



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年5月30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 (偏多)	<p>【行情复盘】</p> <p>美国国际贸易法院叫停对等关税，市场风险偏好快速回升，周四两市主要指数震荡上行，成长类指数回升幅度更大。两市成交额 1.18 万亿元，有所放大。上证 50 指数收 2690 点，涨 7 点，涨幅 0.29%；沪深 300 指数收 3858 点，涨 22 点，涨幅 0.59%；中证 500 指数收 5719 点，涨 82 点，涨幅 1.47%；中证 1000 指数收 6089 点，涨 105 点，涨幅 1.76%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是信创 ETF、金融科技 ETF、科创医药 ETF、软件 ETF、创新药 ETF 沪港深，跌幅居前的是黄金股 ETF、高股息 ETF、消费 50ETF。两市板块指数中涨幅居前的是饰 EDA 概念、医疗服务、信创、软件服务、创新药指数，跌幅居前的是饰品、日用化工、贵金属、文娱用品、石油化工指数。中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 98、55、47、20 亿元。</p>
		IF (偏多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、美国国际贸易法院裁定特朗普总统对从美国出口多于进口的国家进口的商品征收全面关税的做法越权。国际贸易法院表示，美国宪法赋予国会专有权管理与其他国家的贸易，而总统保护美国经济的紧急权力无法凌驾于此。</p>
		IM (平)	<p>2、美国国际贸易法院的裁定暂停了特朗普绝大多数的关税举措——全球统一关税、对中国和其他国家加征的关税，以及对美国、加拿大和墨西哥征收的芬太尼相关关税，均因该裁定而暂停。</p>
		IC (平)	<p>3、目前尚不清楚美国对等关税政策停止的具体时间和方式，美国国际贸易法院的裁决给予行政部门最多 10 天时间来完成停止征收关税的程序。</p> <p>4、开源大模型平台 DeepSeek 开源了 R1 最新 0528 版本，在著名代码测试平台 Live CodeBench 中显示，其性能可以媲美 OpenAI 最新的 o3 模型高版本。</p> <p>5、2025 年财政部将在香港特别行政区，分六期发行 680 亿元人民币国债。</p> <p>6、某股份行客户经理表示，近期多位客户定期存款到期后取消续存，将百万规模的存款转入理财产品中，亦有部分银行加大对增额寿险产品的营销。近期存款利率下调后，部分银行同业存单发行利率走高，反映出银行资金面的压力有所增加。</p>

		<p>7、荣耀 CEO 在荣耀 400 系列发布会上展示了其员工与机器人研发的故事，意外官宣了荣耀已经进军机器人业务的消息。</p> <p>8、沙特 Tadawul 全股指数 5 月迄今已暴跌 6.4%，目前当布伦特原油在 65 美元附近徘徊时，而沙特需要 96 美元的油价才能平衡预算。</p> <p>9、野村证券称，日本长债市场面临严重供需失衡，可能通过大幅削减超长期国债发行量来缓解市场压力，增加 2 年期、5 年期和 6 个月短期债券发行量。</p> <p>10、日本政府 26 日发布向市场投放 30 万吨储备米的新方案，希望通过向零售商直接供货等手段平抑历史最高米价。</p> <p>11、北约计划将作战旅总数目标从当前的约 80 个提高到 120 至 130 个。</p> <p>12、纪要显示，美联储决策者认为经济前景的不确定性“异常高”，重申完全有能力等经济和通胀前景更明朗再行动；“几乎全体”提及通胀可能更持久的风险。</p> <p>【市场逻辑】</p> <p>行情回顾：美国对等关税被叫停，提振 A 股市场，成长类指数回升幅度更大。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，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。</p> <p>【后市展望】</p> <p>美国对等关税被叫停，提振 A 股市场，周四成长类指数回升幅度更大。美国国际贸易法院的裁定暂停了特朗普绝大多数的关税举措—全球统一关税、对中国和其他国家加征的关税，以及对中国、加拿大和墨西哥征收的芬太尼相关关税，均因该裁定而暂停。目前尚不清楚美国对等关税政策停止的具体时间和方式，美国国际贸易法院的裁决给予行政部门最多 10 天时间来完成停止征收关税的程序。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%。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。高盛表示，中国股市料得益于企业获利前景改善和外资流入增加。美国贸易法院叫停对等关税，人民币升值吸引外资持续流入，全球金融资产再配置利好 A 股，等待利多力量突破当前的横向整理局面。</p> <p>【交易策略】</p> <p>股指期货方向交易：美国贸易法院叫停对等关税，人民币升值吸引外资持续流入，全球金融资产再配置利好 A 股，等待利多力量突破当前的横向整理局面。</p> <p>股指期货期权交易：暂缓股指远月深虚值看涨期权建议，等待市场向上突破。</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。