



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月26日星期一

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		【行情复盘】 周五下午2点左右，两市主要指数突然走弱，出现盘中小幅跳水，收盘下跌。两市成交额1.15万亿元，变化不大。上证50指数收2711点，跌21点，跌幅-0.80%；沪深300指数收3882点，跌31点，跌幅-0.81%；中证500指数收5653点，跌50点，跌幅-0.88%；中证1000指数收5989点，跌76，跌幅-1.26%。行业与主题ETF中涨幅居前的是汽车ETF、黄金股ETF、医疗ETF易方达、医疗器械ETF、创新药ETF沪港深，跌幅居前的是金融科技ETF、游戏ETF、卫星ETF。两市板块指数中涨幅居前的是可控核聚变、乘用车、贵金属、橡胶、创新药指数，跌幅居前的是产业互联网、Sora概念、种业、通信工程、航运概念指数。沪深300、中证500、上证50、中证1000指数股指期货沉淀资金分别净流入44、16、12、2亿元。
		IH (多)	【重要资讯】
		IF (多)	1、证监会表示，更大力度支持优质的未盈利科技企业上市，积极稳妥推动科创板第五套上市标准新的案例落地。支持优质的红筹科技企业回归境内上市。
		IM (偏多)	2、央行5月23日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF（中期借贷便利）操作，期限为1年期。鉴于本月MLF到期量为1250亿元，故此操作后MLF将实现净投放3750亿元。
		IC (偏多)	3、中汽协总结了协会对反“恶性内卷”工作的经验与收获，在汽车行业转型的大背景下，自律已经成为行业的关键词之一。 4、上期所表示，健全适配新质生产力需求的一流产品体系，加快推进铸造铝合金、液化天然气、胶版印刷纸、瓦楞原纸等品种研发上市；打造兼具国际标准与中国特色的一流制度机制，稳步推进组合保证金，推进上线新交易指令。 5、达飞、地中海航运等发出了6月份的涨价函，计划从6月1日起每40英尺的大柜最高加收2000美元的旺季附加费，加价后，该公司美西基本港大柜的运费将重回6000美元/40英尺的价格水平，相当于两周内运费上升156%。 6、华泰证券认为，2018年港交所改革后，流动性大幅改善。成长性方面，消费+科技已占港股半壁江山，10家科技巨头流通市值占比近30%。

		7、部分欧洲央行官员认为，今年四月实际上是将原定于六月进行的降息行动“提前”了。预计欧洲央行下月降息的可能性约为 90%，并预计今年还将有一次降息。 8、美国 4 月二手房市场意外转冷，成交量环比下滑 0.5%，年化销量仅 400 万套，创 2009 年以来最差 4 月。 9、受新订单推动，美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 52.3，创三个月新高，预期 49.9，前值 50.2；服务业 PMI 初值 52.3，创下两个月新高，预期 51，前值 50.8。 10、美联储理事克里斯托弗·沃勒表示，如果特朗普政府对美国贸易伙伴征收的关税维持在约 10%的水平，美联储可能在 2025 年下半年开始降息。 11、美国总统特朗普称，欧盟在贸易方面“很难打交道”，美欧之间的磋商停滞不前。因此，他将建议自 6 月 1 日起对进口自欧盟的商品征收 50%关税。 【市场逻辑】 行情回顾：周五下午 2 点左右，两市主要指数突然走弱，短线急跌无碍。央行 5 月 23 日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展 5000 亿元 MLF 操作，期限为 1 年期。本月 MLF 到期量为 1250 亿元，故此次操作后 MLF 将实现净投放 3750 亿元。证监会表示，用好用足现有制度，更大力度支持优质的未盈利科技企业上市，积极稳妥推动科创板第五套上市标准新的案例落地。支持优质的红筹科技企业回归境内上市。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。 【后市展望】 周五下午 2 点左右，两市主要指数突然走弱，但短线急跌无碍。证监会表示，用好用足现有制度，更大力度支持优质的未盈利科技企业上市，积极稳妥推动科创板第五套上市标准新的案例落地。支持优质的红筹科技企业回归境内上市。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有望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。周五下午的短线急跌无碍四大指数中长期保持看多。 【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。周五下午的短线急跌无碍四大指数中长期保持看多。 股指期货期权交易：市场处于整理期，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。