



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）	
宏观与金融	全球 经济	(偏多)	【重要资讯】 1、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。 2、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%。掉期市场预计 7 月降息概率已从接近 0 的水平提升至 40%。 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。 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、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。 6、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”。 7、债王比尔·格罗斯最新警告称，美债市场将出现“小熊市”，10 年期美债收益率难以跌破 4.25%，而 AI 将推动股市上涨，美股将迎来“小牛市”。 8、6 月 23 日，标普看涨期权交易量达 1.1 万亿份（市值约 10 亿美元），这在历史上可以排进前十。很多人不再交易股票了，只交易看涨期权。 【全球经济逻辑】 以伊停火提振全球风险偏好。中美达成阶段性框架协议，稳定了全球经济预期。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.0，继续扩张，其中制造业材料采购价格指数大幅上升 5.4 点至 70，创四年来最大涨幅。瑞士央行降息 25 个基点至 0 利率。中国综合整治内卷式竞争。欧洲央行已降息 8 次，德国大规模武装，扩军 30%，推动欧洲制造业景气度回升。马斯克 Robotaxi 投入运营。全球经济保持上行方向。

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。