

## 平稳收官，静待 2026 年市场进入新阶段

### -东源嘉盈周策略（2025 年第五十二周）

#### 本周回顾

##### 市场回顾：

在上周触及决策底反弹后，本周市场继续连涨 5 天，上证指数更是实现了 8 连阳，距离 4000 点仅剩 1% 的距离。全周上证综指涨 1.88%，深证成指涨 3.53%，创业板指涨 3.90%，北证 50 涨 1.37%，全市场日均成交 19453.53 亿元，前一周为 17380.31 亿元，市场整体活跃度再度回升。行业方面，有色金属、国防军工、电力设备涨幅居前，超过 5%；美容护理、社会服务、银行跌幅居前，超过 1%。概念股方面，锂电池电解液、商业航天、锂矿概念涨幅居前，超过 8%；煤炭、银行、创新药概念下跌。

##### 财经事件回顾

2025 年 12 月 LPR 出炉，1 年期为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%，均连续 7 个月保持不变，政策利率保持稳定、银行业净息差承压是主要原因。

2025 年 1-11 月全国规模以上工业企业实现利润总额 66268.6 亿元，同比增长 0.1%，11 月份，规模以上工业企业利润同比下降 13.1%。

#### 市场展望

尽管上证指数已实现了 8 连阳，但本周资本市场的热点却在商品市场。大品种方面，沪银单周涨幅 19.86%，周五夜盘继续上涨 6.03%，沪铜则开始展现出追随沪银走势的迹象。小品种方面，广州期货交易所新上市的铂金和钯金更是展现出来了妖股一般的走势（铂金两周涨幅 56%，钯金两周涨幅 32%）。

下周是 2025 年的最后一周，仅有的三个交易日市场出现大幅波动的可能性不大，大概率可以平稳收官。2026 年是值得我们期待的，是市场进入慢牛新阶段的重要节点，市场将从纯预期推动转入业绩推动。

最近的策略中我们反复强调现阶段市场震荡、无法突破的最主要原因就是宏观经济的阶段性走弱（10 月、11 月规模以上工业企业利润增速分别为-5.5%，-13.1%，1-11 累计增速已滑落至 0 轴附近）。2026 年在低基数效应、市场主体自身修复（反内卷政策助力）和更加强劲的刺激政策下，A 股上市公司的利润增速将明显改善，我们也将看到市场的进一步突破和底部的不断抬升。

## 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	1.88%	18.26%
深证成指	3.53%	30.62%
创业板指	3.90%	51.47%
北证 50	1.19%	40.97%
上证 50	1.37%	13.43%
沪深 300	1.95%	18.36%
中证 500	4.03%	30.27%
恒生指数	0.50%	28.71%
恒生国企指数	0.16%	22.29%

#### 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)	6.43%	有色金属(申万)	93.94%
2	国防军工(申万)	6.00%	通信(申万)	87.39%
3	电力设备(申万)	5.37%	电子(申万)	48.12%
4	电子(申万)	4.96%	电力设备(申万)	44.99%
5	建筑材料(申万)	4.56%	综合(申万)	44.41%

#### 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	美容护理(申万)	-1.08%	食品饮料(申万)	-7.61%
2	社会服务(申万)	-1.05%	煤炭(申万)	-4.57%
3	银行(申万)	-1.01%	美容护理(申万)	0.18%
4	煤炭(申万)	-0.68%	交通运输(申万)	1.84%
5	食品饮料(申万)	-0.56%	房地产(申万)	2.55%

## 1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	19453.53
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	25374.49
香港大市日均成交	1677.73
港股通日均成交（周）	431.66
港股通日均净买入（周）	10.25
港股通累计净买入	51064.45

## 1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8379	0.91
Shibor 隔夜	1.2580	-1.53
Shibor 一周	1.4480	1.69
R001	1.3450	-0.67
R007	1.5264	1.16
DR001	1.2556	-1.50
DR007	1.5237	8.24

## 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	
4227	4000	2100	4575	3000	1200	1552

## 2. 财经日历

### 2.1 国内方面

12.31 官方制造业 PMI；官方非制造业 PMI；商务活动；

12.27 11 月工业企业利润：累计同比；

### 2.2 海外方面

12.31 EIA 公布周度能源报告；