

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。中东地缘冲突重归合理可控。

基本面：

- 1、消费品以旧换新加力扩围政策没有变化，补贴资金使用进度符合预期，第三、四季度中央资金将陆续下达。国家发改委：第三批消费品以旧换新资金将于7月下达。
- 2、我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯3C6000发布。荣耀在深圳证监局获上市辅导备案，正式迈出了A股IPO的关键一步。
- 3、跨境支付通正式上线，首笔汇款业务在深圳落地。
- 4、2025年基本医保目录及商保创新药目录调整申报操作指南出炉，首度纳入商保创新药目录。

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

2025/6/27	上证50	沪深300	中证500	中证1000
现货指数周收盘	2708	3922	5838	6277
主力指数期货周收盘	2680	3904	5827	6111
基差（现货-主力期货）	27.6	17.6	11.2	166.1
主力基差百分比（%）	1.02	0.45	0.19	2.65
指数一周变化 点	33.8	75.1	198.7	277.3
指数一周变化率 %	1.27	1.95	3.52	4.62
主力合约一周变化 点	44.6	130.6	238.6	323.0
主力合约一周变化率 %	1.69	3.46	4.27	5.58
品种持仓一周变化 手	21984	30550	21109	29208
品种持仓一周变化率 %	30.3	14.3	10.1	8.7

一周政策和基本面回顾

- 1、中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率（LPR）分别维持在3%和3.5%不变。
- 2、财政部：1-5月，全国一般公共预算收入96623亿元，同比下降0.3%；印花税收收入1787亿元，同比增长18.8%。
- 3、消费品以旧换新加力扩围政策没有变化，补贴资金使用进度符合预期，第三、四季度中央资金将陆续下达。
- 4、工信部：聚焦清洁低碳氢、新型储能、绿色智算等重点行业，强化前沿技术创新与标志性产品开发。
- 5、跨境支付通正式上线，首笔汇款业务在深圳落地。
- 6、本周召开会议讨论“限产保价”？中国光伏行业协会相关人士：完全不知道此事。
- 7、国家药监局审议通过《关于优化全生命周期监管支持高端医疗器械创新发展的举措》，将出台新措施支持高端医疗器械创新发展。
- 8、茅台集团总经理率队拜访京东、阿里巴巴，并在京召开部分省区传统经销商市场座谈会。
- 9、工信部等九部门：目标到2027年，黄金资源量增长5%~10%，黄金、白银产量增长5%以上。
- 10、全国工商联汽车经销商商会：呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期。
- 11、全国政协十四届常委会第十二次会议开幕，听取“完善促进生育支持政策”等报告。
- 12、抗战胜利80周年纪念大会包括检阅部队9月3日上午举行，将安排部分无人智能等新型作战力量参阅。
- 13、王毅同伊朗外长阿拉格齐通电话，阿拉格齐称伊以刚刚达成停火但形势并不稳定。
- 14、央行等六部门联合印发《关于金融支持提振和扩大消费的指导意见》。
- 15、商务部就欧盟限制中国企业和产品参与其医疗器械公共采购答记者问。
- 16、商务部：组织开展2025年千县万镇新能源汽车消费季活动。
- 17、央行：将研究制定新阶段金融科技发展规划，出台深化运用金融科技推动金融数字化智能化转型的政策文件。
- 18、小鹏汽车：海外市场正在收紧零公里二手车的进口，小鹏并未采用这一出口模式。
- 19、小米发布其SUV汽车YU7，售价25.35万元起，1小时大定突破28.9万辆；首款AI眼镜发布，定价1999元起。
- 20、荣耀在深圳证监局获上市辅导备案，正式迈出了A股IPO的关键一步。
- 21、我国自主研发的新一代国产通用处理器——龙芯3C6000发布。
- 22、国家发改委：第三批消费品以旧换新资金将于7月下达。
- 23、商务部介绍对欧盟稀土出口审批情况：已经依法批准一定数量的合规申请。
- 24、国家金融监管总局、央行联合发布《银行业保险业普惠金融高质量发展实施方案》。
- 25、2025年基本医保目录及商保创新药目录调整申报操作指南出炉，首度纳入商保创新药目录。



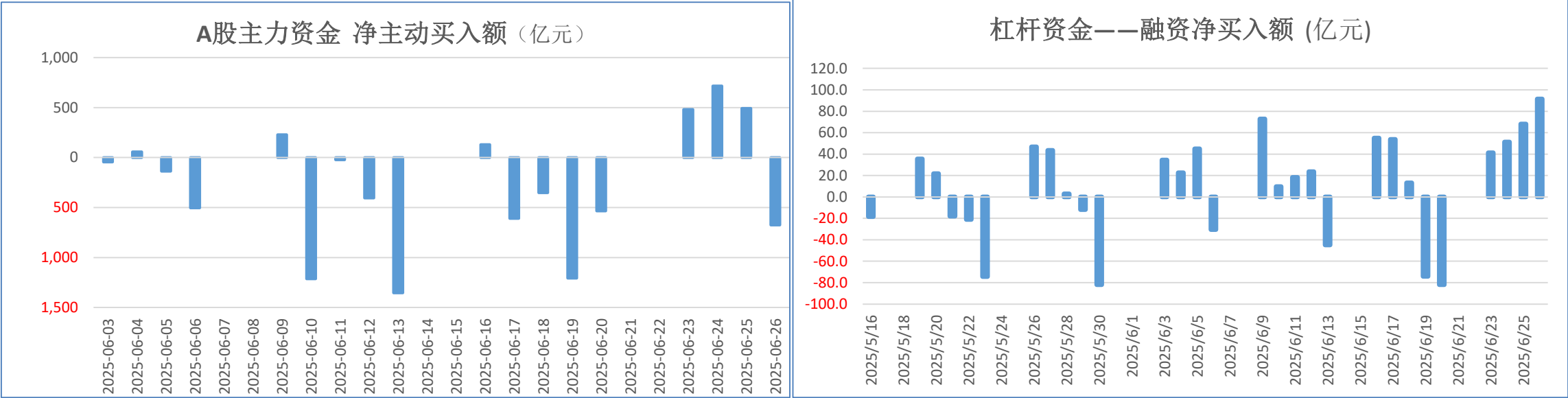
一周大盘回顾

上证指数本周内日K线选择突破向上做出上攻趋势姿态，主要是上周周末和本周周初中东地区伊以战争冲突在经过短暂互掷导弹后突然降级休战，叠加之前贸易冲突缓和造成外部不确定性对国内经济预期的影响偏向稳定，另外美元偏弱对于人民币破位上行对于国内流动性影响持续利多。本周500/1000/2000指数相对较强，50与300则在完成股指突破重任后选择休整，一方面说明他们的相对估值位置因素并不占优，另外也说明增量资金还没有实质改善，资金跷跷板效应明显，但只要板块持续轮动并保持重心向上，我们对于大盘的趋势行情仍然抱有期望。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。股指周线收出放量的带上影线的光脚阳线，高点突破近期高点并进入到密集成交区的上沿，下周有望短暂寻底后重新向上修复仙人指路的探针影线，一旦修复并向上突破行情有望转为加速，期望投资者抓住其难得的操作机会。全周主力资金有持续净流入的情形，而杠杆资金总体净流入。一周下来综合金融，非银行金融、计算机和国防军工等较强；石油石化、交通运输、食品饮料和电力和公用事业指数相对较弱。

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
2025-06-30	09:30	中国官方非制造业PMI	中国	中	50.3
2025-06-30	09:30	中国官方制造业PMI	中国	中	49.5
2025-06-30	09:30	中国官方综合PMI	中国	高	50.4
2025-07-01	09:45	中国财新制造业PMI	中国	高	48.3
2025-07-01	17:00	欧元区CPI同比(%)	欧元区	高	1.9
2025-07-01	17:00	欧元区不包括能源和食品HICP同比(%)	欧元区	中	2.4
2025-07-01	17:00	欧元区未季调核心CPI同比(%)	欧元区	中	2.3
2025-07-01	21:30	欧洲央行行长拉加德(ChristineLagarde)讲话	欧元区	中	
2025-07-01	21:30	美联储主席鲍威尔(JeromePowell)讲话	美国	高	
2025-07-01	22:00	美国ISM制造业PMI	美国	高	48.5
2025-07-02	17:00	欧元区失业率	欧元区	高	6.2
2025-07-02	20:15	美国ADP就业人数变动	美国	高	37K
2025-07-02	22:15	欧洲央行行长拉加德(ChristineLagarde)讲话	欧元区	中	
2025-07-03	09:45	中国财新服务业PMI	中国	中	51.1
2025-07-03	19:30	欧洲央行公布货币政策会议纪要	欧元区	高	
2025-07-03	20:30	美国U6失业率(%)	美国	高	7.8
2025-07-03	20:30	美国初请失业金人数	美国	中	
2025-07-03	20:30	美国季调后非农就业人口变动	美国	高	139K
2025-07-03	20:30	美国贸易帐(美元)	美国	高	-61.60B
2025-07-03	20:30	美国失业率(%)	美国	高	4.2
2025-07-03	22:00	美国ISM非制造业PMI	美国	中	49.9
2025-07-04	17:00	欧元区PPI同比(%)	欧元区	高	0.7

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)



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	服务内容-研究分析
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	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	服务内容-服务电话
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	