



2025 年 5 月 21 日

5 月 LPR 下调 10 个基点，震荡轮动格局或将延续

分析师：惠祥凤

执业证书编号：S0990513100001

电话：0755-83007028

邮箱：huixf@ydzq.sgcc.com.cn

观点：

总量视角

【A 股大势研判】

5 月 20 日，贷款市场报价利率（LPR）迎来年内首次下调，1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点。同时，多家国有大行及股份行下调存款利率，活期、定期及通知存款利率全面调降。政策进一步释放流动性宽松信号，降低存量房贷利率以刺激消费和经济复苏，对 A 股形成利好。

周二沪深三大指数集体上涨，盘面上看，受益于 618 大促预期及消费政策支持，美容护理、零售连锁表现活跃。而消费升级趋势下，宠物食品、IP 衍生品等细分赛道受资金追捧，反映市场对新兴消费需求的挖掘。

不过，尽管周二市场集体上攻，但高位股方向出现分歧，后市震荡轮动格局或将延续：首先，高位股分歧加大。部分前期强势股出现大幅回调；其次，技术面仍有承压。3400 点作为前期密集成交区，积累了不少套牢盘。

因此，市场反弹仍有压力，短期震荡调整或延续。操作上，避免盲目追涨杀跌，对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

研报内容

总量研究

【A 股大势研判】

一、周二市场综述

周二晨报提醒，短期房地产低迷、关税影响的不确定性、量能不足等多重压力下，市场反弹压力较大，短期震荡调整或延续。操作上，避免盲目追涨杀跌，对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。

周二早盘，沪深三大指数集体高开，随后震荡走强。盘面上看，大消费股集体大涨，美容护理概念领涨，宠物经济概念强势，航运板块集体回调。午后，三大指数强势震荡。盘面上看，培育钻石概念走强。

全天看，行业方面，珠宝首饰、美容护理、家用轻工、生物制品、造纸印刷、游戏等板块涨幅居前，航运港口、航天航空等板块跌幅居前；概念股方面，盲盒经济、宠物经济、谷子经济、重组蛋白等概念股涨幅居前，PEEK 材料、钛白粉、海洋经济、碳纤维等概念股跌幅居前。

整体上，个股涨多跌少，市场情绪一般，赚钱效应一般，两市成交额 11697 亿元，截止收盘，上证指数报 3380.48 点，上涨 12.90 点，涨幅 0.38%，总成交额 4502.90 亿；深证成指报 10249.17 点，上涨 78.08 点，涨幅 0.77%，总成交额 7194.12 亿；创业板指报 2048.46 点，上涨 15.70 点，涨幅 0.77%，总成交额 3242.35 亿；科创 50 指报 997.68 点，上涨 2.43 点，涨幅 0.24%，总成交额 175.15 亿。

二、周二盘面点评

一是美容护理概念股大涨。周二美容护理、化妆品等概念股大涨。消息面上，政策方面，国家持续推动消费升级，在消费端，随着居民生活水平提高，消费者对美的追求不断攀升，在颜值经济的驱动下，美容护肤、医美等市场需求有望持续增长。

二是消费股活跃。周一食品饮料、美容护理等消费股大涨、周二食品饮料等消费股继续大涨。外需受特朗普关税的影响可能面临一定不确定性，内需可能是 2025 年经济复苏的重要驱动力量，尤其是偏消费的方向，自去年开始，消费刺激政策频频出台，另外，降低存量房贷利率，也是有利于释放消费潜力。可关注老年人“银发经济”、年轻人“悦己消费”及大众“平价消费”方向，折扣零售类零售公司也可择机关注（逢低关注）。关税政策可能推升部分农产品价格上行，后市部分农业股也值得关注。

三是文化传媒板块上涨。周二文化传媒、谷子经济等概念股大涨。文化传媒行业有三个细分行业：广告传媒，游戏娱乐和影视动漫。2025 年 1 月 7 日，我们发布的年度策略报告中，把文化传媒排在了行业配置的第一位。从 1 月 7 之后的市场的表现看，验证了我们的预判，不过，连续上涨后，2 月 17 日报告提醒，提防高位股分化回落，之后传媒板块确实出现回落。目前看，随着海内外 AI 模型的不断研发和进步，作为应用落地端的企业能够提前受益，传媒行业是科技进步中受益较多的下游应用行业。AI 在游戏领域应用落地、“谷子经济”及短剧热度高涨。展望 2025 年二季度，在新兴文娱产业趋势发展之下，叠加 AI 技术发展赋能内容生产，游戏、短剧、互动影游、“谷子经济”等产业的发展前景较好（逢低关注）。

三、后市大势研判

5 月 20 日，贷款市场报价利率（LPR）迎来年首次下调，1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点。同时，多家国有大行及股份行下调存款利率，活期、定期及通知存款利率全面调降。政策进一步释放流动性宽松信号，降低存量房贷利率以刺激消费和经济复苏，对 A 股形成利好。

周二沪深三大指数集体上涨，盘面上看，受益于 618 大促预期及消费政策支持，美容护理、零售连锁表现活跃。

而消费升级趋势下，宠物食品、IP 衍生品等细分赛道受资金追捧，反映市场对新兴消费需求的挖掘。

不过，尽管周二市场集体上攻，但高位股方向出现分歧，后市震荡轮动格局或将延续：首先，高位股分歧加大。部分前期强势股出现大幅回调；其次，技术面仍有承压。3400 点作为前期密集成交区，积累了不少套牢盘。

因此，市场反弹仍有压力，短期震荡调整或延续。操作上，避免盲目追涨杀跌，对前期涨幅较大的个股可逐步减持，重点逢低关注业绩稳定、行业前景良好且估值合理的优质标的（高股息及白马龙头）；中长期而言，央行降准释放的万亿元流动性及险资入市政策将提供支撑，科技成长与消费复苏仍是主线（机器人行业、半导体、AI 及政策受益的新质生产力方向），也是逢低关注。另外，主题投资可关注并购重组。可提前埋伏有重组预期及消息的标的。

【晨早参考短信】

5 月 20 日，贷款市场报价利率（LPR）迎来年内首次下调，1 年期 LPR 和 5 年期以上 LPR 均下调 10 个基点。同时，多家国有大行及股份行下调存款利率，活期、定期及通知存款利率全面调降。政策进一步释放流动性宽松信号，降低存量房贷利率以刺激消费和经济复苏，对 A 股形成利好。周二沪深三大指数集体上涨，盘面上看，受益于 618 大促预期及消费政策支持，美容护理、零售连锁表现活跃。而消费升级趋势下，宠物食品、IP 衍生品等细分赛道受资金追捧，反映市场对新兴消费需求的挖掘。不过，尽管周二市场集体上攻，但高位股方向出现分歧，后市震荡轮动格局或将延续。

风险提示：股市有风险，投资需谨慎。本短信不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

风险提示及免责条款

股市有风险，投资需谨慎。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见、观点或结论是否符合其特定状况。据此投资，责任自负。

免责声明：

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料，但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断，并不代表英大证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“英大证券有限责任公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的保证证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效，本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。请客户注意甄别、慎重使用媒体上刊载的本公司的证券研究报告，在充分咨询本公司有关证券分析师、投资顾问或其他服务人员意见后，正确使用公司的研究报告。

本报告版权归“英大证券有限责任公司”所有，未经本公司授权或同意，任何机构、个人不得以任何形式将本报告全部或部分刊载、转载、转发，或向其他人分发。如因此产生问题，由转发者承担相应责任。本公司保留相关责任追究的权利。

分析师声明：

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑，采用合法合规的数据信息，审慎提出研究结论，独立、客观地出具本报告。本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论，不受任何第三方的授意或影响，其薪酬的任何组成部分无论在过去、现在及将来，均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。署名分析师本人及直系亲属与本报告涉及的内容不存在任何利益关系。

资质声明：

根据中国证监会下发的《关于核准英大证券有限责任公司资产管理和证券投资咨询业务资格的批复》（证监许可[2009]1189号），英大证券有限责任公司具有证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

行业评级

强于大市	行业基本面向好，预计未来 6 个月内，行业指数将跑赢沪深 300 指数
同步大市	行业基本面稳定，预计未来 6 个月内，行业指数将跟随沪深 300 指数
弱于大市	行业基本面向淡，预计未来 6 个月内，行业指数将跑输沪深 300 指数

公司评级

买入	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 15%以上
增持	预计未来 6 个月内，股价涨幅为 5-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价变动幅度介于±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价跌幅为 5%以上