

1、股指期货IF

观点：国内人工智能和机器人等科技自主性增强对新经济行业和板块形成支撑并可能最终在全球率先驱动制造业智能化、自动化和绿色化升级，生产率提升预期下国内科技资产估值有望抬升，虽然关税大幅下降但仍较高，同时从长远国家安全角度看，自主可控和国产替代资产也具有清晰的逻辑；在对冲美国关税一揽子政策，包含降息、降准、结构性增量货币政策，阶段而言大消费和地产相关的大宏观资产将受益，而在稳增长政策落地后，新质生产力的交易机会将再次涌现；中美两国将在瑞士进行接触，关税降低91%，同时在3个月内执行10%（暂缓24%的对等，叠加之前芬太尼20%，目前年内增量执行30%关税），贸易战超预期降级。在英国举行的中美谈判再次取得满意的结果。

基本面：

1、李强主持召开国务院常务会议，听取构建房地产发展新模式和推进好房子建设有关情况汇报；研究优化药品和耗材集采有关举措。2、统计局：5月份，社会消费品零售总额同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比实际增长5.8%；城镇调查失业率为5.0%。3、财政部：自2025年7月1日起，大连市、湖北省实施境外旅客购物离境退税政策。4、2025陆家嘴论坛开幕，央行宣布八项重磅金融开放举措。证监会推出进一步深化改革的“1+6”政策措施，新设科创成长层。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：董原良

交易咨询从业证书号：Z0016129

审核：唐韵 Z0002422

地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元



东亚期货--股指期货周报

研究员：董原良 Z0016129 审核员：唐韵 Z0002422

2025/6/20	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2674	3847	5640	6000
主力指数期货周收盘	2635	3774	5588	5788
基差（现货-主力期货）	38.3	73.0	51.1	211.8
主力基差百分比（%）	1.43	1.90	0.91	3.53
指数一周变化 点	-2.7	-17.5	-100.7	-106.4
指数一周变化率 %	-0.10	-0.45	-1.75	-1.74
主力合约一周变化 点	-29.8	-82.8	-140.6	-296.4
主力合约一周变化率 %	-1.12	-2.15	-2.45	-4.87
品种持仓一周变化 手	-8566	-15786	5079	-2712
品种持仓一周变化率 %	-9.7	-6.3	2.3	-0.8

一周政策和基本面回顾

- 1、李强主持召开国务院常务会议，听取构建房地产发展新模式和推进好房子建设有关情况汇报；研究优化药品和耗材集采有关举措。
- 2、央行：5月末M2同比增长7.9%，M1同比增长2.3%；初步统计，2025年5月末社会融资规模存量为426.16万亿元，同比增长8.7%；央行将于6月16日开展4000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。
- 3、中国常驻联合国代表：中方谴责以色列侵犯伊朗主权、安全和领土完整的行为。
- 4、中国驻伊朗大使馆：领事办证窗口于15日起暂停对外办公，恢复日期另行通知。
- 5、中国航司恢复接收波音787宽体机。
- 6、今年11月起，中国公民持有效澳大利亚签证可免签入境新西兰。
- 7、我国成功开展首例侵入式脑机接口临床试验。
- 8、《广州市提振消费专项行动实施方案（征求意见稿）》公开征求意见。
- 9、深圳民革官微：深圳有望试点红筹股二次上市，相关上市规则正在制定。
- 10、光线传媒董事长：《哪吒》衍生品销售额有望突破千亿；预计《哪吒2》海外票房将超过1亿美元。
- 11、统计局：5月份，70个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅继续收窄。
- 12、统计局：5月份，社会消费品零售总额同比增长6.4%；规模以上工业增加值同比实际增长5.8%；城镇调查失业率为5.0%。
- 13、陈茂波：香港金管局将尽快处理稳定币牌照申请。
- 14、国家药监局起草《关于优化创新药临床试验审评审批有关事项的公告（征求意见稿）》。
- 15、财政部：自2025年7月1日起，大连市、湖北省实施境外旅客购物离境退税政策。
- 16、美的集团：拟以50亿元-100亿元回购股份。
- 17、中方宣布：迅速从伊朗、以色列撤侨。
- 18、外汇局：5月份外资增持境内股票较上月进一步增加。
- 20、我国新一代载人飞船“梦舟”零高度逃逸飞行试验取得圆满成功。
- 21、外交部回应所谓“欧盟取消中欧高层经济对话”：中欧一直就经贸等问题保持着沟通。
- 22、刘强东：京东希望在全球所有主要货币国家申请稳定币牌照，将跨境支付成本降低90%。
- 23、2025陆家嘴论坛开幕，央行宣布八项重磅金融开放举措。
- 24、证监会推出进一步深化改革的“1+6”政策措施，新设科创成长层。
- 25、中国驻以使馆：自6月20日起协助有撤离意愿的中国公民分批转移撤离。
- 25、李云泽：正在大力推进金融资产投资公司股权投资、科技企业并购贷款等试点。
- 27、李强在江苏调研时强调：坚持创新驱动发展，着力扩大有效需求，推动经济运行持续向好。
- 28、习近平同俄罗斯总统普京通电话，重点就中东局势交换意见。
- 29、商务部：将依法依规不断加快对稀土相关出口许可申请的审查。
- 30、金融监管总局人身险司向业内发文，分红险分红水平不得“内卷式”竞争。
- 31、知情人士：光伏三季度“减产令”升级，开工率环降10%、低价销售将审计核查。
- 32、三部门召开加强新能源汽车安全管理工作视频会，会议要求，不搞“内卷式”竞争。



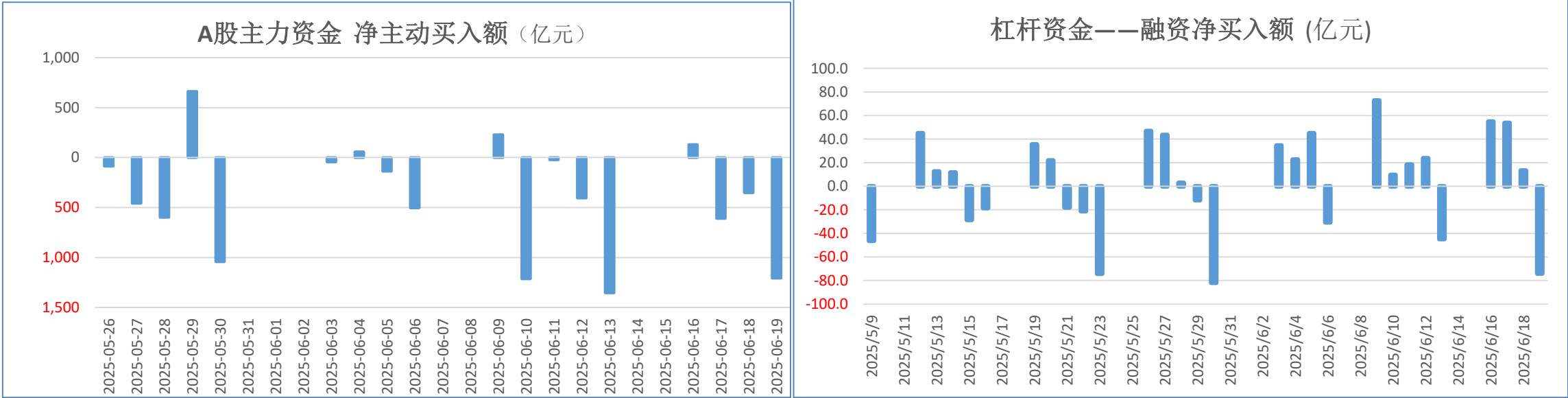
一周大盘回顾

上证指数本周内日K线选择小幅小幅重心下移，由于上周5有消息称中东伊以战争冲突有望爆发，本周市场围绕这个因素发酵，市场避险情绪高涨，体现为红利，高股息和低估值资产逆势创出阶段新高；同时50与300两只权重指数，相对500/1000/2000强势许多；市场题材和概念板块轮转较快，而机构则谨小慎微只在周5有所发力，可惜周末市场避险情绪向来浓厚，没有带动大盘收出阳线，市场欲扬先抑，修复至阶段底部后，我们仍然抱有期望。上方3417和3439高点压力十足，在中美贸易谈判整体向好下，预期还需要通过盘整来消化中短线获利盘和中长期套牢盘。盘面对于中美关税和非关税壁垒方面的信息比较敏感，另外中东以色列和伊朗战争冲突新增加经济、贸易和金融市场不确定性。仍然坚信下方60/120日和3316-3325缺口位置是是比较强的支撑位置。各指标股指期货品种合约近月合约普遍贴水现货股指，意味在分红因素和阶段看跌情绪因素来看，股指悲观看跌情绪浓厚，股市投资者要看到即便是慢牛其道路仍然坎坷不平。短线下支撑是3316-3325缺口位置，上方3439高点终将迎来各路多头资金力量的共振挑战。信仰股指能长期走强则必须选择中长期持股不动静待水落石出（短中期可以波段操作）。股指周线在收出缩量的带上下探针的阴线，短线有望继续向下调整释放技术压力，下周线可能收出底部探针阳线。全周主力资金呈现相对放量净流出，而杠杆资金总体流入但周四有大幅流出。一周下来银行、综合金融，通信等较强；医药、纺织服装、商贸零售和有色金属指数相对较弱。

下周宏观事件和数据要点展望

日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值
2025-06-23	16:00	欧元区Markit服务业PMI	欧元区	中	49.7
2025-06-23	16:00	欧元区Markit制造业PMI	欧元区	高	49.4
2025-06-23	16:00	欧元区S&PGlobal综合PMI	欧元区	高	50.2
2025-06-23	21:45	美国Markit服务业PMI	美国	中	53.7
2025-06-23	21:45	美国Markit制造业PMI	美国	中	52.0
2025-06-23	21:45	美国Markit综合PMI	美国	高	53.0
2025-06-23	22:00	美国成屋销售年化环比(%)	美国	中	-0.5
2025-06-24	21:00	美国FHFA房价指数同比(%)	美国	中	3.7
2025-06-24	22:00	美联储主席鲍威尔(JeromePowell)讲话	美国	高	
2025-06-25	20:30	美国营建许可总数(户)	美国	中	1.422M
2025-06-25	22:00	美联储主席鲍威尔(JeromePowell)讲话	美国	高	
2025-06-26	20:30	美国GDP平减指数当季环比(%)	美国	中	2.3
2025-06-26	20:30	美国初请失业金人数	美国	中	245K
2025-06-26	20:30	美国核心PCE物价指数同比(%)	美国	中	2.60
2025-06-26	20:30	美国实际GDP年化当季环比(%)	美国	中	2.4
2025-06-27	09:30	中国规模以上工业企业利润累计同比(%)	中国	中	1.4
2025-06-27	20:30	美国PCE物价指数同比(%)	美国	中	2.1
2025-06-27	20:30	美国核心PCE物价指数同比(%)	美国	中	2.5
2025-06-27	22:00	美国密歇根大学1年期通胀率预期(%)	美国	中	6.6

免责声明：以上内容及信息均来源于公开资料。文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述或期货品种的买卖出价或征价，在任何情况下，本公司不对客户因使用报告中内容所引致的一切损失负责任，客户需自行承担全部风险。



— PE-TTM(不调整)(左) - - - 机会值(左) - - - 危险值(左) - - - 中位数(左) — 收盘价(右)



— PE-TTM(不调整)(左) - - - 机会值(左) - - - 危险值(左) - - - 中位数(左) — 收盘价(右)



— PE-TTM(不调整)(左) - - - 机会值(左) - - - 危险值(左) - - - 中位数(左) — 收盘价(右)



— PE-TTM(不调整)(左) - - - 机会值(左) - - - 危险值(左) - - - 中位数(左) — 收盘价(右)



免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

服务内容-风险管理顾问

协助客户建立风险管理制度、操作流程，提供风险管理咨询、专项培训等

服务内容-研究分析

收集整理期货市场信息及各类相关经济信息，研究分析期货市场及相关现货市场的价格及其相关影响因素，制作、提供研究分析报告或者资讯信息的研究分析服务。

服务内容-交易咨询

为客户设计套期保值、套利等投资方案，拟定期货交易策略等

服务内容-服务电话

服务问询电话：021-55275087（由交易咨询部统一受理）
投诉电话：021-55275065

地址：

上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

电话：400-600-7299