



## 一周期市简评

格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

研究员：于军礼 从业资格号：F0247894 交易咨询号：Z0000112

联系方式：yujunli@greendh.com

2025年5月16日

### 【股指交易策略】

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

股指期权交易：择机买入上证50、沪深300指数的远月深虚值看涨期权。

### 【行情复盘】



资料来源：WIND 格林大华研究院

本周沪深两市主要指数先扬后抑，受公募新规影响，主动管理型基金经理向价值板块调仓，市场风格向价值周期转化。两市主要指数已重回前期大型整理平台，进行蓄势。

### 【重要资讯】

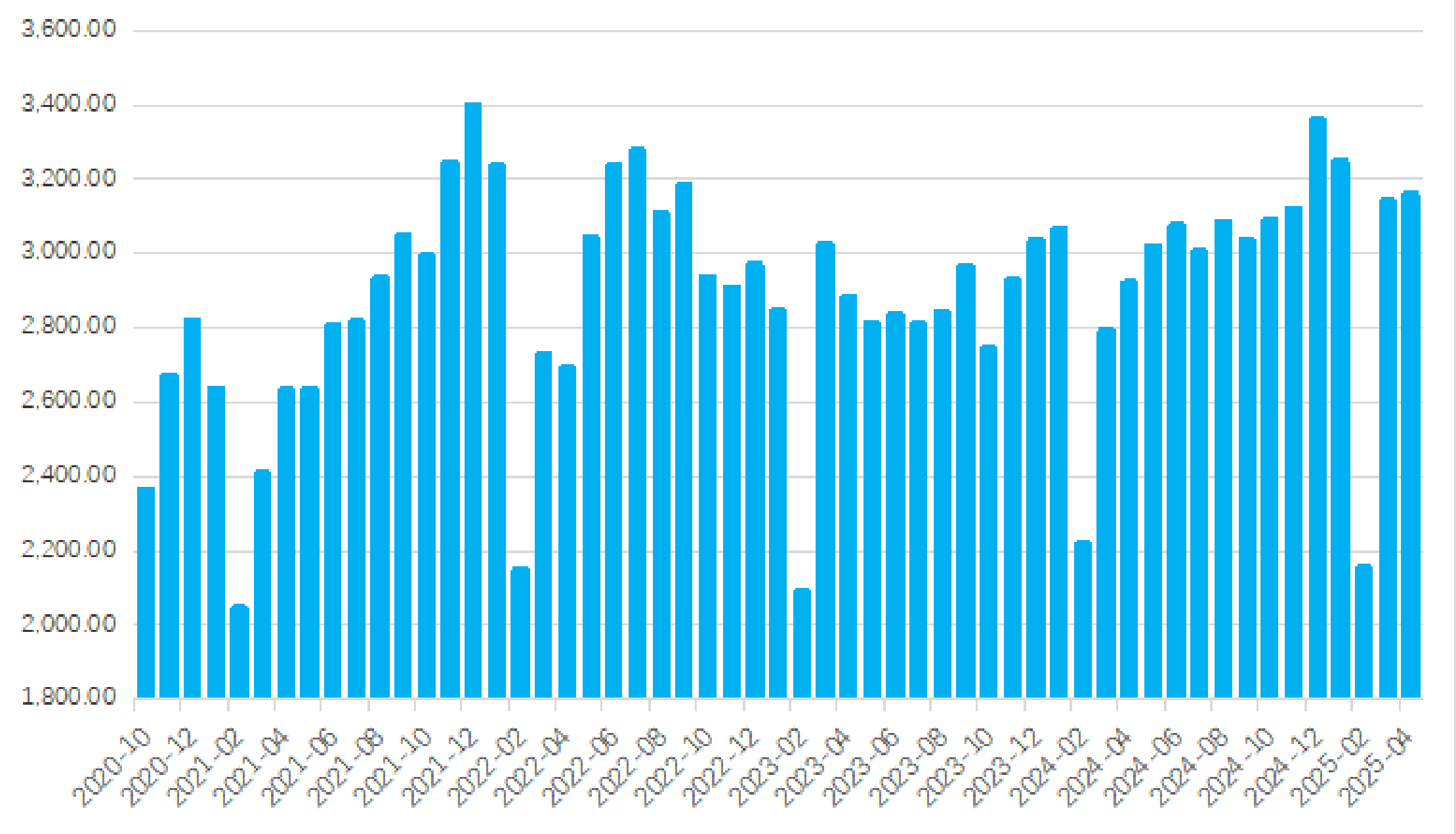
- 《推动公募基金高质量发展行动方案》发布，建立与基金业绩表现挂钩的浮动管理费收取机制，强化了业绩比较基准的约束作用。对三年以上产品业绩低于业绩比较基准超过10个百分点的基金经理，要求其绩效薪酬应当明显下降。
- 央行印发《关于设立服务消费与养老再贷款有关事宜的通知》，设立服务消费与养老再贷款，激励引导金融机构加大对住宿餐饮、文体娱乐、教育等服务消费重点领域和养老产业的金融支持。

- 3、摩根士丹利称，在看到中美可能达成贸易协议的令人鼓舞的迹象后，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。
- 4、中美达成协议后，美企迅速重启中企供应链，美国企业正试图利用90天窗口期在美国囤积产品，以防90天后关税重新飙升，或引发新一轮航运挤压与成本上涨。
- 5、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。
- 6、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。

【市场逻辑】

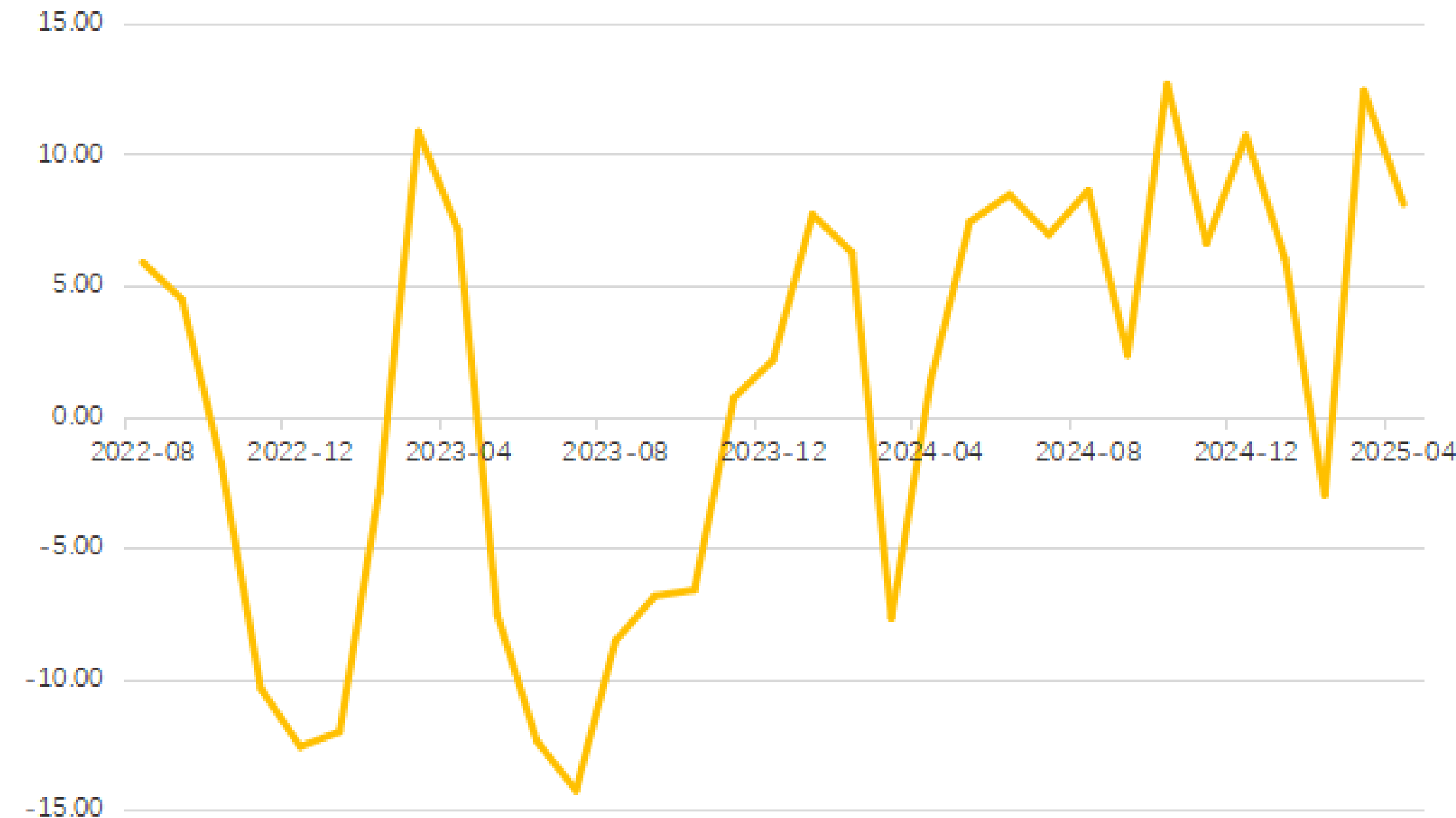
4月中国出口金额当月值为3156亿美元，当月同比增速为8.1%，大超预期，显现中国出口的韧性。

中国出口金额当月值（亿美元）



资料来源：WIND 格林大华研究院

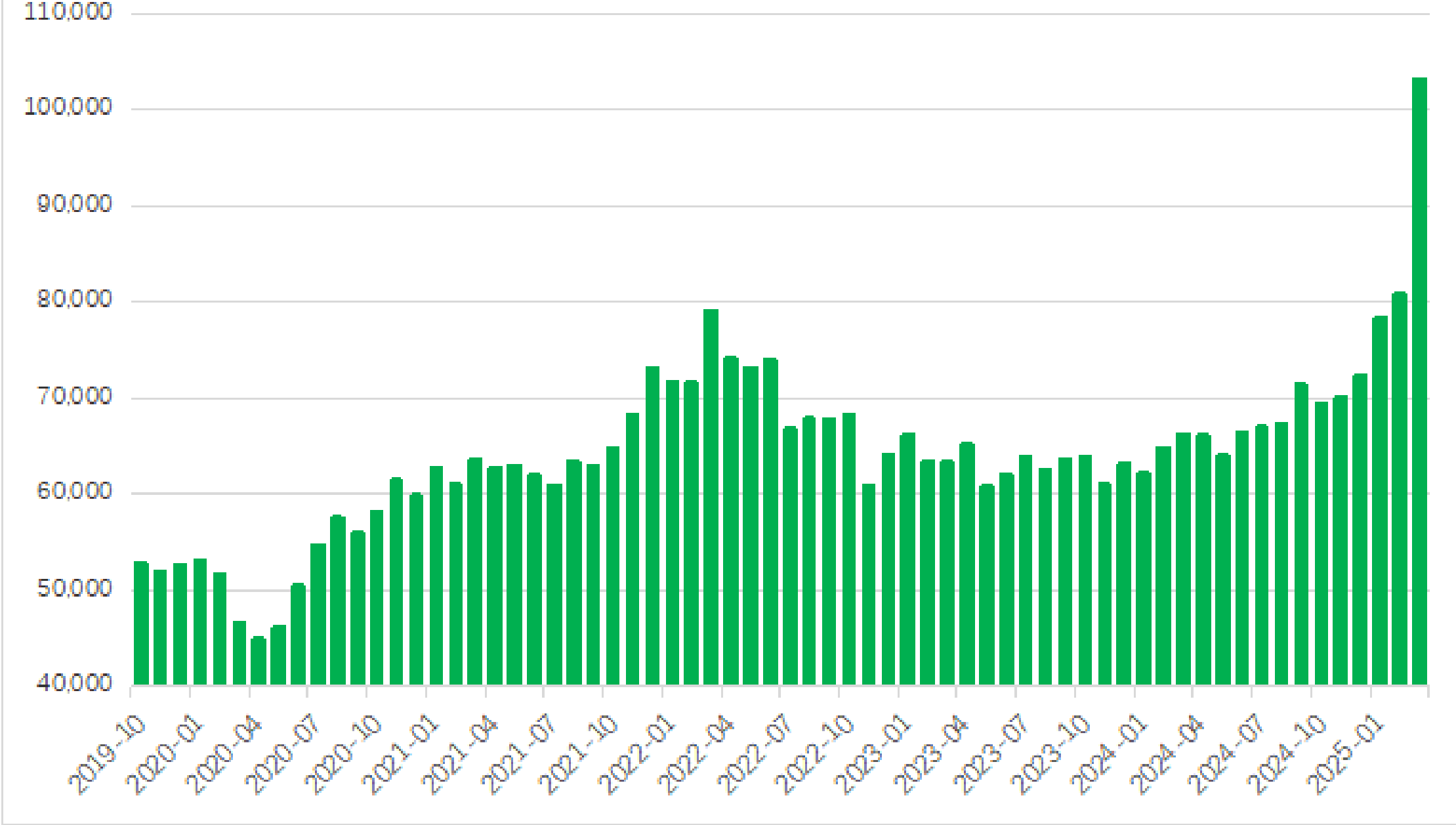
中国出口额当月值同比增速 (%)



资料来源: WIND 格林大华研究院

3月美国消费品进口金额暴增至惊人的1031亿美元，显示美国零售商在对等关税来临前大规模囤货。

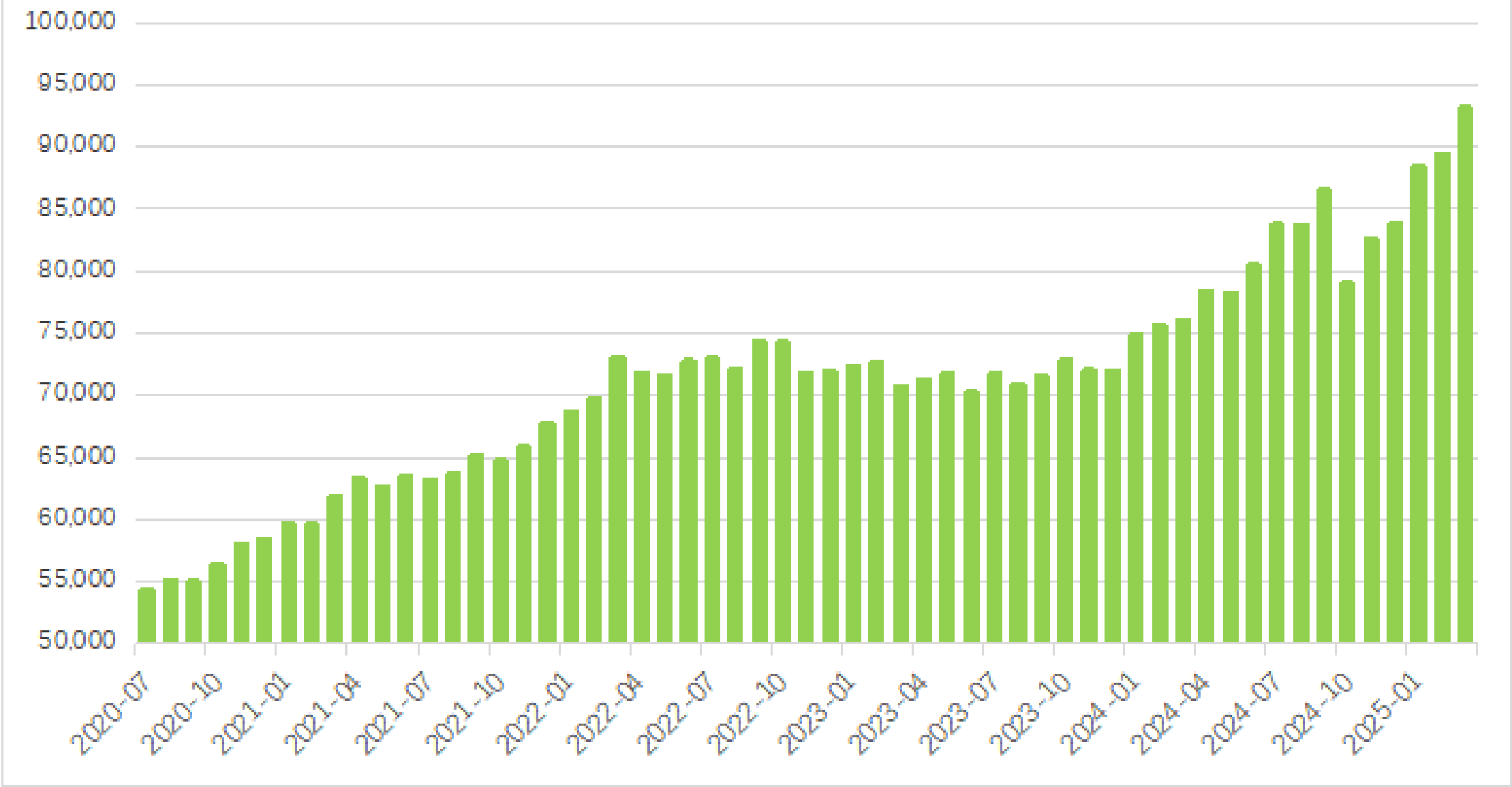
美国消费品进口金额当月值 (百万美元)



资料来源: WIND 格林大华研究院

3月美国资本品进口额创新高至930亿美元，相当规模的资本品和中间品是从中国进口。

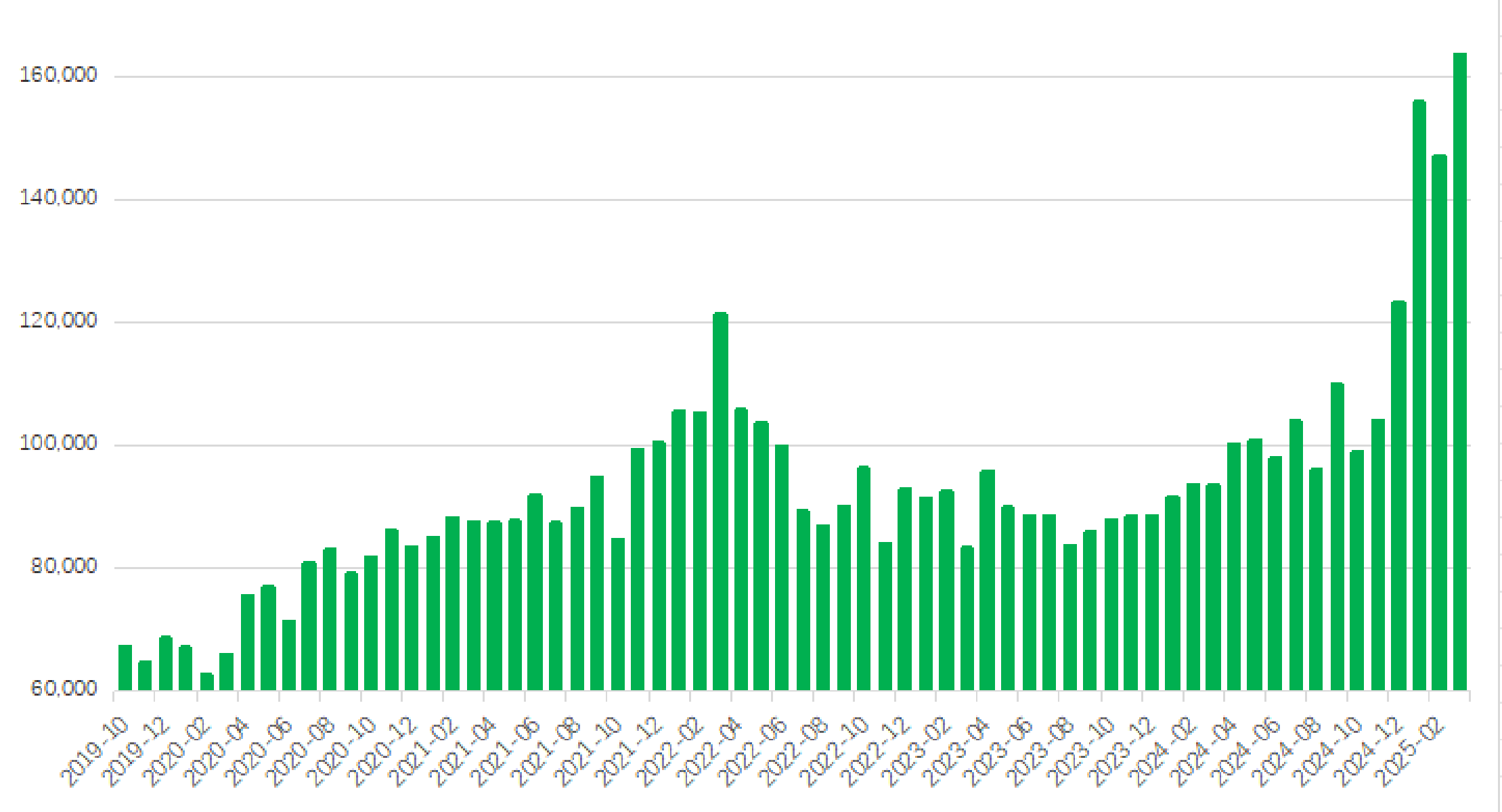
美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



资料来源：WIND 格林大华研究院

3月美国贸易逆差达到1635亿美元的历史新记录，显示美国零售商、批发商、制造商大规模囤积消费品、中间品、资本品。

美国商品贸易逆差当月值（百万美元）



资料来源：WIND 格林大华研究院

中美在瑞士达成关税协议后，中国对美发货量激增，中国至美西及美东的集装箱一箱难求，运费暴增。美国零售商积极补库存，同时为应对3个月后的关税不确定性，大规模新增订单。中国出口企业迎来需求旺盛的出口



资料来源：WIND 格林大华研究院

《推动公募基金高质量发展》发布，基金公司的管理费和基金经理薪资将和基金业绩挂钩，低于业绩基准将降薪。主动型管理基金的业绩基准大多挂钩沪深300指数，行业板块中低配比例最高的是银行板块。



资料来源：WIND 格林大华研究院

## 【后市展望】

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。A股银行板块市值突破10万亿元，在多位受访人士看来，银行股的红利策略优势在不确定性中持续凸显。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生态，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

## 【交易策略】

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  
股指期权交易：择机买入上证50、沪深300指数的远月深虚值看涨期权。

### 免责声明:

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。