

新的逻辑，新的开始-东源嘉盈周策略（2026 年第一周）

本周回顾

市场回顾：

2025 年最后一周市场走势出奇的平稳，三个交易日内上证指数振幅不足 1%。全周上证综指涨 0.13%，深证成指跌 0.58%，创业板指跌 1.25%，北证 50 跌 1.55%；全年上证综指涨 18.41%，深证成指涨 28.97%，创业板指涨 49.57%，北证 50 涨 38.80%。本周市场日均成交 21089.35 亿元，前一周为 19453.33 亿元，市场整体活跃度继续上升。行业方面，石油化工、国防军工、传媒涨幅居前，超过 2%；公用事业、食品饮料、电力设备、医药生物跌幅居前，超过 2%。概念股方面，商业航天、人形机器人概念涨幅居前，超过 3%；锂电池、核电、光伏逆变器概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2025 年 12 月，制造业采购经理指数（PMI）为 50.1%，比上月上升 0.9 个百分点，历时 8 个月重新升至扩张区间。从分类指数看，在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数均高于临界点，原材料库存指数和从业人员指数均低于临界点。

市场展望

在经历了年初的微盘股危机和 4 月关税战的冲击后，2025 年 A 股逐渐走出了喜人的涨势。整体看市场出现了慢牛、长牛的特征：急跌缓涨、底部不断抬高，顶部不断突破。结构上看各行业分化严重，涨幅最好和最差的行业差值超过 100%，是 2020 年后的首次。2025 年全年主题投资全年保持活跃，从年初的 AIGC、人形机器人到年末的商业航天，风险偏好较高的投资者一直在寻找自己的成长股。

2026 年市场有望延续 2025 年节奏型慢牛的走势，但驱动因素和叙事逻辑会发生一定的变化：从纯预期推动转入预期和业绩双轮推动。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。

2026 年将是股市作为居民资产配置重要方向真正开始的一年。2025 年市场的稳健走势进一步坚定了投资者的信念：A 股急涨急跌的历史可能已经过去，中长线资金正在源源不断的入市，慢牛、长牛是可期的。慢牛、长牛才是吸引居民资产配置到股市的最大动力。

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	0.13%	18.41%
深证成指	-0.58%	29.87%
创业板指	-1.25%	49.57%
北证 50	-1.55%	38.80%
上证 50	-0.47%	12.90%
沪深 300	-0.59%	17.66%
中证 500	0.09%	30.39%
恒生指数	-0.73%	27.77%
恒生国企指数	-0.02%	22.27%

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	石油石化(申万)	3.92%	有色金属(申万)	94.73%
2	国防军工(申万)	3.05%	通信(申万)	84.75%
3	传媒(申万)	2.13%	电子(申万)	47.88%
4	汽车(申万)	1.44%	综合(申万)	43.55%
5	机械设备(申万)	1.32%	电力设备(申万)	41.83%

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	公用事业(申万)	-2.72%	食品饮料(申万)	-9.69%
2	食品饮料(申万)	-2.26%	煤炭(申万)	-5.27%
3	电力设备(申万)	-2.18%	美容护理(申万)	0.39%
4	医药生物(申万)	-2.06%	公用事业(申万)	1.03%
5	非银金融(申万)	-1.84%	交通运输(申万)	1.13%

1.2 市场成交数据

市场	金额（亿元 RMB/HKD）
沪深市场日均成交	21089.35
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	25472.93
香港大市日均成交	2172.97
港股通日均成交（周）	523.03
港股通日均净买入（周）	-15.24
港股通累计净买入	51026.35

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌（bps）
十年期国债	1.8508	1.29
Shibor 隔夜	1.3270	6.90
Shibor 一周	1.9560	50.80
R001	1.4568	11.18
R007	2.1559	62.95
DR001	1.3325	7.69
DR007	1.9821	45.84

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	
13236			1526			11710

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.09 2025 年 12 月 CPI、PPI 同比；

2.2 海外方面

01.07 EIA 公布周度能源报告；