

宏观要闻

1. 5月23日央行将开展5000亿元MLF操作，净投放3750亿元，连续三个月加量续作。点评：央行公告，为保持银行体系流动性充裕，将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF，期限为1年期。继15日降准0.5个百分点后，央行通过MLF继续释放流动性，主要是为增大对实体经济的支持力度，充裕的流动性将增强银行的信贷投放能力，更好满足企业和居民的融资需求，增加实体经济信贷融资的可获得性。

2. 国新办举行新闻发布会，科技部与“一行一局一会”有关负责人就构建科技金融体制有关情况介绍。点评：近日科技部等七部门联合印发《加快构建科技金融体制有力支撑高水平科技自立自强的若干政策举措》，发布会上相关负责人介绍一系列配套支持措施，明确将进一步优化科技金融发展环境。近年来金融管理部门与科技部不断健全政策框架，科技金融的“四梁八柱”已基本搭建完成，多元金融体系初步形成，《举措》建立了金融支持科技创新的长效投入机制，构建了面向国家重大科技任务的金融支持安排，其将增强金融对科技创新的支持力度，对国内高水平科技自立自强形成有力支撑。

行业要闻

1. 国家能源局发布统计数据显示，截至4月底，全国累计发电装机容量34.9亿千瓦，同比增长15.9%。其中，太阳能发电装机容量9.9亿千瓦，同比增长47.7%；风电装机容量5.4亿千瓦，同比增长18.2%。点评：国内风电和光伏等新能源装机量持续增长，风机和光伏组件产品需求仍较旺盛，关注风电、光伏等产业链的相关投资机会。

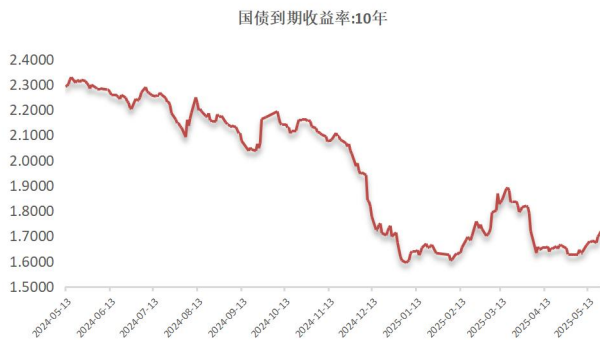
2. 由北京人形机器人创新中心牵头，联合上海人形机器人创新中心、浙江人形机器人创新中心，及优必选、宇树科技、中国信通院和工联院等主流企业及科研院所共同制定了全球首个《人形机器人智能化分级》团体标准，在中国电子学会正式发布。这是全球首个人形机器人智能化能力分级的标准。点评：全球收割人形机器人智能化能力分级文件发布有望助推人形机器人产业化进程，未来人形机器人相关产品有望加速商业化应用，关注人形机器人方向的投资机会。

3. 上海市人民政府办公厅印发《上海市提振消费专项行动方案》提到，落实国家家电以旧换新补贴政策，新增手机、平板、智能手表（手环）等数码产品购新补贴，加力支持绿色家电家居家装消费。点评：受益于AI赋能智能终端，消费电子需求持续复苏：AI技术的跨越式发展使得智能终端设备不仅在性能上得到显著提升，其交互方式从触控到语音、手势等自然方式的转变，也为用户提供了更直观、便捷的使用体验，推动社会快速进入智能化时代，关注消费电子。

4. 半导体碳化硅晶圆龙头Wolfspeed由于一直无法解决债务危机，将在数周内申请破产。点评：碳化硅衬底领域，中国厂商正在快速崛起，多家供应商在具备6英寸产品量产能力的同时，与海外IDM大厂达成合作。随着龙头轰然倒下，空出的市场空间如何推进有待观察，关注碳化硅板块。

利率汇率

图 1：10 年期国债收益率走势（中证），最新值 1.718，变动 1.27BP

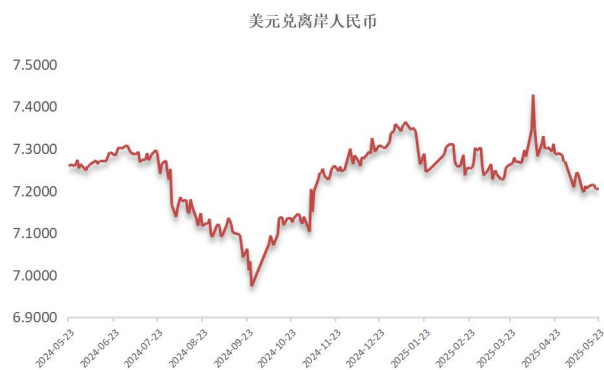


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 2：DR007 走势，最新值 1.566，变动 -0.49 BP

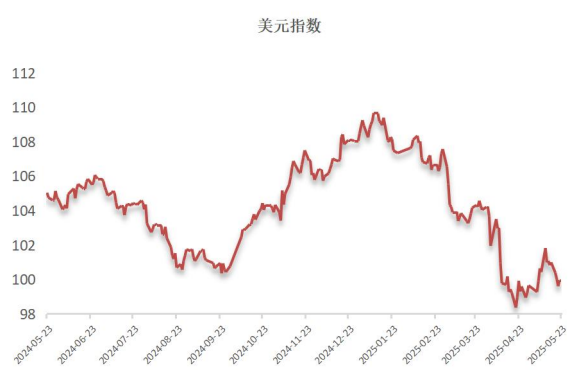


图 3：USDCNH 走势，最新值 7.2049，涨幅 0.01%



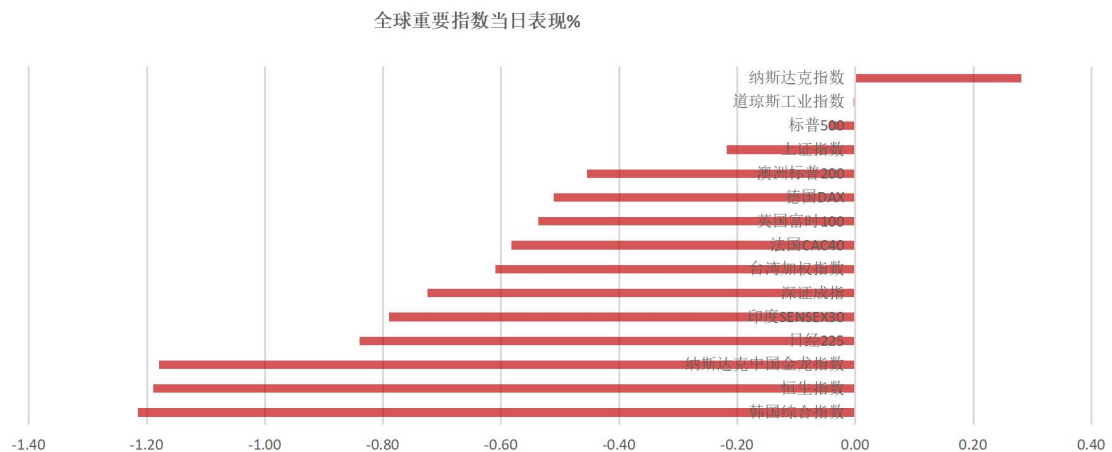
数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 4：美元指数走势，最新值 99.94，涨幅 0.34%



全球重要市场

图 5：全球重要股市指数表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

A 股市场

图 6：A 股市场概览

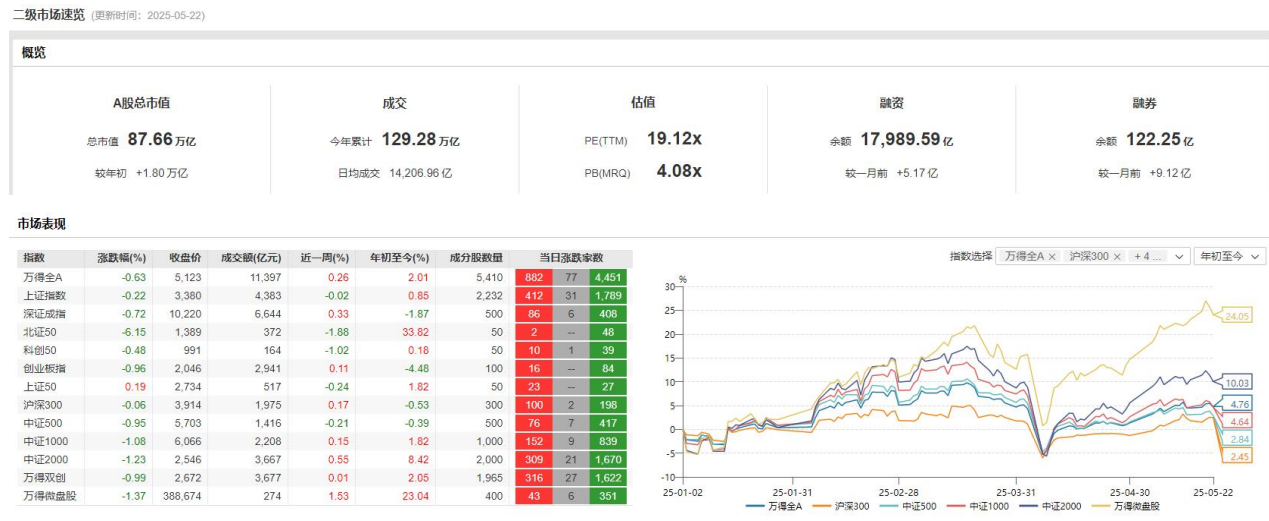
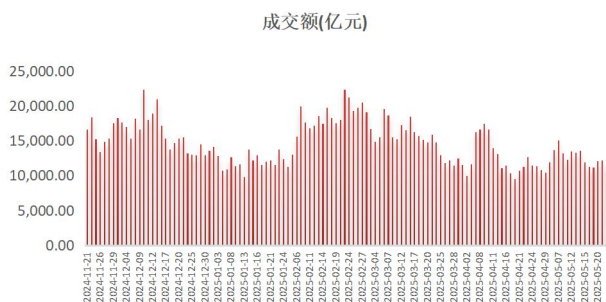


图 7：近 6 个月市场成交额变化，最新值为 11397 亿元



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 8：近 6 个月换手率变化，最新值为 3.78%

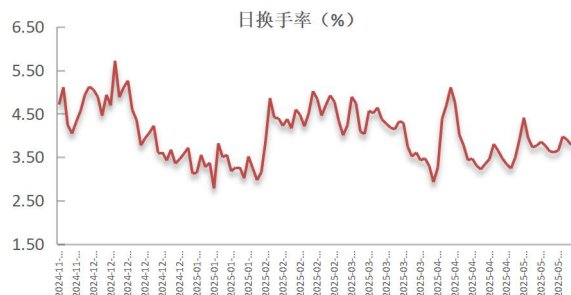


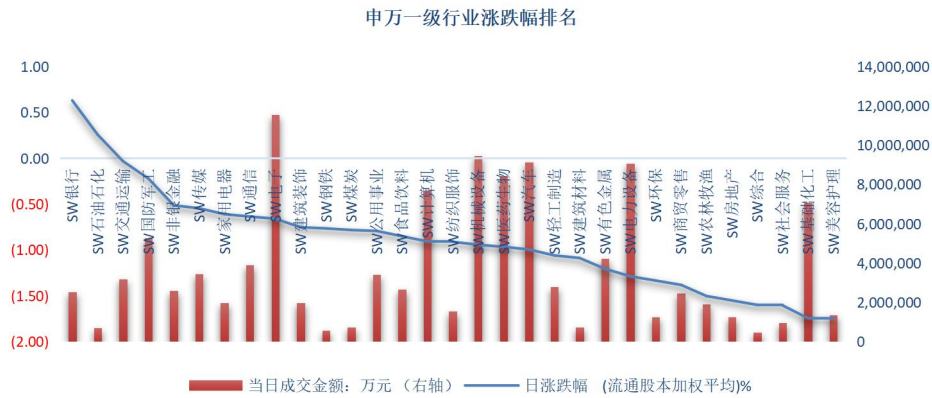
图 9：近 3 个月融资余额变化，最新值为 17990 亿元（数据截至 2025/5/21）



数据来源：Wind，银泰证券研究所

行业表现

图 10：上涨行业为银行和石油石化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 11：当日资金净流入行业为银行

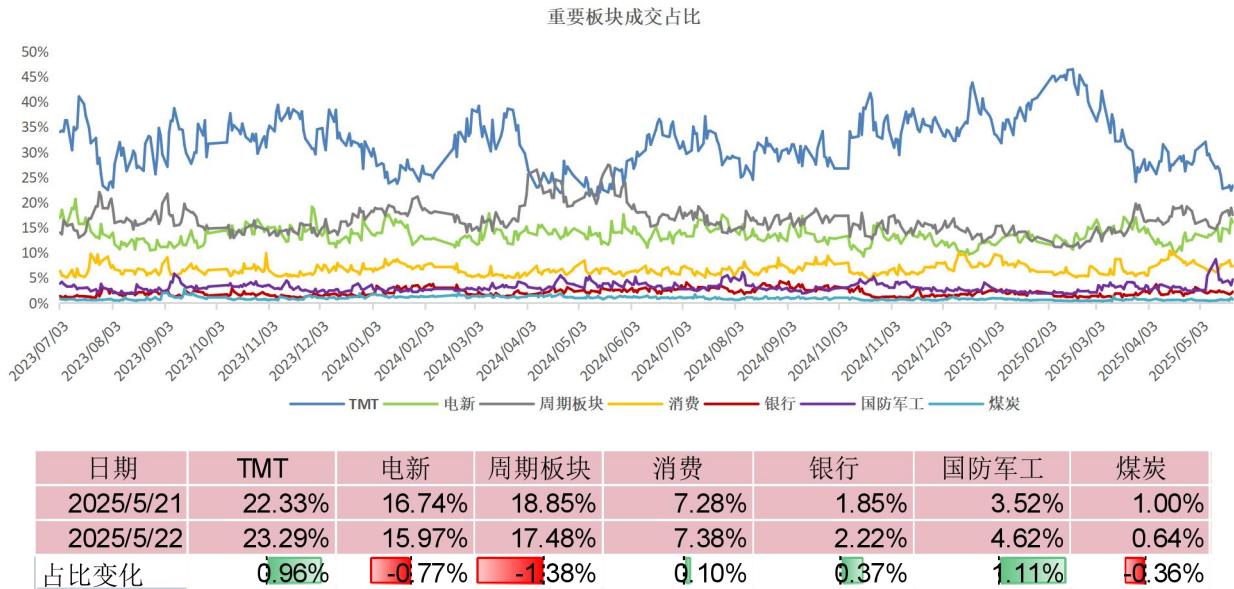


数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 12：尾盘资金净流入行业为银行和交通运输

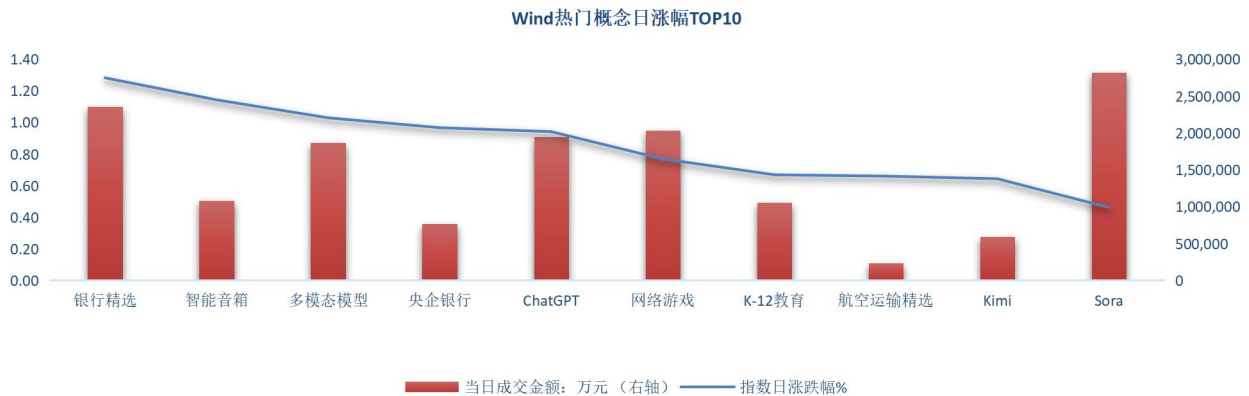


图 13：重点板块成交额占比变化



数据来源：Wind，银泰证券研究所

图 14：热门概念表现



数据来源：Wind，银泰证券研究所

风险提示

- 1、政策力度不及预期；
- 2、房地产市场调整超预期；
- 3、中美紧张关系升温。

信息披露

研究员介绍

分析师：陈建华 执业证书编号：S1470512090001

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确也反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

以报告日起6 个月内，个股相对同期市场基准（沪深300 指数）的表现为标准：

推荐：个股涨幅超基准指数10%以上

谨慎推荐：个股涨幅超基准指数5-10%之间

中性：个股涨幅相对基准指数表现具有较大不确定性

减持：个股涨幅弱于基准指数5%-10%之间

卖出：个股涨幅弱于基准指数10%以上

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。