



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 与金融	股指	IH (偏多)	<p>【行情复盘】</p> <p>周五市场走势分化，成长类指数小幅上涨，价值类指数调整。两市成交额 1.54 万亿元，变化不大。中证 1000 指数收 6276 点，涨 29 点，涨幅 0.47%；中证 500 指数收 5863 点，涨 25 点，涨幅 0.44%；沪深 300 指数收 3921 点，跌 24 点，跌幅-0.61%；上证 50 指数收 2707 点，跌 30 点，跌幅-1.13%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是工业有色 ETF、通信设备 ETF、5G ETF、有色金属 ETF、稀有金属 ETF，跌幅居前的是银行 ETF、金融 ETF、红利低波 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是工业金属、铜缆高速连接、元器件、地面兵装、通信设备指数，跌幅居前的是中小银行、保险、可燃冰、油气开采、电力指数。中证 1000、沪深 300、中证 500、上证 50、指数股指期货沉淀资金分别净流入 24、23、17、14 亿元。</p>
		IF (偏多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、5 月末，规模以上工业企业应收账款 26.40 万亿元，同比增长 9.0%；产成品存货 6.65 万亿元，增长 3.5%。</p>
		IM (偏多)	<p>2、我国公募基金总规模再攀高峰，截至 2025 年 5 月末已达 33.74 万亿元。彰显了我国资产管理行业的蓬勃发展，更反映出投资者对专业投资机构服务的持续青睐。</p>
		IC (偏多)	<p>3、开售 18 小时，小米 YU7 锁单量已突破 240000 台，按照均价来算超过 600 亿元。分析称，小米的胜利是生态的胜利，拥有庞大的对品牌有认同的客户群体，且精准捕捉到了大众消费者对豪华品牌设计美学的向往以及对高性价比的追求。</p> <p>4、以蔡崇信、吴泳铭为代表的阿里新一代核心管理层发出了第二封股东信。未来十年，最大的增量和变量都是以 AI 为核心的驱动力带来的变革。</p> <p>5、铂金价格强势突破 2014 年以来高点，年内涨幅超 50%，其与黄金比价更逼近关键阻力位。中美同步囤货加剧全球库存消耗，市场供应紧张。</p> <p>6、随着交易员竞相争夺交易所仓库中不断下降的铜库存，伦铜市场上一组关键的隔日价差指标飙升至四年来的最高水平，可能已给在 LME 持有空头头寸的交易商和对冲风险的工业企业造成巨额损失。</p> <p>7、规模达 3000 亿美元的外汇期权市场见证了欧元交易的爆炸性增长——欧元单日</p>

交易量突破 560 亿美元，投资者正疯狂押注这一共同货币将延续强势表现，目标直指 1.20 美元关键阻力位。

8、高盛资深宏观交易员 Paolo Schiavone 表示，市场已从 4 月的危机阶段转入对美联储始降息的“响应阶段”，这种宏观背景正推动风险资产显著上行重估，市场的核心驱动力已不再是趋势、估值或单纯的流动性，而是对宏观环境转变的敏锐洞察。

9、7 月 9 日“关税大限”进入倒计时，潜在的 232 关税成为新的谈判障碍，日本、法国、德国和印度与美国的贸易谈判陷入僵局。各国担忧，即便就当前关税达成妥协，也可能在次日面临新的行业特定关税冲击，协议的最终成本和风险难以评估。

10、美国财长贝森特表示，请求国会山从“大漂亮”税收草案中删除 899 条款，即备受争议的“资本税”条款。

【市场逻辑】

周五两市主要指数走势分化，成长类指数偏强。银行板块大跌，可能和 6 月 30 日资金结算有关。高盛资深宏观交易员 Paolo Schiavone 表示，市场已从 4 月的危机阶段转入对美联储始降息的“响应阶段”，这种宏观背景正推动风险资产显著上行重估，市场的核心驱动力已不再是趋势、估值或单纯的流动性，而是对宏观环境转变的敏锐洞察。多家外资巨头集体唱多中国资产。高盛中国股票策略分析师表示，维持对 A 股和港股的超配建议。

【后市展望】

周五两市主要指数走势分化，成长类指数偏强。银行板块大跌，可能和 6 月 30 日资金结算有关，短期波动无碍长期资金持续流入的乐观。摩根大通资产管理公司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，全球投资者正越来越关注中国的创新和主导地位。高盛资深宏观交易员 Paolo Schiavone 表示，市场已从 4 月的危机阶段转入对美联储始降息的“响应阶段”，这种宏观背景正推动风险资产显著上行重估，市场的核心驱动力已不再是趋势、估值或单纯的流动性，而是对宏观环境转变的敏锐洞察。多家外资巨头集体唱多中国资产，高盛中国股票策略分析师表示，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。市场在 3500 点关口前技术调整，观察市场能否由震荡回升行情演化为趋势上涨行情。

【交易策略】

股指期货方向交易：市场技术调整，观察市场能否由震荡回升行情演化为趋势上涨行情，关注上证指数 3450 点--3500 点压力。

股指期权交易：市场技术调整，观察能否演化为趋势上涨行情。

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。