

在大幅下挫后市场已经连涨两周，尽管没有完全走出震荡期，但市场的情绪已经有了明显的好转。上周的策略中我们提到了目前市场震荡的原因是宏观经济的阶段性走弱，那么在经济数据再次好转前，市场靠什么继续向上呢？答案就是政策的持续呵护。

我们一直强调从去年 924 起，决策层对股市的态度发生了根本性的改变，由之前的只负责在危机时兜底，变成了持续性的呵护。周五、周六金融监管总局和证监会接续发力，结构性降低保险公司投资股票的风险因子，引导保险资金更有效地支持实体经济和资本市场发展；适度打开证券公司资本空间和杠杆限制，提升资本利用效率。政策的持续发力是市场向上的重要基础，中长期资金的持续入市会不断抬高市场的底部，但市场想要走的持续健康，走出慢牛、长牛还是要靠基本面的配合。近期超长期国债期货持续性下跌，可能是宏观经济走出困境的一个领先性指标。我们相信在政策的持续发力下，只要上市公司的利润增速出现拐点，市场的长牛、慢牛就是可以实现的。

## 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	0.37%	16.44%
深证成指	1.26%	26.24%
创业板指	1.86%	45.19%
北证 50	1.49%	35.70%
上证 50	1.09%	11.82%
沪深 300	1.28%	16.51%
中证 500	0.94%	23.96%
恒生指数	0.87%	30.04%
恒生国企指数	0.75%	26.18%

#### 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	有色金属(申万)	5.35%	有色金属(申万)	80.45%
2	通信(申万)	3.69%	通信(申万)	70.95%
3	国防军工(申万)	2.82%	电子(申万)	42.15%
4	机械设备(申万)	2.77%	综合(申万)	41.80%
5	非银金融(申万)	2.27%	电力设备(申万)	40.36%

#### 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	传媒(申万)	-3.86%	食品饮料(申万)	-6.53%
2	房地产(申万)	-2.15%	煤炭(申万)	-0.61%
3	美容护理(申万)	-2.00%	交通运输(申万)	0.02%
4	食品饮料(申万)	-1.90%	美容护理(申万)	0.09%
5	计算机(申万)	-1.73%	商贸零售(申万)	3.18%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	16824.62
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	24763.54
香港大市日均成交	1866.54
港股通日均成交（周）	387.63
港股通日均净买入（周）	22.70
港股通累计净买入	50910.53

## 1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8488	0.53
Shibor 隔夜	1.3010	0.00
Shibor 一周	1.4160	-2.10
R001	1.3719	-5.33
R007	1.4963	-2.59
DR001	1.3003	-0.30
DR007	1.4380	-2.88

## 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	
6638			15118			-8480

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

12.08 11月进出口金额：当月同比；

12.10 11月M0、M1、M2同比；11月社会融资规模：当月同比；

11月新增人民币贷款；11月CPI、PPI同比；

### 2.2 海外方面

12.10 EIA公布周度能源报告；

12.11 12月美联储议息会议决议；