



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月21日星期三

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】 周二两市主要指数在存款利率下调的利好鼓舞下震荡上行，收盘小涨。两市成交额1.16万亿元，成交额小幅放大。上证50指数收2716点，涨11点，涨幅0.43%；沪深300指数收3898点，涨21点，涨幅0.54%；中证500指数收5747点，涨26点，涨幅0.46%；中证1000指数收6146点，涨50点，涨幅0.83%。行业与主题ETF中涨幅居前的是创新药ETF、沪港深、创新药ETF、生物疫苗ETF、科创医药指数ETF、游戏ETF，跌幅居前的是军工龙头ETF、航空ETF、地产ETF。两市板块指数中涨幅居前的是文娱用品、IP经济、专业连锁、医疗美容、食品加工指数，跌幅居前的是航运港口、军工电子、PEEK材料、化纤、航空装备指数。沪深300、上证50指数股指期货沉淀资金分别净流入11、3亿元。
		IF (偏多)	【重要资讯】 1、5月20日，贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.00%，5年期以上LPR为3.50%，均较前期下调10个基点。
		IM (偏多)	2、六大行20日宣布下调人民币存款利率，其中活期利率下调5个基点至0.05%；定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期均下调15个基点，分别为0.65%、0.85%、0.95%、1.05%；三年期和五年期均下调25个基点，分别至1.25%和1.3%。
		IC (偏多)	3、2024年，A股上市公司共实施分红2.4万亿元、回购股份1476亿元，均创历史新高，越来越多的企业一年多次分红，沪深300指数股息率接近3.6%，回报投资者的稳定性、可预期性进一步增强。 4、2024年实体上市公司研发费用合计1.6万亿元，同比增长3.1%，超过800家上市公司研发强度超过10%。反映了中国新质生产力发展的最新成效。 5、AIA集团首席投资总监康礼贤认为，资产再配置背景下，投资者应借ETF，在美元走弱中捕捉亚洲与中国机遇，以灵活组合，平衡长短期投资目标。 6、某家居公司表示，她手头的美国客户基本都到了补货阶段，再加上90天后的关税政策有不确定性，从目前的订单金额来看，基本上都是往三四个月的库存量在囤。 7、美银策略师Hartnett警告称，若出现另一波“收益率上升，美元下跌”的情况，

特别是在特朗普可能失去长端债券市场控制的情况下，可能导致下一轮股市抛售。

8、摩根大通首席执行官戴蒙指出，高通胀和“滞胀”的可能性比人们想象的更大；美国的资产价格依然偏高，现在债市的定价没有反映出经济下行可能带来的风险。

9、达利欧警告称，穆迪的信用评级只会评估美国政府不还钱的风险，其中并没有包含更大的风险—负债国家会通过印钞来偿还债务，从而导致债券持有人因所获货币贬值（而非货币数量减少）蒙受损失。

10、美联储近日悄无声息地买入了 436 亿美元的美国国债。仅 5 月 8 日一天，就购买了 88 亿美元的 30 年长期美债，另有 348 亿美元则是在早些时候买入。

【市场逻辑】

行情回顾：周二两市主要指数在存款利率下调的利好鼓舞下震荡上行。5 月 20 日，贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.00%，5 年期以上 LPR 为 3.50%，均较前期下调 10 个基点。六大行 20 日宣布下调人民币存款利率，其中活期利率下调 5 个基点至 0.05%；定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期均下调 15 个基点，分别为 0.65%、0.85%、0.95%、1.05%；三年期和五年期均下调 25 个基点，分别至 1.25%和 1.3%。1 年期存款利率跌破 1%有望推动居民储蓄资金向股市转移。

【后市展望】

周二两市主要指数在存款利率下调的利好鼓舞下震荡上行。2024 年，A 股上市公司共实施分红 2.4 万亿元、回购股份 1476 亿元，均创历史新高，越来越多的企业一年多次分红，沪深 300 指数股息率接近 3.6%。六大行 20 日宣布下调人民币存款利率，其中活期利率下调 5 个基点至 0.05%；定期整存整取三个月期、半年期、一年期、二年期均下调 15 个基点，分别为 0.65%、0.85%、0.95%、1.05%；三年期和五年期均下调 25 个基点，分别至 1.25%和 1.3%。2024 年实体上市公司研发费用合计 1.6 万亿元，同比增长 3.1%，超过 800 家上市公司研发强度超过 10%。本次 1 年期存款利率下调 15 个基点至 0.95%，有望推动居民部门储蓄资金、保险资金加速向股市转移。本次 1 年期存款利率下调 15 个基点，5 年期下调 25 个基点，但 LPR 只下调了 10 个基点，对应着银行存贷息差扩大，银行板块最为受益。全球金融资产再配置将推动海外机构资金大规模涌入 A 股。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：1 年期存款利率下调 15 个基点至 0.95%，有望推动居民部门储蓄资金、保险资金加速向股市转移。市场风格有望转向以上证 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，以修复技术指数，暂缓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。