

市场研究部证券研究报告

2025 年 5 月 8 日

国内市场综述

量价齐升 上涨延续

周三（5 月 7 日）大盘量价齐升，上涨延续。截至收盘，上证综指收于 3342.67 点，上涨 0.8%；深成指收于 10104.13 点，上涨 0.22%；科创 50 上涨 0.36%；创业板指上涨 0.51%，万得全 A 成交额共 15051 亿元，较前一日有所增加。

行业方面，30 个中信一级行业有 23 个行业收涨，其中国防军工、银行及房地产涨幅居前，而综合金融、传媒及计算机则小幅下跌。概念方面，通用航空、军工信息化及大飞机等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，谷歌逆势跌超 7%

周三（5 月 7 日），美国三大股指全线收涨，道指涨 0.7%，标普 500 指数涨 0.43%，纳指涨 0.27%。迪士尼涨超 10%，英伟达涨逾 3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数跌 0.22%，谷歌跌超 7%，苹果跌逾 1%。中概股普遍下跌，文远知行跌超 7%，世纪互联跌逾 7%。

新闻摘要

- 1. 习近平在俄罗斯媒体发表署名文章
- 2. 降准又降息！央行下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点
- 3. 吴清：中国资产的配置价值和吸引力在持续提升
- 4. 进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多增量资金
- 5. 央行、证监会：鼓励创设科技创新债券指数以及与相关指数挂钩的产品
- 6. 全球重要经济数据发布

风险提示

- 1. 稳增长力度不及预期；
- 2. 地缘冲突升级。

分析师：彭竑/钟哲元

登记编码：S1490520090001/ S1490523030001

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3342.67	26.55	0.80
深证成指	10104.13	21.79	0.22
沪深 300	3831.63	23.08	0.61
中小 100	6294.55	-12.87	-0.20
创业板指	1996.51	10.10	0.51
科创 50	1030.19	3.67	0.36
香港恒生	22691.88	29.17	0.13
恒生中国	8242.25	-19.36	-0.23
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证 100	3675.94	22.80	0.62
中证 500	5750.29	9.96	0.17
中证 800	4148.28	20.36	0.49
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF 当月	3817.20	-14.43	0.52
IF 下月	3785.00	-46.63	0.50
IF 季后	3725.80	-105.83	0.46
IF 半年	3695.00	-136.63	0.36
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	41113.97	284.97	0.70
纳斯达克	17738.16	48.50	0.27
日经 225	36779.66	-51.03	-0.14
英国 FTSE	8559.33	-38.09	-0.44
德国 DAX	23115.96	-133.69	-0.58
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	99.2654	-0.5257	-0.53
美元中间价	7.2005	-0.0003	0.00
欧元/美元	1.1371	0.0055	0.49
美元/日元	142.4010	-1.2850	-0.89
英镑/美元	1.3369	0.0073	0.55
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金 USD/oz	3372.60	-50.20	-1.47
布伦特原油	60.95	-1.20	-1.93
LME 铜	9538.00	172.50	1.84
LME 铝	2427.00	-4.50	-0.19
CBOT 小麦	533.75	-2.25	-0.42
CBOT 玉米	449.50	-6.00	-1.32

数据来源：Wind，国新证券整理

邮箱: penghong@crsec.com.cn/
zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

量价齐升 上涨延续

► 市场综述

周三(5月7日)大盘量价齐升,上涨延续。截至收盘,上证综指收于 3342.67 点,上涨 0.8%;深成指收于 10104.13 点,上涨 0.22%;科创 50 上涨 0.36%;创业板指上涨 0.51%,万得全 A 成交额共 15051 亿元,较前一日有所增加。

行业方面,30 个中信一级行业有 23 个行业收涨,其中国防军工、银行及房地产涨幅居前,而综合金融、传媒及计算机则小幅下跌。概念方面,通用航空、军工信息化及大飞机等指数表现活跃。

► 驱动因素

央行宣布推出十项政策措施,其中包括全面降准 0.5 个百分点,下调政策利率 0.1 个百分点,降低结构性货币政策工具利率和公积金贷款利率 0.25 个百分点,设立 5000 亿元“服务消费与养老再贷款”等。金融监管总局将推出八项增量政策,包括加快出台适配房地产发展新模式的融资制度、再批复 600 亿元保险资金长期投资试点等。证监会将全力支持中央汇金发挥好类“平准基金”作用,出台深化科创板、创业板改革政策措施等。

当日 A 股市场共 3293 只个股上涨,1891 只下跌,204 只持平。其中,261 只个股涨超 5%,20 只个股跌超 5%;101 只个股涨停,15 只个股跌停。三部门发布一揽子金融政策稳市场稳预期,有利于提振市场做多热情。

新闻精要

习近平在俄罗斯媒体发表署名文章

新华社莫斯科5月7日电 5月7日，在赴莫斯科对俄罗斯进行国事访问并出席纪念苏联伟大卫国战争胜利80周年庆典之际，国家主席习近平在《俄罗斯报》发表题为《以史为鉴 共创未来》的署名文章。

降准又降息！央行下调金融机构存款准备金率0.5个百分点

央视新闻报道，在今天举行的国新办新闻发布会上，中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会负责人介绍“一揽子金融政策支持稳市场稳预期”有关情况，并答记者问。

发布会上，中国人民银行行长潘功胜宣布，下调金融机构存款准备金率0.5个百分点，预计向市场提供长期流动性约1万亿元。下调政策利率0.1个百分点，即公开市场7天期逆回购操作利率从目前的1.5%调降至1.4%，预计将带动贷款市场报价利率（LPR）同步下行约0.1个百分点。

吴清：中国资产的配置价值和吸引力在持续提升

人民财讯报道，5月7日，中国证监会主席吴清在参加国新办新闻发布会时表示，对资本市场的底气和信心主要来自这几方面，一是党中央、国务院的坚强领导和维护市场稳定的坚定决心和有力部署；二是新“国九条”1+N政策的落地实施，推动市场内在结构发生积极而深刻的变化；三是股市科技叙事的逻辑越来越清晰，集聚效应日益明显。中国资产的配置价值和吸引力在持续提升。

进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多增量资金

澎湃新闻报道，金融监管总局局长李云泽在参加国新办新闻发布会时表示，近期共推出 8 项增量政策，包括进一步扩大保险资金长期投资试点范围，为市场引入更多增量资金，调整优化监管规则，调降保险公司股票投资风险因子，支持稳定和活跃资本市场，尽快推出支持小微企业、民营企业融资一揽子政策，制定银行业、保险业护航外贸发展系列政策措施，对受关税影响较大的市场主体提供精准服务，修订并购贷款管理办法，加大对科创企业的投资力度，制定科技保险高质量发展意见。

美联储宣布，利率不变

新浪报道，当地时间 5 月 7 日，美联储发布议息决议声明，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在 4.25% 至 4.50%，符合市场预期。声明显示，美国经济前景不确定性进一步增加。尽管净出口波动影响了数据，但经济活动仍以“稳健的速度”扩张。通胀率仍略高，高失业率和高通胀的风险上升。美联储表示，将继续按照 3 月份会议上宣布的速度缩减资产负债表。

美联储主席杰罗姆·鲍威尔在联邦公开市场委员会会议后的新闻发布会上表示：“美联储不需要急于调整利率，政策是适度限制的；目前的不确定性情况要求美联储继续等待，所有委员都支持等待，等待的成本很低；特朗普要求降息根本不会影响美联储的工作。在某些情况下今年降息是合适的，在某些情况下降息是不合适的，不能自信地说知道合适的利率路径；当事态发展时，美联储可以酌情迅速采取行动。”

在被问及 3 月预期两次降息时，鲍威尔表示，现在不能做出预测，要等到 6 月份。

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，法国 3 月贸易帐逆差 62.48 亿欧元，前值从逆差 78.74 亿欧元修正为逆差 77 亿欧元。其中，出口 525.51 亿欧元，前值从 496.7

亿欧元修正为 497.85 亿欧元；进口 587.99 亿欧元，前值从 575.4 亿欧元修正为 574.85 亿欧元。

6、日本 4 月服务业 PMI 终值 52.4，初值 52.2；4 月综合 PMI 终值 51.2，初值 51.1。

本报告信息来源：新华通讯社、中国人民银行官网、财政部官网、国家统计局官网、万得资讯等

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

免责声明

彭弘、钟哲元，在此声明，本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。国新证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010-85556155 网址：www.crsec.com.cn