

策略日报 (2025.05.08): 情绪重回乐观

相关研究报告

<<策略日报 (2025.05.07): 利多出尽? >>--2025-05-07

证券分析师: 张冬冬

E-MAIL: zhangdd@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190522040001

证券分析师: 吴步升

E-MAIL: wubs@tpyzq.com

分析师登记编号: S1190524110002

大类资产跟踪

债券市场: 利率债全线上涨, 长端涨幅大于短端。后续展望: 在降准和公积金贷款的消息落地后, 债市呈现出熊陡的走势。考虑到中美贸易谈判时间预计较久, 随着后续经济数据的逐渐转弱, 更多的政策期待仍有推动债券价格新高的可能。

A 股: 市场全天低开高走, 创业板指领涨, 军工板块延续强势。今日市场成交额 1.3 万亿, 市场个股涨多跌少, 超 3800 只个股上涨。沪指涨 0.28%, 深成指涨 0.93%, 创业板指涨 1.65%。从日历效应来看, 近 5 年 5 月份小盘普遍跑赢大盘, 小盘成长跑赢小盘价值。这与节后流动性恢复, 以及业绩披露结束后的真空期期间小盘成长更具想象价值。

美股: FOMC 会议上鲍威尔重申不急于降息。临近尾盘, 消息称特朗普政府拟撤销拜登任内 AI 芯片限制新规, 提振美股拉升。道琼斯指数涨 0.7%, 纳斯达克指数涨 0.27%, 标普涨 0.43%。目前标普 500 已接近我们此前所说的 5700 点这一压力位, 技术上看, 美股在 5700-6000 点震荡整理后重回下跌的可能性更大。贸易战对盈利的影响还未在数据上体现。

外汇市场: 在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.2365, 较前一日收盘上涨 89 个基点。在海湖协议、台湾可能允许台币大幅升值以及中美可能开始接触的传闻下, 亚洲货币大幅升值。离岸人民币技术面走强的迹象较为明显, 前高 7.42 可能成为本轮人民币贬值的高点。预计人民币有望升至 7.1 附近。

商品市场: 文华商品指数跌 0.43%, 聚酯链、铁合金板块领涨; 煤炭、钢铁、建材板块领跌。从技术面来看, 文华商品指数跌破支撑位, 目前仍处于空头趋势中, 建议投资者暂时观望。

重要政策及要闻

国内: 1) 乘联分会: 初步统计 4 月全国乘用车新能源车市场零售 92.2 万辆, 同比增长 37%。2) 鸿蒙操作系统在电脑端首次亮相! 首款鸿蒙电脑将于 5 月 19 日发布。3) 国家发改委副主任郑备: 正在完善民企参与国家重大项目建设长效机制 今年还将推出总投资规模约 3 万亿元优质项目。

国外: 1) 美联储声明称, 经济前景不确定性“进一步”增加, 新增语句“失业率上升和通胀上升的风险已增加”; 重申最近指标显示经济活动仍稳健扩张, 但指出净出口波动已影响数据。2) 芯片股拉升, 媒体称特朗普拟废除拜登任内 AI 芯片限制。

交易策略

债券市场: 60日均线压力突破, 目标新高。

A股市场: 量在则行情在, 预计小盘成长跑赢, 科技为先锋。

美股市场: 临近技术压力, 震荡整理后可能重新下跌。控制仓位。

外汇市场: 预计升至 7.1 附近。

商品市场: 观望。

风险提示

1. 贸易战加剧
2. 地缘风险加剧
3. 欧洲主权信用风险爆发

目录

一、 大类资产跟踪	5
(一) 利率债	5
(二) 股市	6
(三) 外汇	9
(四) 商品	10
二、 重要政策及要闻	11
(一) 国内	11
(二) 国外	12
三、 风险提示	13

图表目录

图表 1: 5 月 8 日国债期货行情	5
图表 2: 10 年期国债期货半年线企稳后, 突破 60 日均线压力	6
图表 3: 5 月 8 日指数、行业、概念表现	7
图表 4: 近 5 年 5 月小盘指数普遍跑赢大盘	7
图表 5: 近 5 年 5 月小盘成长跑赢或跑平小盘价值	8
图表 6: 美股估值已经合理, 但仍处于空头趋势	9
图表 7: 贸易战恐慌缓和, 人民币大幅升值	10
图表 8: 文华商品指数跌破支撑线	11

一、 大类资产跟踪

(一) 利率债

利率债全线上涨，长端涨幅大于短端。后续展望：在降准和公积金贷款的消息落地后，债市呈现出熊陡的走势。考虑到中美贸易谈判时间预计较久，随着后续经济数据的逐渐转弱，更多的政策期待仍有推动债券价格新高的可能。

图表1：5月8日国债期货行情

30年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TL9999		120.43	+0.31	+0.26%	5	120.42	120.43	32
2	TL2506	主力	120.43	+0.31	+0.26%	5	120.42	120.43	32
3	TL2509		120.90	+0.35	+0.29%	8	120.89	120.90	1
10年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	T9999		109.060	+0.185	+0.17%	2	109.060	109.065	7
2	T2506	主力	109.060	+0.185	+0.17%	2	109.060	109.065	7
3	T2509		109.215	+0.180	+0.17%	4	109.210	109.215	200
5年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TF9999		106.180	+0.165	+0.16%	14	106.175	106.180	17
2	TF2506	主力	106.180	+0.165	+0.16%	14	106.175	106.180	17
3	TF2509		106.515	+0.170	+0.16%	1	106.515	106.520	41
2年期国债期货									
	代码	.	现价	涨跌	涨跌幅	买量	买价	卖价	卖量
1	TS9999		102.362	+0.054	+0.05%	49	102.360	102.364	28
2	TS2506	主力	102.362	+0.054	+0.05%	49	102.360	102.364	28
3	TS2509		102.610	+0.016	+0.02%	1	102.610	102.612	10

资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表2: 10 年期国债期货半年线企稳后, 突破 60 日均线压力



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

(二) 股市

A 股: 市场全天低开高走, 创业板指领涨, 军工板块延续强势。今日市场成交额 1.3 万亿, 市场个股涨多跌少, 超 3800 只个股上涨。沪指涨 0.28%, 深成指涨 0.93%, 创业板指涨 1.65%。从日历效应来看, 近 5 年 5 月份小盘普遍跑赢大盘, 小盘成长跑赢小盘价值。这与节后流动性恢复, 以及业绩披露结束后的真空期期间小盘成长更具想象价值。

行业板块: 行业涨多跌少, 通信、国防军工、电力设备领涨; 美容护理、有色金属、钢铁领跌。

热门概念: 成飞概念、大飞机、铜缆高速连接概念领涨, 大豆、PEEK 材料、转基因等概念领跌。

建议: 预计小盘成长将延续强势表现, 算力、机器人、有色新材料、军工等可积极参与。

图表3：5月8日指数、行业、概念表现

国际化概念					国际化行业					国内重要指数				
成飞概念 7.01%	大飞机 3.06%	铜缆高... 3.04%	军工信... 2.96%	太赫兹 2.90%	军工电子 3.69%	军工装备 3.19%	汽车服... 3.10%	轨交设备 2.77%	通信设备 2.72%	创业板50 2.09%	创业板指 1.65%	创业板300 1.53%	创业板综 1.48%	同花顺... 1.07%
军民融合 2.87%	航空发... 2.86%	共享单车 2.86%	空气能... 2.76%	F5G概念 2.35%	通用设备 2.39%	光伏设备 2.20%	电机 2.12%	元件 2.12%	白色家电 2.08%	深证100 1.06%	创价值 1.05%	创成长 1.04%	深证A指 1.03%	深证综指 1.03%
大豆 -1.62%	PEEK材... -1.39%	转基因 -1.12%	玉米 -1.00%	氟化工... -0.79%	贵金属 -1.57%	种植业... -1.22%	美容护理 -0.46%	农化制品 -0.37%	港口航运 -0.32%	科创50 -0.36%	上证50 0.33%	上证收益 0.29%	A股指数 0.28%	上证指数 0.28%
化肥 -0.70%	粮食概念 -0.62%	环氧丙烷 -0.60%	黄金概念 -0.52%	金属铅 -0.48%	化学原料 -0.18%	钢铁 -0.11%	多元金融 -0.06%	公路铁... -0.06%	食品加... -0.00%	深证B指 0.25%	科创综指 0.21%	红利指数 -0.19%	上证180 0.14%	B股指数 0.00%

资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表4：近5年5月小盘盘指数普遍跑赢大盘

巨潮大盘指数:月/巨潮小盘指数:月



资料来源：iFind，太平洋证券整理

图表5: 近 5 年 5 月小盘成长跑赢或跑平小盘价值

巨潮小盘成长:月/巨潮小盘价值:月



资料来源: iFind, 太平洋证券整理

美股: FOMC 会议上鲍威尔重申不急于降息。临近尾盘, 消息称特朗普政府拟撤销拜登任内 AI 芯片限制新规, 提振美股拉升。道琼斯指数涨 0.7%, 纳斯达克指数涨 0.27%, 标普涨 0.43%。目前标普 500 已接近我们此前所说的 5700 点这一压力位, 技术上看, 美股在 5700-6000 点震荡整理后重回下跌的可能性更大。贸易战对盈利的影响还未在数据上体现。

后续市场研判: 预计美股将在 5700-6000 点震荡整理后, 重回下跌趋势, 建议投资者可适当获利了结, 控制仓位。

图表6: 美股估值已经合理, 但仍处于空头趋势

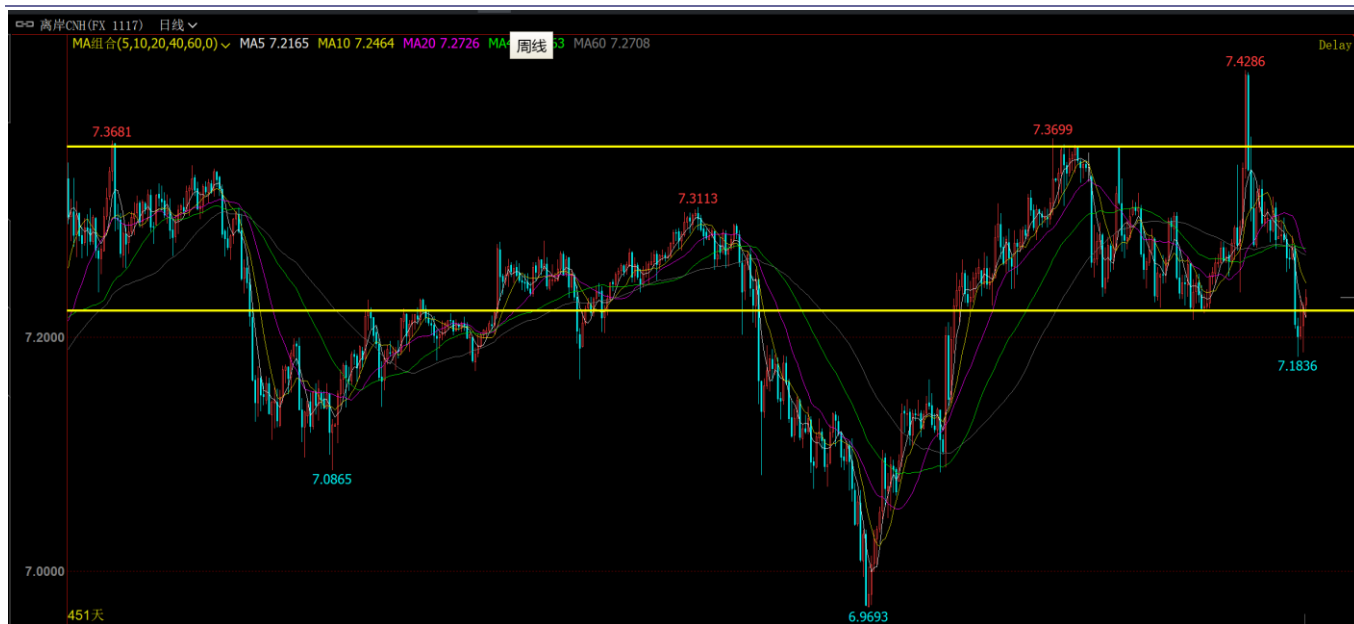


资料来源: iFind, 太平洋证券整理

(三) 外汇

在岸人民币兑美元北京时间 16:00 官方报 7.2365, 较前一日收盘上涨 89 个基点。在太湖协议、台湾可能允许台币大幅升值以及中美可能开始接触的传闻下, 亚洲货币大幅升值。离岸人民币技术面走强的迹象较为明显, 前高 7.42 可能成为本轮人民币贬值的高点。预计人民币有望升至 7.1 附近。

图表7: 贸易战恐慌缓和, 人民币大幅升值



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

(四) 商品

文华商品指数跌 0.43%, 聚酯链、铁合金板块领涨; 煤炭、钢铁、建材板块领跌。从技术面来看, 文华商品指数跌破支撑位, 目前仍处于空头趋势中, 建议投资者暂时观望。

图表8: 文华商品指数跌破支撑线



资料来源: 文华财经, 太平洋证券整理

二、重要政策及要闻

(一) 国内

1. 乘联分会: 初步统计 4 月全国乘用车新能源车市场零售 92.2 万辆, 同比增长 37%。
乘联分会: 4 月 1-30 日, 全国乘用车新能源车市场零售 92.2 万辆, 同比去年同期增长 37%, 较上月下降 7%, 新能源市场零售渗透率 52.3%, 今年以来累计零售 334.2 万辆, 同比去年增长 37%; 4 月 1-30 日, 全国乘用车厂商新能源批发 114.2 万辆,

同比去年同期增长 41%，较上月增长 1%，新能源厂商批发渗透率 53.9%，今年以来累计批发 399 万辆，同比增长 42%。

2. **鸿蒙操作系统在电脑端首次亮相！首款鸿蒙电脑将于 5 月 19 日发布。**5 月 8 日，鸿蒙电脑技术与生态沟通会上，鸿蒙电脑操作系统首次亮相。华为终端 BG 平板与 PC 产品线总裁朱懂东表示，首款鸿蒙电脑将搭载鸿蒙 5.0 操作系统，将于 5 月 19 日下午正式发布。朱懂东在现场演示了鸿蒙电脑操作系统的具体交互情况，他介绍，鸿蒙电脑实现了 AI 能力与底层硬件、操作系统、软件应用的深度融合，通过系统级的 AI 能力，小艺在鸿蒙电脑上成为无处不在的系统级智能助理。配合第三方应用，鸿蒙电脑能通过小艺进行制作 PPT、会议纪要、摘要总结、本地设备摘取用户所需信息等一系列操作。
3. **国家发改委副主任郑备：正在完善民企参与国家重大项目建设长效机制 今年还将推出总投资规模约 3 万亿元优质项目。**国家发展改革委副主任郑备在国新办新闻发布会上表示，支持民营企业积极参与“两重”建设和“两新”工作，正在加快完善民营企业参与国家重大项目建设的长效机制。国家发展改革委已在核电、铁路等领域推出了一批重大项目，目前有的核电项目民间资本参股比例达到 20%；在工业设备更新、回收循环利用领域，有的民营企业资金占比超过 80%。郑备透露，今年还将在交通运输、能源、水利、新型基础设施、城市基础设施等重点领域，推出总投资规模约 3 万亿元的优质项目。

(二) 国外

1. **美联储声明称，经济前景不确定性“进一步”增加，新增语句“失业率上升和通胀上升的风险已增加”；重申最近指标显示经济活动仍稳健扩张，但指出净出口波动已影响数据。**鲍威尔称，高关税可能导致通胀和失业率上升，现在判断通胀和失业的风险哪种更严重为时过早；当前货币政策有适度限制性，潜在的通胀前景良好，观望是很明确的决定；无法先发制人，因为不知道如何应对，直到看到更多数据为止；关税冲击尚未到来，政策对通胀影响可能短暂也可能更持久；至少未来一年，美联储的通胀和就业目标不会取得进展；谈判可能实质性改变贸易局势、也可能不会；美国 GDP 可能上修，抢进口让 GDP 难准确解读；根本不会被特朗普呼声影响，未要

求与总统会面；政府债务增长路径不可持续。

2. **芯片股拉升，媒体称特朗普拟废除拜登任内 AI 芯片限制。**媒体称，作为修改半导体贸易限制措施的部分努力，特朗普政府计划撤销拜登执政时期的人工智能（AI）芯片限制，5 月 15 日执行不会所谓“AI 扩散规则”。

三、 风险提示

- 1、贸易战加剧
2. 地缘风险加剧
3. 欧洲主权信用风险爆发



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

免责声明

太平洋证券股份有限公司（以下简称“我公司”或“太平洋证券”）具备中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告仅向与太平洋证券签署服务协议的签约客户发布，为太平洋证券签约客户的专属研究产品，若您并非太平洋证券签约客户，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息；太平洋证券不会因接收人收到、阅读或关注媒体推送本报告中的内容而视其为太平洋证券的客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何机构和个人的投资建议，投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享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。

本报告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。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。