



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 5 月 22 日星期四

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】 周三两市价值周期类指数走强，存款利率跌破 1%继续利多市场。两市成交额 1.17 万亿元，成交额基本无变化。上证 50 指数收 2728 点，涨 11 点，涨幅 0.43%；沪深 300 指数收 3916 点，涨 18 点，涨幅 0.47%；中证 500 指数收 5757 点，涨 10 点，涨幅 0.18%；中证 1000 指数收 6132 点，跌 13 点，跌幅-0.23%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股 ETF、有色 50ETF、煤炭 ETF、电池 ETF、新能源车 ETF，跌幅居前的是半导体龙头 ETF、机床 ETF、芯片 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是贵金属、电池、商用车、煤炭开采、工业金属指数，跌幅居前的是 PEEK 材料、通用设备、水产品、工业母机、工业软件指数。中证 1000、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 9、5、1 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、央行表示，加力支持科技创新、提振消费、民营小微、稳定外贸等重点领域，用好用足存量和增量政策，提高金融支持实体经济质效，支持经济结构调整、转型升级和新旧动能转换。
		IM (偏多)	2、5 月 20 日，中国—东盟经贸部长特别会议以线上方式举行，双方经贸部长共同宣布全面完成中国—东盟自贸区 3.0 版谈判。
		IC (偏多)	3、在冲刺窗口期的抢出效应下，船公司“坐地起价”，目前给出的上海港美西线 40 英尺集装箱（FEU）的 6 月中旬报价已经涨到了 9100 美元，较 5 月初的 2250 美元左右的均价涨了 3 倍还多。 4、达利欧表示，如果市场看到不合适的降息举措，会对债券市场产生非常负面的影响。会推动长期利率上升、美元贬值、黄金价格上涨。 5、英国数据显示，英国 4 月份的年通胀率达到 3.5%，高于分析师的预期。 6、日本债券市场连续第二天无人出价，30 年期和 40 年期日本国债收益率均创下历史新高。20 年期国债收益率至 2.57%，创下自 2000 年 10 月以来的最高水平。 7、圣路易斯联储主席指出，美联储首先需要防范通胀预期上升，而这一努力的关

		键将是评估未来的物价上涨是一次性上涨，还是有可能演变成更持久的上涨。 8、COT 数据显现，美股市场出现大规模的做空行为，达到 111 亿美元。做空主力是对冲基金。最近三期 COT 报告显示，对冲基金累计做空金额高达 250 亿美元，为过去至少十年来的最大规模。 9、芝加哥商品交易所(CME)的未平仓合约数据证实，有大量仓位押注 10 年期国债收益率未来几周将升至 5%。 10、机构预测，该减税法案将使公共债务到 2034 年底增加至少 3.3 万亿美元，使债务占 GDP 比率从当前的 100%增至创纪录的 125%。 11、多名美国官员表示，以色列正在准备袭击伊朗的核设施。美国官员表示，这样的打击将是与特朗普总统的公然决裂，还可能引发中东地区更广泛的地区冲突。 【市场逻辑】 行情回顾：周三两市价值类指数继续走强，存款利率下调继续利好市场。六大行下调人民币存款利率，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、保险资金向股市转移。自由现金流 ETF 集体走强。 【后市展望】 周三两市价值类指数继续走强，存款利率下调继续利好市场。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，沪深 300 指数股息率接近 3.6%。上海港美西线 40 英尺集装箱（FEU）的 6 月中旬报价已经涨到了 9100 美元，较 5 月初的 2250 美元左右的均价涨了 3 倍还多。六大行下调人民币存款利率，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%。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。预期自由现金流类 ETF、红利类 ETF 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 年期存款利率跌破 1%，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，以修复技术指标，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。