



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

风险偏好下降 继续防御

2025年06月20日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

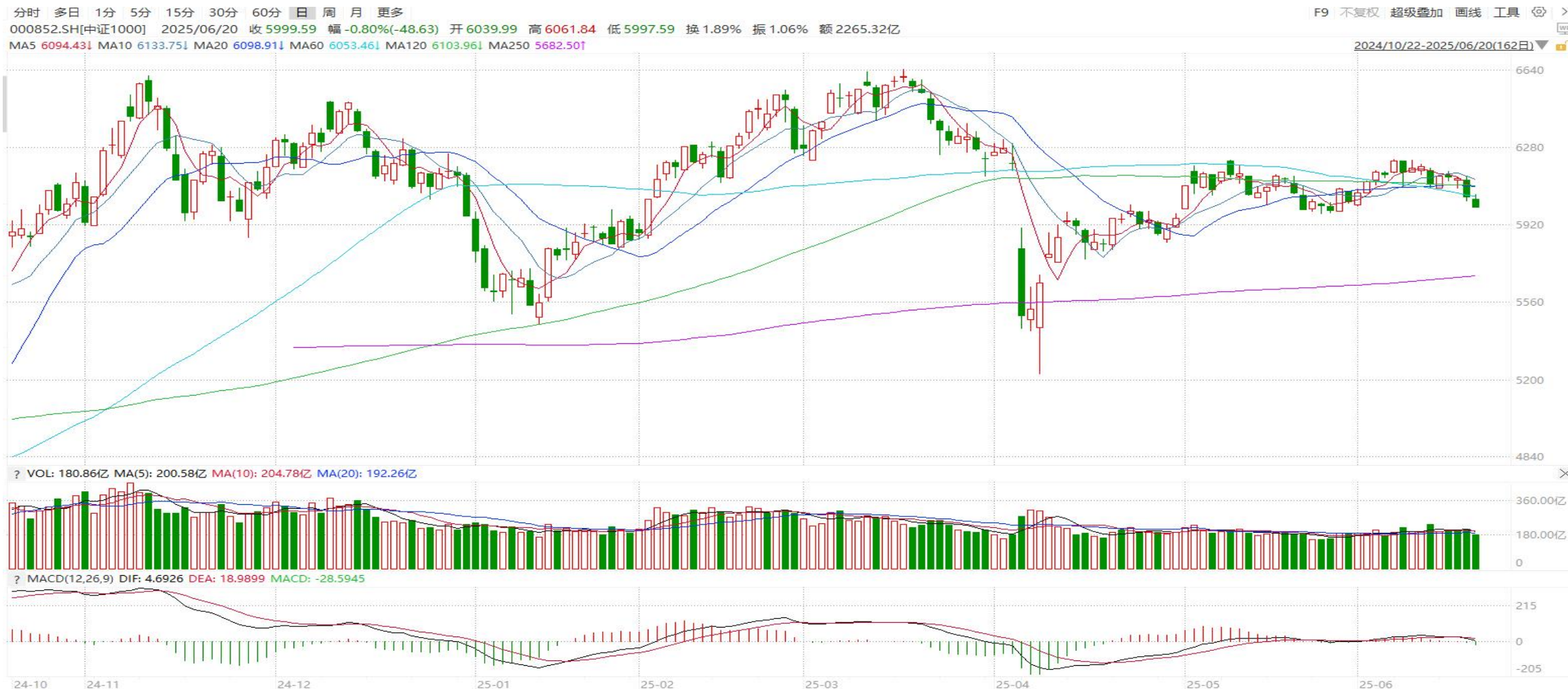
期货交易咨询号：Z0000112

中东局势持续升级，美军下场概率大增，原油价格本周高位运行



数据来源：WIND，格林大华期货

本周市场风险偏好下降，成长类指数以调整为主



数据来源：WIND，格林大华期货

防御模式下，本周银行ETF再创本轮新高



数据来源：WIND，格林大华期货

股指展望和交易策略

【股指展望】

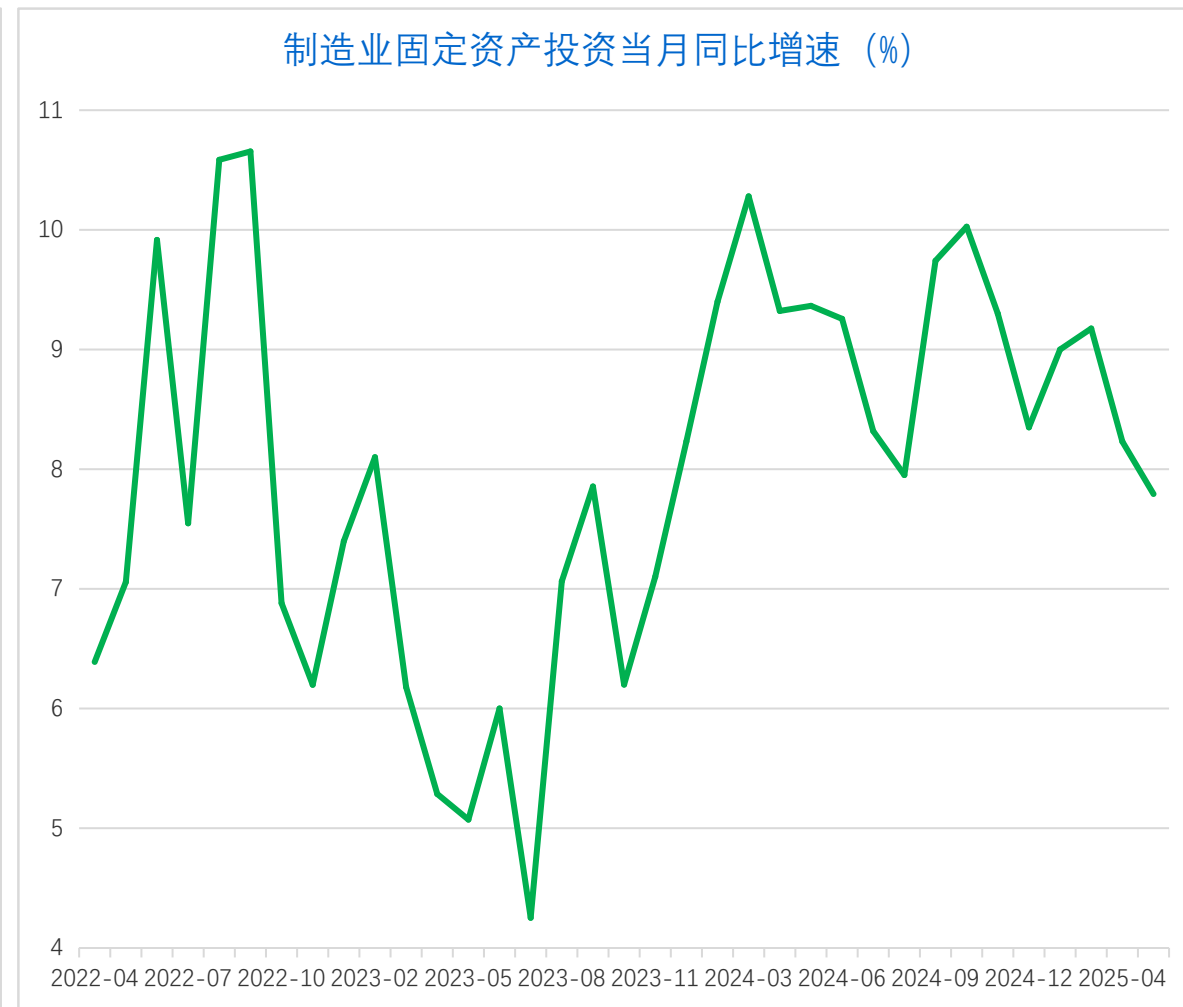
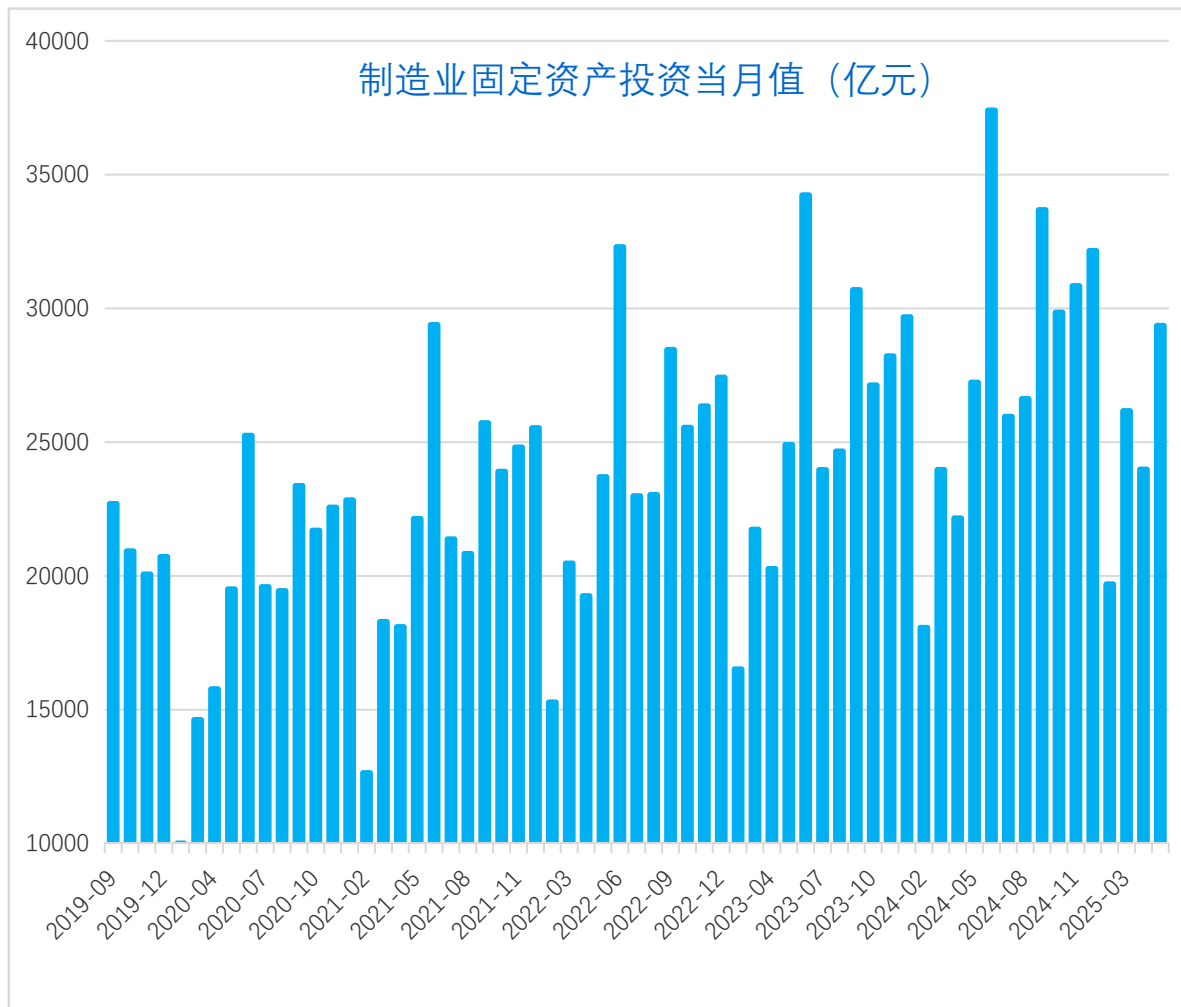
中东局势继续升级，美军大概率下场，市场风险偏好继续下降。瑞士央行宣布将政策利率从0.25%降至0%，为连续第六次降息，新利率6月20日生效。马斯克发出震撼预警：人类正站在“智能大爆炸”的起点，一场“千英尺AI海啸”即将席卷而来。他断言AI超级智能极可能在2025或2026年实现，若发展顺利，将催生规模达当今经济“数千甚至数百万倍”的未来文明。花旗分析显示，若伊朗石油出口持续数月中断，油价可能触及90美元/桶。霍尔木兹海峡关闭或引发价格骤涨，但封锁将是短暂的，各方会快速重启航道。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入A股。中东地缘政治风险大幅升级，美军大概率下场参战，A股投资建议继续防御。

【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。

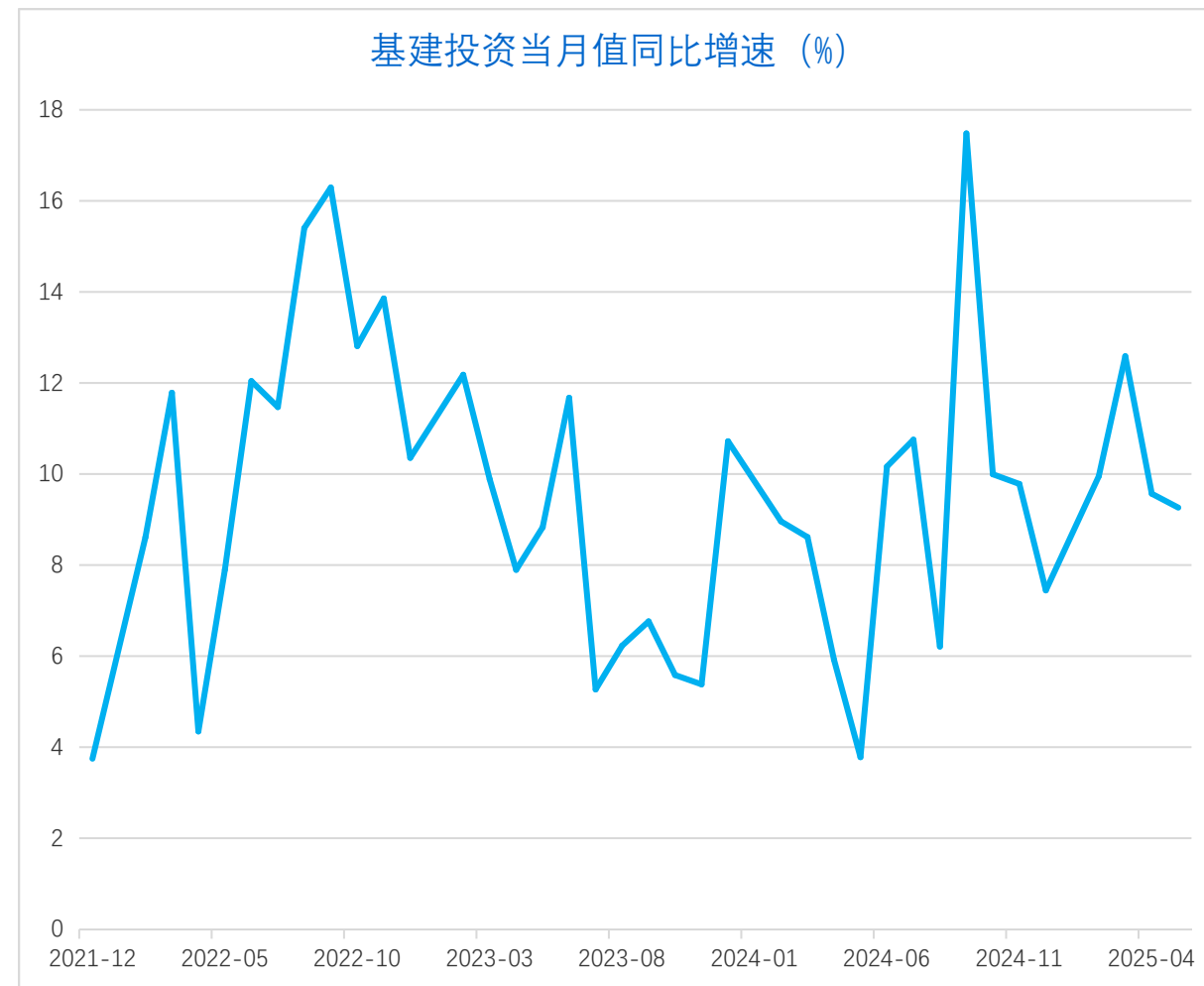
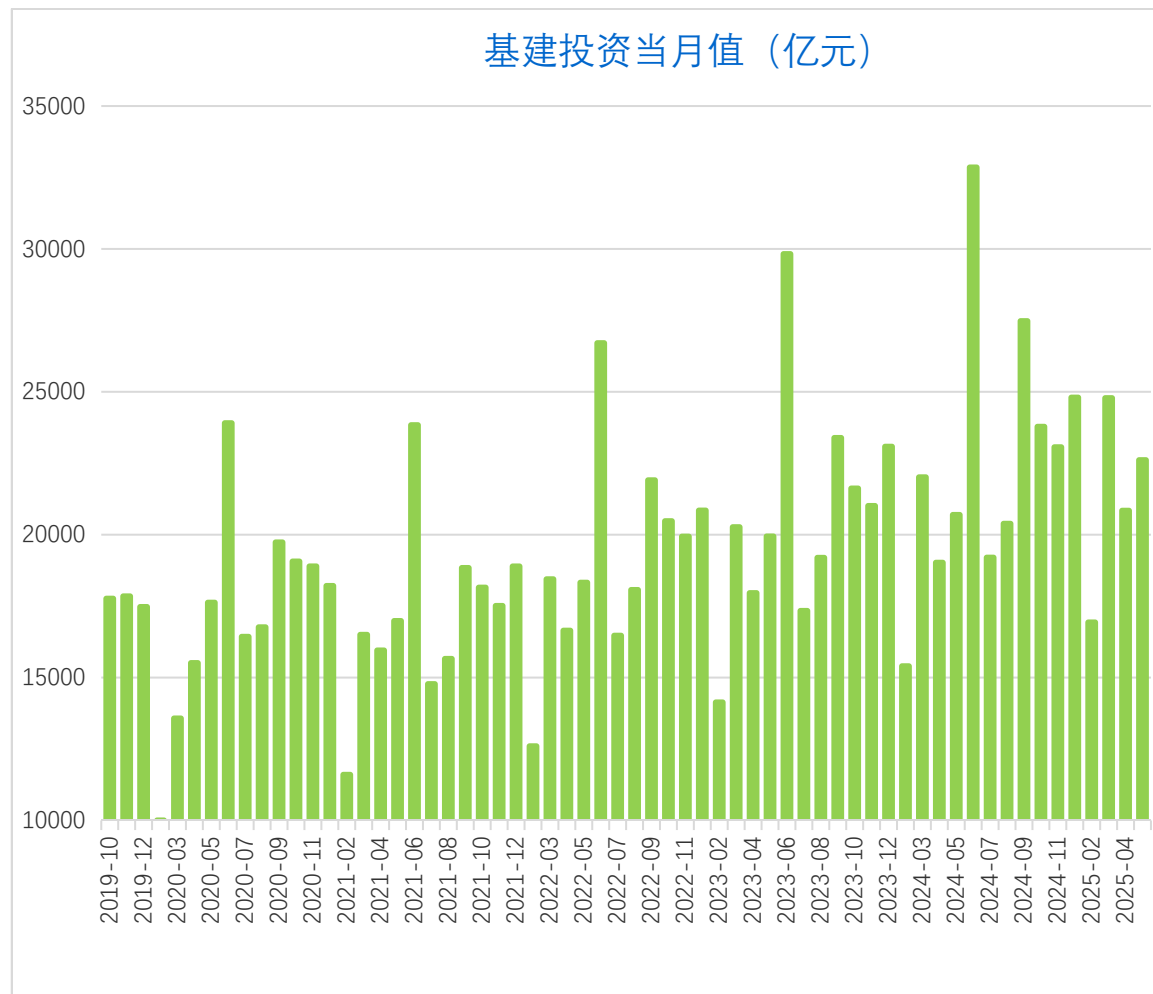
股指期权交易：中东地缘政治风险大幅升级，暂停期权建议。

5月制造业固投当月值为2.93万亿元，当月同比增速7.8%，中国持续在新兴产业和未来产业进行大规模投资



数据来源：WIND，格林大华期货

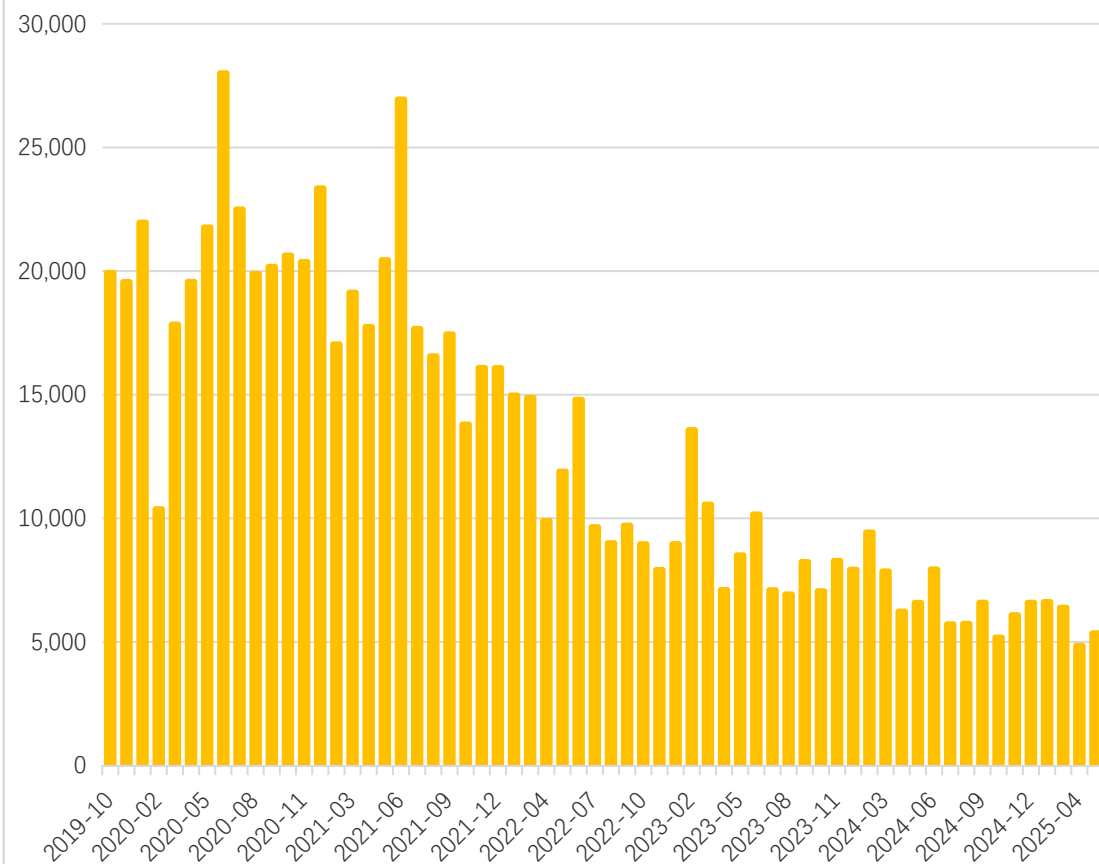
5月基建投资当月值为2.26万亿元，当月同比增速为9.3%，保持中高速增长



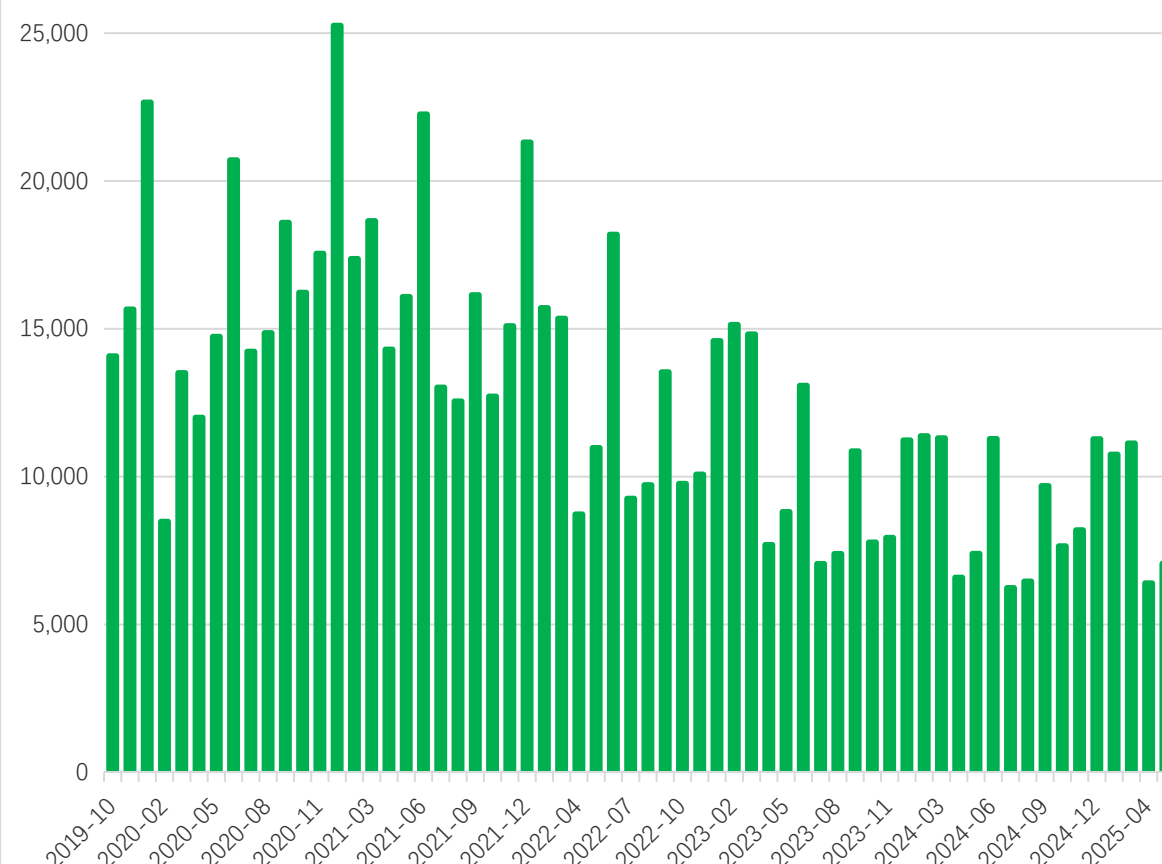
数据来源：WIND，格林大华期货

房屋新开工面积、商品房销售面积当月值已趋于稳定

房屋新开工面积当月值（万平米）



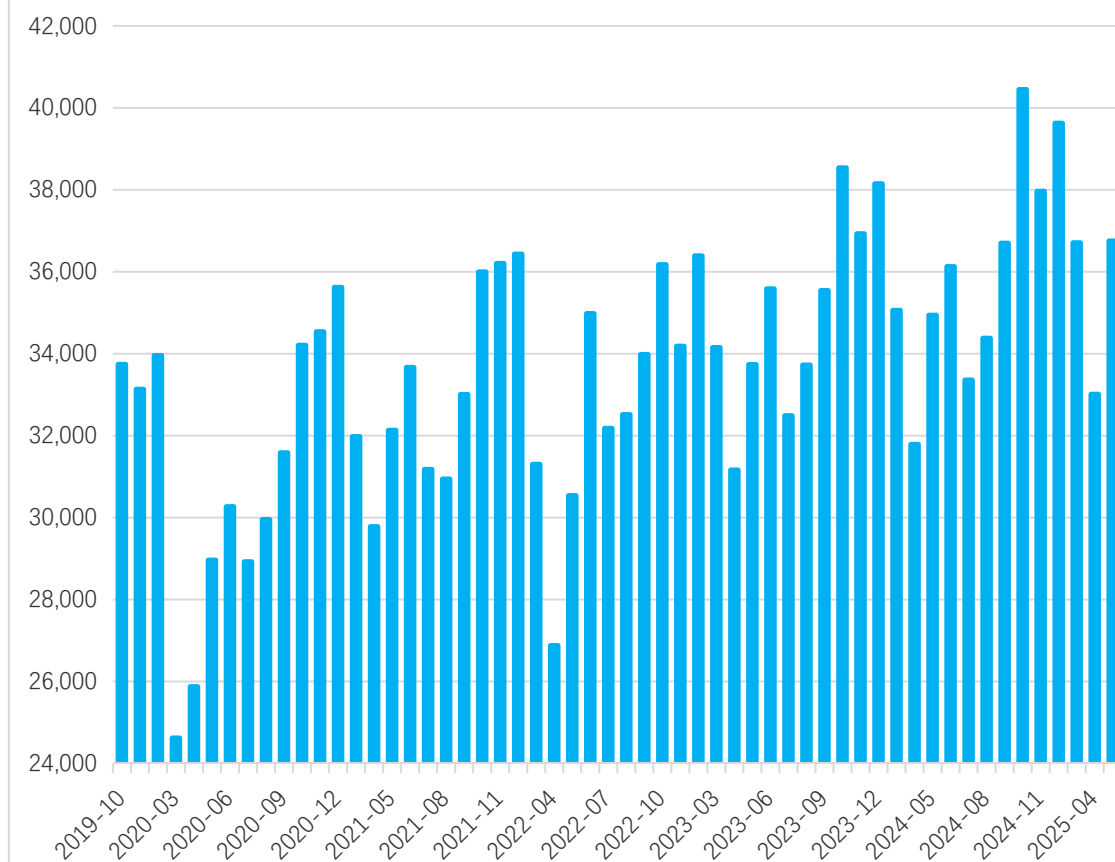
商品房销售面积当月值（万平米）



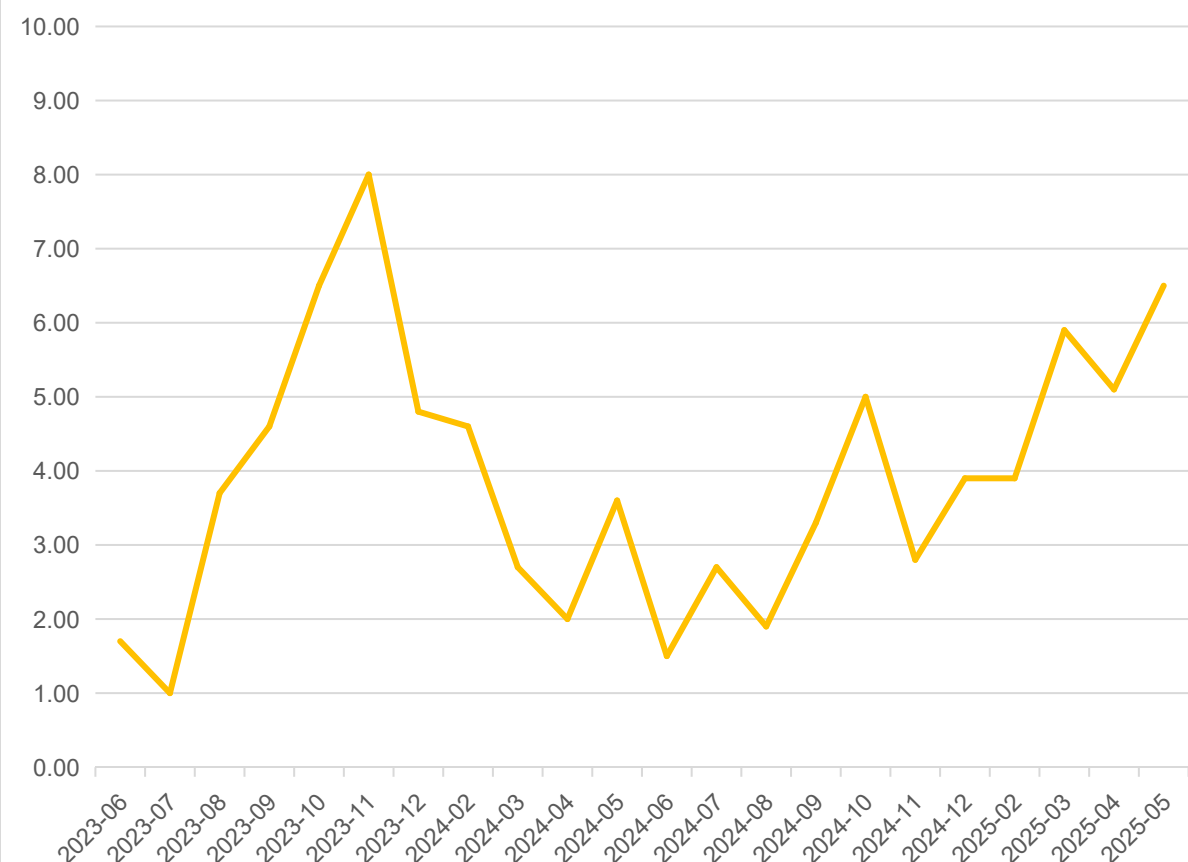
数据来源：WIND，格林大华期货

5月社会消费品零售总额商品零售当月值为3.67万亿元，当月同比增速为6.5%，消费持续改善

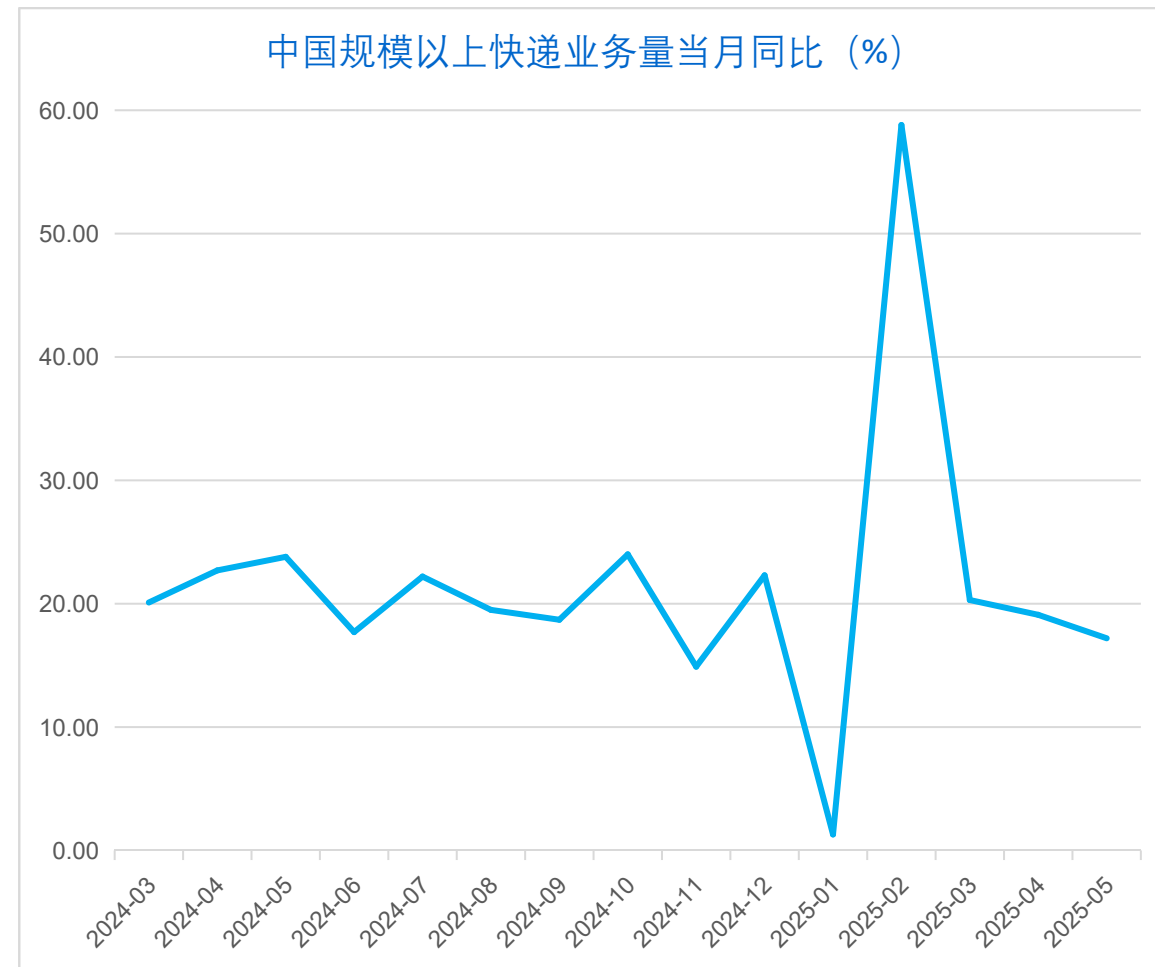
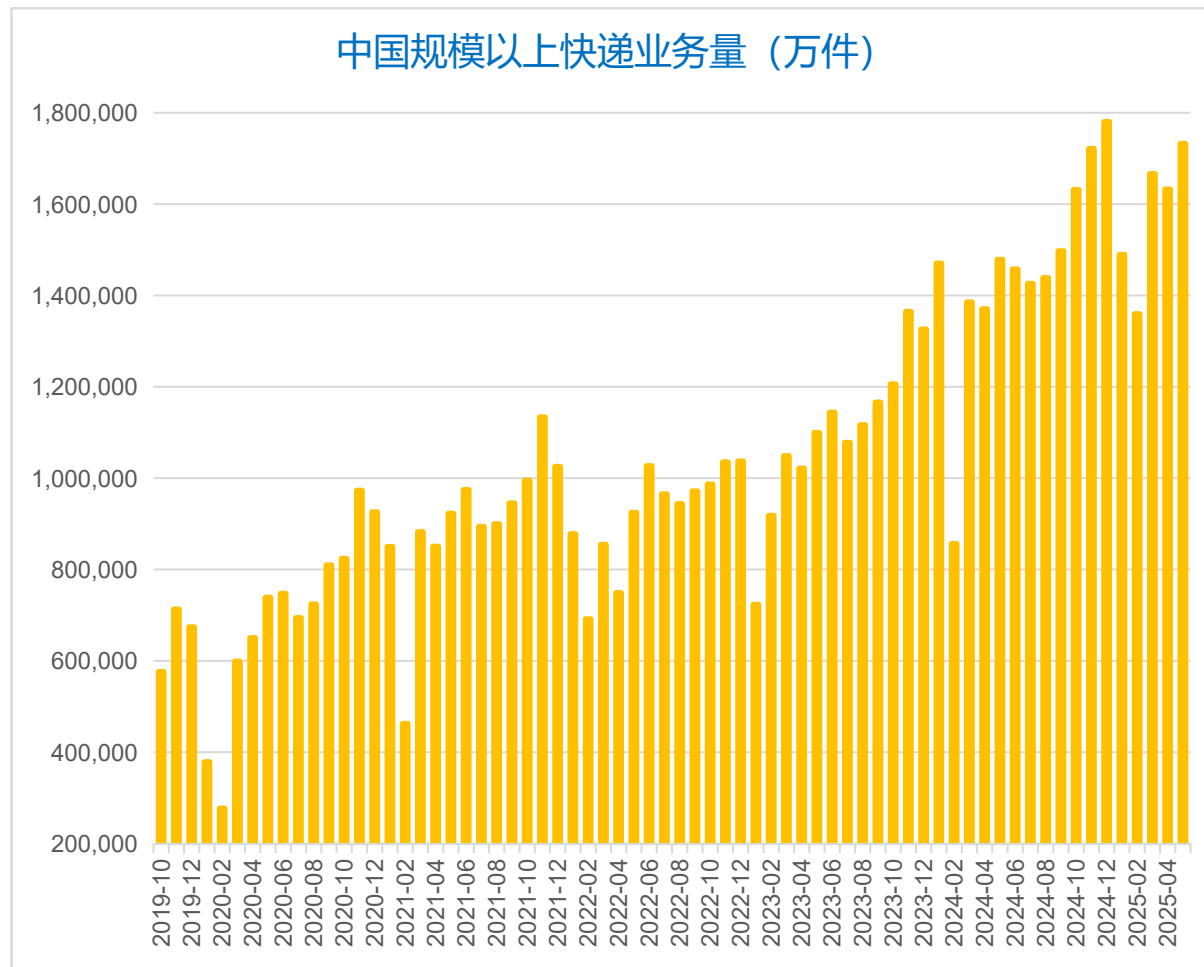
社会消费品零售总额商品零售当月值（亿元）



社会消费品商品零售额当月同比（%）

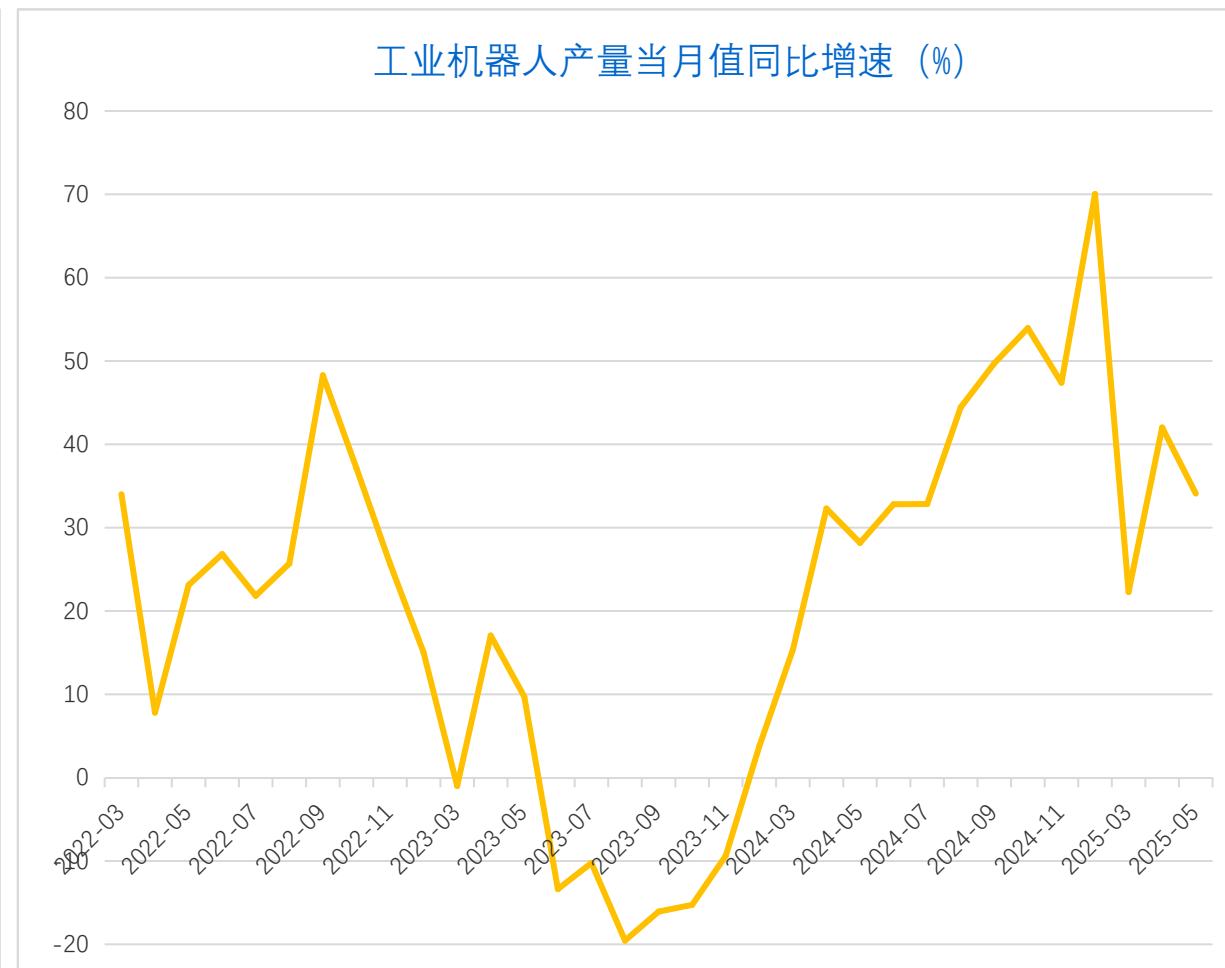
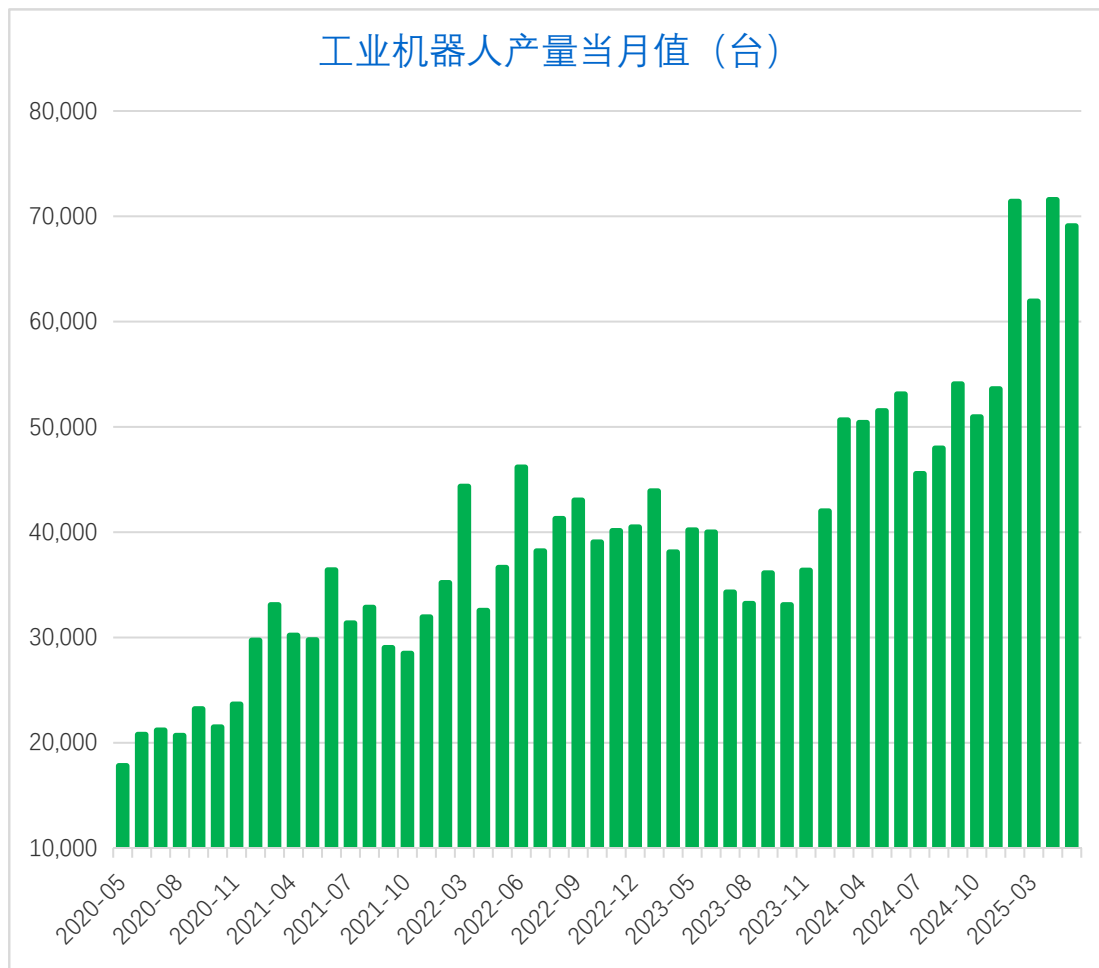


5月中国规上快递业务量当月值为173.2亿件，历史次高，当月同比增速为17.2%



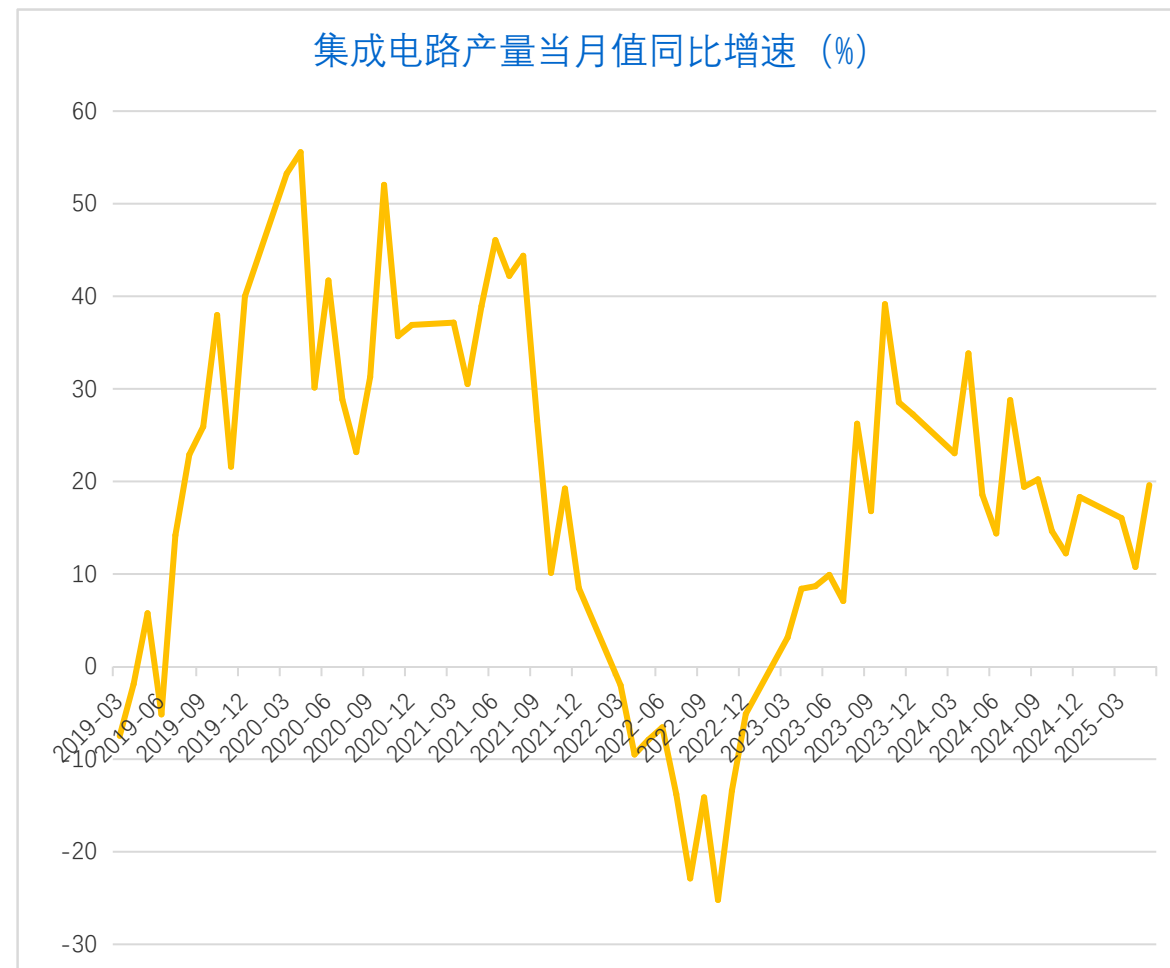
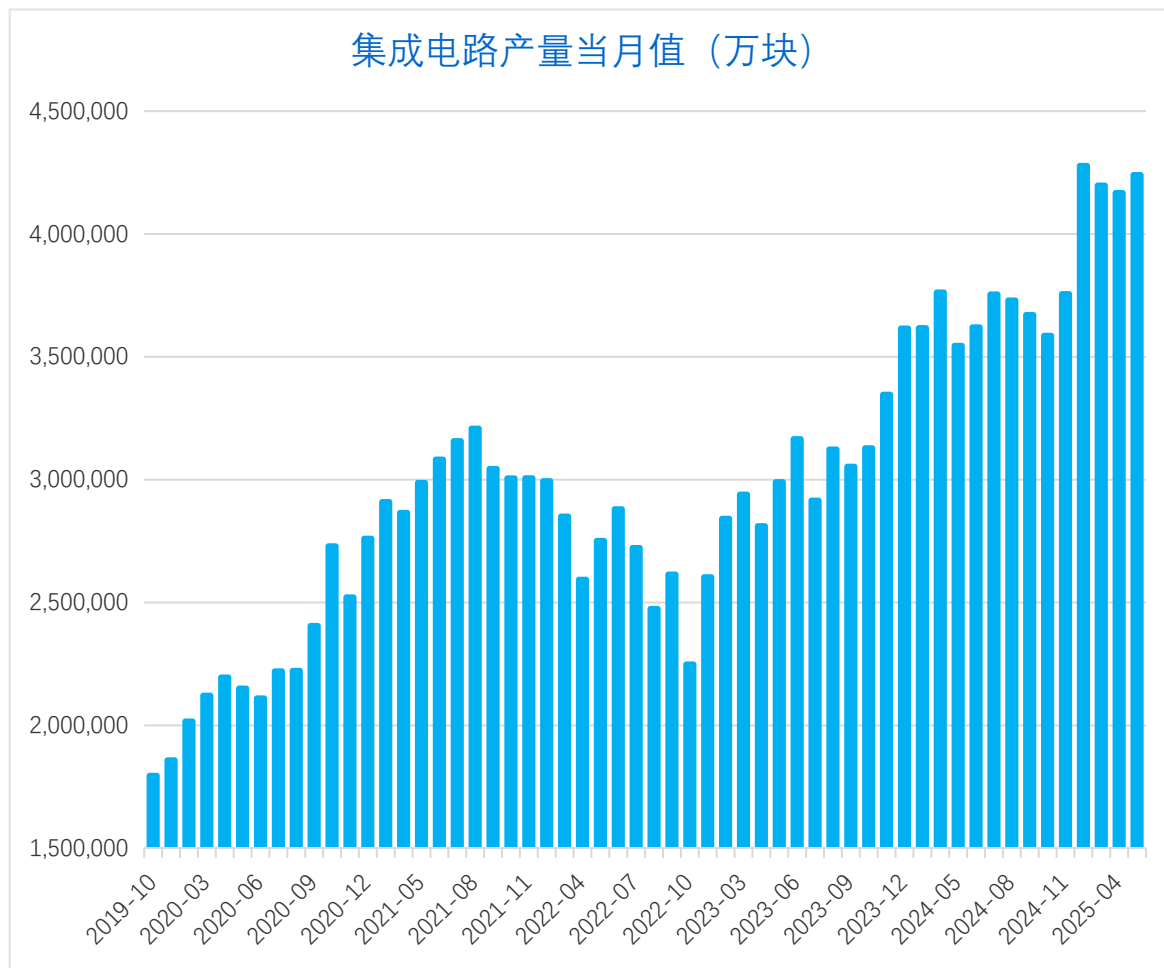
数据来源: WIND, 格林大华期货

5月工业机器人产量当月值为6.9万台，处于高位，当月同比增速为34.1%

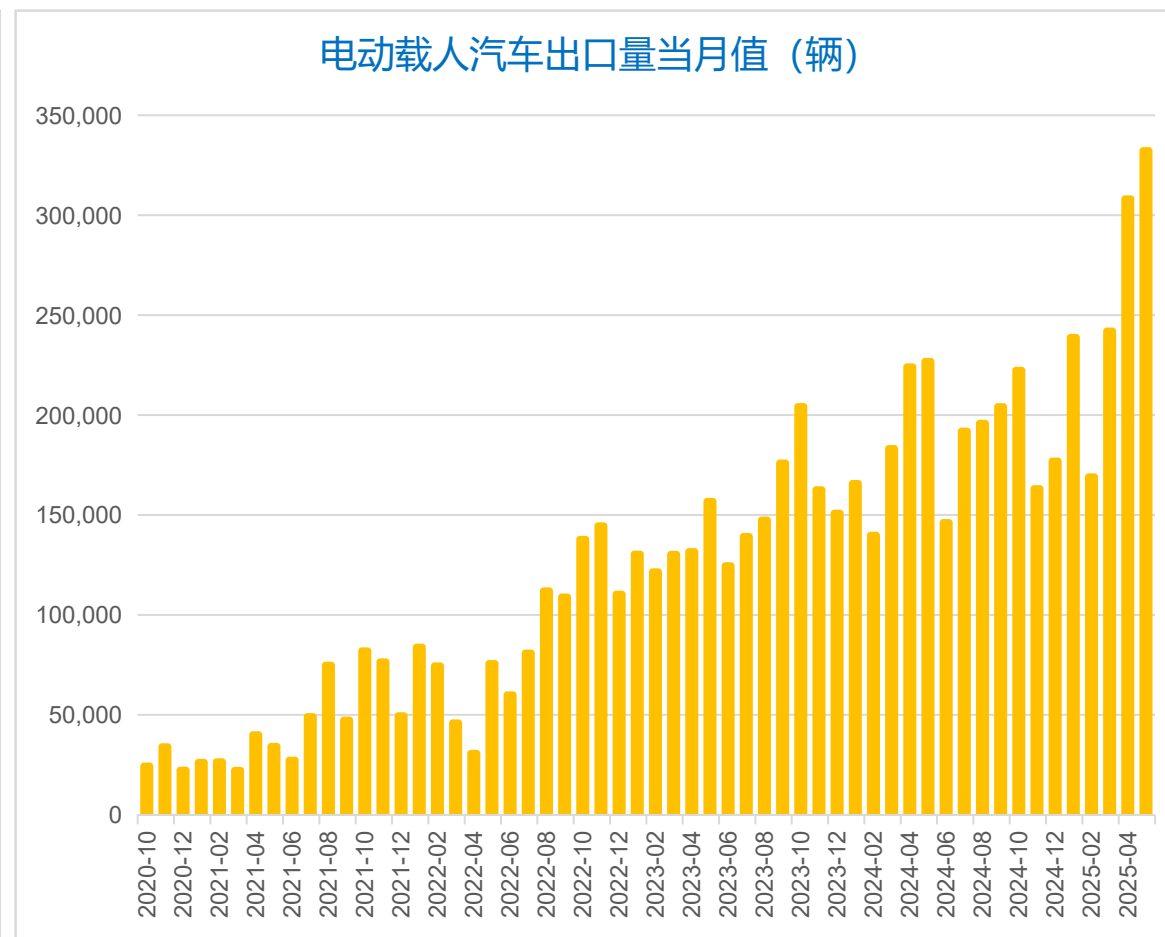
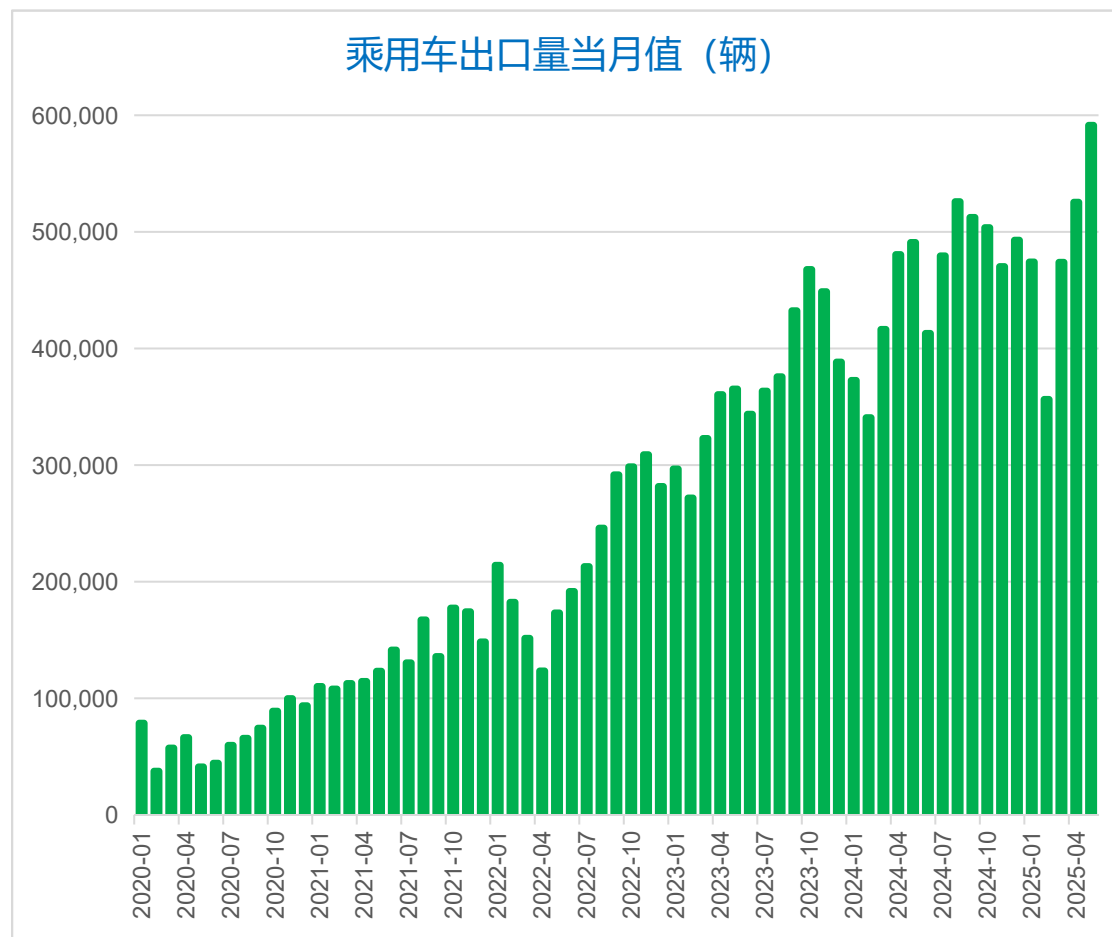


数据来源：WIND，格林大华期货

5月集成电路产量424亿块，历史次高，当月同比增速为19.6%，芯片国产替代加速

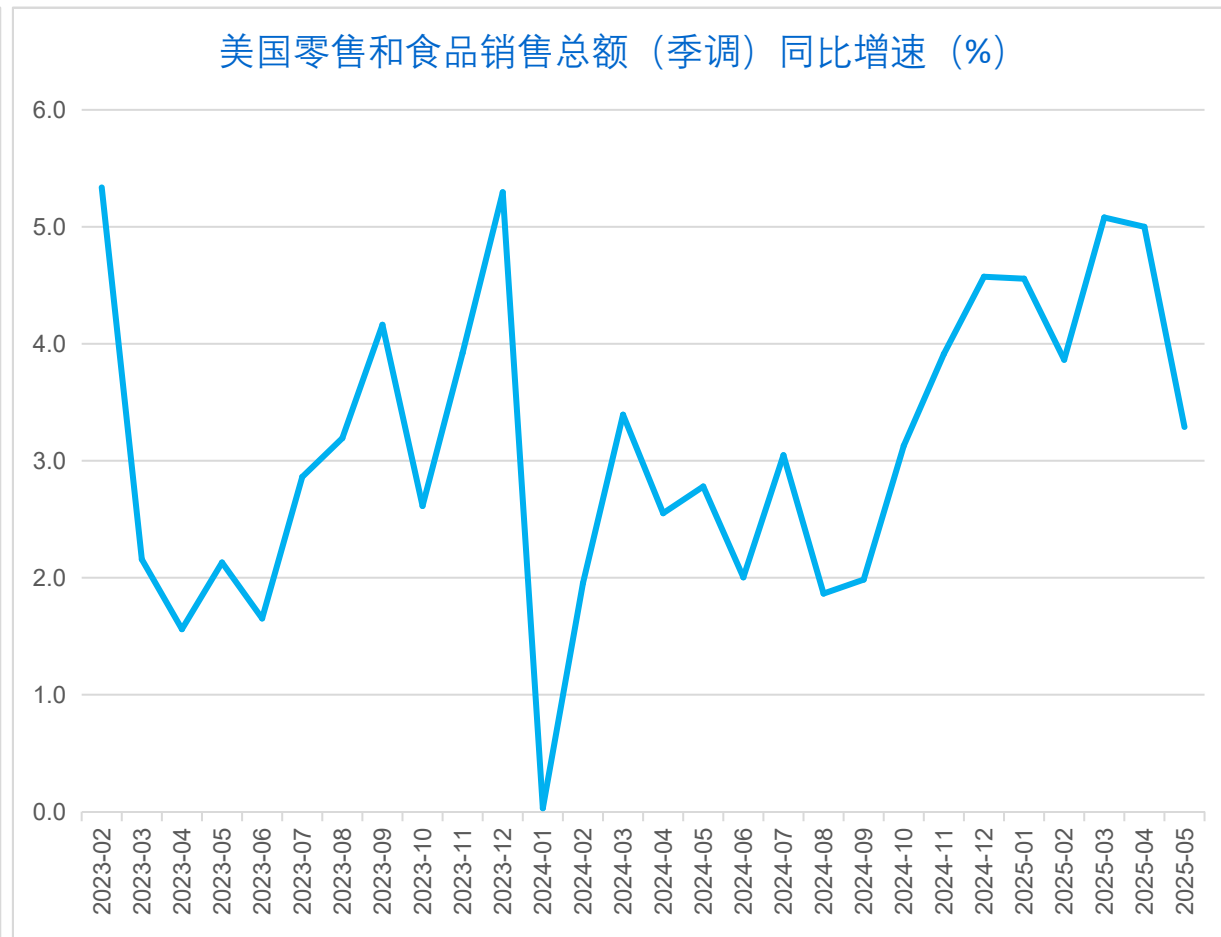
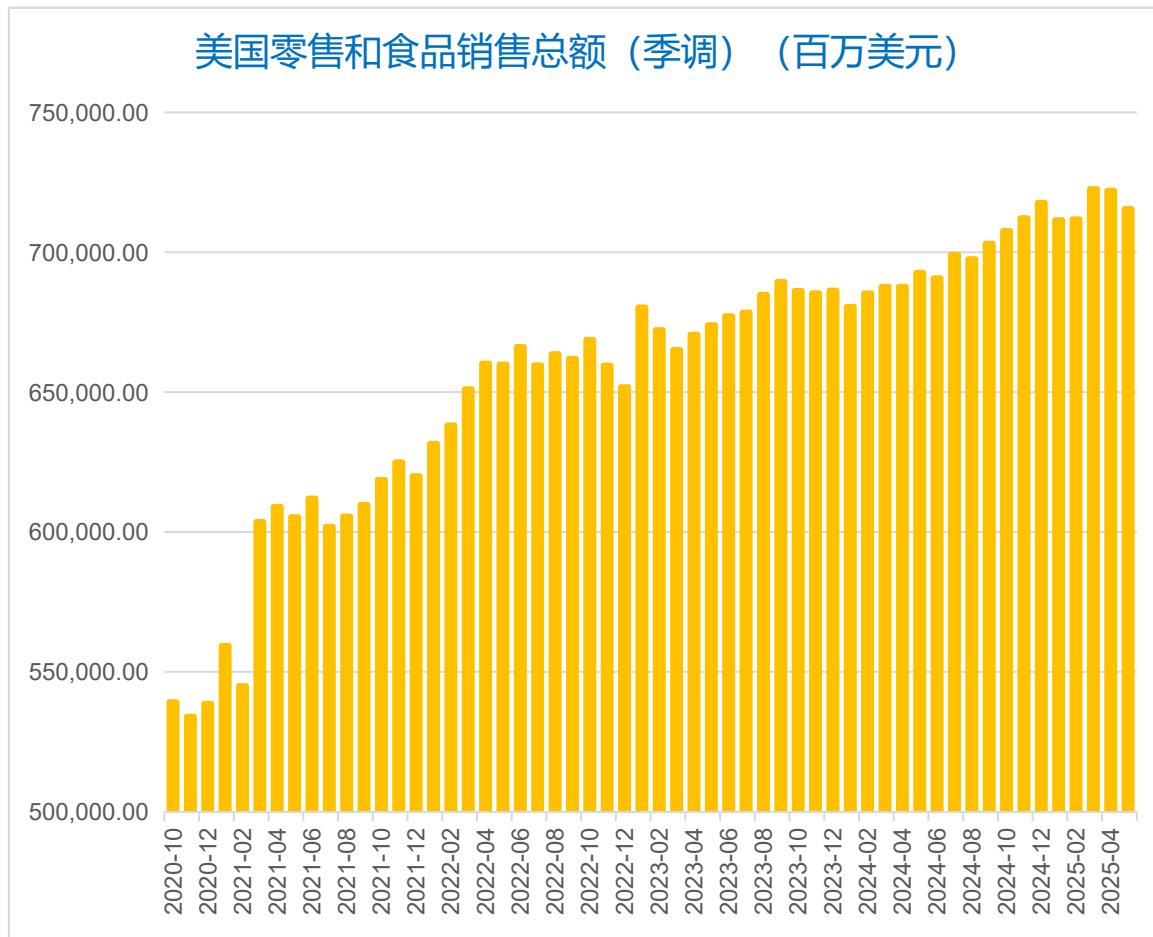


5月中国乘用车出口量59.1万辆，其中电动车出口量33.2万辆，均再创新高



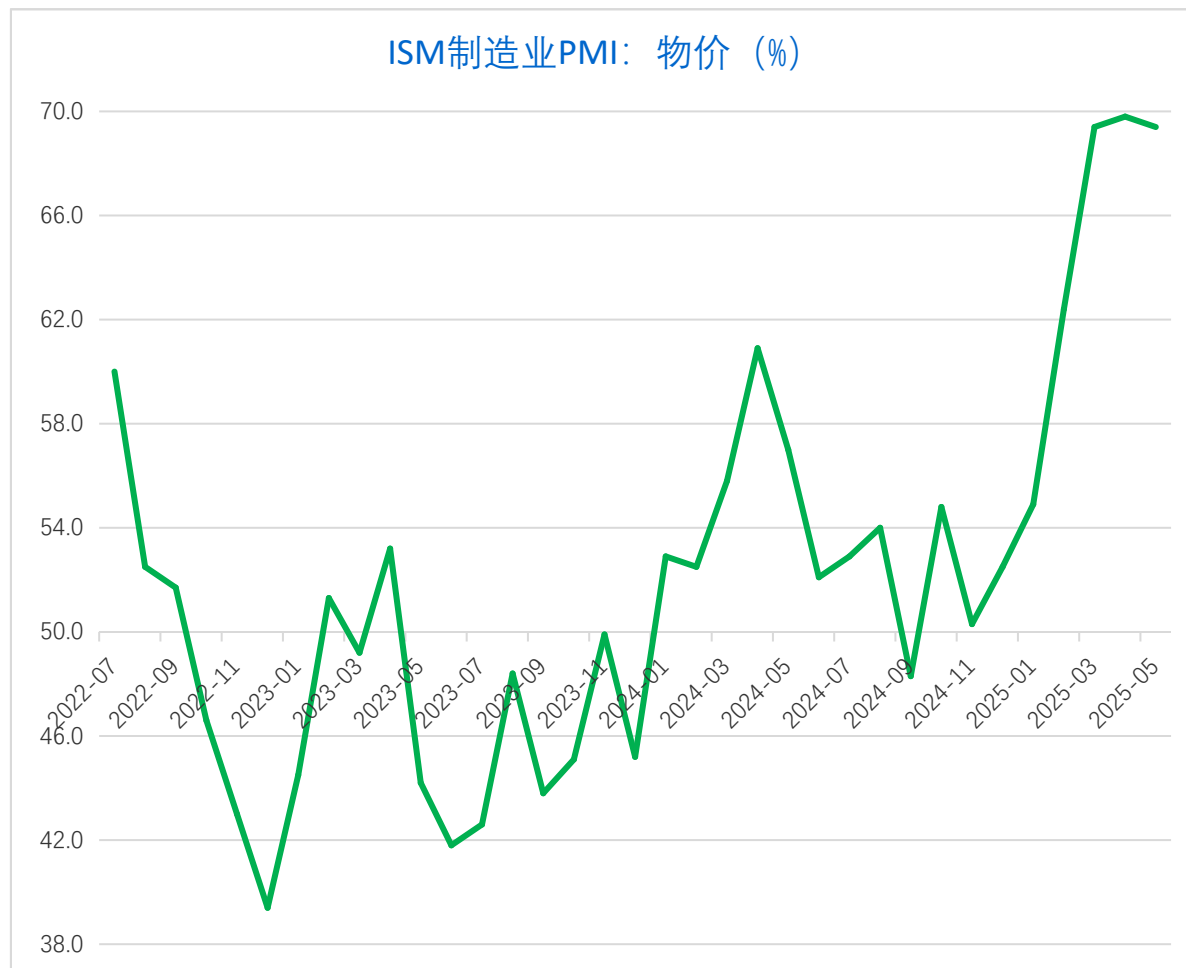
数据来源: WIND, 格林大华期货

4月美国零售和食品销售额7154亿美元，处于高位，当月同比3.3%，美国消费依然旺盛



数据来源：WIND，格林大华期货

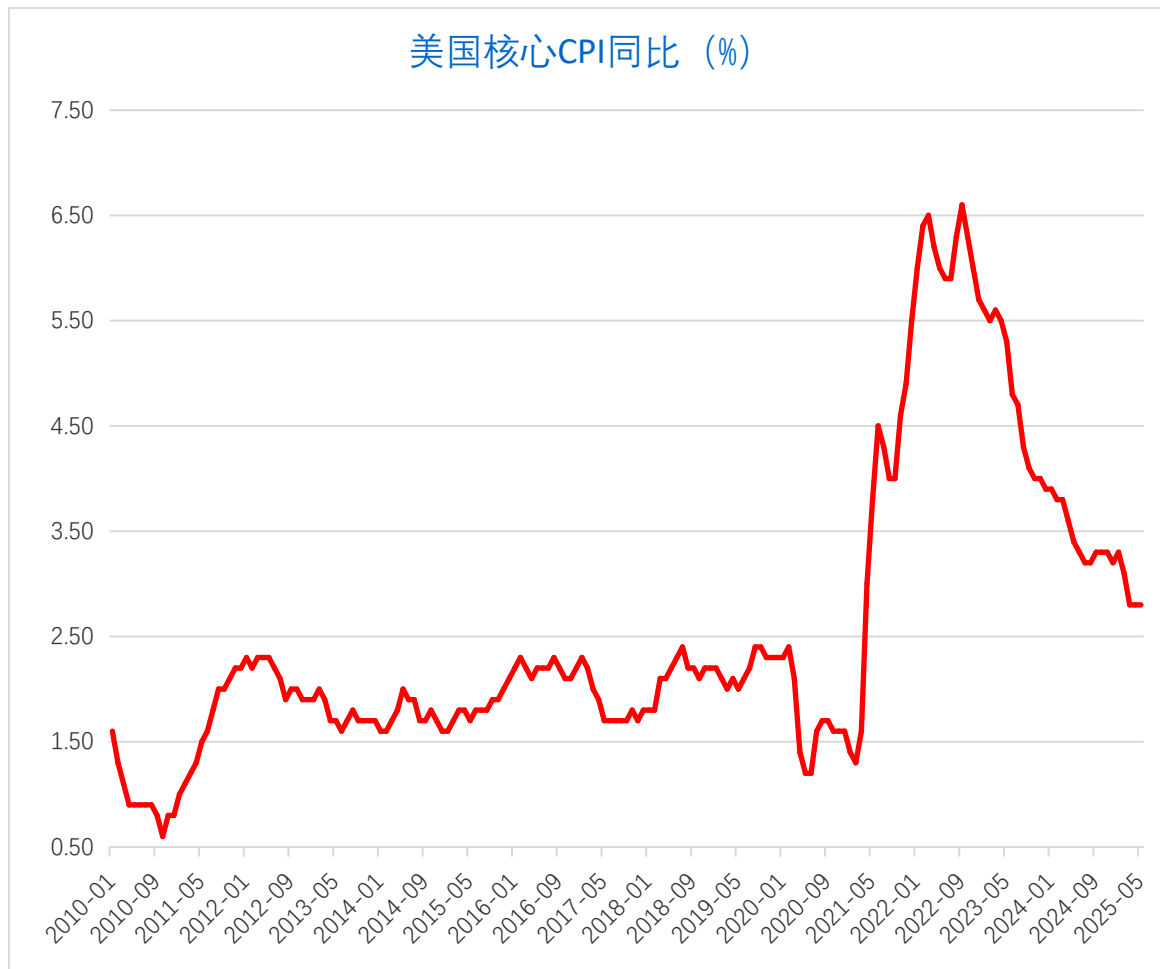
5月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格上涨提速



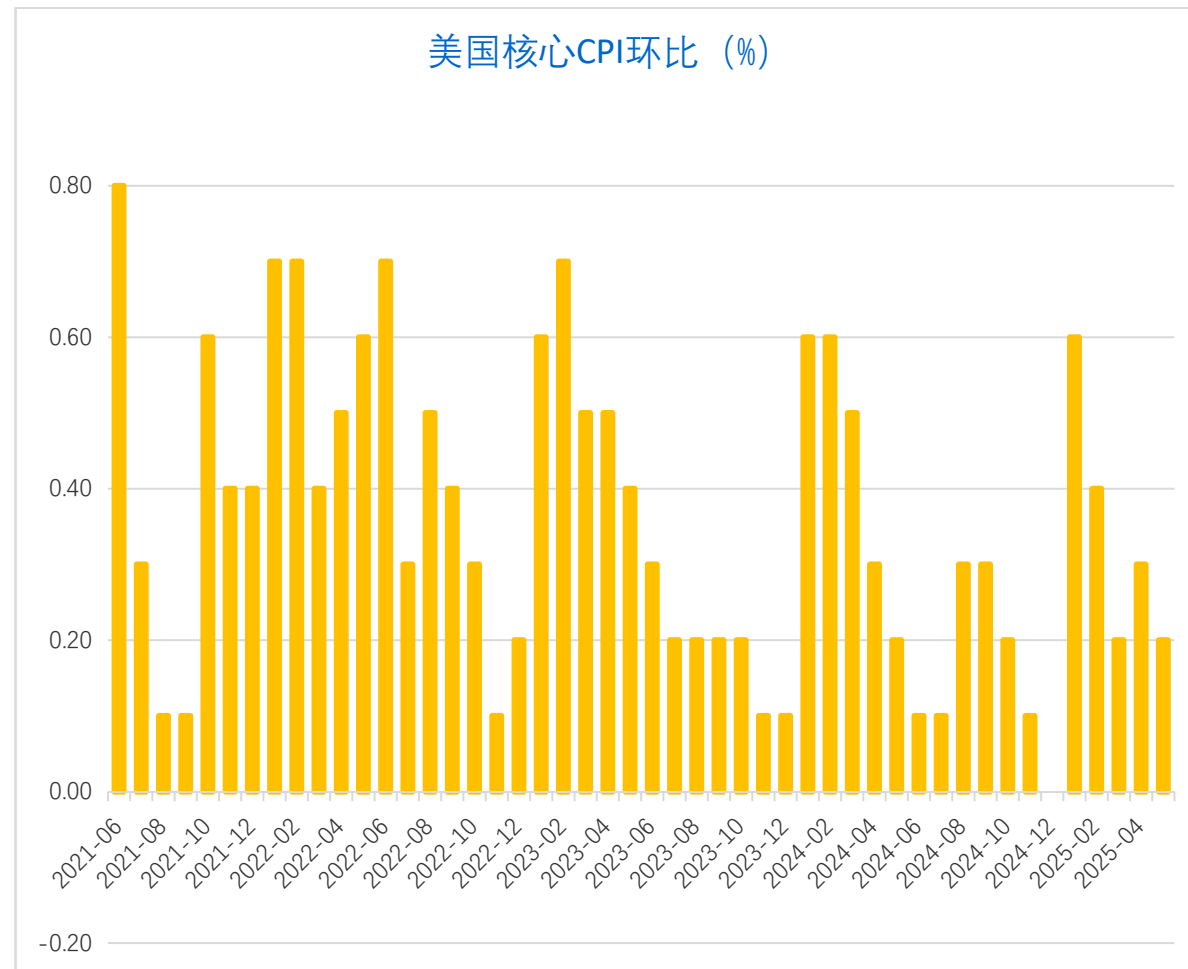
数据来源：WIND，格林大华期货

5月美国核心CPI同比增速为2.8%，前值2.8%，环比增0.2%，市场预期美联储9月开始降息

美国核心CPI同比 (%)

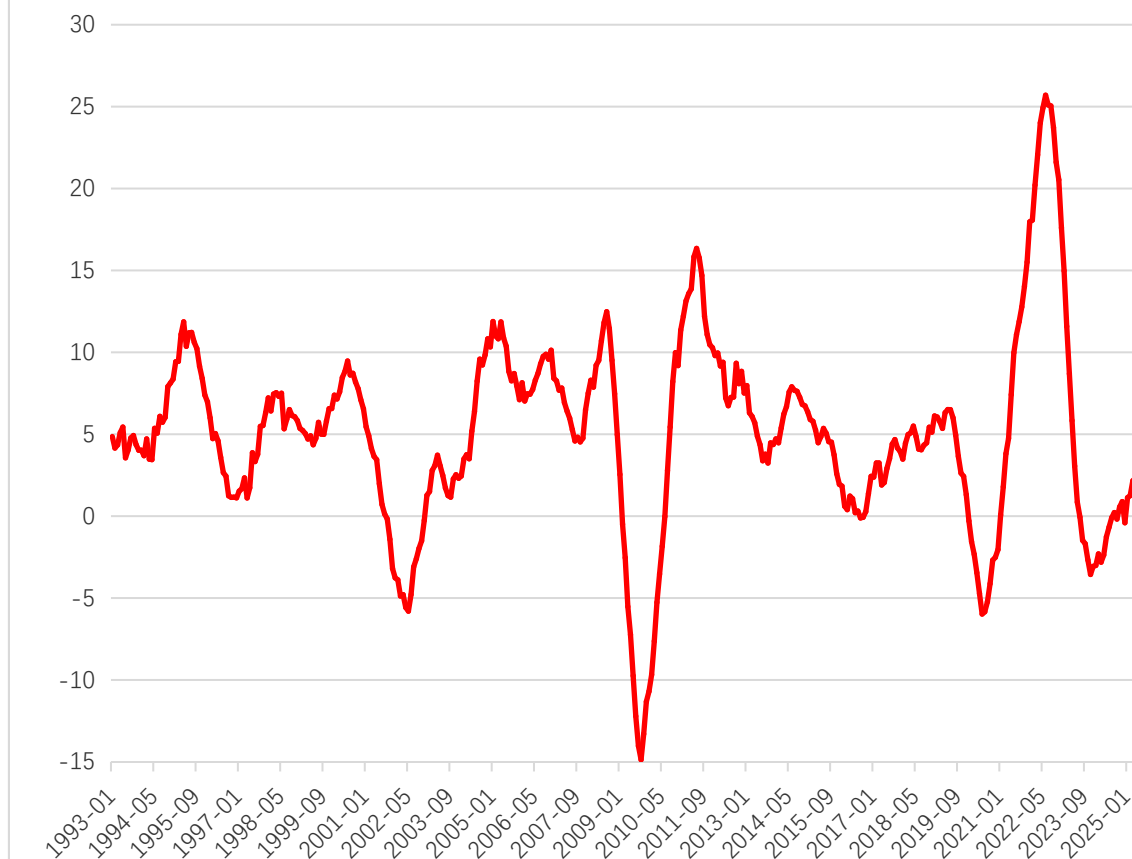


美国核心CPI环比 (%)

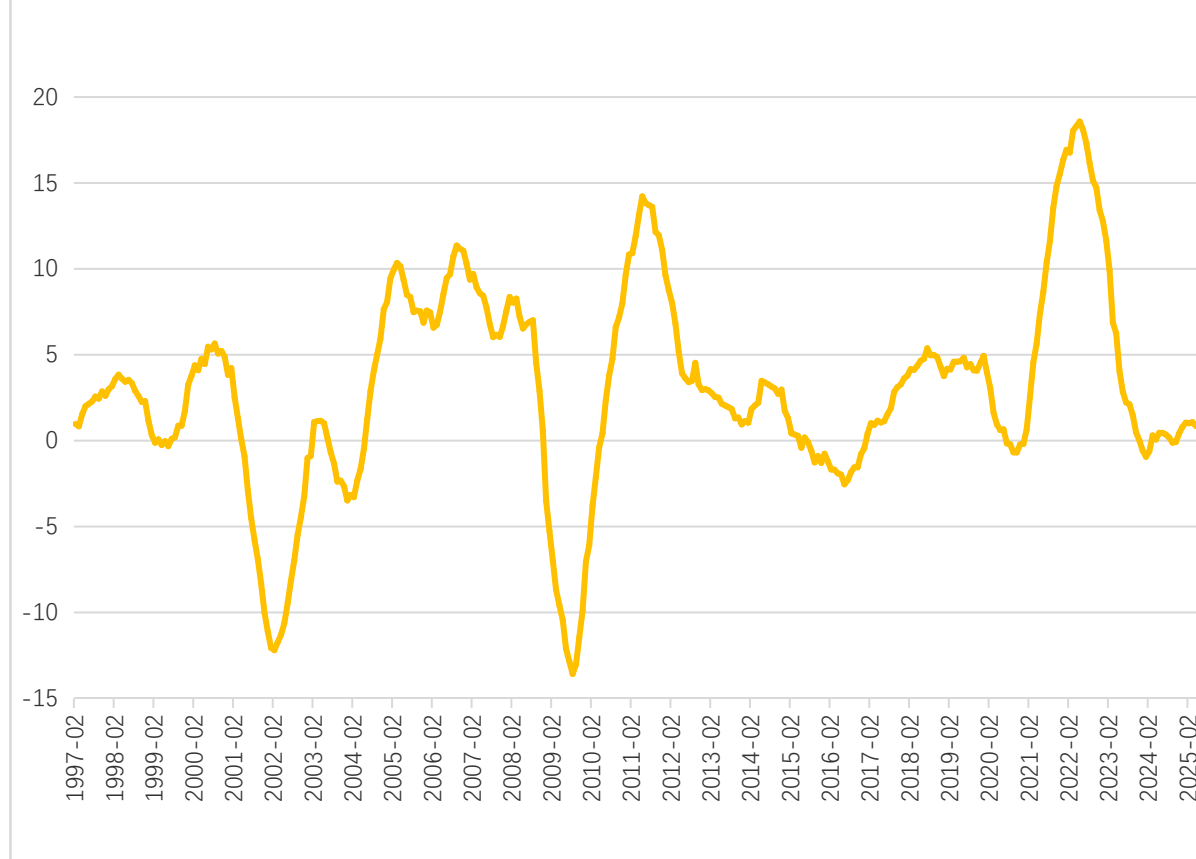


美国4月批发商库存同比增速为2.3%，制造商库存同比增速为0.9%，处于主动补库存状态

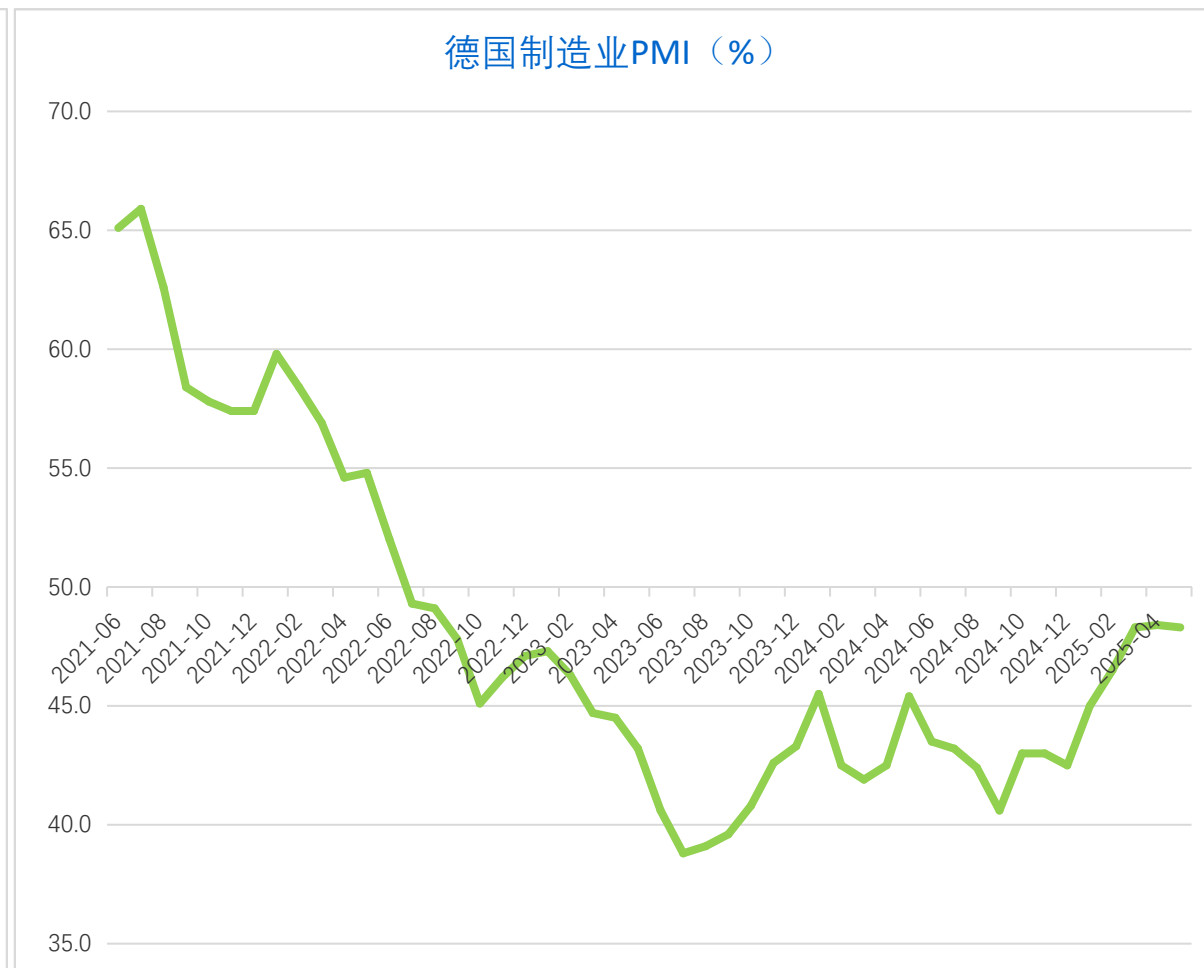
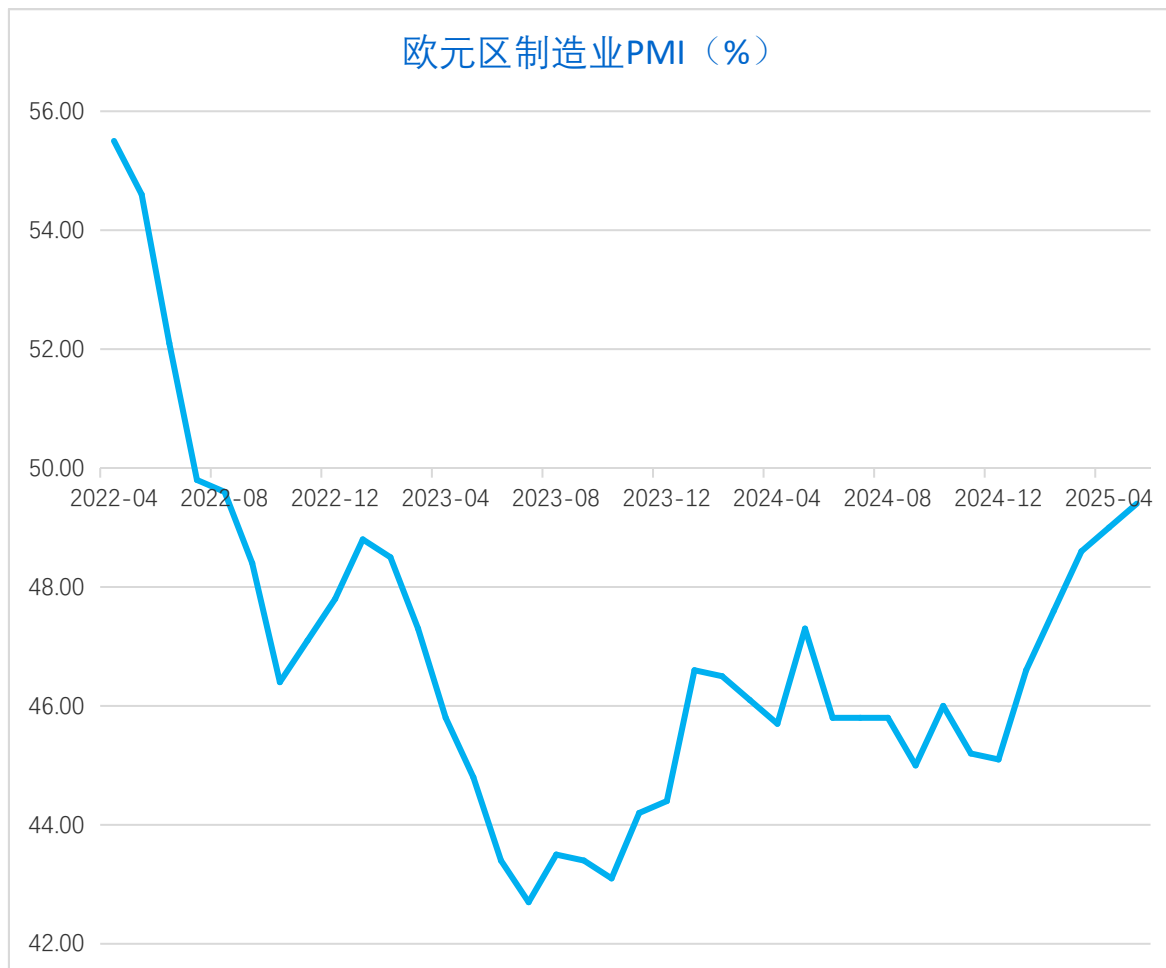
美国批发商库存同比增速 (%)



美国制造商库存同比增速 (%)



德国启动冷战后最大规模扩军，军力增幅30%，将提振德国和欧元区制造业



原油价格暴涨，全球进入通胀冲击模式



数据来源：WIND，格林大华期货

全球大型机构投资者持续减持美国资产，去美国化，转向欧洲和中国资产



数据来源: WIND, 格林大华期货

全球通胀冲击模式下，A股继续防御



数据来源: WIND, 格林大华期货

股指展望和交易策略

【股指展望】

中东局势继续升级，美军大概率下场，市场风险偏好继续下降。瑞士央行宣布将政策利率从0.25%降至0%，为连续第六次降息，新利率6月20日生效。马斯克发出震撼预警：人类正站在“智能大爆炸”的起点，一场“千英尺AI海啸”即将席卷而来。他断言AI超级智能极可能在2025或2026年实现，若发展顺利，将催生规模达当今经济“数千甚至数百万倍”的未来文明。花旗分析显示，若伊朗石油出口持续数月中断，油价可能触及90美元/桶。霍尔木兹海峡关闭或引发价格骤涨，但封锁将是短暂的，各方会快速重启航道。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。

股指期权交易：中东地缘政治风险大幅升级，暂停期权建议。

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化
- 5、中东地缘风险失控



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn