



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 6 月 4 日星期三

研究员： 于军礼 从业资格： F0247894 交易咨询资格： Z0000112

联系方式： yujunli@greendh.com

| 板块        | 品种 | 多（空）       | 推荐理由                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------|----|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 宏观<br>与金融 | 股指 | IH<br>(偏多) | <p>【行情复盘】</p> <p>周一两市主要指数低开后走高，银行 ETF 再创新高。两市成交额 1.14 万亿元，变化不大。上证 50 指数收 2687 点，涨 8 点，涨幅 0.32%；沪深 300 指数收 3852 点，涨 11 点，涨幅 0.31%；中证 500 指数收 5694 点，涨 23 点，涨幅 0.42%；中证 1000 指数收 6070 点，涨 43 点，涨幅 0.72%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是黄金股 ETF、游戏 ETF、科创半导体 ETF、科创生物医药 ETF、银行 ETF 龙头，跌幅居前的是钢铁 ETF、家电 ETF、工程机械 ETF。两市板块指数大多下跌，涨幅居前的是饰品、日用化工、体育、医疗美容、创新药指数，跌幅居前的是白色家电、商用车、普钢、工程机械、煤炭开采指数。中证 500、沪深 300、中证 1000、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 17、15、13、3 亿元。</p> |
|           |    | IF<br>(偏多) | <p>【重要资讯】</p> <p>1、在权益类资产方面，一季度人身险及财险机构持续提升股票配置比例，占比分别达 8.4%及 7.6%，创近年来新高。权益类资产成为险资收益突围的关键。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|           |    | IM<br>(平)  | <p>2、外管局数据，2024 年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）14173 亿美元。其中，股权类投资 8598 亿美元，债券类投资 5575 亿美元。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|           |    | IC<br>(平)  | <p>3、智元机器人旗下远征 A2 人形机器人通过中国 CR、欧盟 CE-MD、欧盟 CE-RED、美国 FCC 四项产品认证，成为全球首个同时拥有中、美、欧三个区域认证的人形机器人，也是国内首个获得 CR 和 CE-MD 认证的人形机器人。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|           |    |            | <p>4、由华山医院与北京宣武医院牵头的植入式脑机接口临床队列研究已正式启动患者入组。该研究旨在系统验证植入式脑机接口在治疗中的有效性与安全性，为临床应用铺平道路。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|           |    |            | <p>5、世界首富马斯克旗下的人工智能（AI）公司 xAI 正在进行一项价值 3 亿美元的股份出售交易，此次交易将该公司整体估值定为 1130 亿美元。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|           |    |            | <p>6、稳定币第一个 IPO 来了，稳定币巨头 Circle 预计于 6 月 5 日在美国纽约证券交易所（NYSE）上市，这将是稳定币领域的首个 IPO。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|           |    |            | <p>7、据美联社报道，进口钢铝产品关税提高可能会在一个意想不到的地方冲击美国</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>人：超市货架。由于钢铝广泛用于食品包装，包括啤酒、苏打水、罐头食品在内的商品价格可能随之上涨。</p> <p>8、飙升的政府债务水平正成为 G7 国家的一个压力点，债券投资者将目光投向了那些在改善财政状况方面做得不够的国家。IMF 数据显示，预计未来五年，七国集团中有四个经济体的债务与 gdp 之比将上升。</p> <p>9、距离 7 月 8 日关税恢复期限仅剩五周，特朗普政府发出紧急信函要求各国在周三前提交贸易谈判最佳方案。这一举动暴露了华盛顿在自设期限压力下的焦虑，也为全球市场带来新的不确定性。</p> <p>10、对于双线资本等美国债券市场上的知名机构投资者而言，对 30 年期美债似乎只剩下了两种态度立场：要么尽量回避，要么直接做空。</p> <p>11、高盛集团总裁温泽恩上周四在伯恩斯坦战略决策会议上同样表示，美国债券市场正将关注焦点从关税争端转向美国日益攀升的政府债务。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>行情回顾：节后第一个交易日，两市主要指数低开高走，银行 ETF 再创新高。在权益类资产方面，一季度人身险及财险机构持续提升股票配置比例，占比分别达 8.4% 及 7.6%，创近年来新高。权益类资产成为险资收益突围的关键。外管局数据，2024 年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）14173 亿美元。其中，股权类投资 8598 亿美元，债券类投资 5575 亿美元。摩根士丹利中国首席股票策略师表示，全球机构投资者希望实现资产配置多元化，估值合理的中资股票有望吸引资金流入。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>节后第一个交易日，两市主要指数低开高走，银行 ETF 再创新高。外管局数据，2024 年末，我国对外证券投资资产（不含储备资产）14173 亿美元。其中，股权类投资 8598 亿美元，债券类投资 5575 亿美元。鉴于美股和美元资产的不确定性，2025 年中国对外投资的 1.4 万亿美元资产有望出现大规模回流。在权益类资产方面，一季度人身险及财险机构持续提升股票配置比例，占比分别达 8.4% 及 7.6%，创近年来新高。权益类资产成为险资收益突围的关键。摩根士丹利中国首席股票策略师表示，全球机构投资者希望实现资产配置多元化，估值合理、资金配置较低的中资股票有望吸引资金流入。银行 ETF 再创新高，表明市场人气在恢复。人民币升值吸引外资持续流入，全球金融资产再配置利好 A 股，等待利多力量突破当前的横向整理局面。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：银行 ETF 再创新高，市场人气在恢复。人民币升值吸引外资持续流入，全球金融资产再配置利好 A 股，等待利多力量突破当前的横向整理局面。</p> <p>股指期权交易：暂缓股指远月深虚值看涨期权建议，等待市场突破横向整理。</p> |
|--|--|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

**重要事项:**

本报告中的信息均源于公开资料,格林大华期货研究院对信息的准确性及完备性不作任何保证,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息和意见并不构成所述期货合约的买卖出价和征价,投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关,格林大华期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失,敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权仅为格林大华期货研究院所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布,如引用、转载、刊发,须注明出处为格林大华期货有限公司。