

每日市场观察

2025 年 5 月 20 日

【今日关注】

周一三大指数全天呈现震荡整理走势，沪指相对较强。截止收盘，沪指以平盘报收，深证成指跌 0.08%，创业板指跌 0.33%。沪深两市成交额近 1.1 万亿，较上交易日小幅缩量。行业板块多数收涨，港口运输、并购重组、房地产等表现活跃，小金属板块跌幅居前。个股方面，上涨股票数量 3500 多只，超 120 只股涨停。沪指在前高 3429 点附近受阻回落，但在整理蓄势之后向上突破的概率较大。

因证监会日前发布《关于修改〈上市公司重大资产重组管理办法〉的决定》，在周一盘面上并购重组、创投概念股集体表现，掀起涨停潮。近期市场热点散乱，并购重组有可能成为市场新主线。投资者可以重点挖掘有国资控股，且并购重组预期较大的低位科技股。

沪指自 4 月 7 日开始的上涨不仅回补了缺口，且走势较强。主要是国内经济强大的韧性可以顶住外部的关税冲击。国家统计局 5 月 19 日发布数据显示，4 月份全国规模以上工业增加值同比增长 6.1%，延续向新向好发展态势。宏观经济面向好是 A 股实现持续上涨的基础。对于后市投资方向，稳健的投资者可以关注业绩确定性较强、股息回报整体稳定的红利板块；进取性的投资者可以加大配置具有成长性的科技板块。

【市场回顾】

市场概况：5月19日，市场全天震荡调整，三大指数涨跌不一。大小指数走势分化，微盘股指数涨超2%再创新高。截至收盘，沪指涨0.00%，深成指跌0.08%，创业板指跌0.33%。

【资金面】

主力资金流向：5月19日，上证净流入49.69亿元，深证净流出9.68亿元。行业板块方面，主力资金流入前三的板块为电网设备、房地产开发、航运港口，主力资金流出排名前三的板块为白酒、乘用车、汽车零部件。

【消息面】

1. 证监会副主席李明：将优化合格境外投资者等机制安排 支持符合条件的外资机构申请新业务、设立新产品

证监会副主席李明在深交所2025全球投资者大会上表示，接下来，中国资本市场开放的步伐将始终坚定。我们将按照制度型开放的部署要求，加强对外开放顶层制度设计，着力推进规则、规制、管理、标准相容相通，让制度在推进双向开放中更好发挥固根本、利长远的基础性作用。我们将着力增强制度的透明度和可预期性，完善与国际投资者的沟通机制，进一步提高境外上市备案管理质效，优化合格境外投资者等机制安排，支持符合条件的外资机构申请新业务、设立新产品，不断健全跨境金融服务体系。我们将着力增强对外开放的系统性，加强股票、债券、期货市场开放的相互协同，加大期货期权国际化品种供给，丰富资产配置和风险管理等工具。我们将着力增强双边和多边

跨境监管合作，积极参与国际标准规则制定，进一步加强内地与香港市场合作，巩固香港国际金融中心地位。希望全球投资者提出宝贵意见、分享有益经验，与我们共同打造各类资金“愿意来、留得住、发展得好”的市场生态。

2. 贝莱德：支持性政策与外需提升将推动中国经济增速在未来 3 个月提高

2025 年 4 月份国民经济运行情况发布，贝莱德首席中国经济学家宋宇表示，4 月中国经济在外部压力最大的时候保持了稳定增长。预计 5-7 月在美国抢进口的情况下估计出口增速将加速，将推动整体经济增长速度上升。“如果支持性政策和外需提升结合，会让中国经济在未来三个月的增长显著提高，起到滚雪球的撬动作用。”宋宇强调，支持性政策既要包括进一步降低降准等需求侧政策，也要包括进一步改革开放的结构性政策。消费要真正的持续恢复必须要提高对未来收入增长的预期。此外，他指出，4 月信贷数据依然疲弱，在当前通胀的水平下真实利率仍然偏高，有必要采取降息等进一步调整。

3. 国家统计局：随着政策效果继续显现、消费动能不断壮大 消费对经济增长的拉动有望持续增强

国家统计局新闻发言人付凌晖说，各地区、各部门认真贯彻落实党中央决策部署，大力开展提振消费专项行动，加力扩围实施“两新”政策，创新多元化消费场景，积极扩大服务消费，效果不断显现。4 月份，消费品以旧换新相关的家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类、建筑及装潢材料类商品零售额合计拉动社会消费

品零售总额增长 1.4 个百分点。1-4 月份，服务零售额增长 5.1%，连续两个月加快。“五一”假期期间，国内出游人数同比增长 6.4%。随着政策效果继续显现、消费动能不断壮大，消费对经济增长的拉动有望持续增强。

【行业动态】

1. 今年以来我国房地产市场继续朝着止跌回稳的方向迈进 部分一二线城市交易有所恢复

国家统计局新闻发言人付凌晖表示，在各项促进房地产市场止跌回稳政策作用下，今年以来我国房地产市场继续朝着止跌回稳的方向迈进，部分一二线城市交易有所恢复，房价运行总体稳定。但也要看到，当前房地产市场总体仍在调整转型过程中，刚性和改善性需求仍待释放，部分地区房地产去化压力依然较大，促进房地产止跌回稳仍需继续努力。

2. 工信部等 9 部门：加快推进科技服务业高质量发展

工业和信息化部、国家发展改革委等 9 部门联合印发《关于加快推进科技服务业高质量发展的实施意见》，加快科技成果转化和产业化，有力支撑科技创新和产业创新融合发展。《意见》提出，要推动科技服务业全面发展，围绕研究开发、技术转移转化、企业孵化等重点领域进行全面部署。要加快转型升级，强化科技服务创新，深化新一代信息技术融合应用，推广应用先进绿色技术，促进与三次产业深度融合，推动科技服务业高端化、智能化、绿色化、融合化发展。《意见》

明确，要优化科技服务业发展生态，培育壮大服务主体，引导科技服务机构专业化、市场化、平台化、国际化发展。发展一体化技术市场，优化技术市场政策环境，建设国家统一技术交易服务平台，加速技术要素市场化配置。加强标准体系建设，健全技术经理人的引进、培养、使用、激励机制，建设科技服务业创新发展集聚区，引导高水平研发机构、高层次人才、社会资本等各类创新要素聚合。

3. 黄仁勋：英伟达正在将其 AI 模型应用于自动驾驶汽车

英伟达 CEO 黄仁勋在台北国际电脑展表示，英伟达正在将其 AI 模型应用于自动驾驶汽车，与梅赛德斯在全球范围内推出一支车队，使用英伟达的端到端自动驾驶技术，今年即可实现。

【基金动态】

1. 债基单周吸金超 192 亿元

5 月第二周（5 月 12—18 日）新基金发行市场中，债券型基金展现出强劲的吸金能力，成为规模贡献的核心力量。数据显示，上周新成立基金总数 23 只，发行份额合计 240.04 亿份，其中，中长期纯债型、被动指数型债券基金及混合债券型一级基金表现尤为亮眼，5 只基金吸金达 192.49 亿元，占总发行规模的 80.19%，且 3 只产品实现顶额募集，凸显市场对低风险固收类资产的青睐。

2. 深交所理事长沙雁：积极推动 REITs 纳入深港通标的

在深交所 2025 全球投资者大会上，深交所理事长沙雁致辞称，将持续优化深港通机制，积极推动 REITs 纳入深港通标的，稳步拓展跨境 ETF

产品互联互通和指数产品交叉挂牌，为境外投资者了解中国市场、投资中国市场建立更丰富的渠道，以更高水平对外开放为全球投资者“加码”提供更便利的服务。将进一步丰富与境外投资者的沟通交流方式，除了邀请大家“走进来”，还将继续主动“走出去”，今年计划开展10场以上“投资中国新机遇——深市上市公司境外投资者路演”活动，方便境外投资者与深市上市公司面对面深入交流。

（今日关注撰写者：财达证券段红彬，执业编号：S0400620090006）

免责声明：市场有风险，投资需谨慎。

本文提供的信息仅供参考，不构成任何投资建议。财达证券不会因接收人收到本内容而视其为客户。财达证券力求所涉信息资料准确可靠，但财达证券不对该等信息的准确性、完整性或可靠性、及时性做任何保证。

在任何情况下，本文所推送信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。除非法律法规有明确规定，任何情况下财达证券不对因使用本文的内容而引致的任何损失承担任何责任。读者不应以本文推送内容取代其独立判断或仅根据本文推送内容做出决策。财达证券版权所有并保留一切权力。如发现其他版权问题，请致电客服或发送邮件，相关人员会及时处理。



财达证券股市通



财达证券订阅号