

国内市场综述

探底回升 调整延续

周五（5月16日）大盘探底回升，调整延续。截至收盘，上证综指收于3367.46点，下跌0.4%；深成指收于10179.6点，下跌0.07%；科创50下跌0.57%；创业板指下跌0.19%，万得全A成交额共11241亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有14个行业收涨，其中汽车、机械及商贸零售涨幅居前，而非银行金融、食品饮料及综合金融则跌幅较大。概念方面，PEEK材料、一体化压铸及央企汽车等指数表现活跃。

海外市场综述

美国三大股指全线收涨，联合健康集团涨超6%

周五（5月16日），美国三大股指全线收涨，道指涨0.78%，标普500指数涨0.7%，纳指涨0.52%。联合健康集团涨超6%，3M公司涨近3%，领涨道指。万得美国科技七巨头指数涨0.35%，特斯拉涨超2%，谷歌涨逾1%。中概股多数上涨，小马智行涨近14%，小牛电动涨约12%。

新闻精要

1. 中共中央 国务院印发《党政机关厉行节约反对浪费条例》
2. 央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清出席首都金融工作座谈会
3. 商务部公布对原产于美欧等地进口共聚聚甲醛反倾销调查终裁
4. 特朗普：美联储应尽早而不是推迟降息
5. 美国失去最后一个AAA评级
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

国内市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
上证综指	3367.46	-13.36	-0.40
深证成指	10179.60	-6.85	-0.07
沪深300	3889.09	-18.11	-0.46
中小100	6337.62	15.65	0.25
创业板指	2039.45	-3.80	-0.19
科创50	995.24	-5.73	-0.57
香港恒生	23345.05	-108.11	-0.46
恒生中国	8468.29	-41.38	-0.49
风格指数	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
中证100	3736.11	-17.64	-0.47
中证500	5715.85	0.55	0.01
中证800	4187.87	-14.41	-0.34
股指期货	收盘点位	基差	涨跌幅%
IF当月	3899.80	10.71	#DIV/0!
IF下月	3894.80	5.71	0.57
IF季后	3878.60	-10.49	1.85
IF半年	3830.40	-58.69	1.57
海外市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
道-琼斯	42654.74	331.99	0.78
纳斯达克	19211.10	98.78	0.52
日经225	37753.72	-1.79	0.00
英国FTSE	8684.56	50.81	0.59
德国DAX	23767.43	71.84	0.30
外汇市场	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
美元指数	100.9828	0.1632	0.16
美元中间价	7.1938	-0.0025	-0.03
欧元/美元	1.1163	-0.0023	-0.21
美元/日元	145.6425	-0.0440	-0.03
英镑/美元	1.3280	-0.0025	-0.19
大宗商品	收盘点位	涨跌	涨跌幅%
黄金USD/oz	3205.30	-21.30	-0.66
布伦特原油	65.33	0.80	1.24
LME铜	9447.50	-129.50	-1.35
LME铝	2481.50	-7.50	-0.30
CBOT小麦	524.75	-8.00	-1.50
CBOT玉米	443.00	-5.50	-1.23

数据来源：Wind，国新证券整理

登记编码: S1490520090001/ S1490523030001

邮箱: penghong@crsec.com.cn/

zhongzheyuan@crsec.com.cn

国内市场

探底回升 调整延续

► 市场综述

周五（5月16日）大盘探底回升，调整延续。截至收盘，上证综指收于3367.46点，下跌0.4%；深成指收于10179.6点，下跌0.07%；科创50下跌0.57%；创业板指下跌0.19%，万得全A成交额共11241亿元，较前一日略有下降。

行业方面，30个中信一级行业有14个行业收涨，其中汽车、机械及商贸零售涨幅居前，而非银行金融、食品饮料及综合金融则跌幅较大。概念方面，PEEK材料、一体化压铸及央企汽车等指数表现活跃。

► 驱动因素

中共中央、国务院近日印发修订后的《党政机关厉行节约反对浪费条例》。《条例》与时俱进完善党政机关经费管理、国内差旅、因公临时出国（境）、公务接待、公务用车等规定，强化厉行勤俭节约、反对铺张浪费责任落实。其中提出，公务用车实行政府集中采购，应当选用国产汽车，优先选用新能源汽车。工作餐不得提供高档菜肴，不得提供香烟，不上酒。

当日A股市场共3002只个股上涨，2187只下跌，202只持平。其中，217只个股涨超5%，48只个股跌超5%；71只个股涨停，13只个股跌停。短期波动不改中长期趋势，关注宏观数据相机而动。

新闻精要

中共中央 国务院印发《党政机关厉行节约反对浪费条例》

新华社北京5月18日电 近日，中共中央、国务院印发了修订后的《党政机关厉行节约反对浪费条例》（以下简称《条例》），并发出通知，要求各地区各部门认真遵照执行。

通知指出，《条例》修订坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，坚持目标导向和问题导向相结合，与时俱进完善党政机关经费管理、国内差旅、因公临时出国（境）、公务接待、公务用车、会议活动、办公用房、资源节约等规定，强化厉行勤俭节约、反对铺张浪费责任落实，进一步拧紧党政机关带头过紧日子的制度螺栓，对于深入贯彻中央八项规定精神、持续深化纠治“四风”具有重要意义。

通知要求，各地区各部门要从作风建设关系党的形象、关系人心向背、关系党和国家事业成败的政治高度，认真抓好《条例》的学习宣传贯彻，推动各级党政机关及其工作人员深刻领会《条例》精神，坚决落实《条例》各项规定，扎实推进节约型机关建设，在全社会进一步营造浪费可耻、节约光荣的浓厚氛围。各地区各部门在执行《条例》中的重要情况和建议，要及时报告党中央、国务院。

央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清出席首都金融工作座谈会

香港万得通讯社报道，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清出席首都金融工作座谈会。潘功胜在会上表示，央行将支持北京打造科技金融发展高地，推动北京人民币国际化继续走在全国前列。李云泽表示，全力支持加强北京国家金融管理中心功能建设，更好促进首都经济社会高质量发展。吴清表示，证监会将加快推进北交所服务创新型中小企业主阵地建设，强化多层次市场功能发挥。

商务部公布对原产于美欧等地进口共聚聚甲醛反倾销调查终裁

新华社北京5月18日电 商务部18日发布公告，公布对原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛反倾销调查的最终裁定。

2024年5月19日，商务部（以下称调查机关）发布公告，决定对原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛进行反倾销立案调查。调查机关最终认定，原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛存在倾销，中国大陆共聚聚甲醛产业受到实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。

根据《中华人民共和国反倾销条例》第三十八条规定，商务部向国务院关税税则委员会提出征收反倾销税的建议，国务院关税税则委员会根据商务部的建议作出决定，自2025年5月19日起，对原产于美国、欧盟、台湾地区和日本的进口共聚聚甲醛征收反倾销税。

共聚聚甲醛具有机械强度高、高耐疲劳性、高耐蠕变性等良好的力学综合性能，可以部分替代铜、锌、锡、铅等金属材料，可直接用于或经改性后用于汽车配件、电子电器、工业机械、日常用品、运动器械、医疗器具、管道管件、建筑建材等领域。

特朗普：美联储应尽早而不是推迟降息

据路透社报道，当地时间5月17日，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上发文敦促美联储降息，并对美联储主席鲍威尔进行批评。

他写道：“几乎所有人的共识是，美联储应该尽早降息，而不是推迟降息。‘太迟先生’鲍威尔，一个以‘太迟’闻名的人，可能会再次搞砸——但谁知道呢？”

当地时间5月7日，美联储第三次宣布维持利率在4.25%至4.50%的区间不变。

鲍威尔当天在新闻发布会上表示，“特朗普要求降息根本不会影响到美联储的工作。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”。

随后，特朗普表示，降息对经济就像是“喷气机的燃料”，但鲍威尔却不

想给美国经济加油。他还抱怨称，鲍威尔“并不爱我”。

之后，13日，特朗普再次喊话鲍威尔，要求他“像欧洲和中国那样降低利率”。

美国失去最后一个 AAA 评级

香港万得通讯社报道，5月16日，美股收盘后，穆迪评级公司（Moody's Ratings）宣布将美国的信用评级从最高级别的 Aaa 下调至 Aa1。

穆迪的这一决定这意味着美国已被三大评级机构全部降级。而此举也使外界对美国作为全球最优质主权借款国的地位产生疑问。

值得注意的是，此前标普全球和惠誉下调美国信用评级时，美股无一例外都是大跌了一波。此次之后，市场也立即作出反应，美股主要指数期货下跌，国债收益率攀升。

此外，穆迪下调美国信用评级之际，正值共和党推动特朗普“美丽大法案”关键时刻。市场人士点评称，“众所周知，华盛顿没有巧合这回事。”

全球重要经济数据发布

香港万得通讯社报道，《2025 中国卫星导航与位置服务产业发展白皮书》发布。《白皮书》显示，2024 年我国以北斗为核心的卫星导航与位置服务产业总体产值达到 5758 亿元人民币，同比增长 7.39%。截至 2024 年底，我国卫星导航专利申请累计总量已突破 12.9 万件，同比增长 4.8%，继续保持全球领先。

工信部公布数据，一季度，我国数字产业实现业务收入 8.5 万亿元，同比增长 9.4%，增速较上年同期提升 4.4 个百分点。智能可穿戴设备、无人飞行器、智能车载设备行业收入均实现两位数增长。

金融监管总局公布数据显示，今年一季度末，商业银行不良贷款余额 3.4 万亿元，较上季末增加 1574 亿元；不良贷款率 1.51%，较上季末上升 0.01 个百分点；流动性覆盖率为 146.2%，同比下降 4.63 个百分点。

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

彭斌、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