

2025 - 5 - 11, 股票市场。

2025年05月11日20:15

出口数据+cpi+ppi数据，上调二季度GDP预测，同时，下调刺激政策预期。等待

瑞士谈判的结果。市场或许会加速进行风格切换。

1, 整体情况

1) 行情概括

市场全天震荡调整，创业板指领跌。沪深两市全天成交额1.19万亿，较上个交易日缩量1014亿。盘面上，市场热点较为杂乱，个股跌多涨少，全市场超4000只个股下跌。从板块来看，银行股逆势走强，建设银行、江苏银行等盘中再创历史新高。ST 板块持续活跃，ST 雪发等20余股涨停。纺织概念股集体大涨，万事利等涨停。下跌方面，芯片股展开调整，华虹公司跌近10%。板块方面，纺织、美容护理、银行、ST 等板块涨幅居前，半导体、影视、智谱AI、脑机接口等板块跌幅居前。截至收盘，沪指跌0.3%, 深成指跌0.69%, 创业板指跌0.87%。

时间	当日上涨股票数量	增减 (同上交易日)	当日下跌股票数量	增减 (同上交易日)	中位数涨跌幅	增减 (同上交易日)	平均涨跌幅	增减 (同上交易日)	万得全a当日涨跌幅
2025/5/8	3839	546	1367	-524	0.81%	0.42%	1.07%	0.31%	0.68%
2025/5/9	1213	-2626	4063	2696	-1.14%	-1.95%	-1.00%	-2.07%	-0.70%

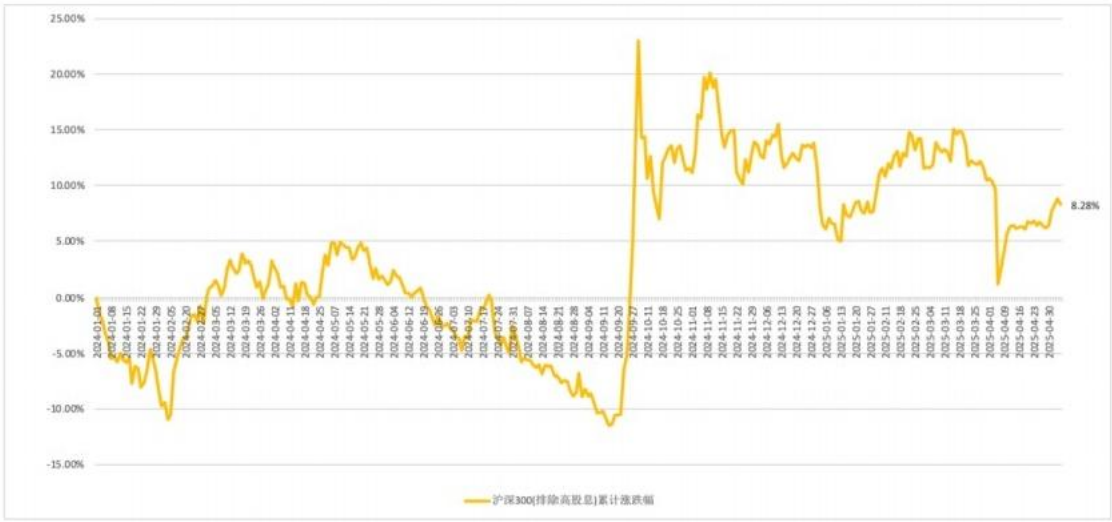
2) 截至当日，24年以来个股情况

时间	上涨股票数量	增减 (同上交易日)	下跌股票数量	增减 (同上交易日)	股票平均跌幅	增减 (同上交易日)	中位数跌幅	增减 (同上交易日)
2025/5/8	2682	71	2678	670	9.58%	1.05%	0.00%	0.96%
2025/5/9	2618	-64	2742	64	8.39%	-1.19%	-0.73%	-0.73%

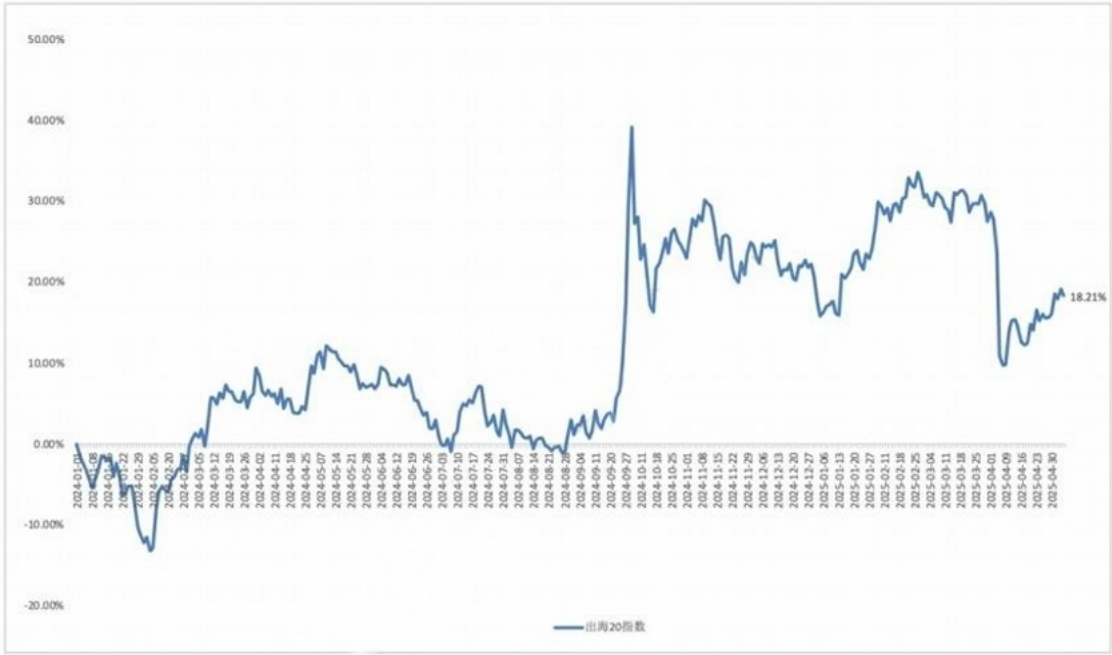
3) 等权全A指数



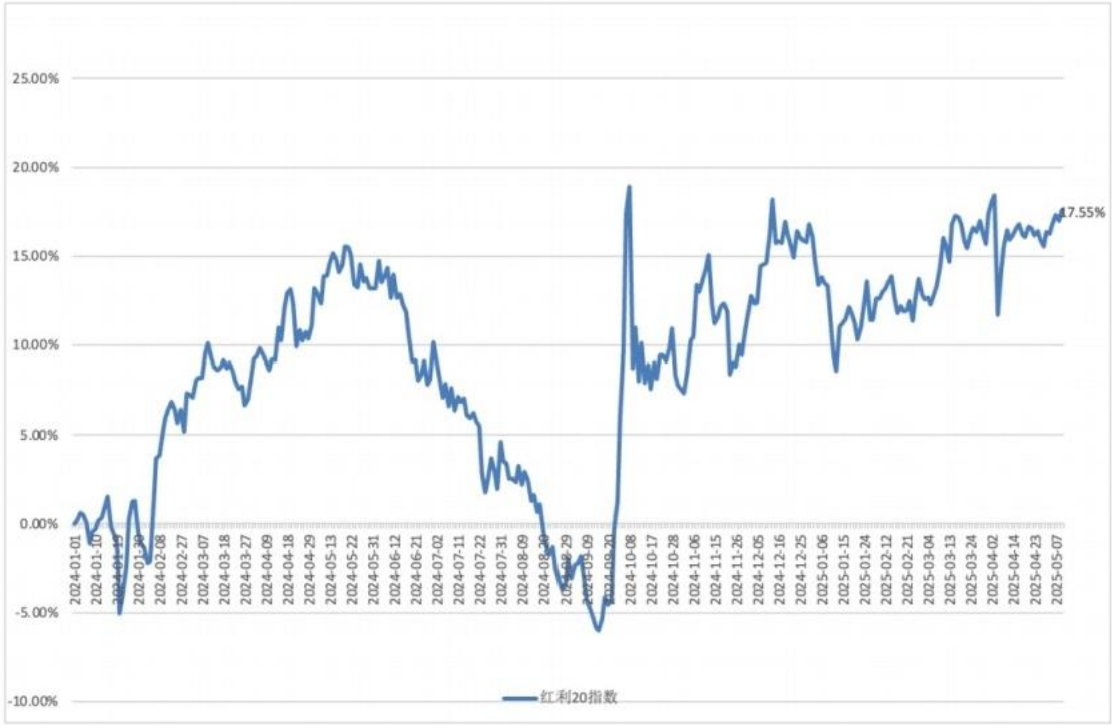
4) 脱水300指数



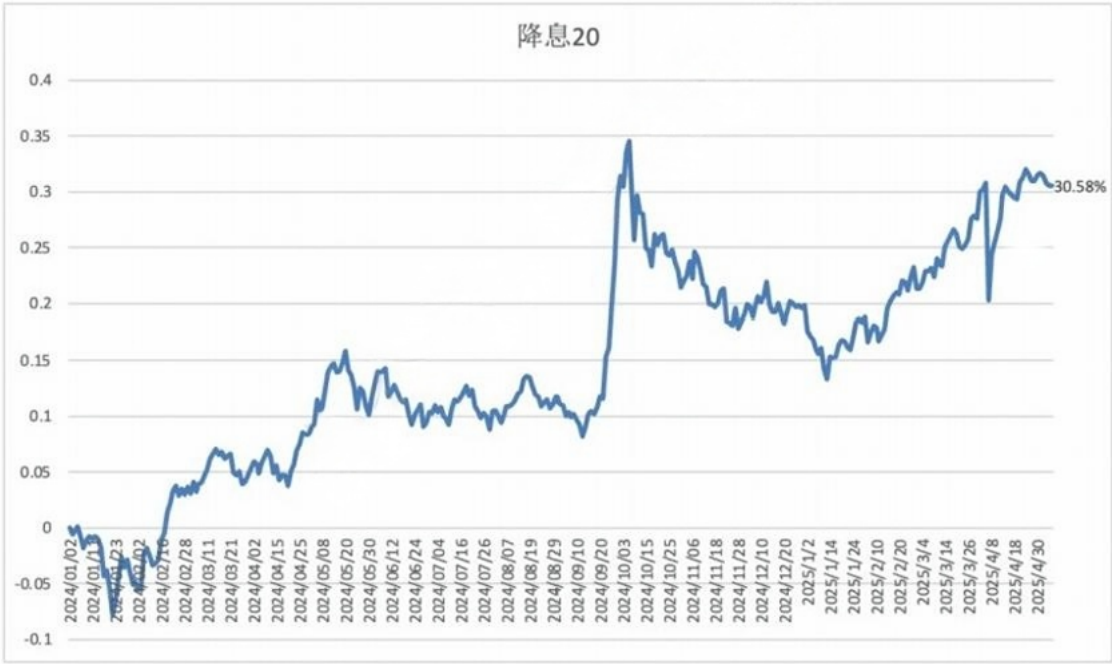
5) 出海20指数



6) 红利20指数



7) 降息20指数



2, “买在无人问津时” 长线组合收益与持仓 (A 股)

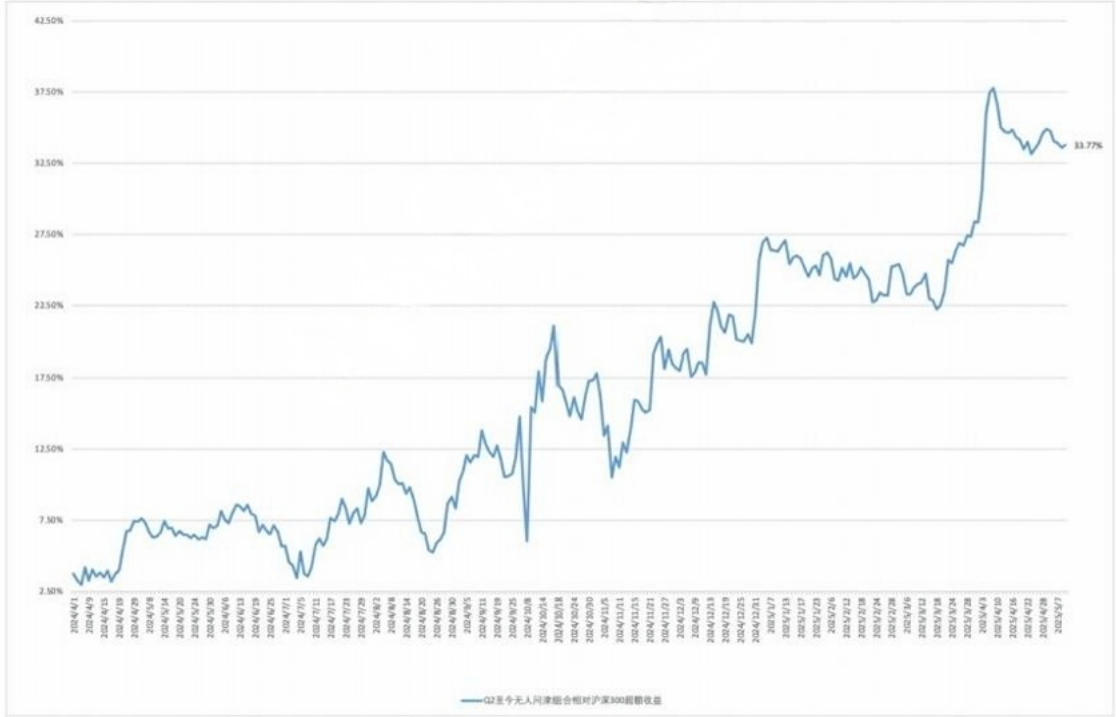
1) 收益情况

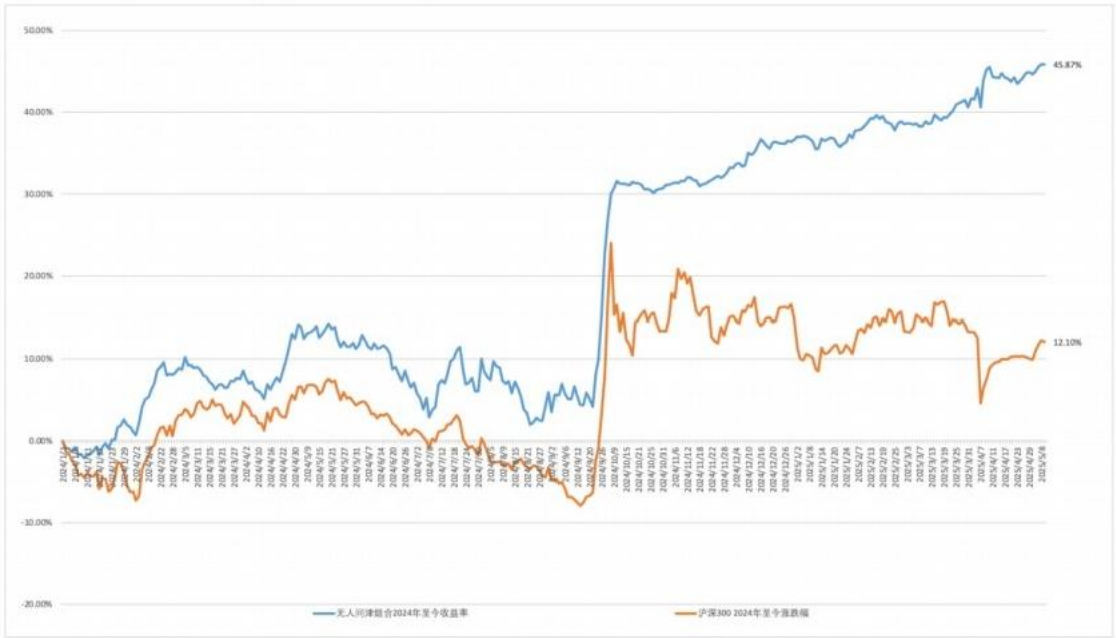
2025/5/9	成立至今涨跌幅	2025年至今	2024年至今	五月涨跌幅	今日涨跌幅
买在无人问津时 (成立于2016. 12. 21)	391. 71%	6. 77%	45. 87%	0. 84%	-0. 01%
沪深300	16. 23%	-2. 26%	12. 10%	2. 00%	-0. 17%

2) 组合持仓与仓位

2025/5/9	流通市值(亿元)	权重(%)	持仓价格	今日涨跌幅(%)	24年至今盈利情况(%)
买在无人问津时	14997	100.00	-	-0.01	45.87
新华文轩	122	5.30	13.78	-0.84	11.83
国投电力	1140	5.24	14.45	0.99	5.88
中国移动	1029	5.19	109.44	0.51	4.16
伟明环保	331	5.15	18.79	0.05	3.78
春秋航空	533	5.09	53.07	-1.18	2.58
安井食品	227	5.05	76.13	0.34	1.80
华能水电	1764	4.97	9.28	1.87	5.60
山东药玻	146	4.95	22.00	-0.36	0.18
苏泊尔	455	4.94	54.23	0.94	4.92
牧原股份	1502	4.93	37.64	-0.71	4.73
国电南瑞	1830	4.92	22.89	-0.13	-
恩华药业	198	4.90	22.46	-0.31	-0.22
新奥股份	553	4.86	19.270	-1.16	1.82
中国动力	489	4.75	21.67	-0.37	0.14
重庆啤酒	277	4.67	57.40	-0.03	-0.33
中国国贸	219	4.45	23.28	1.02	-6.57
中国核电	1769	4.43	9.89	-0.11	-5.26
广深铁路	167	4.36	3.15	0.00	-6.03
中国化学	456	4.03	7.42	0.27	1.35
30年国债etf博时	64	3.96	88.16	0.07	28.11
万华化学	1723	3.68	70.05	-1.01	-21.64
现金		0.18	-		
北大荒(已清仓)			13.82		32.05
杭叉集团(已清仓)			18.28		25.60
梅花生物(已清仓)	-	-	9.55	-	17.38
吉比特(已清仓)	-	-	210.89		17.28
30年国债etf(已清仓)	-	-	112.76		9.93
海信家电(已清仓)	-	-	28.20		6.42

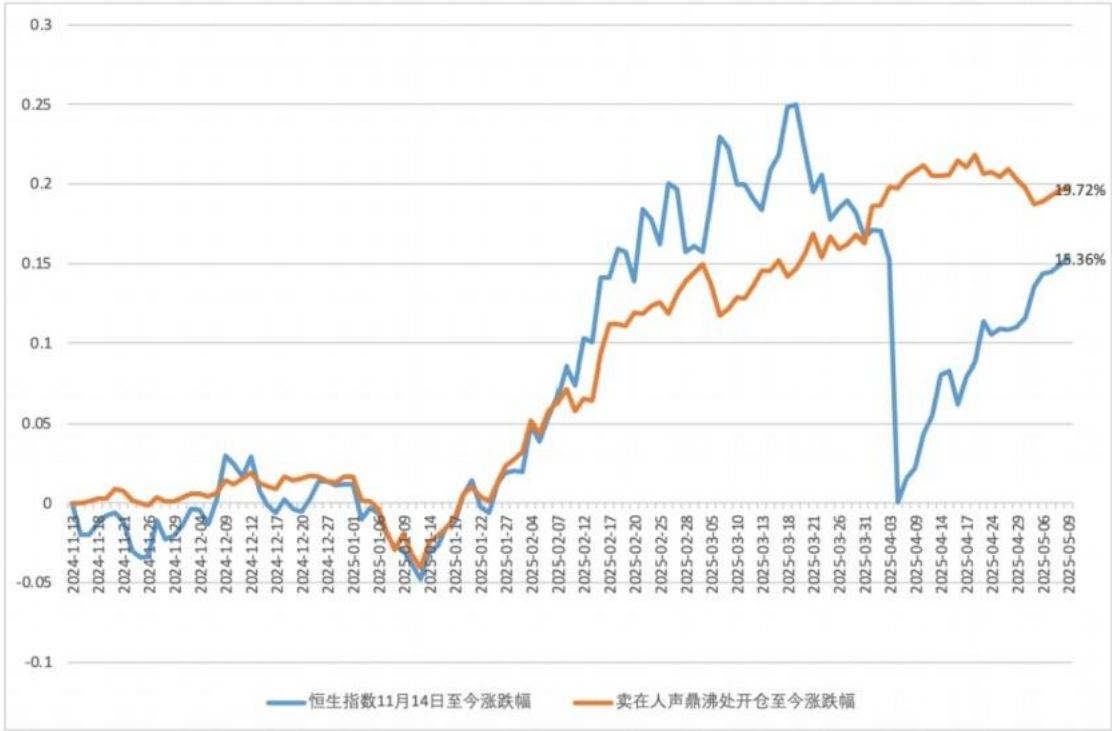
3) 相对沪深300的超额收益





3, “卖在人声鼎沸处” 长线组合持仓与收益 (港股)

2025/5/10	流通市值(亿港元)	权重(%)	持仓价格	今日涨跌幅(%)	24年至今盈利情况(%)
卖在人声鼎沸处	10,311	100.00	-	0.08	19.72
南方两倍做空恒科	54	17.65	1.601	1.52	17.18
中海物业	174	10.39	5.03	-1.49	5.26
中国海洋石油	7,536	9.70	16.80	1.32	0.73
华润电力	999	8.79	18.50	0.10	4.32
中广核矿业	119	4.96	1.49	-1.26	5.37
石四药集团	87	4.58	3.15	-231	-6.03
中广核电力	276	4.52	2.53	0.41	-2.37
华润燃气	510	4.50	23.90	0.23	-7.74
国药控股	247	4.41	19.62	0.55	-6.22
华润医药	308	4.34	5.34	-1.01	-8.24
现金	-	26.17	-	-	-
百济神州(已清仓)	-	-	105.20	-	49.52
康方生物(已清仓)	-	-	57.05	-	29.80
康师傅控股(已清仓)	-	-	9.94	-	27.57
阿里巴巴w(已清仓)	-	文	82.55	-	24.22
腾讯控股(已清仓)	-	-	392.72	-	21.76
石药集团(已清仓)	-	-	4.63	-	19.22
携程集团-5(已清仓)	-	-	414.60	-	9.70
中国移动(已清仓)	-	-	69.70	-	9.55
万洲国际(已清仓)	-	-	6.10	-	5.74
华住集团-8(已清仓)	-	-	24.89	-	4.45
中国旺旺(已清仓)	-	-	4.62	-	4.33
中国生物制药(已清仓)	-	-	3.32	-	4.07
丽珠医药(已清仓)	-	-	25.50	-	3.73
南方美国国债20(已清仓)	-	-	68.09	-	1.89



4. 热点一览

1) 高度排行

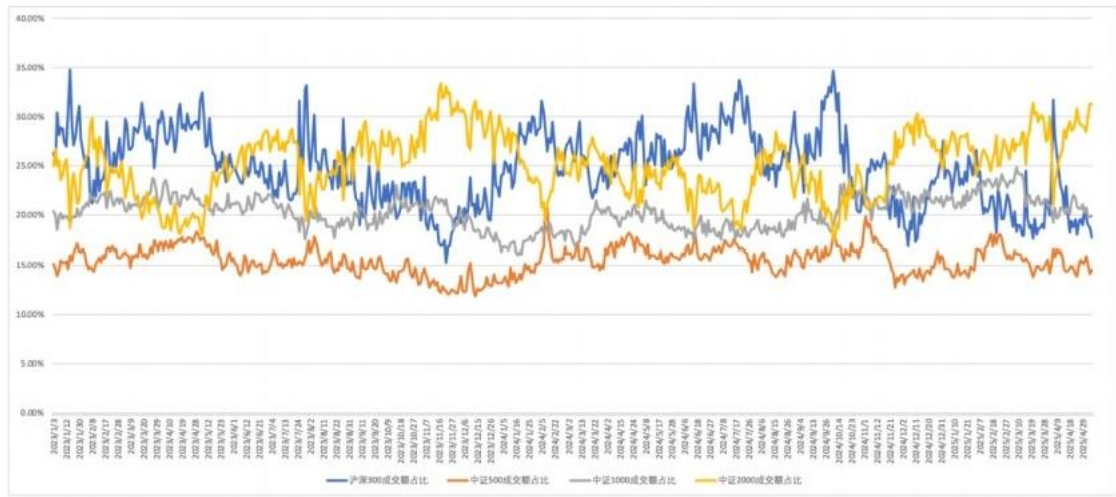
连板数量前10							
2025/5/9	股票简称	流通市值(亿元)	现价(元)	涨停原因	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	连续涨停天数(天)
002289.SZ	*ST宇顺	30.65	10.95	筹划重大资产重组+面板+ST板块	4.99	0.59	11
002713.SZ	*ST东易	21.17	5.16	北京华著签署重整投资协议+家装设计	5.09	1.40	5
002569.SZ	*ST步森	11.48	8.2	男装品牌+一季报减亏+国企改革	4.99	0.85	5
603813.SH	*ST原尚	12.65	14.07	绿色物流+业绩改善+ST板块	5.00	0.57	5
002816.SZ	*ST和科	14.31	14.31	一季度经营现金流同比转正+股权转让+珠海国资+争	4.99	0.07	5
603610.SH	麒盛科技	53.92	15.04	脑机接口+智能电动床+鸿蒙+外销	10.02	12.66	4
603657.SH	春光科技	33.31	24.64	扫地机器人+家电+一季报扭亏	10.00	5.47	4
600448.SH	华纺股份	24.81	3.94	跨境电商+服装纺织+电子商务+国企改革	10.06	4.02	4
603389.SH	*ST亚振	19.55	7.44	一季度营收增长+控股股东变更+家居+ST板块	4.94	0.22	4
600193.SH	*ST创兴	15.36	3.61	算力+稀土永磁+建筑装饰	4.94	0.08	4

2) 宽度排行

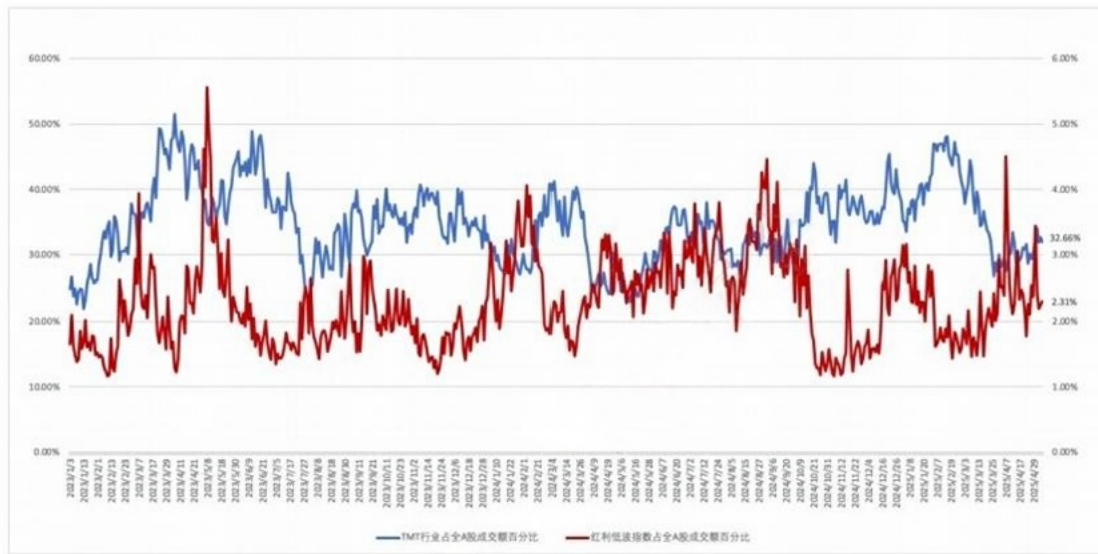
成交额前10							
2025/5/9	股票简称	流通市值(亿元)	现价(元)	涨停原因	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	连续涨停天数(天)
002338.SZ	奥普光电	123.96	51.65	签订2.97亿元光学系统研制合同+大股东长春光机所	10.01	32.14	3
002194.SZ	武汉凡谷	73.93	14.47	5G+华为+卫星通信	10.04	17.52	1
002651.SZ	利君股份	50.55	8.94	航空零部件大飞机+军工+机器人	9.96	14.03	3
603610.SH	麒盛科技	53.92	15.04	脑机接口+智能电动床+鸿蒙+外销	10.02	12.66	4
002598.SZ	山东章鼓	32.64	11.57	固态电池+磁悬浮技术产品+物流搬运机器人+国企	9.98	7.43	2
000559.SZ	万向钱潮	278.84	8.44	人形机器人+低空经济+汽车零部件+资产重组	10.04	7.35	2
600575.SH	淮河能源	149.23	3.84	火电资产重组+煤电一体化+国企改革	10.03	7.07	1
002809.SZ	红墙股份	18.97	13.77	环氧丙烷+混凝土外加剂	9.98	6.87	1
000576.SZ	甘化科工	37.62	8.67	军工+特种电源+钨合金	10.03	6.55	1
002378.SZ	章源钨业	94.41	7.9	一季报增长+产品涨价+军工+硬质合金	10.03	6.45	1

5. 风格主导

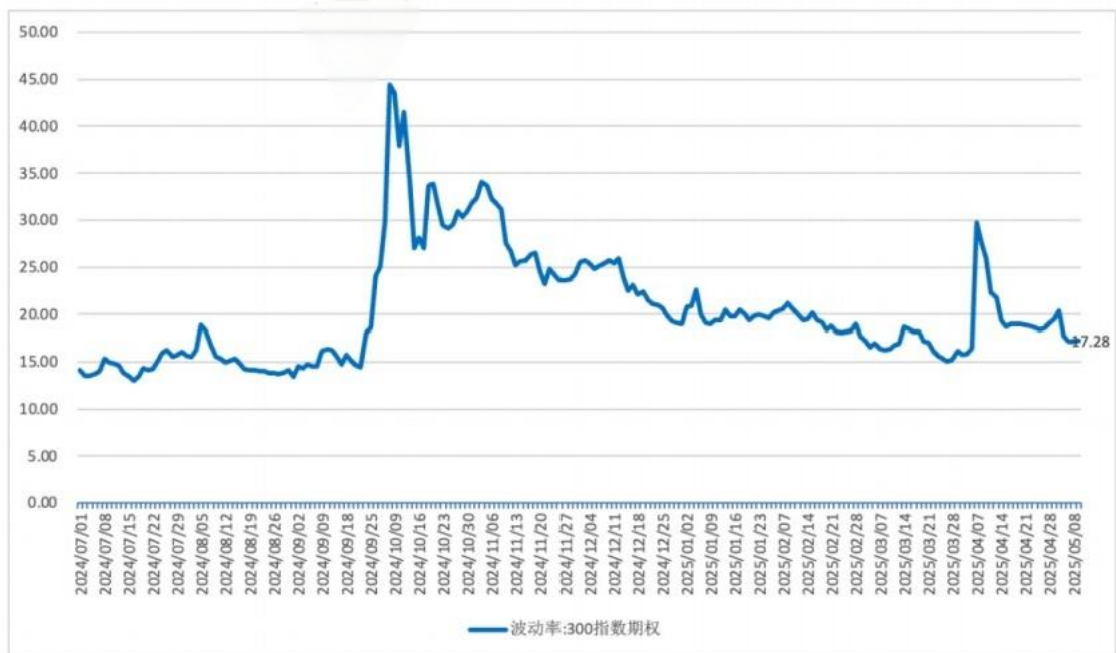
1) 指数成交占比



2) TMT 和红利低波成交占比



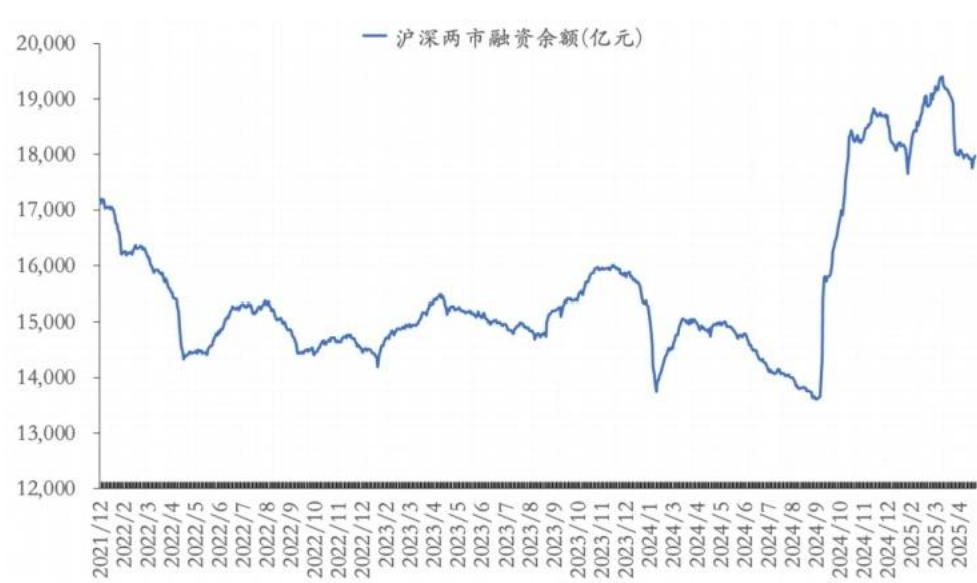
6, 沪深300期指波动率



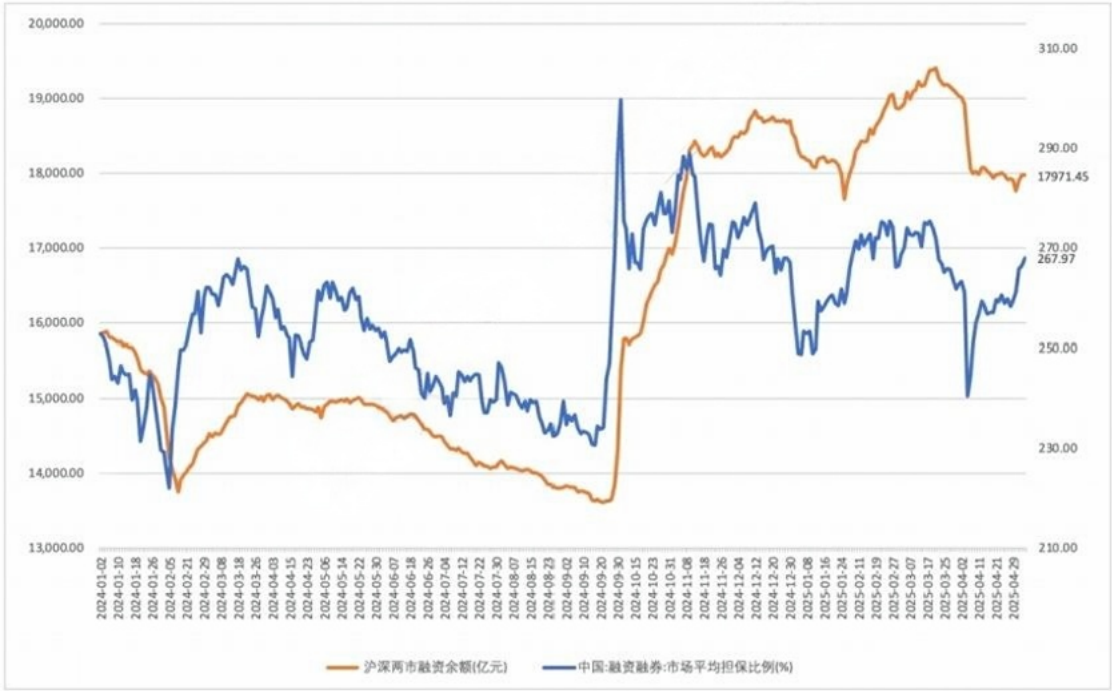
7, 杠杆与利率

1) 融资资金

数据日期	2025/5/8
周期	7,71.45
较前一日变动(亿元)	-1.48
22年来累计变动(亿元)	5139



2) 担保比例



3) 十年国债收益率



4) 南华黑色指数

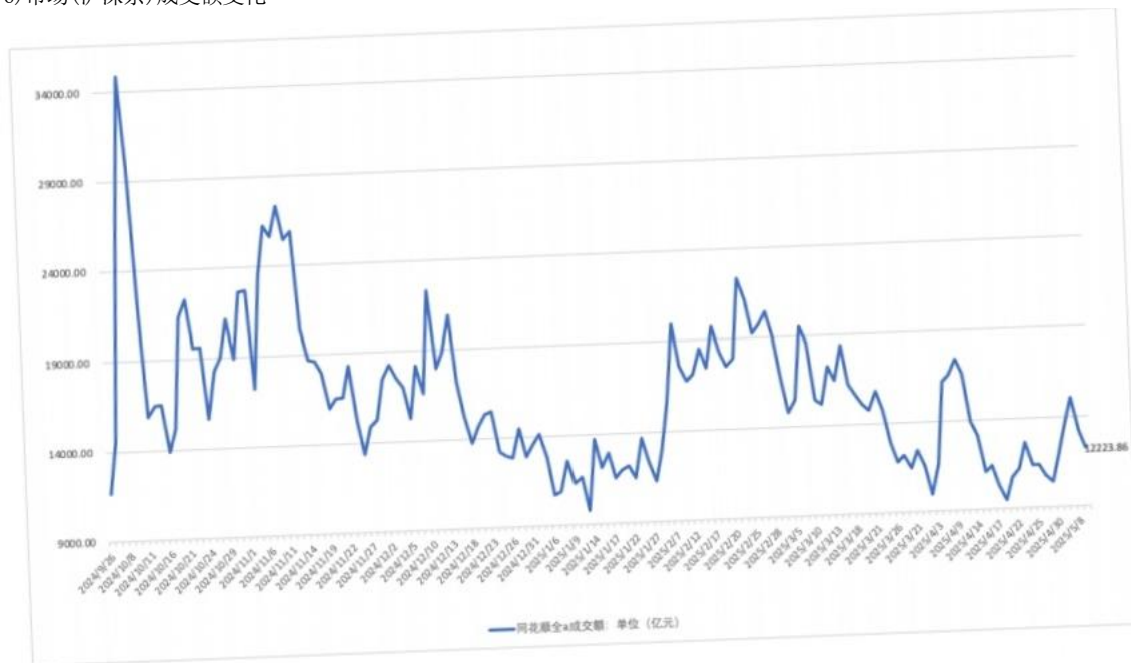


5) et资金

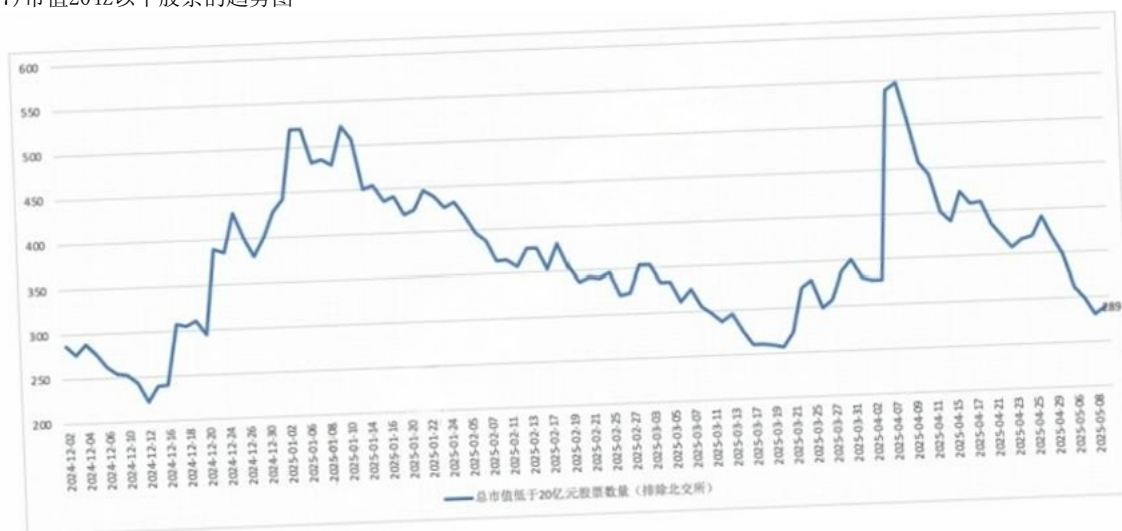
	股票型ETF 净申购(亿 份)	沪市股票型 ETF净申购 (亿份)	深市股票型 ETF净申购 (亿份)	股票型ETF 净流入资金 (亿元)	科创板ETF 净流入资金 (亿元)
2025/1/2	142.96	99.37	43.59	178.59	37.73
2025/1/3	13542	84.98	50.44	185.19	20.84
2025/1/6	79.40	45.02	34.39	102.84	11.20
2025/1/7	-47.51	-39.39	-8.12	-67.18	-29.84
2025/1/8	28.65	11.06	17.59	2330	-3.55
2025/1/9	-63.92	-38.71	-2521	-82.52	-20.62
2025/1/10	-28.54	-24.01	-4.53	-18.99	-28.40
2025/1/13	65.35	43.86	21.49	114.49	8.30
2025/1/14	-9.03	-3.51	-5.52	37.78	-9.28
2025/1/15	-2020	-26.94	6.74	-40.75	-11.38
2025/1/16	18.90	21.07	-2.17	6.58	31.21
2025/1/17	-26.38	-18.19	-8.19	-23.81	-15.82
2025/1/20	-1427	947	-23.74	-8.33	-1.21
2025/1/21	-48.55	-30.26	-1828	-70.18	-25.44
2025/1/22	-13.19	0.95	-14.13	-31.10	-1.77
2025/1/23	67.38	45.80	21.58	89.35	18.13
2025/1/24	32.82	30.43	2.39	80.61	-13.73
2025/1/27	18.34	8.69	9.65	-47.62	22.05
2025/2/5	-43.80	-48.26	4.46	-52.93	-49.55
2025/2/6	-67.92	-47.45	-20.46	-24.85	-55.16
2025/2/7	-26.80	-10.44	-16.35	-027	-23.10
2025/2/10	-135.92	-93.09	-42.83	-189.84	-44.94
2025/2/11	-4825	-33.50	-14.76	-91.39	-3.41
2025/2/12	-64.17	-41.22	-22.95	-78.97	-37.32
2025/2/13	-2426	-12.16	-12.10	-49.54	11.60
2025/2/14	-62.87	-18.15	-44.73	-44.92	-16.81
2025/2/17	-5624	-48.64	-7.59	-137.99	-26.40
2025/2/18	33.43	24.71	8.72	17.48	14.42
2025/2/19	-102.64	-78.67	-23.97	-108.17	-56.75
2025/2/20	-77.17	-54.33	-22.85	-111.75	-0.30
2025/2/21	-70.10	-53.83	-16.26	-49.88	-81.94
2025/2/24	-1922	-11.29	-7.93	-103.99	-0.91
2025/2/25	-528	-14.87	9.59	-23.85	-20.93
2025/2/26	-25.76	-25.69	-0.07	-67.41	-14.09
2025/2/27	40.66	16.95	23.71	14.40	10.21
2025/2/28	106.16	56.31	49.85	126.76	13.71
2025/3/3	0.97	8.98	-8.01	149	9.04
2025/3/4	-3025	-30.34	0.09	-28.79	-16.78
2025/3/5	-2229	-21.94	-0.35	-109.59	-20.19
2025/3/6	-63.98	-66.78	2.80	-37.62	-73.05
2025/3/7	-10.57	-28.51	17.94	-40.91	5.93
2025/3/10	-43.80	-31.53	-12.27	136.32	2.69
2025/3/11	30.05	18.32	11.74	6318	14.46
2025/3/12	2.72	-349	6.21	-681	-2.33
2025/3/13	54.82	41.21	13.61	49.78	2921
2025/3/14	-13.15	-8.04	-510	35.57	8.11
2025/3/17	-1.80	0.98	-2.78	-48.07	-1.24
2025/3/18	-25.61	-11.20	-14.41	-48.90	-4.74
2025/3/19	-7.10	3.37	-10.47	-8.85	11.56
2025/3/20	-19.77	-11.88	-7.89	-36.50	6.12
2025/3/21	71.56	44.52	27.03	51.71	28.42
2025/3/24	47.11	25.41	21.70	37.94	7.00
2025/3/25	17.66	5.00	12.66	4.82	15.00
2025/3/26	19.94	9.96	9.98	28.87	-6.65
2025/3/27	-26.39	-24.77	-1.61	-17.64	-16.01
2025/3/28	7.00	0.04	6.96	-5.54	5.80
2025/3/31	9587	46.53	49.34	9621	7.79
2025/4/1	-4.53	-5.23	0.71	6.07	11.18
2025/4/2	47.29	31.24	16.06	45.90	5.24
2025/4/3	89.08	33.25	55.83	8424	10.43
2025/4/7	355.17	210.88	144.29	742.30	10.42
2025/4/8	38144	277.68	103.75	1062.95	40.15
2025/4/9	71.04	20.81	50.23	121.57	-30.05
2025/4/10	-1.93	3.42	-5.35	-25.72	8.96
2025/4/11	-48.59	-35.36	-13.22	-63.08	-32.44
2025/4/14	-47.19	-34.17	-13.02	-98.32	-6.00
2025/4/15	14.11	26.93	-12.83	68.05	12.19
2025/4/16	71.31	54.67	16.63	271.81	-3.47
2025/4/17	-3022	-16.29	-13.92	22.75	-13.68
2025/4/18	2627	38.37	-12.09	97.80	24.43
2025/4/21	-4330	-24.03	-1926	-32.15	-10.63
2025/4/22	-22.70	-25.76	3.06	-51.89	0.29
2025/4/23	0.51	4.16	-3.65	-8.85	13.42
2025/4/24	25.59	13.50	12.09	18.99	10.76
2025/4/25	9.46	14.12	-4.65	-1124	14.39
2025/4/28	-3947	-20.26	-1921	-61.93	0.26
2025/4/29	-23.84	-6.89	-16.95	-18.51	4.15
2025/4/30	-44.11	-25.82	-18.30	-50.39	-7.07
2025/5/6	-0.09	3.88	-3.97	4.80	0.00
2025/5/7	-2627	-20.96	-5.31	-5629	6.36
2025/5/8	-20.61	-3.78	-16.83	-14.08	5.51

合 计 48890 206.27 282.71 134995 -308.32

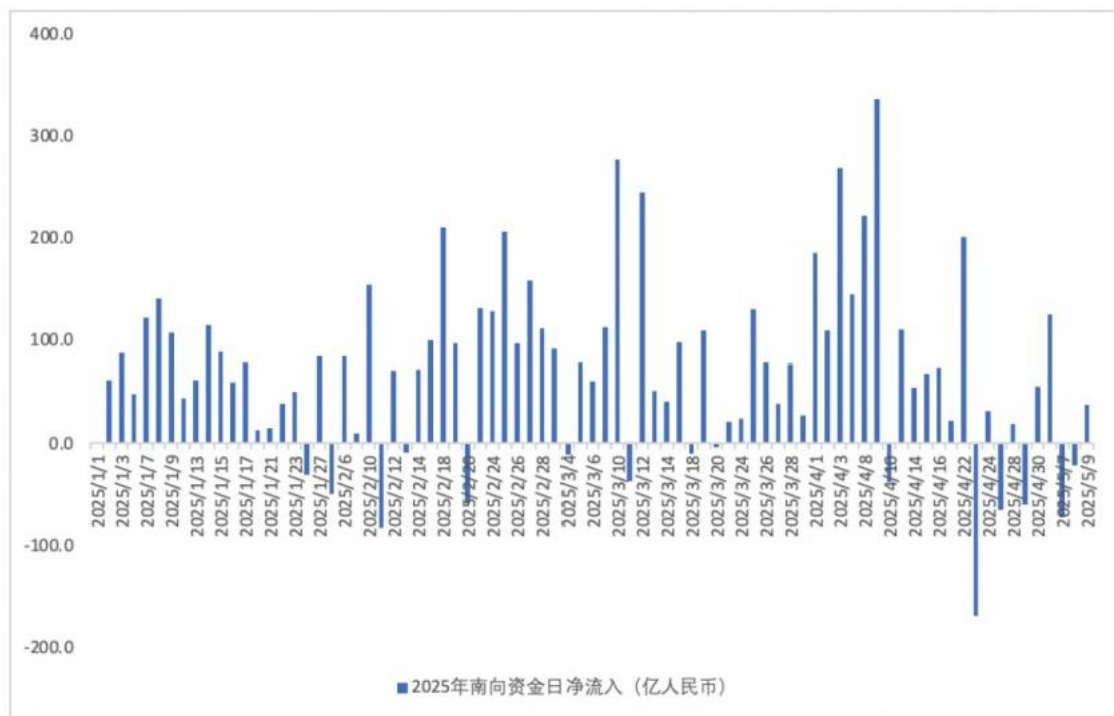
6) 市场(沪深京)成交额变化



7) 市值204Z以下股票的趋势图



8) 南向资金趋势图



8. 初步判断

1) 周五市场继续交易公募新规。公募基金的配置情况，已经发图。大部分行业没有出现明显的高配，或者低配。高配最多的是电子，低配最多的是银行和非银金融。预计这个交易还会继续，但不会像是周五这么强烈。也即，边际影响会降低。

2) 周末公布cpi和ppi数据。结合出口数据，我们可以得知，4月份对经济的影响还不明显。尤其是对cpi，影响更大的是ppi。预计5月之后这个影响会加速，并且在6月开始明显的影响到需求。

3) 基于转口贸易的韧性，我们上调二季度的GDP 预期。现在的预期是4%-4.5%。且上半年即使不出台新的刺激政策，也可能完成5%的目标。因此，在7月份之前，出台新的刺激政策的可能性并不高。

4) 目前，在瑞士的谈判尚未有结果。所以不需要轻信小作文。大概率不会有实质性的结果。

5) 按照周六的数据，预计下周国债还会继续创新高。我们维持上半年国债可能会创新高的判断。10债收益率很有可能跌破1.6%。

6) 在这个过程中当中，我们认为最占优的资产是红利资产，尤其是公共事业。

7) 此外，还有一个视角，就是A股的成交额。下周深沪两市成交额，极有可能重回1万亿以下。如果下周回到1万亿以下，则会加速市场的风格切换。