



金融利好落地 A股高开回落小幅收红



周三，国新办举行的发布会上，央行、国家金融监督管理总局等领导宣布了一串大利好。此次发布会力度非常大，不仅降准、降息，还降低了各类政策利率、公积金贷款利率，增设新的再贷款，增加了原有再贷款的额度等，总计约22项金融政策。不过，虽然有多达22项的金融政策刺激，但市场的反应不大。A股高开回落，均小幅收红。截至收盘，沪指涨0.80%，收报3342.67点；深证成指涨0.22%，收报10104.13点；创业板指涨0.51%，收报1996.51点。沪深两市成交额达到14683亿元，较周二放量1321亿元。

杨晓春

为什么A股周三没有强势上涨呢？我们认为，政策利好提前消化、内外风险交织以及市场自身因素等，或是核心因素：

一方面，政策提前消化以及未出现超预期政策。4月底重磅会议已释放“适时降准降息”信号，市场对宽松政策早有预期，部分资金提前布局。而政策落地后，部分资金选择获利了结，导致指数冲高回落。此外，虽然降准、降息、结构性工具等政策落地，但核心内容如降准0.5个百分点、下调政策利率0.1个百分点等，市场此前已有充分预期，政策缺乏超预期的增量工具，或导致资金情绪降温。

另一方面，内外风险交织，市场情绪依然谨慎。隔夜美股三大股指集体下跌，欧洲斯托克50下跌。全球市场的疲软表现通过情绪传导影响A股，尤其是科技股与国际市场联动性较强，加剧了板块回调。欧盟计划对1000亿欧元美国商品加征关税，叠加印巴边境冲突升级，地缘政治风险升温。市场对外部冲击的担忧抵消了部分政策利好，资金避险情绪上升。国内方面，政策落地后人民币快速跳水，A50指数也迎来冲高回落，叠加当日市场部分人气股紧急澄清影响下，市场整体迎来回落。

此外，从市场自身看，权重股高开低走拖累指数，而科技股内外压力下迎来抛售。比如，酿酒、保险、银行等权重板块集体低

迷，午后证券板块也转头下跌。这些板块占指数权重较大，其下跌直接拖累大盘。而全天市场主力资金一度流入，但集中在军工、房地产等政策受益板块，而AI算力、半导体等科技股遭大额抛售。这反映出资金在政策公布后从成长股转向防御性板块，导致市场结构性分化加剧。当然，全天指数高开突破前期压力位后，部分资金选择逢高减仓，或导致抛压集中释放。同时，市场成交量虽放大但未显著释放，显示增量资金入场有限。

总之，周三市场尽管迎来多重重磅利好，但整体冲高回落。这背后：一是政策力度符合市场预期，却缺乏超预期的提振，导致资金在前期提前布局获利后选择了结；二是量能不足、技术压力显现，叠加国际市场疲软、地缘政治风险升温，内外风险共振压制市场情绪。此外，主力资金抛售科技股转向防御板块，散户与机构资金博弈加剧，也加剧了市场震荡。对于市场来说，短期或进入政策效果的观察期，尤其是1万亿元流动性释放节奏、中长期资金入市进度，以及中美经贸谈判等外部风险演变，都将成为关键变量，也或影响市场整体节奏。对于投资者而言，短期需留意新质生产力、消费升级等政策支持明确的领域，并注意规避高估值板块波动风险，耐心等待政策红利逐步兑现后的结构性机会。

央行官宣降准！历次降准后A股表现如何？

5月7日，国务院新闻办公室上午9时举行新闻发布会，中国人民银行行长潘功胜在会上表示，央行将降低存款准备金率0.5个百分点，预计将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。

最近一次央行降准发生在2024年9月27日，受此影响，2024年9月27日，A股延续大涨行情，全天上涨2.89%，逼近3100点；大涨6.71%，创2009年3月以来最大单日涨幅；大涨10%，创下史上最大单日涨幅。

第一财经

央行历次降准后A股影响

公布日	调降幅度(百分点)	公布次日A股表现	
		上证指数(%)	深证成指(%)
2025/5/7	0.5	1.17 (当日开盘)	1.35 (当日开盘)
2024/9/27 (盘前官宣)	0.5	2.89 (当日大涨)	6.71 (当日大涨)
2024/1/24	0.5	3.03	2.00
2023/9/14	0.25	-0.25	-0.52
2023/3/17	0.25	-0.48	-0.27
2022/11/25	0.25	-0.75	-0.69
2022/4/15	0.25	-0.49	0.37
2021/12/6	0.5	0.16	-0.38
2021/7/9	0.5	0.67	2.14
2020/4/3	定向降准	2.05	3.15
2020/3/13	定向降准	-3.40	-5.34
2020/1/1	0.5	1.15	1.99
2019/9/6	0.5	0.84	1.82
2019/5/6	定向降准	0.69	1.63
2019/1/4	1	0.72	1.58
2018/10/7	定向降准	-3.72	-4.05
2018/6/24	定向降准	-1.05	-0.90
2018/4/17	定向降准	0.80	0.92
2017/9/30	定向降准	0.76	1.60
2016/2/29	0.5	1.68	2.47

公告速递

- 牧原股份：4月销售商品猪收入125.95亿元；
- 超捷股份：目前已经批量交付客户整流罩、壳段等火箭结构件产品；
- 中联重科：加速发展具身智能机器人业务，构建未来产业第三增长曲线；
- 克明食品：4月生猪销售收入7090.48万元，环比增长4.94%；
- 科大国创：取得最高不超过3600万元

- 的《股票回购贷款承诺函》；
- 金冠股份：近期累计中标2.58亿元项目；
- 融信中国：4月合约销售额3.27亿元；
- 神农集团：4月份销售生猪22.73万头，同比增长32.85%；
- 广州港：4月预计完成集装箱吞吐量230.9万标准箱，同比增长9.5%；
- 腾达建设：中标5.22亿元重大工程。

第一财经

概念题材

热点快速轮动 化工板块再迎爆发

周三，军工股涨幅居前，晨曦航空、建设工业、成飞集成、利君股份涨停，爱乐达、中航成飞、晟楠科技、中无人机涨超10%。机构研报表示，中国的国防支出仍有较大增长空间，未来或将长期高于GDP增速。

农业股也于午后走强，秋乐种业、康农种业涨超10%，神农种业、雪榕生物、新赛股份、万向德农涨超5%。

而站在市场角度来看，整体仍以震荡结构为主。故在周二科技股全线反弹后，资金为寻求新的投资机会，周三热点再度轮动至位阶相对较低的军工与农业方向。不过需注意的是，板块中部分偏后排的个股在尾盘阶段已先行回落，预计军工与农业板块内部可能会有所分化。



化工股再度活跃，红宝丽、中毅达、长华化学、湖北宜化、红墙股份、丹化科技等个股涨停。从供给端来看，2024年以来行业固定资产投资增速已明显放缓，综合整治“内卷式”恶性竞争写入2025年度政府工作报告，化工行业供给端逐步迎来边际改善。此外，我国化工品全球市场占有率稳步提升，化工行业有望开启周期新起点。

海雪峰

今日新股

太力科技 威高血净

太力科技 申购代码：301595，申购价格：17.05元/股，发行量：2707万股，单一账户申购上限：0.65万股，发行市盈率：21.55倍。

威高血净 申购代码：732014，申购价格：26.5元/股，发行量：4119.94万股，单一账户申购上限：1.1万股，发行市盈率：24.82倍。

中财