



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 6 月 26 日星期四

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 |            | <b>【行情复盘】</b><br>周三市场继续保持活跃，主要指数继续上涨，上证指数越过 3450 点，券商板块领涨。两市成交额 1.60 万亿元，继续放量。中证 1000 指数收 6276 点，涨 81 点，涨幅 1.32%；中证 500 指数收 5862 点，涨 96 点，涨幅 1.68%；沪深 300 指数收 3960 点，涨 56 点，涨幅 1.44%；上证 50 指数收 2747 点，涨 31 点，涨幅 1.17%。行业与主题 ETF 普涨，涨幅居前的是金融科技 ETF、券商 ETF、软件 ETF、航空航天 ETF、国防 ETF，跌幅居前的是科创板新能源 ETF、药 ETF、油气资源 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是地面兵装、证券、软件服务、互联网金融、军工电子指数，跌幅居前的是锂矿、镍金属、可燃冰、页岩气、农用化工指数。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 77、48、46、13 亿元。 |
|           |    | IH<br>(多)  | <b>【重要资讯】</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|           |    | IF<br>(偏多) | 1、科创板 ETF 纳入基金投顾配置范围。这一突破性举措解除了基金投顾只能通过 ETF 联接基金间接配置 ETF 的限制，标志着国内财富管理向“工具化+专业化”转型迈出关键一步。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|           |    | IM<br>(偏多) | 2、在市场交投活跃背景下，两融余额有所回升，其中，融资余额已连续 11 个交易日（6 月 9 日至 6 月 23 日）处于 1.8 万亿元以上的相对高位。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|           |    | IC<br>(偏多) | 3、多家外资巨头突然集体唱多中国资产。高盛中国股票策略分析师付思表示，维持对 A 股和港股的超配建议。高盛中国经济学家王立升指出，中国经济增长短期仍较有韧性，今年下半年政策对冲或将明显加码。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|           |    |            | 4、摩根大通资产管理公司的新兴市场股票宏观策略师指出，目前全球长期结构性趋势之一是技术，而中国在许多技术领域处于领先地位，抓住这其中机遇可能是个好决策。全球投资者正越来越关注中国的创新和主导地位。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|           |    |            | 5、饿了么、飞猪合并入阿里中国电商事业群，将即时零售和酒旅业务整合进电商事业群，意味着淘宝正在从单一的电商平台转向大消费平台。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|           |    |            | 6、以美团优选为主的社区团购进行撤退，以小象超市为主的即时零售接棒，并大幅扩张。美团闪购打算联合近百万家实体门店，把消费者购物体验从“等快递”变                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

|  |  |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|--|--|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  | <p>成“30 分钟送达”。</p> <p>7、国际清算银行认为稳定币能削弱货币主权、透明度问题以及新兴市场资本外逃风险。如果稳定币崩溃，那么支持稳定币的资产可能会被“贱卖”，就像 2022 年 TerraUSD (UST) 和加密货币 LUNA 那样。</p> <p>8、面对欧洲军费支出激增的机遇，美国防务承包商改变策略，从单纯的武器出口转向与欧洲伙伴建立更深层次的合作关系，包括在当地建立供应链和制造设施。</p> <p>9、美联储放鸽推升降息预期，仅在上周五和周一两日，交易员就投入至少 3800 万美元，购买 8 月到期的 10 年期美债看涨期权，押注收益率从 4.3%降至 4%。目前，掉期市场预计 7 月降息概率已从接近 0 的水平提升至 40%。</p> <p>10、鲍威尔表示，美国经济增长虽有所放缓，但整体仍保持韧性，劳动力市场接近最大就业水平。通胀但仍高于美联储设定的 2%目标区间，尚不具备明确降息条件。</p> <p><b>【市场逻辑】</b></p> <p>周三市场继续保持活跃，主要指数小涨，上证指数越过 3450 点，券商板块涨幅居前。银行 ETF 再创新高。北京商报发文：银行股创新高与题材股炒作并不相同，虽然同是股价新高，但银行股有业绩支撑，有分红作为基础，银行股的走势更多是价值重估，不仅不会引发长线资金退场，还能吸引场外资金进场买入。多家外资巨头突然集体唱多中国资产。高盛中国股票策略分析师付思表示，维持对 A 股和港股的超配建议。市场活跃度继续上升。</p> <p><b>【后市展望】</b></p> <p>周三市场继续保持活跃，主要指数小涨，券商板块涨幅居前。银行 ETF 再创新高。在市场交投活跃背景下，两融余额有所回升，其中，融资余额已连续 11 个交易日（6 月 9 日至 6 月 23 日）处于 1.8 万亿元以上的相对高位。摩根大通资产管理公司的新兴市场股票宏观策略师指出，目前全球长期结构性趋势之一是技术，而中国在许多技术领域处于领先地位，抓住这其中机遇可能是个好决策。全球投资者正越来越关注中国的创新和主导地位。多家外资巨头突然集体唱多中国资产。高盛中国股票策略分析师付思表示，维持对 A 股和港股的超配建议。美银首席投资策略师 Hartnett 认为全球资金配置逐渐从美国转移至欧亚市场。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。银行 ETF 再创新高，资金持续向高股息板块聚集。市场活跃度明显回升，观察能否由震荡回升行情演化为趋势上涨行情。</p> <p><b>【交易策略】</b></p> <p>股指期货方向交易：市场活跃度继续上升，观察市场能否由震荡回升行情演化为趋势上涨行情。</p> <p>股指期货期权交易：市场活跃度继续上升，观察趋势上涨行情能否出现。</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。