

慢牛长牛概念逐渐深入人心-东源嘉盈周策略（2026年第三周）

本周回顾

市场回顾：

本周前半段市场延续了上周的火热状态，成交金额不断上升，直达创下近 4 万亿的历史新高。然而随着监管层在盘中调低融资保证金比例，市场热度有所下降。全周上证综指跌 0.45%，深证成指涨 1.14%，创业板指涨 1.00%，北证 50 涨 1.58%。全周市场日均成交 34250.96 亿元，前一周为 28259.76 亿元，市场整体活跃度继续大幅上升。行业方面计算机、电子、有色金属涨幅居前，超过 3%；国防军工、房地产、农林牧渔跌幅居前，超过 3%。概念股方面存储器、特高压、半导体概念涨幅居前，超过 6%；航天装备、发电设备、房地产概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2025 年 1-12 月我国社会融资规模增量累计为 35.6 万亿元，比上年多 3.34 万亿元；全年人民币贷款增加 16.27 万亿元，人民币存款增加 26.41 万亿元。2025 年 12 月末，广义货币（M2）余额 340.29 万亿元，同比增长 8.5%，全年净投放现金 1.31 万亿元。

市场展望

本周市场的走势和监管层的态度可能会成为即 2024 年 924 后 A 股历史上的有一个标志性事件，其重要意义就是让慢牛长牛的概念逐渐深入人心。2024 年之前的 A 股牛短熊长，牛市走的也过急。这样就会给投资者一个不好的心里预期：认为如果不抓紧跟上热点，那么自己就会是狂欢的买单者。本周之后，A 股的投资者将会逐渐适应慢牛、长牛的节奏，接受股市作为居民资产配置重要方向的事实。

在大踏步城镇化和工业化的时期，房地产作为和时代匹配的资产，其居民财富蓄水池的地位就是依靠其在人们心中涨多跌少的价格走势建立的。那么现在，我国正处于工业化向信息化、“知识产权化”转型的重要时期，股市可能就是最好的居民财富蓄水池。但想让其成为蓄水池，必须需要其有较为稳定的上涨预期，而这就是监管层（决策层）在 2024 年 924 开始着手布局的事情。

我们从 2024 年 924 开始就在强调本轮牛市不是快牛、疯牛，大家一定要改变以往炒 A 股的心态，用投资的心态去重新看待 A 股。在一年多以后的现在们对一个中长线资金正在源源不断的入市，慢牛、长牛变得更有信心。

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	年初至今涨幅
上证综指	-0.45%	3.35%
深证成指	1.14%	5.59%
创业板指	1.00%	4.93%
北证 50	1.58%	7.49%
上证 50	-1.74%	1.60%
沪深 300	-0.57%	2.20%
中证 500	2.18%	10.28%
恒生指数	2.34%	4.74%
恒生国企指数	1.90%	3.45%

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	计算机(申万)	3.82%	传媒(申万)	15.41%
2	电子(申万)	3.77%	综合(申万)	13.38%
3	有色金属(申万)	3.03%	计算机(申万)	12.64%
4	传媒(申万)	2.04%	有色金属(申万)	11.85%
5	机械设备(申万)	1.91%	电子(申万)	11.80%

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	国防军工(申万)	-4.92%	银行(申万)	-4.88%
2	房地产(申万)	-3.52%	农林牧渔(申万)	-2.33%
3	农林牧渔(申万)	-3.27%	交通运输(申万)	-0.71%
4	煤炭(申万)	-3.11%	非银金融(申万)	-0.10%
5	银行(申万)	-3.03%	食品饮料(申万)	-0.02%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	34250.96
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	27096.13
香港大市日均成交	3014.69
港股通日均成交 (周)	676.23
港股通日均净买入 (周)	20.09
港股通累计净买入	51453.75

1.3 资金面数据（截止周末）

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.8449	-3.62
Shibor 隔夜	1.3250	5.30
Shibor 一周	1.4700	0.90
R001	1.3734	2.54
R007	1.5137	-0.20
DR001	1.3199	4.72
DR007	1.4430	-2.97

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	
9515		9000	1387		6000	11128

2. 财经日历

2.1 国内方面

01.19 2025 年 12 月工业增加值：当月同比；2025 年 12 月固定资产投资：累计同比；

2025 年第四季度 GDP：当季同比；

01.20 贷款市场报价利率（LPR）：1 年，5 年；

2.2 海外方面

01.21 EIA 公布周度能源报告；