



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年6月20日星期五

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 与金融	股指		【行情复盘】 中东局势继续升级，周四两市主要指数震荡调整，市场风险偏好下降。两市成交额1.25万亿元，略有放大。中证1000指数收6048点，跌87点，跌幅-1.42%；中证500指数收5676点，跌69点，跌幅-1.20%；沪深300指数收3843点，跌31点，跌幅-0.82%；上证50指数收2665点，跌14点，跌幅-0.54%。行业与主题ETF中涨幅居前的是油气资源ETF、石油天然气ETF、科创半导体ETF、半导体设备ETF、半导体材料ETF，跌幅居前的是港股通消费ETF、金融科技ETF、黄金股ETF。两市板块指数大多下跌，涨幅居前的是油服工程、可燃冰、页岩气、石油化工、油气开采指数，跌幅居前的是可控核聚变、超导概念、文娱用品、种业、金属新材料指数。
		IH (平)	中证1000、中证500、沪深300、上证50指数股指期货沉淀资金分别净流入28、16、6、2亿元。
		IF (平)	【重要资讯】 1、《关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》印发，强化科创板“硬科技”定位和包容性，支持上海期货交易所加快建成世界一流交易所，持续推动货币、外汇等市场发展。研究支持上海黄金交易所国际板设立出口监管仓库。
		IM (偏弱)	2、记者从有关部委了解到，今年1月和4月已分别下达两批共计1620亿元中央资金，支持地方做好一、二季度消费品以旧换新工作。后续还有1380亿元中央资金将在三、四季度分批有序下达。
		IC (偏弱)	3、知情人士称，光伏三季度将迎来更大力度减产，预计开工比例将环比降低10%-15%左右。针对“低于成本销售”的严控政策同步落地——第三方专项审计组将全面进行审计，深挖低价销售证据，对违规的企业采取多样化措施。 4、中国4月减持82亿美元美国国债至7572亿美元，为今年连续第二个月减持。减持后，中国对美国国债的持仓规模保持第三。 5、新华保险公告，拟出资不超过150亿元认购由国丰兴华发起设立并管理的私募基金的份额，该基金成立规模为225亿元，新华保险与中国人寿拟各出资112.5亿元认购私募基金份额。

		6、美国 FDA 批准吉利德公司预防艾滋病毒感染的来那帕韦上市，用于暴露前预防。临床研究结果显示，来那帕韦可使艾滋病毒感染率降低 99.9%，一年仅需给药两次。 7、日本计划从 7 月起在每次拍卖中将 20 年、30 年和 40 年期债券发行量各削减 1000 亿日元，直至 2026 年 3 月底，这意味着本财年超长债发行规模较原计划缩减约 10%。同时，为弥补缺口，财务省计划增加短期债券发行以及专为家庭设计的债券发行。 8、美联储 6 月点阵图仍显示年内降息两次。然而，鲍威尔表示后续降息需要确认关税对通胀的影响，同时降息还面临中东冲突升级与食品价格意外飙升的新阻碍，这些因素或导致美联储将关键决策推迟至夏季之后。 9、知情人士称，美国总统特朗普已向高级助手表示批准了对伊朗的攻击计划，但暂不下达最终命令，希望通过威胁手段迫使伊朗放弃核计划。 10、美国官员透露，特朗普总统反复询问军事顾问：如果美军加入以色列战争并投放巨型掩体炸弹，是否真能摧毁伊朗戒备森严的核设施？ 【市场逻辑】 行情回顾：中东局势继续升级，美军大概率下场，周四两市主要指数震荡调整，市场风险偏好下降。关于支持加快建设上海国际金融中心的意见》印发，强化科创板“硬科技”定位和包容性，支持上海期货交易所加快建成世界一流交易所，持续推动货币、外汇等市场发展。新华保险公告，拟出资不超过 150 亿元认购由国丰兴华发起设立并管理的私募基金的份额，该基金成立规模为 225 亿元，新华保险与中国人寿拟各出资 112.5 亿元认购私募基金份额。 【后市展望】 中东局势继续升级，美军大概率下场，周四两市主要指数震荡调整，市场风险偏好下降。记者从有关部委了解到，今年 1 月和 4 月已分别下达两批共计 1620 亿元中央资金，支持地方做好一、二季度消费品以旧换新工作。后续还有 1380 亿元中央资金将在三、四季度分批有序下达。新华保险公告，拟出资不超过 150 亿元认购由国丰兴华发起设立并管理的私募基金的份额，该基金成立规模为 225 亿元，新华保险与中国人寿拟各出资 112.5 亿元认购私募基金份额。高盛团队预测，中国十大民营上市公司的“十巨头”组合，未来两年该组合盈利复合年增长率将达 13%，而当前市盈率仅为 16 倍，估值具备吸引力。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。中东地缘政治风险大幅升级，美军大概率下场参战，A 股投资建议继续防御。 【交易策略】 股指期货方向交易：中东地缘政治风险大幅升级，美军大概率下场参战，A 股投资建议继续防御。
--	--	--

			股指期货交易：中东地缘政治风险大幅升级，暂停期权建议。
--	--	--	-----------------------------

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。