



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月20日星期二

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 (多)	【行情复盘】 周一两市主要指数震荡整理，成长类指数因上周跌幅较大，因而回升势头更强。两市成交额 1.08 万亿元，成交额变化不大。上证 50 指数收 2705 点，跌 11 点，跌幅 -0.43%；沪深 300 指数收 3877 点，跌 11 点，跌幅-0.31%；中证 500 指数收 5720 点，涨 4 点，涨幅 0.09%；中证 1000 指数收 6095 点，涨 27 点，涨幅 0.45%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是房地产 ETF、高端装备 ETF、军工龙头 ETF、科创半导体 ETF、航空 ETF，跌幅居前的是工业母机 ETF、酒 ETF、稀土 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是航运港口、可控核聚变、医疗美容、橡胶、航运概念指数，跌幅居前的是酿酒、电机制造、稀有金属、工程机械、人形机器人指数。中证 1000、中证 500 指数股指期货沉淀资金分别净流入 38、20 亿元。
		IF (偏多)	【重要资讯】 1、4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.22%。
		IM (偏多)	2、4 月份，社会消费品零售总额 37174 亿元，同比增长 5.1%；环比增长 0.24%。
		IC (偏多)	3、证监会表示，将着力增强对外开放的系统性，加强股票、债券、期货市场开放的相互协同，加大期货期权国际化品种供给，丰富资产配置和风险管理等工具。 4、全球航运市场已进入“骤热”模式。全球数字货运平台 Flexport 的 CEO 表示，上周中国至美国的海运订单量较之前一周增长了 275%。 5、需求的爆炸式释放正迅速推高航运价格。8 家船运公司已经针对亚洲到美国的航线宣布了 GRI (General Rate Increase, 一般费率上调) 计划，GRI 增幅最高达 3000 美元/ FEU (即 40 英尺集装箱)。 6、中国持有的美国国债规模在 3 月底降至了 7650 亿美元，低于前一个月的 7840 亿美元。同期英国持有的美国国债则增加了近 300 亿美元，至 7790 亿美元。 7、受美国关税政策影响，巨额资金撤离美国金融市场，流入包括日本在内的其他主要市场。日本官方提供的数据显示，海外投资者 4 月共买入价值 8.21 万亿日元

（约合人民币 4066 亿元）的日本股票和长期债券。

8、摩根士丹利表示，美国通胀预计将从 5 月开始明显上升，全年通胀率可能升至 3.0-3.5%，这将迫使美联储在 2025 年保持利率不变。美国经济将进入低增长、高通胀的组合，资产定价需要适应“没有降息”的新现实。

9、在零售业巨头沃尔玛宣布将大幅提价以应对关税后，美国总统特朗普 17 日在社交平台上发帖对其猛烈抨击。他威胁沃尔玛“应立即停止将价格上涨归咎于关税”，并要求该公司“吞下（指自行吸收）这些关税”。

10、关于关税谈判，美国财长贝森特表示，会达成很多地区性的协议。美国正将关税讨论集中在 18 个关键贸易伙伴上。不真诚谈判的国家将收到关税信函，税率将是 4 月 2 日的水平。

【市场逻辑】

行情回顾：周一两市主要指数震荡整理，成长类指数因上周跌幅较大，因而回升势头更强。4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.1%。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.22%。4 月份，社会消费品零售总额 37174 亿元，同比增长 5.1%；环比增长 0.24%。全球航运市场已进入“骤热”模式。全球数字货运平台 Flexport 的 CEO 表示，上周中国至美国的海运订单量较之前一周增长了 275%。

【后市展望】

周一两市主要指数震荡整理，成长类指数因上周跌幅较大，因而回升势头更强。全球航运市场已进入“骤热”模式。全球数字货运平台 Flexport 的 CEO 表示，上周中国至美国的海运订单量较之前一周增长了 275%。需求的爆炸式释放正迅速推高航运价格。8 家船运公司已经针对亚洲到美国的航线宣布了 GRI（General Rate Increase，一般费率上调）计划，GRI 增幅最高达 3000 美元/FEU（即 40 英尺集装箱）。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。受公募新规影响，预期主动管理型基金经理将向价值类板块大规模调仓。A 股银行板块市值突破 10 万亿元，银行股的红利策略优势在不确定性中持续凸显。全球金融资产再配置将推动海外机构资金大规模涌入。预期市场主导风格转向以上证 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：预期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：市场处于整理期，暂停远月深虚值看涨期权建议。

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。