

金融产品跟踪周报

权益 ETF 系列：波动持续加剧，新能源板块异军突起

增持（维持）

2025 年 09 月 06 日

证券分析师 孙婷

执业证书：S0600524120001

sunt@dwzq.com.cn

证券分析师 唐遥衍

执业证书：S0600524120016

tangyk@dwzq.com.cn

投资要点

■ A 股市场行情概述：（2025.9.1-2025.9.5）

■ **主要宽基指数涨跌幅**：排名前三名的宽基指数分别为：北证 50（2.79%），创业板指（2.35%），万得微盘股日频等权指数（0.46%）；排名后三名的宽基指数分别为：科创 50（-5.42%），万得全 A（-3.85%），科创综指（-3.67%）。

■ **风格指数涨跌幅**：排名前三名的风格指数分别为：大盘成长（1.68%），国证成长（0.64%），消费（风格.中信）（0.16%）；排名后三名的风格指数分别为：金融（风格.中信）（-2.74%），成长（风格.中信）（-2.49%），巨潮小盘（-2.07%）。

■ **申万一级行业指数涨跌幅**：排名前三名的申万一级行业指数分别为：电力设备（7.39%），综合（5.38%），有色金属（2.12%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：国防军工（-10.25%），计算机（-7.27%），非银金融（-4.96%）。

■ A 股市场行情展望：（2025.9.8-2025.9.12）

■ **观点：波动持续加剧，新能源板块异军突起。**

■ 月度宏观择时模型显示，9 月的分数为-1 分。历史上-1 分的表现体现为：后续一个月万得全 A 上涨概率为 61.5%，正收益平均收益率为 1.2%；万得全 A 下跌概率为 38.5%，负收益率平均收益率为-4.7%。因此 9 月份我们认为万得全 A 可能呈现胜率较高，但波动加剧，尾部风险较大的特点。

■ 参考 2019 年、2020 年的景气投资大年的规律，通常第一次较大幅度的波动，波动到企稳反弹的时间基本在一周之内。同时我们可以观察此前主线板块中的核心情绪标的的表现是否企稳，如果相关标的企稳，则后续继续上涨的可能仍然较大。例如本周 9 月 5 日海外算力和国产算力分类里的新易盛、寒武纪等都发生了企稳反弹，那么我们认为相关板块仍然可能会继续上涨。

■ 此外我们可以观察市场波动加剧时期各类资产的表现，表现较强的资产可能是后续相对更优的选择。例如本周表现最好的行业为电力设备，那么该板块我们建议后续可以加大关注力度。

■ 港股方面，会同时受到海外宏观和国内权益两方面的影响。美联储后续降息预期持续增加，利好新兴市场的表现。因此恒生科技等港股板块的表现，我们认为会处于中枢逐步抬升，同时波动持续加剧的情况。

■ 基金配置建议：

■ 根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会处于宽幅震荡的上涨行情，结构性行情仍然会持续涌现。

■ 因此从基金配置的角度，我们建议进行偏科技成长型的 ETF 配置。

风险提示：1）模型基于历史数据测算，未来存在失效风险；2）宏观经济不及预期；3）发生重大预期外的宏观事件。

行业走势



相关研究

《纳斯达克 100 指数复盘与展望：八月震荡徘徊，九月风向渐明》

2025-09-03

《SHFE 黄金复盘与展望：八月跌宕起伏，九月金势初现》

2025-09-03

内容目录

- 1. A 股市场行情概述（2025.9.1-2025.9.5）4
 - 1.1. 主要宽基指数4
 - 1.2. 风格指数4
 - 1.3. 申万一级行业指数5
- 2. A 股市场行情展望（2025.9.8-2025.9.12）6
 - 2.1. 大盘指数宏观模型结果展示8
 - 2.2. 各大指数技术分析模型结果展示9
 - 2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示10
 - 2.2.2. 风格指数模型结果展示13
 - 2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示16
- 3. 基金配置建议20
- 4. 风险提示21

图表目录

图 1: 大盘指数涨跌幅 (2025.9.1-2025.9.5)4

图 2: 风格指数涨跌幅 (2025.9.1-2025.9.5)5

图 3: 申万一级行业指数涨跌幅 (2025.9.1-2025.9.5)6

图 4: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图7

图 5: 万得全 A 指数日 k 级别点位分析图8

图 6: 2025 年 9 月 5 日主要宽基指数风险趋势模型综合图10

图 7: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 9 月份平均收益率统计12

图 8: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 10 月份平均收益率统计13

图 9: 2025 年 9 月 5 日风格指数风险趋势模型综合图14

图 10: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 9 月份平均收益率统计15

图 11: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 10 月份平均收益率统计16

图 12: 2025 年 9 月 5 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图17

图 13: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 9 月份平均收益率统计19

图 14: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 10 月份平均收益率统计20

表 1: 万得全 A 指数风险趋势模型结果7

表 2: 万得全 A 低频月度宏观模型结果9

表 3: 万得全 A 高频日度宏观模型结果9

表 4: 2025 年 9 月 5 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果11

表 5: 2025 年 9 月 5 日风格指数风险趋势模型具体结果14

表 6: 2025 年 9 月 5 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果17

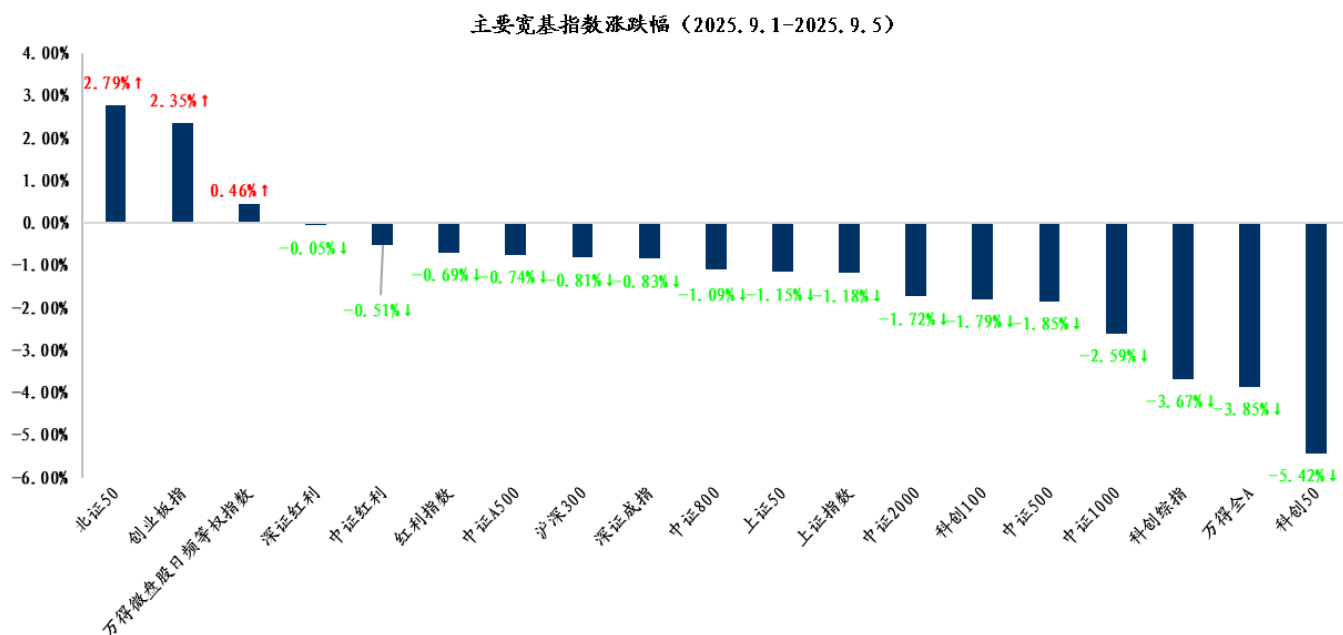
表 7: 后续一周 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 6 月 30 日)21

1. A 股市场行情概述（2025.9.1-2025.9.5）

1.1. 主要宽基指数

主要宽基指数涨跌幅（2025.9.1-2025.9.5），排名前三名的宽基指数分别为：北证50（2.79%），创业板指（2.35%），万得微盘股日频等权指数（0.46%）；排名后三名的宽基指数分别为：科创50（-5.42%），万得全A（-3.85%），科创综指（-3.67%）。

图1：大盘指数涨跌幅（2025.9.1-2025.9.5）

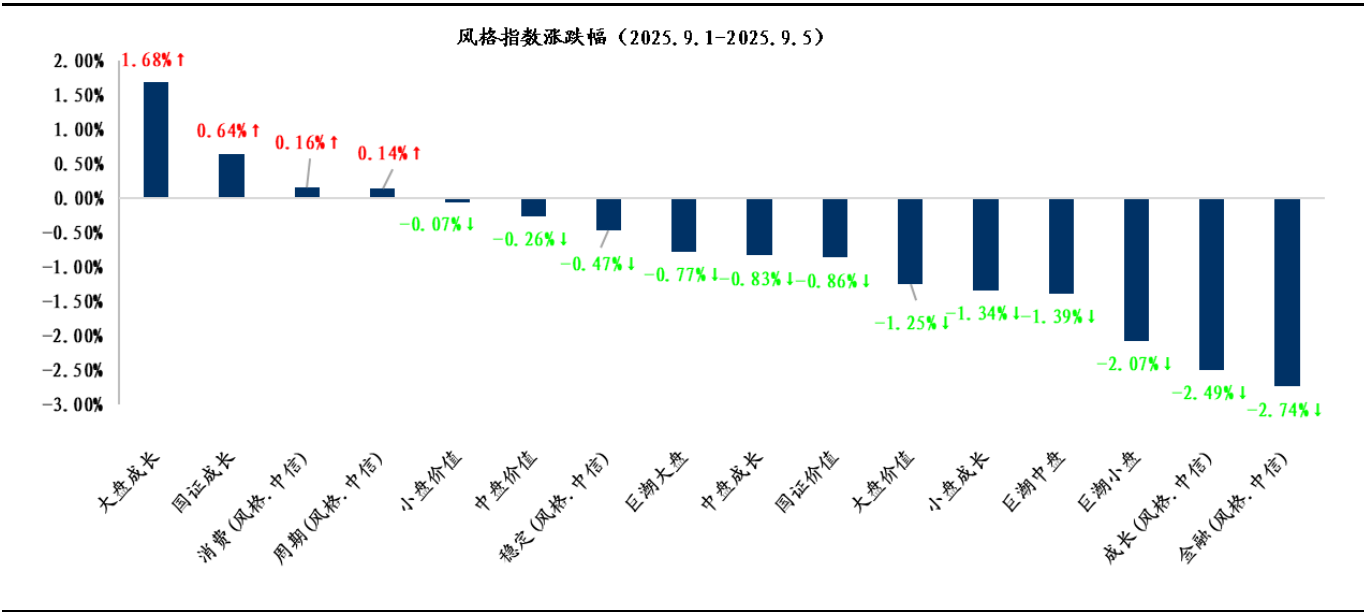


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.2. 风格指数

风格指数涨跌幅（2025.9.1-2025.9.5），排名前三名的风格指数分别为：大盘成长（1.68%），国证成长（0.64%），消费(风格.中信)（0.16%）；排名后三名的风格指数分别为：金融(风格.中信)（-2.74%），成长(风格.中信)（-2.49%），巨潮小盘（-2.07%）。

图2：风格指数涨跌幅（2025.9.1-2025.9.5）

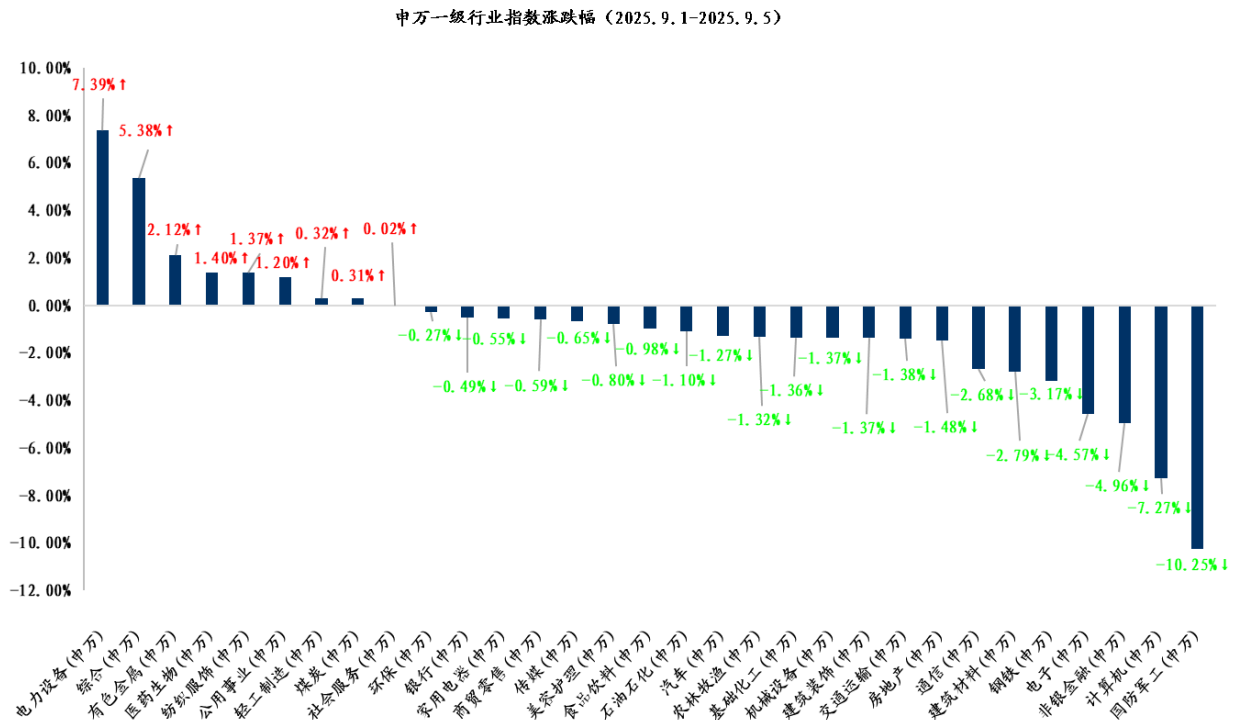


数据来源：wind，东吴证券研究所

1.3. 申万一级行业指数

申万一级行业指数涨跌幅（2025.9.1-2025.9.5），排名前三名的申万一级行业指数分别为：电力设备（7.39%），综合（5.38%），有色金属（2.12%）。排名后三名的申万一级行业指数分别为：国防军工（-10.25%），计算机（-7.27%），非银金融（-4.96%）。

图3: 申万一级行业指数涨跌幅 (2025.9.1-2025.9.5)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. A 股市场行情展望 (2025.9.8-2025.9.12)

观点: 波动持续加剧, 新能源板块异军突起。

复盘:

月度宏观择时模型显示, 9 月的分数为-1 分。历史上-1 分的表现体现为: 后续一个月万得全 A 上涨概率为 61.5%, 正收益平均收益率为 1.2%; 万得全 A 下跌概率为 38.5%, 负收益率平均收益率为 4.7%。因此 9 月份我们认为万得全 A 可能呈现胜率较高, 但波动加剧, 尾部风险较大的特点。

参考 2019 年、2020 年的景气投资大年的规律, 通常第一次较大幅度的波动, 波动到企稳反弹的时间基本在一周之内。同时我们可以观察此前主线板块中的核心情绪标的的表现是否企稳, 如果相关标的企稳, 则后续继续上涨的可能仍然较大。例如本周 9 月 5 日海外算力和国产算力分类里的新易盛、寒武纪等都发生了企稳反弹, 那么我们认为相关板块仍然可能会继续上涨。

此外我们可以观察市场波动加剧时期各类资产的表现, 表现较强的资产可能是后续相对更优的选择。例如本周表现最好的行业为电力设备, 那么该板块我们建议后续可以

加大关注力度。

港股方面，会同时受到海外宏观和国内权益两方面的影响。美联储后续降息预期持续增加，利好新兴市场的表现。因此恒生科技等港股板块的表现，我们认为会处于中枢逐步抬升，同时波动持续加剧的情况。

表1: 万得全 A 指数风险趋势模型结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/9/5	万得全 A	95.44	43.53	下跌	上涨	24.04	局部顶左侧信号，持续

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 万得全 A 指数 30 分钟级别点位分析图



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5：万得全 A 指数日 k 级别点位分析图



数据来源：wind，东吴证券研究所

2.1. 大盘指数宏观模型结果展示

大盘指数宏观模型是从基本面、资金面、国际面、估值面、技术面等五个维度对万得全 A 指数进行打分测算。宏观模型包括低频月度宏观模型和高频日度宏观模型。模型测算时间为 2015 年 12 月 31 日至 2025 年 9 月 5 日。

低频月度宏观模型更新时间为每个月 1 号。模型分数波动范围为：-10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时，看好下个月万得全 A 指数的收益率表现。

截至 2025 年 9 月 5 日，大盘指数低频月度宏观模型的分数是-1 分，历史上-1 分的表现体现为：后续一个月万得全 A 上涨概率为 61.5%，正收益平均收益率为 1.2%；万得全 A 下跌概率为 38.5%，负收益率平均收益率为 4.7%。因此 9 月份我们认为万得全 A 可能呈现胜率较高，但波动加剧，尾部风险较大的特点。

表2: 万得全 A 低频月度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2025/9/1	0	-1	2	-1	-1	-1

数据来源: wind, 东吴证券研究所

高频日度宏观模型更新时间为每天早上开盘前。模型分数波动范围为: -10 分~10 分。模型分数大于等于 0 分时, 看好下个交易日万得全 A 指数的收益率表现。(注: 部分指标, 如融资买入额和美国国债利率等, 早上开盘前才会更新数据)

截至 2025 年 9 月 5 日, 大盘指数高频日度宏观模型的分数本周继续发出持有信号, 但正负信号交错, 因此后续短期可能出现宽幅震荡的持续上涨走势。

注: 模型更新时, 由于 2025 年 9 月 5 日缺少资金面中融资买入额数据 (2025 年 9 月 8 日早上开盘前更新), 采用了线性外推的方法对融资买入额进行了预估计算。

表3: 万得全 A 高频日度宏观模型结果

日期	基本面	资金面	国际面	估值面	技术面	综合信号
2025/9/1	-3	1	0	-1	-1	-4
2025/9/2	-1	1	0	-1	-1	-2
2025/9/3	-3	-1	0	-1	-1	-6
2025/9/4	-1	-1	0	-1	-1	-4
2025/9/5	-1	2	2	-1	-1	1

数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.2. 各大指数技术分析模型结果展示

技术分析模型, 又名风险趋势模型, 主要分为两个维度: 1、趋势维度; 2、风险维度。

模型结果展示的图中, 纵坐标为趋势维度, 趋势越高, 代表价格上涨的动力越强; 趋势越低, 代表价格向下调整的动力越强。

模型结果展示的图中, 横坐标为风险维度, 风险度越高, 代表价格向下均值回归的

力量越强；风险度越低，代表价格向上均值回归的力量越强。

$$\text{综合评分} = (\text{趋势} + 100 - \text{风险}) / 2。$$

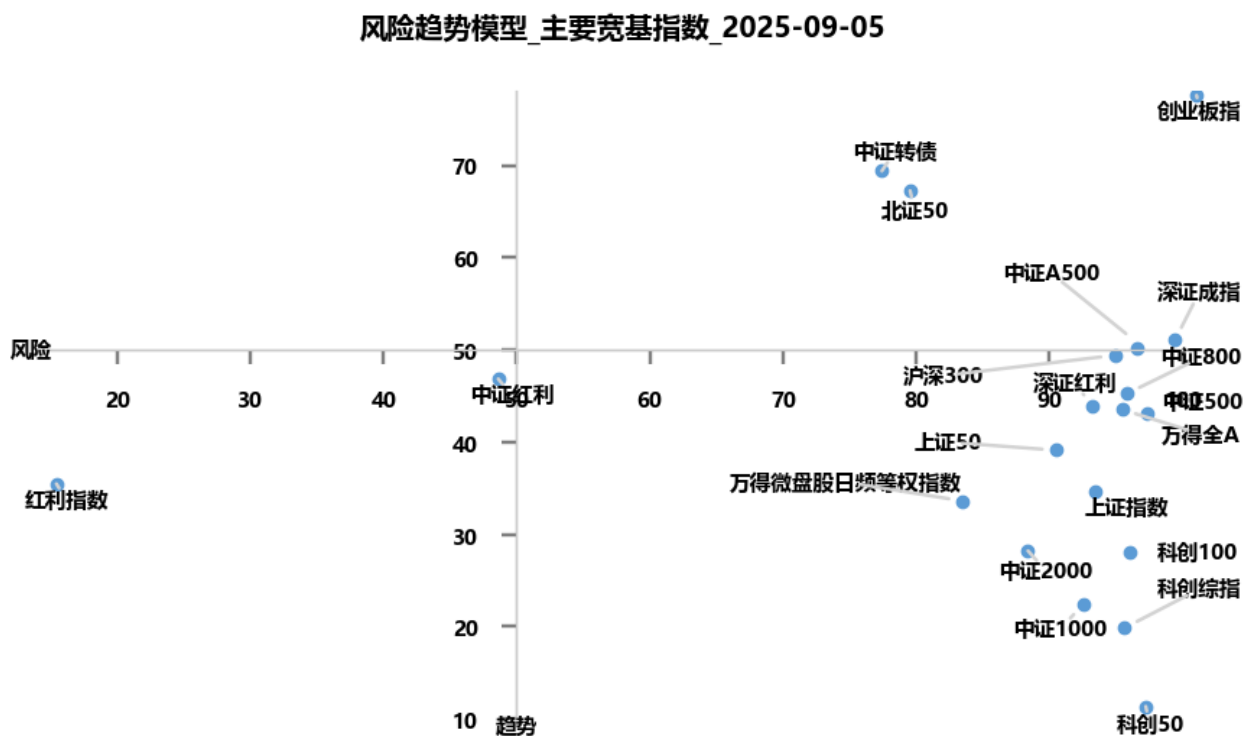
综合评分越高，代表标的值博率越高。

注：模型结果仅代表分析日期当天，标的风险趋势的状态，并不代表对未来涨跌的预测。

2.2.1. 主要宽基指数模型结果展示

截至 2025 年 9 月 5 日，风险趋势模型中主要宽基指数综合评分前三名分别为：红利指数（60.02 分），中证红利（49.12 分），中证转债（45.98 分）；综合评分后三名分别为：科创 50（7.07 分），科创综指（12.11 分），中证 1000（14.95 分）。

图6：2025 年 9 月 5 日主要宽基指数风险趋势模型综合图



数据来源：wind，东吴证券研究所

表4：2025 年 9 月 5 日主要宽基指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/9/5	红利指数	15.44	35.48	下跌	下跌	60.02	无
2025/9/5	中证红利	48.61	46.85	下跌	上涨	49.12	无
2025/9/5	中证转债	77.41	69.38	上涨	上涨	45.98	无
2025/9/5	北证 50	79.53	67.25	上涨	上涨	43.86	无
2025/9/5	创业板指	101.04	77.57	上涨	上涨	38.26	无
2025/9/5	沪深 300	94.89	49.4	下跌	上涨	27.25	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	中证 A500	96.55	50.2	下跌	上涨	26.83	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	深证成指	99.42	51.07	下跌	上涨	25.83	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	深证红利	93.22	43.9	下跌	上涨	25.34	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	万得微盘股日 频等权指数	83.48	33.62	下跌	下跌	25.07	无
2025/9/5	中证 800	95.8	45.25	下跌	上涨	24.72	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	上证 50	90.49	39.12	下跌	上涨	24.32	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	万得全 A	95.44	43.53	下跌	上涨	24.04	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	中证 500	97.28	43.04	下跌	上涨	22.88	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	上证指数	93.41	34.61	下跌	上涨	20.6	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	中证 2000	88.38	28.22	下跌	下跌	19.92	局部顶右侧信号，持续
2025/9/5	科创 100	95.99	28.05	下跌	下跌	16.03	无
2025/9/5	中证 1000	92.53	22.43	下跌	下跌	14.95	局部顶右侧信号，持续
2025/9/5	科创综指	95.64	19.87	下跌	下跌	12.11	无
2025/9/5	科创 50	97.22	11.36	下跌	下跌	7.07	无

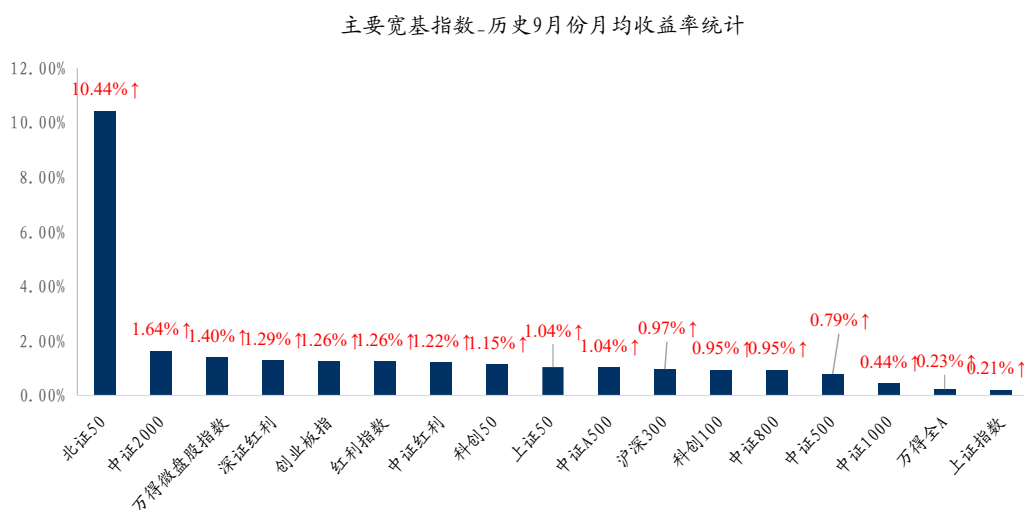
数据来源：wind，东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数在每年 9 月份和

10 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日，则按照成立日期计算。

9 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：北证 50（10.44%），中证 2000（1.64%），万得微盘股指数（1.40%）；9 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：中证 1000（0.44%），万得全 A（0.23%），上证指数（0.21%）。

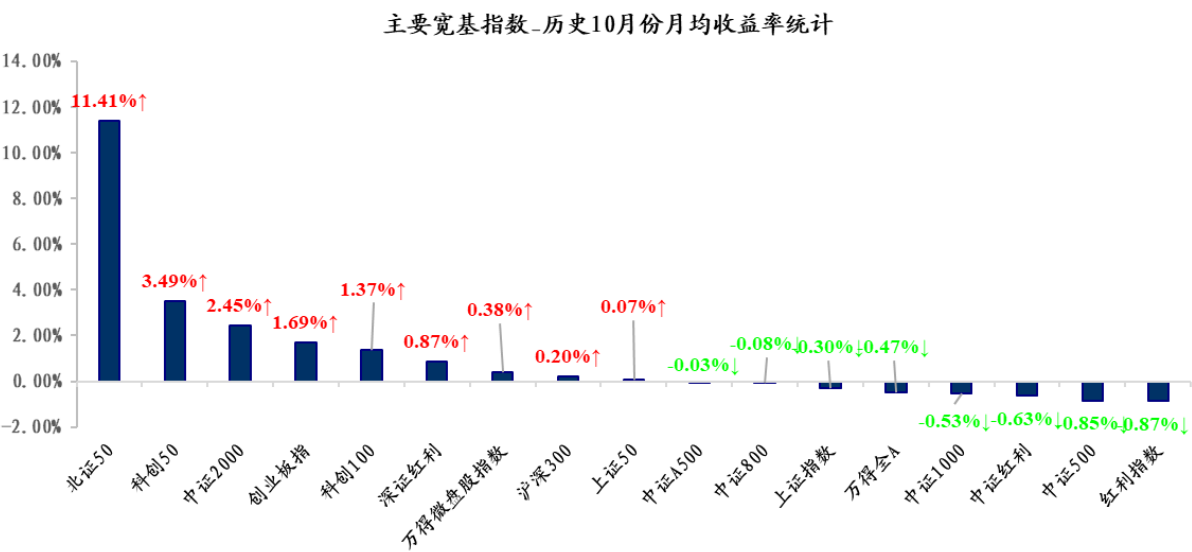
图7：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 9 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

10 月份主要宽基指数平均收益率排名前三名的是：北证 50（11.41%），科创 50（3.49%），中证 2000（2.45%）；10 月份主要宽基指数平均收益率排名后三名的是：中证红利（-0.63%），中证 500（-0.85%），红利指数（-0.87%）。

图8：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日主要宽基指数 10 月份平均收益率统计

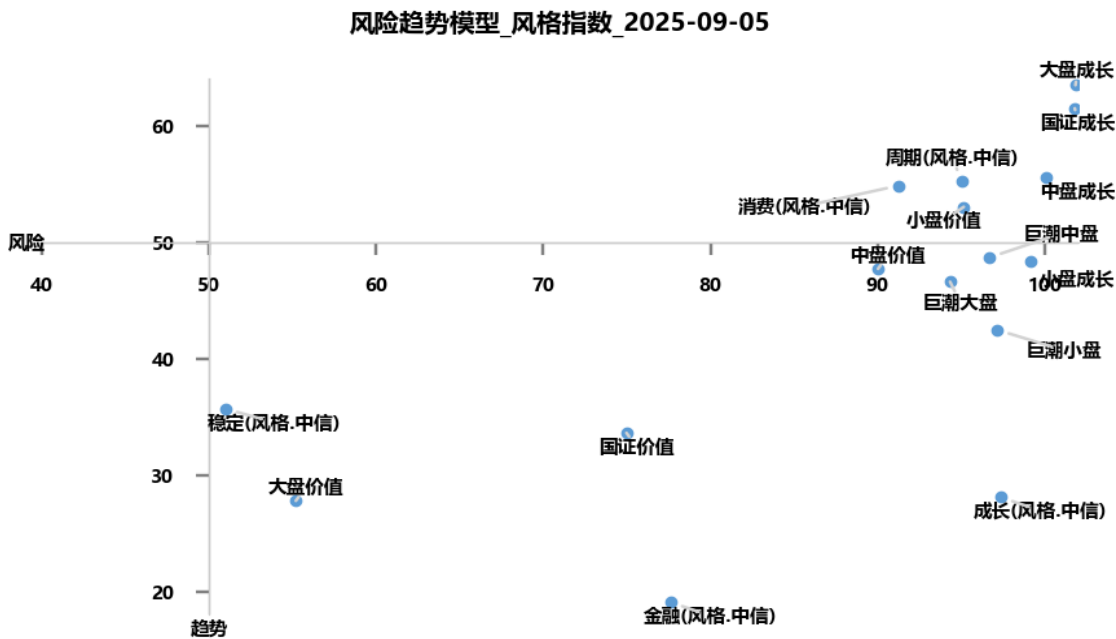


数据来源：wind，东吴证券研究所

2.2.2. 风格指数模型结果展示

截至 2025 年 9 月 5 日，风险趋势模型中风格指数综合评分前三名分别为：稳定(风格.中信) (42.37 分)，大盘价值 (36.3 分)，消费(风格.中信) (31.78 分)；综合评分后三名分别为：成长(风格.中信) (15.37 分)，金融(风格.中信) (20.74 分)，巨潮小盘 (22.66 分)。

图9：2025 年 9 月 5 日风格指数风险趋势模型综合图



数据来源：wind，东吴证券研究所

表5：2025 年 9 月 5 日风格指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/9/5	稳定(风格.中信)	50.97	35.7	下跌	上涨	42.37	无
2025/9/5	大盘价值	55.2	27.79	下跌	下跌	36.3	无
2025/9/5	消费(风格.中信)	91.28	54.85	下跌	上涨	31.78	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	大盘成长	101.84	63.46	下跌	上涨	30.81	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	周期(风格.中信)	95.05	55.24	下跌	上涨	30.09	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	国证成长	101.8	61.48	下跌	上涨	29.84	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	国证价值	74.98	33.62	下跌	上涨	29.32	无
2025/9/5	小盘价值	95.16	53.02	下跌	上涨	28.93	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	中盘价值	90.03	47.7	下跌	上涨	28.84	局部顶左侧信号，持续

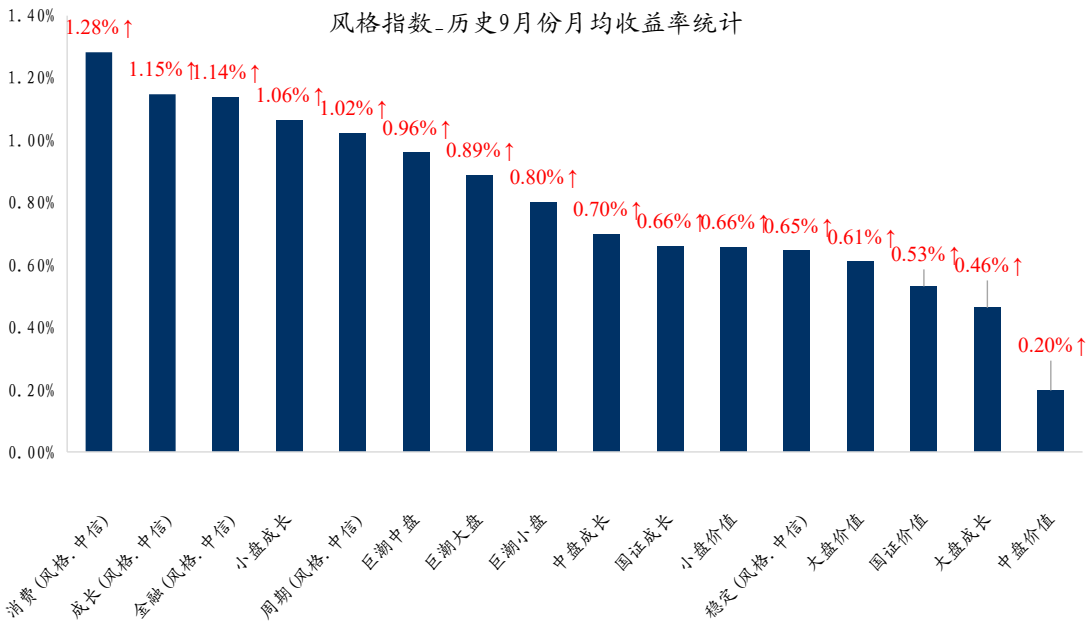
2025/9/5	中盘成长	100.05	55.59	下跌	上涨	27.77	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	巨潮大盘	94.34	46.59	下跌	上涨	26.12	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	巨潮中盘	96.68	48.67	下跌	上涨	26	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	小盘成长	99.16	48.38	下跌	上涨	24.61	局部顶左侧信号，持续
2025/9/5	巨潮小盘	97.14	42.47	下跌	上涨	22.66	无
2025/9/5	金融(风格.中信)	77.61	19.09	下跌	下跌	20.74	无
2025/9/5	成长(风格.中信)	97.36	28.1	下跌	下跌	15.37	无

数据来源：wind，东吴证券研究所

我们统计了1999年12月31日至2024年12月31日风格指数在每年9月份和10月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于1999年12月31日，则按照成立日期计算。

9月份风格指数平均收益率排名前三名的是：消费（风格.中信）（1.28%），成长（风格.中信）（1.15%），金融（风格.中信）（1.14%）；9月份风格指数平均收益率排名后三名的是：国证价值（0.53%），大盘成长（0.46%），中盘价值（0.20%）。

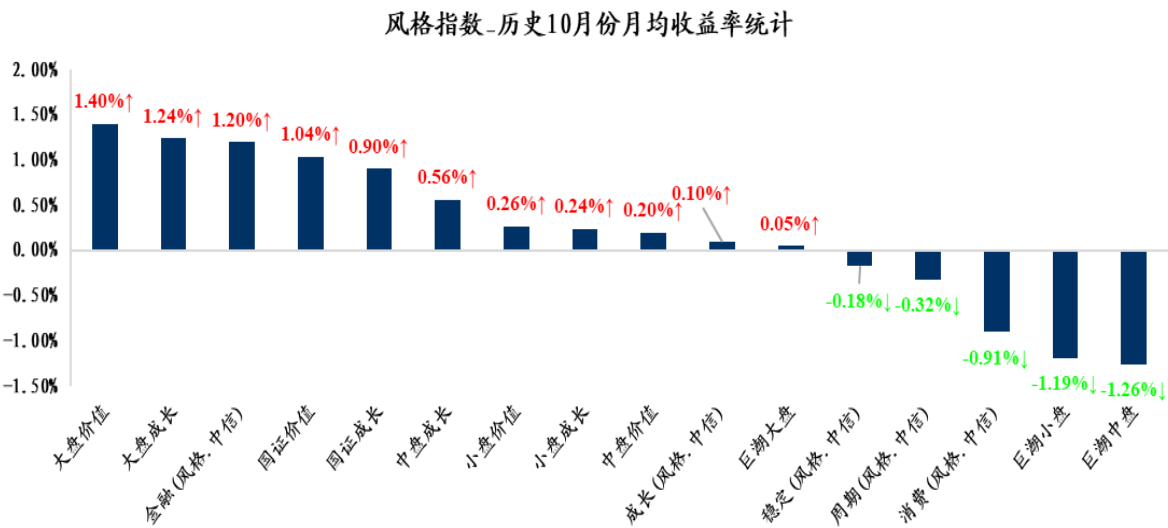
图10：1999年12月31日至2024年12月31日风格指数9月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

10 月份风格指数平均收益率排名前三名的是: 大盘价值(1.40%), 大盘成长(1.24%), 金融(风格.中信) (1.20%); 10 月份风格指数平均收益率排名后三名的是: 消费(风格.中信) (-0.91%), 巨潮小盘 (-1.19%), 巨潮中盘 (-1.26%)。

图11: 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日风格指数 10 月份平均收益率统计

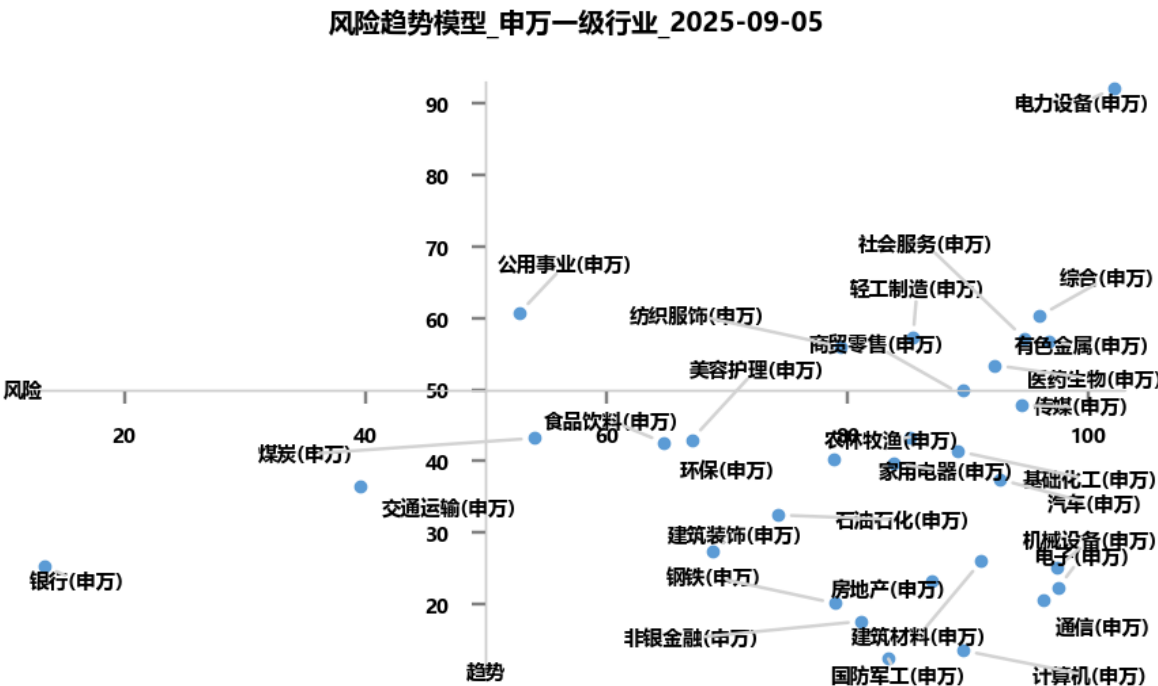


数据来源: wind, 东吴证券研究所

2.2.3. 申万一级行业指数模型结果展示

截至 2025 年 9 月 5 日,风险趋势模型中申万一级行业指数综合评分前三名分别为: 银行 (55.99 分), 公用事业 (53.96 分), 交通运输 (48.45 分); 综合评分后三名分别为: 计算机 (11.94 分), 通信 (12.14 分), 电子 (12.43 分)。

图12：2025 年 9 月 5 日申万一级行业指数风险趋势模型综合图



数据来源：wind，东吴证券研究所

表6：2025 年 9 月 5 日申万一级行业指数风险趋势模型具体结果

日期	指数简称	风险度	综合动量	短期趋势	中期趋势	综合评分	顶底提示
2025/9/5	银行(申万)	13.39	25.36	下跌	下跌	55.99	无
2025/9/5	公用事业(申万)	52.75	60.67	下跌	上涨	53.96	无
2025/9/5	交通运输(申万)	39.57	36.48	下跌	下跌	48.45	无
2025/9/5	电力设备(申万)	102.11	92.14	上涨	上涨	45.02	无
2025/9/5	煤炭(申万)	54.03	43.21	下跌	下跌	44.59	无
2025/9/5	食品饮料(申万)	64.79	42.56	下跌	上涨	38.88	无
2025/9/5	纺织服装(申万)	79.43	56	上涨	上涨	38.29	无
2025/9/5	美容护理(申万)	67.07	43	下跌	上涨	37.97	无
2025/9/5	轻工制造(申万)	85.43	57.26	上涨	上涨	35.91	无

2025/9/5	综合(申万)	95.96	60.34	下跌	上涨	32.19	局部顶左侧信号, 持续
2025/9/5	社会服务(申万)	94.65	57.19	上涨	上涨	31.27	无
2025/9/5	环保(申万)	78.86	40.29	下跌	上涨	30.71	无
2025/9/5	医药生物(申万)	92.23	53.41	下跌	上涨	30.59	局部顶左侧信号, 持续
2025/9/5	商贸零售(申万)	89.53	49.86	下跌	上涨	30.17	局部顶左侧信号, 持续
2025/9/5	有色金属(申万)	96.74	56.66	下跌	上涨	29.96	局部顶左侧信号, 持续
2025/9/5	建筑装饰(申万)	68.8	27.48	下跌	下跌	29.34	无
2025/9/5	农林牧渔(申万)	85.15	43.36	下跌	上涨	29.11	局部顶左侧信号, 持续
2025/9/5	石油石化(申万)	74.25	32.46	下跌	上涨	29.1	无
2025/9/5	家用电器(申万)	83.85	39.71	下跌	上涨	27.93	无
2025/9/5	传媒(申万)	94.42	47.79	下跌	上涨	26.69	无
2025/9/5	基础化工(申万)	89.17	41.38	下跌	上涨	26.1	无
2025/9/5	汽车(申万)	92.65	37.43	下跌	上涨	22.39	局部顶左侧信号, 持续
2025/9/5	钢铁(申万)	79.01	20.11	下跌	下跌	20.55	无
2025/9/5	非银金融(申万)	81.16	17.61	下跌	下跌	18.23	无
2025/9/5	房地产(申万)	87	23.19	下跌	下跌	18.09	局部顶右侧信号, 持续
2025/9/5	建筑材料(申万)	91.1	26.01	下跌	下跌	17.46	局部顶右侧信号, 持续
2025/9/5	国防军工(申万)	83.4	12.35	下跌	下跌	14.47	无
2025/9/5	机械设备(申万)	97.34	25.04	下跌	下跌	13.85	局部顶右侧信号, 持续
2025/9/5	电子(申万)	97.49	22.34	下跌	下跌	12.43	局部顶右侧信号, 持续
2025/9/5	通信(申万)	96.23	20.51	下跌	下跌	12.14	无
2025/9/5	计算机(申万)	89.62	13.51	下跌	下跌	11.94	局部顶右侧信号, 持续

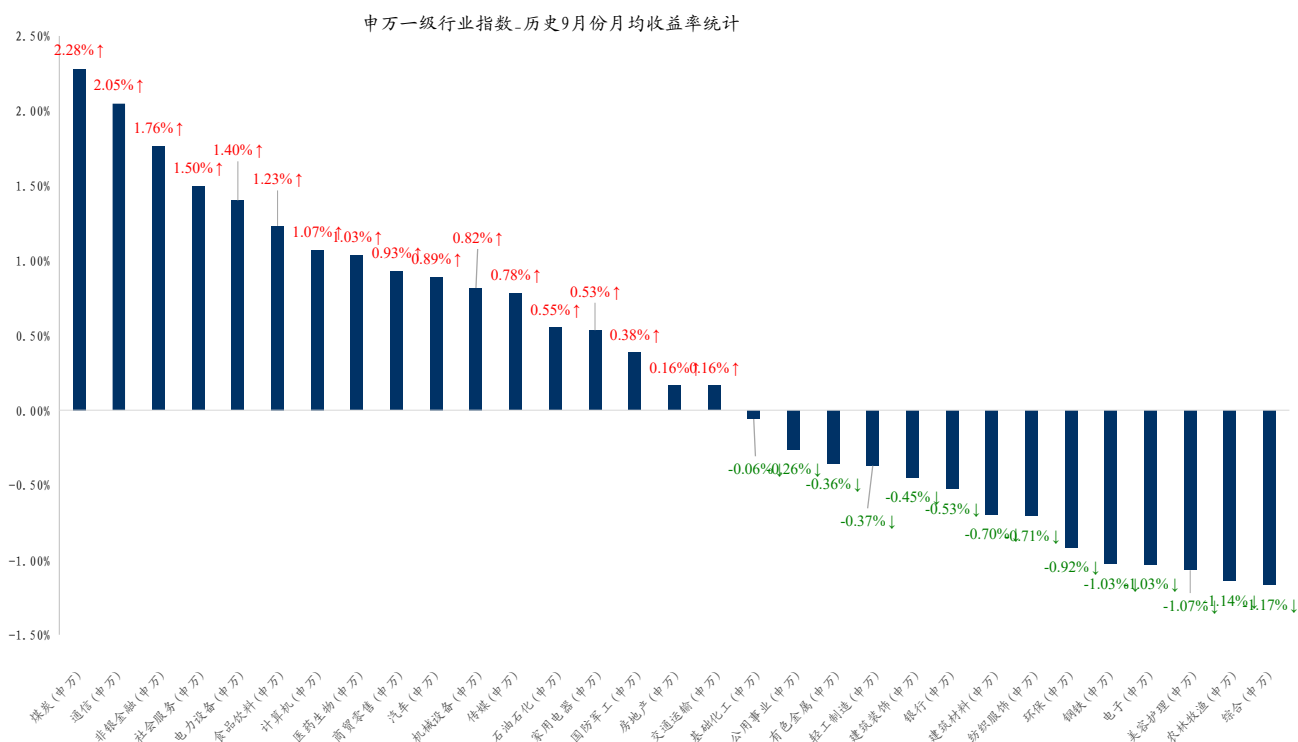
数据来源: wind, 东吴证券研究所

我们统计了 1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数在每年 9 月份和 10 月份的平均收益率情况。如果指数成立日期晚于 1999 年 12 月 31 日, 则按照成

立日期计算。

9 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：煤炭（申万）（2.28%），通信（申万）（2.05%），非银金融（申万）（1.76%）；9 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：美容护理（申万）（-1.07%），农林牧渔（申万）（-1.14%），综合（申万）（-1.17%）。

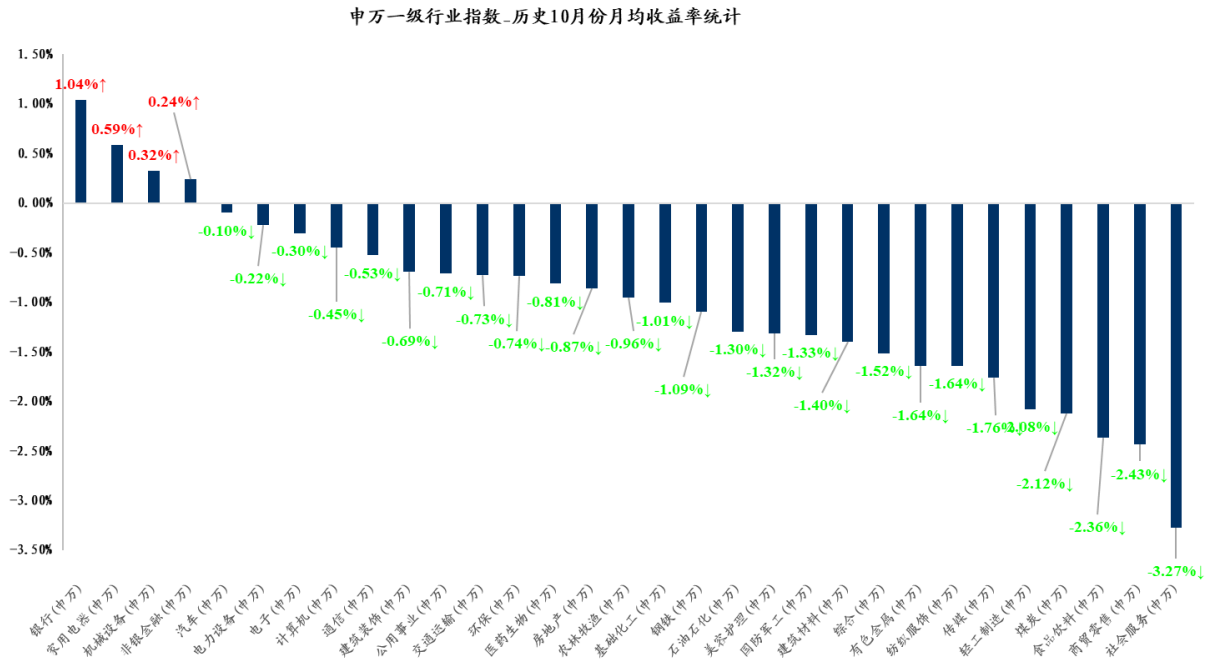
图13：1999 年 12 月 31 日至 2024 年 12 月 31 日申万一级行业指数 9 月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

10 月份申万一级行业指数平均收益率排名前三名的是：银行（1.04%），家用电器（0.59%），机械设备（0.32%）；10 月份申万一级行业指数平均收益率排名后三名的是：食品饮料（-2.36%），商贸零售（-2.43%），社会服务（-3.27%）。

图14：1999年12月31日至2024年12月31日申万一级行业指数10月份平均收益率统计



数据来源：wind，东吴证券研究所

3. 基金配置建议

基金配置方向，我们以ETF为主。筛选ETF时，要求基金成立时间满一年，同时最新一期季报基金规模大于一亿元。

根据我们上述行情研判，我们认为后续市场可能会处于宽幅震荡的上涨行情，结构性行情仍然会持续涌现。

因此从基金配置的角度，我们建议进行偏科技成长型的ETF配置。

表7: 后续一周 ETF 推荐 (基金重仓股报告期为 2025 年 6 月 30 日)

代码	简称	重仓股 1	重仓股 2	重仓股 3	重仓股 4	重仓股 5
159770.0F	机器人 ETF	汇川技术	科大讯飞	石头科技	大华股份	中控技术
159755.0F	电池 ETF	宁德时代	比亚迪	亿纬锂能	三花智控	华友钴业
159732.0F	消费电子 ETF	立讯精密	京东方 A	豪威集团	胜宏科技	兆易创新
516150.0F	稀土 ETF 嘉实	北方稀土	中国稀土	中国铝业	格林美	领益智造
512400.0F	有色金属 ETF	紫金矿业	北方稀土	洛阳钼业	山东黄金	中国铝业
515790.0F	光伏 ETF	阳光电源	隆基绿能	TCL 科技	特变电工	通威股份
515050.0F	5G 通信 ETF	立讯精密	中际旭创	新易盛	中兴通讯	工业富联
159869.0F	游戏 ETF	恺英网络	巨人网络	光线传媒	三七互娱	神州泰岳
516020.0F	化工 ETF	万华化学	盐湖股份	巨化股份	宝丰能源	藏格矿业
513120.0F	港股创新药 ETF	信达生物	药明生物	百济神州	康方生物	石药集团

数据来源: wind, 东吴证券研究所

4. 风险提示

- 1) 模型基于历史数据测算, 未来存在失效风险;
- 2) 宏观经济不及预期;
- 3) 发生重大预期外的宏观事件。

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>