

交易拥挤，市场波动幅度加大-

东源嘉盈周策略（2026 年第二十一周）

本周回顾

市场回顾：

上周连续调整后本周前三天市场略有反弹，但周四却在无明显利空的情况下大幅下挫，个别行业交易拥挤可能是导致市场调整的最重要原因。全周上证综指跌 0.54%，深证成指涨 0.23%，创业板指涨 0.24%，北证 50 跌 3.70%。全周市场日均成 30472.03 亿元，前一周为 33718.20 亿元，市场整体活跃度有所下降。行业方面电子、建筑材料、机械设备涨幅居前，超过 1%；农林牧渔、石油石化、美容护理跌幅居前，超过 4%。概念股方面半导体设备、光伏逆变器、存储概念涨幅居前，超过 4%；工业气体、钢铁、稀土概念跌幅居前，超过 4%。

财经事件回顾

2026 年 4 月，全国规模以上工业增加值同比增长 4.1%，服务业生产指数同比增长 4.3%，社会消费品零售总额增长 0.2%。1-4 月份，全国固定资产投资同比下降 1.6%，其中，制造业投资增长 1.2%，房地产开发投资下降 13.7%。

2026 年 5 月贷款市场报价利率(LPR)公布：1 年期品种报 3%，5 年期以上品种报 3.5%，连续 12 个月保持不变。尽管 5 月 LPR 按兵不动，年内降准降息可能性依然存在。

市场展望

周四市场在无明显利空的情况下大幅调整，个别行业交易拥挤可能是最重要的原因。根据开源证券统计，当前 A 股前 5%成交额个股成交额占比持续运行在 44%附近，已经非常接近 45%的微观结构恶化阈值。历史上来看，当该指标突破 45%后，市场往往出现显著变盘，其本质并不是基本面突然恶化，而是交易高度集中后，部分核心资产出现阶段性的“对手方缺失”。

有消息称伊朗方面提交了一份建议，特朗普已接受该建议，其政府内部的大多数官员也表示接受。特朗普随后致电了海湾国家与以色列，各方均对此表示满意。我们认为随着美伊战争的结束，市场有望重回上涨通道。结构上看，尽管半导体、光通信等个别行业热度依旧，但随着交易拥挤度的提升，其内部出现分化的概率也将增大。低估值、高股息率的股票会成为这些外溢资金的最好选择。

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	-0.54%	3.63%
深证成指	0.23%	15.32%
创业板指	0.24%	22.96%
北证 50	-3.70%	-7.86%
上证 50	-1.15%	-3.55%
沪深 300	-0.30%	4.65%
中证 500	0.48%	14.89%
恒生指数	-1.37%	-0.10%
恒生国企指数	-1.61%	-4.07%

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	电子(申万)	6.56%	通信(申万)	47.71%
2	建筑材料(申万)	2.61%	电子(申万)	46.35%
3	机械设备(申万)	1.92%	综合(申万)	25.58%
4	综合(申万)	0.36%	建筑材料(申万)	24.41%
5	电力设备(申万)	0.08%	机械设备(申万)	21.00%

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	农林牧渔(申万)	-6.31%	商贸零售(申万)	-17.71%
2	石油石化(申万)	-4.70%	非银金融(申万)	-16.27%
3	美容护理(申万)	-4.23%	美容护理(申万)	-14.82%
4	钢铁(申万)	-4.08%	农林牧渔(申万)	-13.97%
5	传媒(申万)	-4.03%	食品饮料(申万)	-10.45%

1.2 市场成交数据

市场	金额 (亿元 RMB/HKD)
沪深市场日均成交	30472.03
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	28872.12
香港大市日均成交	2813.65
港股通日均成交 (周)	626.68
港股通日均净买入 (周)	-27.00
港股通累计净买入	53757.59

1.3 资金面数据 (截止周末)

品种	利率(%)	周涨跌 (bps)
十年期国债	1.7501	-1.37
Shibor 隔夜	1.3240	5.70
Shibor 一周	1.3650	5.20
R001	1.3610	7.01
R007	1.3831	2.66
DR001	1.3230	5.84
DR007	1.3634	4.48

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	
3045		1000	30		8000	-3985

2. 财经日历

2.1 国内方面

05.27 4月工业企业利润：累计同比；

05.31 5月官方制造业 PMI；

2.2 海外方面

05.27 EIA 公布周度能源报告；