



研究员： 于军礼 从业资格： F0247894 交易咨询资格： Z0000112

联系方式： yujunli@greendh.com

板块	品种	多（空）	推荐理由
宏观 与金融	股指	IH (强多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周四两市主要指数进入技术性调整，上证 50 指数保持强势。两市成交额 1.15 万亿元，成交额小幅减少。上证 50 指数收 2740 点，跌 13 点，跌幅-0.49%；沪深 300 指数收 3907 点，跌 36 点，跌幅-0.91%；中证 500 指数收 5715 点，跌 83 点，跌幅-1.45%；中证 1000 指数收 6057 点，跌 103 点，跌幅-1.68%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是医疗创新 ETF、绿色电力 ETF、养殖 ETF、电力 ETF、创新药 ETF，跌幅居前的是金融科技 ETF、云计算 ETF、大数据 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是医疗美容、渔业、种业、粮食概念、煤炭开采指数，跌幅居前的是云服务、产业互联网、软件服务、华为算力、通信工程指数。中证 1000、沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 96、71、46、25 亿元。</p>
		IF (多) IM (偏多) IC (偏多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、科技部、中国人民银行等 7 部门近日联合发布《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，推出 15 项科技金融政策举措，为科技创新提供全生命周期、全链条的金融服务。</p> <p>2、证监会称，强化基金公司与投资者利益绑定，着力解决基金“早涝保收”问题，丰富与中小投资者风险承受能力相适配的产品，高质量服务居民财富管理的需要。</p> <p>3、集装箱追踪软件供应商 Vizion 表示，在中美两国贸易谈判取得进展后，美国方面预订从中国输美的集装箱运输订量激增了近 300%。</p> <p>4、根据第三方的销售统计，包括九坤、明法、衍复、黑翼、茂源、诚奇等一线量化私募机构，近期纷纷赴有关协会备案中证 A500 指增相关产品。</p> <p>5、5 月 14 日，桥水基金创始人达利欧发表题为《交易的艺术及其背后的驱动力》，有五大根本性力量（债务货币化、国内阶层撕裂、国际权力重构、自然灾害加剧、技术爆炸）正在推动世界步入临界点。</p> <p>6、高盛机构经纪账户上的全球股票出现了 5 年来第二大的名义净买入量（+4.3 sigma），由空头回补和程度较小的多头买入（1.6 比 1）推动。所有地区都出现了净买入，以北美为首，其次是欧洲（均由空头回补引领）。</p>

		<p>7、美国白宫发表声明说，美国与卡塔尔当天签署总价值超过 2435 亿美元的多项协议，包括卡塔尔从美国购买波音客机和武装无人机等项目。</p> <p>8、美国国际贸易法院，正在审理一起案件，即美国今年 4 月 2 日对全世界超过 180 个国家和地区征收“对等关税”，是否违反了美国的法律。</p> <p>9、市场老将 Stephen Jen 曾乐观地认为特朗普政府和他的 DOGE 团队会控制预算赤字，然而现在他正在收回这一期待。他表示，美债可能需要重演特英国拉斯政府经历的债券市场崩盘，将收益率推高至接近或超过 5%，才能迫使所有人做正确的事。</p> <p>10、华尔街对冲基金大佬 Steve Cohen 警告，美股在快速反弹后或将面临 10-15% 的下跌风险，美国经济衰退概率升至 45%，投资者需做好准备。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：周四两市主要指数进入调整，上证 50 指数继续保持强势。证监会称，强化基金公司与投资者利益绑定，着力解决基金“旱涝保收”问题，丰富与中小投资者风险承受能力相适配的产品，高质量服务居民财富管理的需要。集装箱追踪软件供应商 Vizion 表示，在中美两国贸易谈判取得进展后，美国方面预订从中国输美的集装箱运输订量激增了近 300%。对增长前景的乐观情绪改善对中国股市的展望，野村证券已将中国股票上调至“战术性增持”，将部分资金从印度转向中国。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周四两市主要指数进入调整，上证 50 指数继续保持强势。受公募新规影响，主动管理型基金经理向价值类板块大规模调仓是市场风格变化的重要原因。“到 5 月底的所有去往美国的航线都接近爆舱了。”集装箱追踪软件供应商 Vizion 表示，在中美两国贸易谈判取得进展后，美国方面预订从中国输美的集装箱运输订量激增了近 300%。对增长前景的乐观情绪正在改善对中国股市的展望，野村证券已将中国股票上调至“战术性增持”，并将部分资金从印度转向中国。摩根士丹利称，美国对冲基金“重新投入”了中国，买入在美股交易和在 A 股市场交易的股票。《推动公募基金高质量发展行动方案》公布，深刻改变公募基金市场，和业绩基准跑平成为基金经理的核心诉求。A 股有望启动以上证 50 指数为核心的新一轮上涨行情，主动管理型基金大规模向价值类板块调仓是重要的推动力量，海外机构资金的大规模涌入是另一推动力量。市场主导风格已转向以上证 50 指数为代表的周期价值风格。四大指数中长期保持看多，淡化短期波动。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：主动管理型基金大规模向价值类指数调仓，市场风格转向以上证 50 指数为代表的周期价值风格。四大股指中长期看多，淡化短期波动。</p> <p>股指期权交易：看多上证 50 指数、沪深 300 指数的远月深虚值看涨期权。</p>
--	--	--

重要事项:

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。