



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月23日星期五

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)	<p>【行情复盘】</p> <p>周四两市主要指数走势分化，价值周期类指数偏强，成长类指数偏弱，银行ETF接近创新高。两市成交额1.10万亿元，成交额微降。上证50指数收2733点，涨5点，涨幅0.19%；沪深300指数收3913点，跌2点，跌幅-0.06%；中证500指数收5703点，跌54点，跌幅-0.95%；中证1000指数收6066点，跌66点，跌幅-1.08%。行业与主题ETF中涨幅居前的是游戏ETF、银行ETF、传媒ETF、红利低波ETF、航空航天ETF，跌幅居前的是电池ETF、科创新能源ETF、稀土ETF基金。两市板块指数中涨幅居前的是游戏、中小银行、轨交设备、商用车、石油化工指数，跌幅居前的是医疗美容、日用化工、钠电池、种业、磷概念指数。中证1000、中证500、上证50指数股指期货沉淀资金分别净流入59、16、1亿元。</p>
		IF (多) IM (偏多) IC (偏多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、活力上市公司群体改写全球资产配置逻辑。A股市场的5000多家上市公司构成的产业矩阵，是中国加快转型升级的鲜活样本。2024年年报数据显示，A股上市公司业绩总体保持韧性，四分之三的公司实现盈利，五成企业利润保持增长。</p> <p>2、瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪在5月21日的交流会上表示，看好中国股票市场，外资回流在未来几个季度将会是主线交易逻辑。</p> <p>3、进入2025年，随着市场环境回暖以及多资产配置需求升温，ETF-FOF迎来了“第二春”。多家基金公司也正积极布局相关产品。ETF-FOF作为联接被动与主动、场内与场外的桥梁型产品，正迎来新的发展机遇期。</p> <p>4、国泰海通证券认为煤炭行业已经充分释放风险，后续上行可期。</p> <p>5、海关数据显示，中国4月黄金进口总量达到127.5公吨，创下11个月来的新高，环比增幅高达73%。</p> <p>6、分析认为，OPEC+此次增产是通过将油价压至60美元以下，与美国页岩油生产商争夺市场份额。如今美国页岩油生产商成本上升，面临更大脆弱性。</p> <p>7、日本国债拍卖需求创下十多年来的新低，日本20年期国债收益率飙升约15个基点，达到2000年以来最高，而30年期债券收益率则升至1999年首次发行该品</p>

		<p>种债券以来最高。</p> <p>8、亚马逊 CEO 表示，该公司没有看到消费者勒紧钱包的任何迹象。亚马逊的多元化供应链和规模优势可能帮助其抵御了部分关税压力。</p> <p>9、本周初的 5 月 19 日，美股散户交易量占总交易量的约 36%，创下历史新高。全天收盘时，散户净买入额更是达到了惊人的 54 亿美元。</p> <p>10、美国 20 年期国债拍卖惨淡，长期国债成为抛售的重灾区。美国 20 年期国债收益率冲高 13 个基点至 5.12%，30 年期国债收益率升至 5.09%；十年期国债收益率也升至近 3 个月的新高 4.60%。</p> <p>11、高盛报告，对冲基金在 2025 年第一季度减持了“科技七巨头”股票，同时增加了对在美上市中国公司的投资敞口。该报告分析了 684 家对冲基金持股情况，这些基金股票总仓位达 3.1 万亿美元。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：周四两市主要指数走势分化，价值周期类指数偏强，银行 ETF 接近创新高，存款利率下调继续利好市场。2024 年年报数据显示，A 股上市公司业绩总体保持韧性，四分之三的公司实现盈利，五成企业利润保持增长。瑞银投资银行中国股票策略研究主管表示，看好中国股票市场，外资回流在未来几个季度将会是主线交易逻辑。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。</p> <p>【后市展望】</p> <p>周四两市价值类指数继续走强，存款利率下调继续利好市场。2024 年年报数据显示，A 股上市公司业绩总体保持韧性，四分之三的公司实现盈利，五成企业利润保持增长。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。瑞银投资银行中国股票策略研究主管表示，看好中国股票市场，外资回流在未来几个季度将会是主线交易逻辑。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。</p> <p>【交易策略】</p> <p>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。</p> <p>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。</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。