



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月28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 (偏多)	【行情复盘】 周二两市主要指数走势延续小幅调整，汽车板块继续下跌，医药板块走强。两市成交额 9989 亿元，调整缩量。上证 50 指数收 2685 点，跌 14 点，跌幅-0.52%；沪深 300 指数收 3839 点，跌 20 点，跌幅-0.54%；中证 500 指数收 5652 点，跌 17 点，跌幅-0.31%；中证 1000 指数收 6008 点，跌 20 点，跌幅-0.34%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是生物疫苗 ETF、创新药 ETF、生物药 ETF、科创医药 ETF、粮食 ETF，跌幅居前的是黄金股 ETF、有色金属 ETF、科创板人工智能 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是虫害防治、饰品、供销社、培育钻石、航天装备指数，跌幅居前的是贵金属、工业金属、元器件、云服务、稀有金属指数。中证 1000、沪深 300、上证 50、中证 500 指数股指期货沉淀资金分别净流入 27、10、2、0.8 亿元。
		IF (偏多)	【重要资讯】 1、离岸人民币一度对美元升破 7.17，创半年来新高。今年以来亚洲货币和欧元多数对美元升值 5%~10%，而人民币从年初到 5 月初的涨幅不到 2%，近期随着关税战的缓和，人民币的补涨势头引发关注。
		IM (平)	2、巴克莱估算，自 2023 年以来，出口商持有的美元总额已达到 7000 亿美元。但如果美元对人民币汇率继续下跌至 7.1~7.15 以下，最多也可能有 1000 亿美元被转换成人民币，这可能进一步推动汇率下探至 7 附近。
		IC (平)	3、人民币升值吸引大量外资流入。2025 年以来，北向资金累计净流入已超过 1500 亿元，较去年同期大幅增长。这些外资偏好业绩稳定、股息率高的蓝筹股，推动了核心资产股价上扬，强化了价值投资风格。
			4、人民币升值预期下，进口依赖型行业迎来重大利好。航空运输业首当其冲，航空公司普遍持有大量美元负债用于飞机采购、租赁及燃油进口。
			5、5 月 26 日，高盛发表最新观点称，潜在的外汇韧性支持下，维持对中国股市的超配评级。主题上，该机构看好以人民币计价的资产。
			6、1—4 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 21170.2 亿元，同比增长 1.4%。
			7、欧洲央行行长拉加德表示，美国总统特朗普反复无常的政策为加强欧元的国际

		地位提供了“绝佳机会”。 8、管理着约 570 亿欧元（约合 650 亿美元）的荷兰养老金基金 PME 公开警告称，美国资管机构若屈服于特朗普政府、放弃基本的尽责管理原则，将面临撤资。 9、野村预计，市场可能在 6 月中旬日本央行会议前，因购债减少担忧而再度动荡。此外，外资 4 月大量购入超长期日本国债，这实际上引发了未来可能平仓的担忧。 10、OpenAI 现今最强大的人工智能推理模型“o3”被指在受到明确的人类指令时，拒绝执行关机操作。o3 模型破坏了一个用于关闭系统的机制，以阻止自身被关闭。 11、7.24 万亿美元趴在美国货币市场基金账面上，每年收益率 4.5%。 12、德国总理默茨表示，德国和欧盟国家将会继续支持乌克兰，德国及其盟友已不再限制援助乌克兰武器的射程。 【市场逻辑】 行情回顾：周二两市主要指数延续调整，汽车板块继续下跌。人民币升值吸引大量外资流入。2025 年以来，北向资金累计净流入已超过 1500 亿元，较去年同期大幅增长。这些外资偏好业绩稳定、股息率高的蓝筹股，推动了核心资产股价上扬，强化了价值投资风格。高盛策略师表示，中国股市料将受益于人民币进一步上涨；人民币兑美元每升值 1%，就能推动中国股市上涨 3%，得益于企业获利前景改善和外资流入增加。 【后市展望】 周二两市主要指数延续调整。离岸人民币一度对美元升破 7.17，创半年来新高。今年以来亚洲货币和欧元多数对美元升值 5%~10%，而人民币从年初到 5 月初的涨幅不到 2%，近期随着关税战的缓和，人民币的补涨势头引发关注。人民币升值吸引大量外资流入。2025 年以来，北向资金累计净流入已超过 1500 亿元，较去年同期大幅增长。这些外资偏好业绩稳定、股息率高的蓝筹股，推动了核心资产股价上扬，强化了价值投资风格。人民币升值预期下，进口依赖型行业迎来重大利好。航空运输业首当其冲，航空公司普遍持有大量美元负债用于飞机采购、租赁及燃油进口。高盛策略师表示，中国股市料将受益于人民币进一步上涨；人民币兑美元每升值 1%，就能推动中国股市上涨 3%，得益于企业获利前景改善和外资流入增加。两市主要指数短期震荡整理，继续进行日线技术指标修复。 【交易策略】 股指期货方向交易：两市主要指数延续震荡整理，继续进行日线技术指标修复。 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。