

股指周报

股市波幅或扩大

2025年5月9日

南华研究院 权益与固收研究组

王映 Z0016367 wangying@nawaa.com

投资咨询业务资格：证监许可【2011】1290号

一、摘要

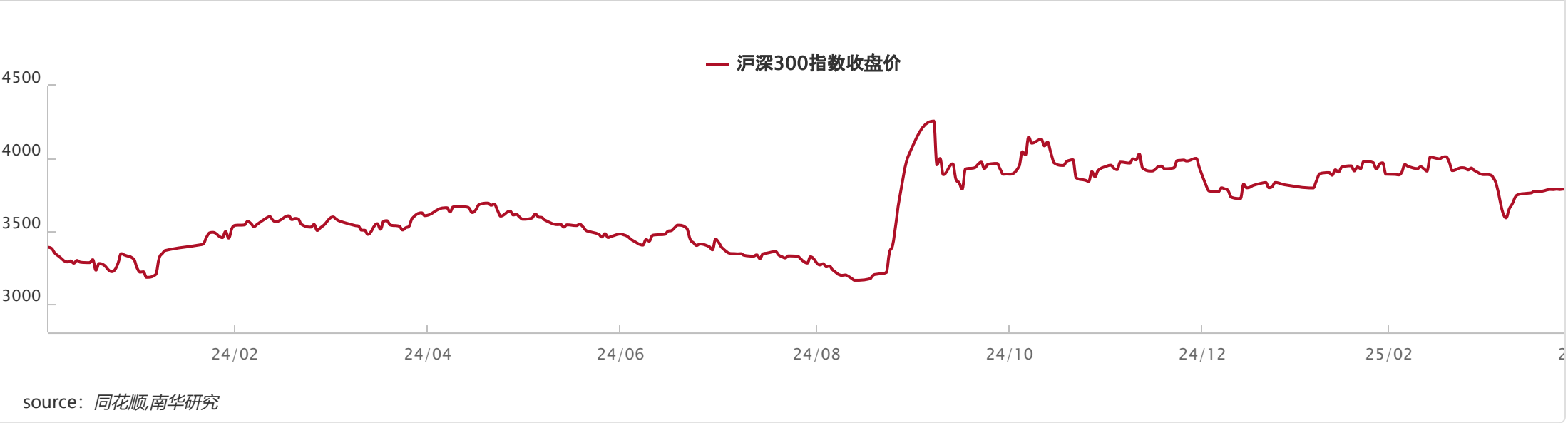
本周仅四个交易日，五一假期期间，海外主要指数整体表现为上涨，市场风险偏好整体有所回暖。信息层面，首先，地缘政治层面，假期期间美乌矿产协议成功签署，外部地缘政治关系有所缓和，中方正在评估中美关税谈判，地缘政治带来的情绪面压制或逐步缓和；其次，流动性层面，节前国内流动性有宽松迹象并带动小盘指数走强，假期期间，美国非农数据超预期，但由于经济下行压力加剧以及特朗普反复施压，市场对于美联储降息预期有所升温，预计降息或在6月出现，这将提升国内流动性进一步宽松预期，提升股市乐观情绪。除此之外，假期出行数据乐观，节后股指迎来上涨。周内央行降准降息，多部门释放利好，稳定股市信心，股指整体震荡上行。

展望后市，一方面观察地缘政治关系变化带来的市场风险偏好变化以及交易活跃度变化情况；另一方面等待国内基本面数据公布，观察市场预期变化。5月7日新闻发布会中，潘行长及吴清主席，均强调坚定支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，短期若经济数据层面带来冲击，使得市场有所回落，或出现如4月中下旬类似行情，即两市成交额收窄，宽基指数放量成交，资金入场回补经济预期下滑带来的股市回调。所以短期走势波动幅度或扩大，但整体走势预计并不悲观，下方具备支撑。

二、行情分析和策略推荐

本周仅四个交易日，五一假期期间，海外主要指数整体表现为上涨，市场风险偏好整体有所回暖。信息层面，首先，地缘政治层面，假期期间美乌矿产协议成功签署，外部地缘政治关系有所缓和，中方正在评估中美关税谈判，地缘政治带来的情绪面压制或逐步缓和；其次，流动性层面，节前国内流动性有宽松迹象并带动小盘指数走强，假期期间，美国非农数据超预期，但由于经济下行压力加剧以及特朗普反复施压，市场对于美联储降息预期有所升温，预计降息或在6月出现，这将提升国内流动性进一步宽松预期，提升股市乐观情绪。除此之外，假期出行数据乐观，节后股指迎来上涨。周内央行降准降息，多部门释放利好，稳定股市信心，股指整体震荡上行。

沪深300指数收盘价

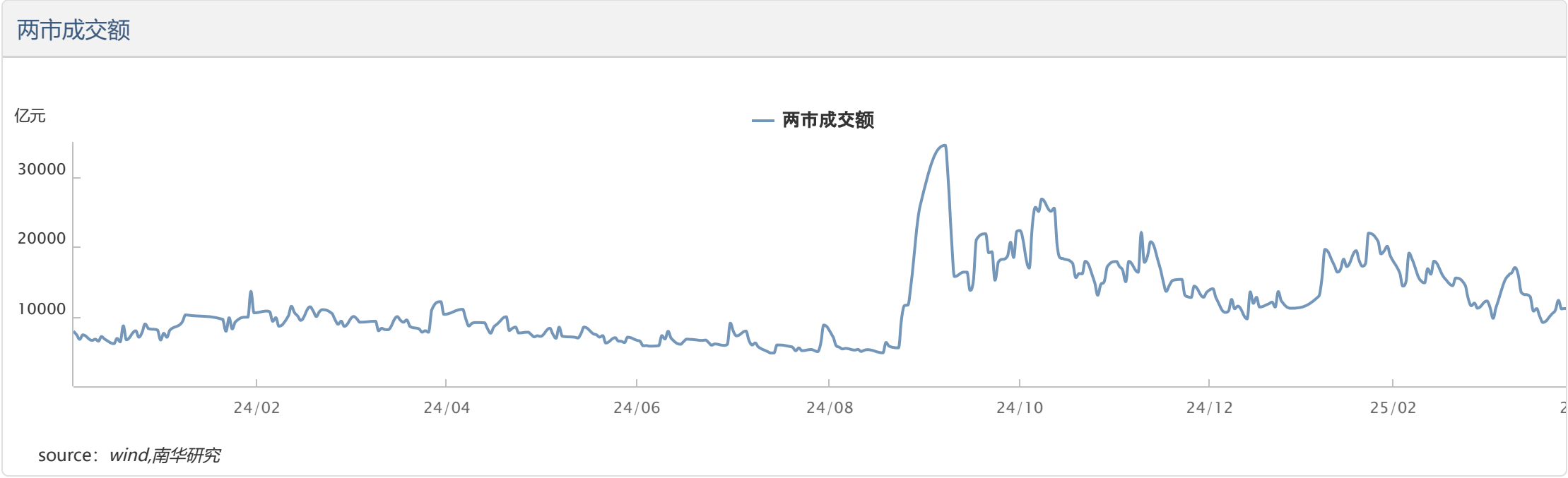


短期市场驱动主要主要围绕国内外信息面变化，主要包括地缘政治关系变化以及国内经济预期变化。地缘政治方面，本周以来，除假期期间的美乌矿产协议签署，周内美英关税贸易协议条款达成一致，地缘政治关系有缓和迹象，VIX指数反映以标普500为代表的美股市场避险情绪有所缓和，这对于权益市场整体风险偏好形成一定的提振。聚焦中美两国，外交部发布消息，何立峰副总理将于5月9日-12日访问瑞士，期间与美方举行会谈。但美方尚未明显表现出有降低关税的诚意，所以具体会谈情况以及后续中美地缘关系有待进一步观望，也正是由于这一不确定性仍然存在，短期市场即使受利好拉升，上方的空间明显受限，市场量能仍偏谨慎。

国内政策5月7日有所调整，超预期降准降息同步落地，同时结构性层面对于房地产以及科技也存在明显的政策加码引导，政策出台首日，股市呈现高开低走，利多拉升维持时间短暂。我们分析认为除了以上提到的地缘政治不确定性，限制市场上行空间之外，临近月中，在前期PMI数据显示出口数据受冲击明显，经济增长内生动能不强的背景之下，市场对于月中集中公布的经济运行数据、金融数据具有一定的隐忧，担心市场经济预期有所下行。此外，货币政策宽松需与财政政策联动推动经济向好发展，才能有效提振股市盈利与估值，当下货币宽松进一步落地，但尚未着力至实体，因而仅对市场情绪起到一定提振作用，尚未形成拉升股市中枢上行的经济预期好转。

图4.2.2: VIX



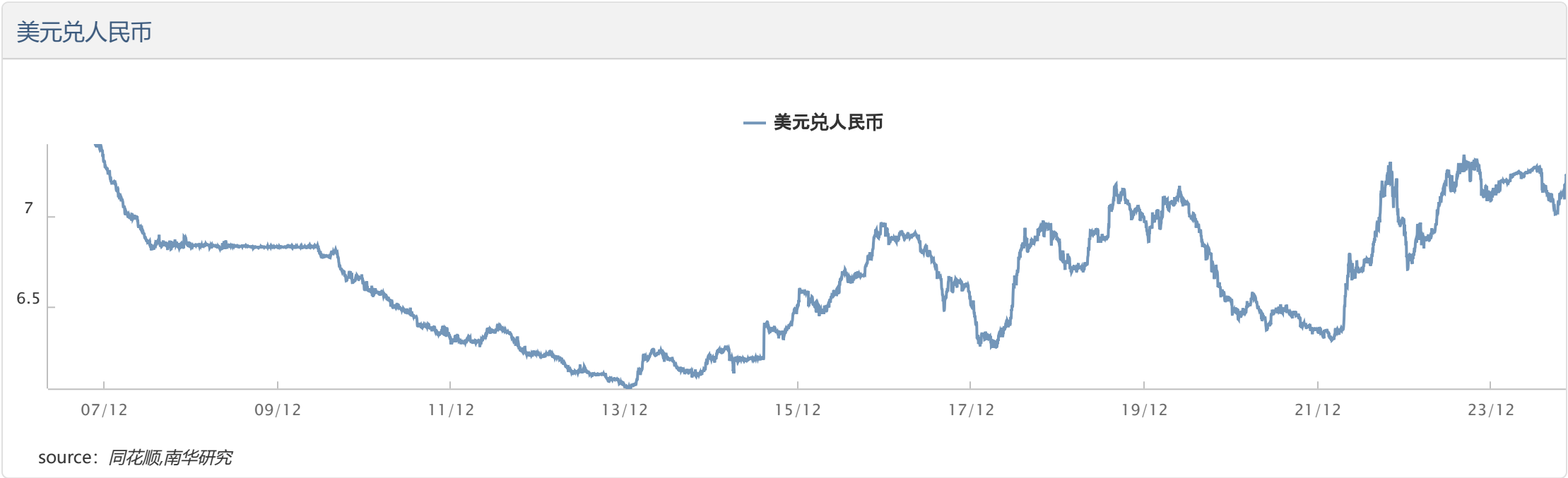


展望后市，一方面观察地缘政治关系变化带来的市场风险偏好变化以及交易活跃度变化情况；另一方面等待国内基本面数据公布，观察市场预期变化。5月7日新闻发布会中，潘行长及吴清主席，均强调坚定支持中央汇金公司发挥类平准基金作用，短期若经济数据层面带来冲击，使得市场有所回落，或出现如4月中下旬类似行情，即两市成交额收窄，宽基指数放量成交，资金入场回补经济预期下滑带来的股市回调。所以短期走势波动幅度或扩大，但整体走势预计并不悲观，下方具备支撑。

策略上，鉴于国内稳股市信心、决心充足，回调后或是做多机会，期指上可进行低吸高抛。

三、一周趣图

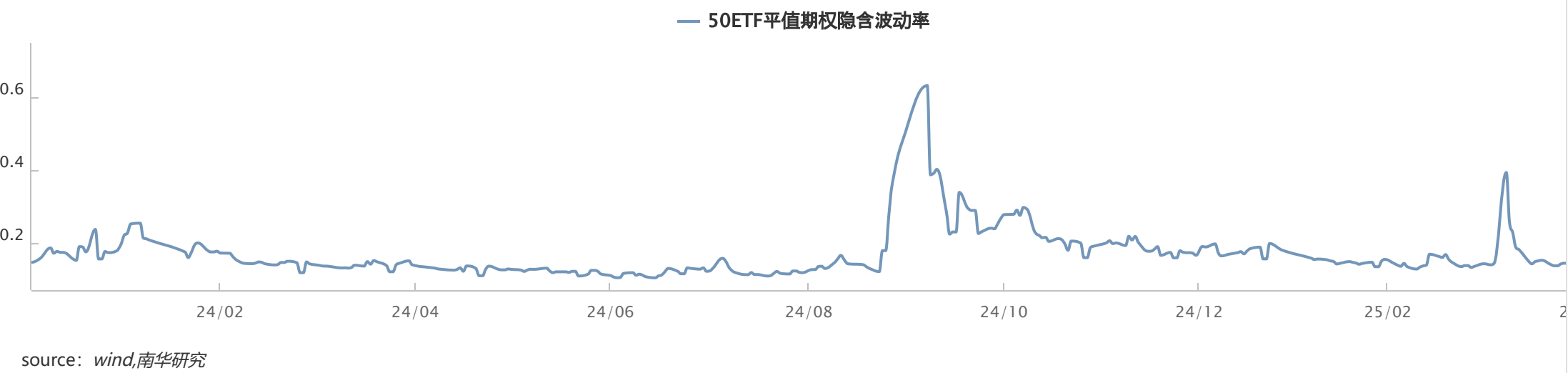
本周尽管降准降息落地，但由于美元指数偏弱，人民币整体偏升值。



期指成交量加权平均升贴水走势震荡，有所回暖，反映本周情绪谨慎偏乐观，与股指上行相呼应。



期权隐波继续维持震荡走低，市场对于股指走势一致性预期浓厚。



免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路136号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富