



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 7 月 3 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 与金融	股指		【行情复盘】 周三两市主要指数走势分化，价值类指数强势整理，成长类指数调整，光伏板块涨幅居前。两市成交额 1.37 万亿元，整理缩量。中证 1000 指数收 6309 点，跌 64 点，跌幅-1.01%；中证 500 指数收 5892 点，跌 41 点，跌幅-0.70%；沪深 300 指数收 3943 点，涨 1 点，涨幅 0.02%；上证 50 指数收 2722 点，涨 4 点，涨幅 0.18%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是钢铁 ETF、光伏龙头 ETF、建材 ETF、煤炭 ETF、科技创新能源 ETF，跌幅居前的是创新药 ETF 富国、航空航天 ETF、5G 通信 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是海洋经济、普钢、光伏设备、水泥、BC 电池指数，跌幅居前的是地面兵装、元器件、军贸概念、通信设备、人脑工程指数。沪深 300 指数股指期货沉淀资金净流入 3 亿元。
		IH (多)	【重要资讯】
		IF (多)	1、分析人士告诉《金融时报》记者，通过“居民财产性收入提升→消费能力增强→企业融资环境改善→供给升级→进一步刺激消费”闭环政策设计，资本市场在促进消费中扮演的多层次“加速器”和“稳定器”角色正持续凸显。
		IM (多)	2、汽车行业“内卷式”竞争造成零部件采购价连年按 10%~15%比例持续下降，上游经营恶化，很难避免供应商在某些方面降低质量要求。下游经销商经营恶化甚至部分倒闭，造成售后服务的及时性、便利性、可靠性下降。
		IC (多)	3、债券 ETF 凭借低费率、高透明度、强流动性等优势，加速从边缘走向主流，成为大类资产配置中的重要工具。数据显示，2025 年上半年债券 ETF 总规模已突破 3500 亿元，债市指数化投资时代正在到来。
			4、分析公司 DataWeave 对 1400 种不同产品的分析显示，美国亚马逊网站上销售的中国制造商品价格上涨速度已超过美国整体通胀率，关税开始冲击美国消费者。
			5、欧元区制造业 6 月显现企稳迹象，PMI 升至 49.5，已连续第四个月录得产出增长。德国制造业 PMI 升至 34 个月高位，新订单增长创 39 个月新高。
			6、美国 5 月 JOLTS 职位空缺 776.9 万人，高于预期的 730 万人，本次 JOLTS 数据超过了媒体对所有经济学家调查的预期。5 月份自主离职人数从 321.5 万增至 329.3

		万。自主离职的人数越高，表明劳动力市场越紧张。 7、高盛表示，受流动性改善、波动性下降、衰退担忧消退以及季节性因素的推动，标普 500 指数 7 月将延续其上涨行情，下一个月可能开始回落。 8、高盛的数据显示，上周对冲基金对银行股的净买入规模升至近十年来最高水平。市场预期，即将到来的银行业监管放松将成为重要催化剂，包括放宽资本和杠杆要求的银行监管修订。美联储降息预期也在为银行股提供支撑。 9、摩根士丹利表示，美国关税收入已达到惊人规模，6 月份年化关税收入达 3270 亿美元，相当于美国 GDP 的 1.1%。 10、美国国会参议院以 1 票的微弱优势表决通过了“大而美”税收与支出法案。一些民主党参议员指责参议院版本法案是“劫贫济富”。 【市场逻辑】 周三两市主要指数走势分化，价值指数整理，成长指数调整。中央财经委会议研究纵深推进全国统一大市场建设，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。分析人士告诉《金融时报》记者，通过“居民财产性收入提升→消费能力增强→企业融资环境改善→供给升级→进一步刺激消费”闭环政策设计，资本市场在促进消费中扮演的多层次“加速器”和“稳定器”角色正持续凸显。 【后市展望】 周三两市主要指数走势分化，价值指数整理，成长指数调整。中央财经委会议研究纵深推进全国统一大市场建设，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。为破除“内卷式”竞争，近日国内头部光伏玻璃企业计划自 7 月开始集体减产 30%，国内供需失衡的状况将获得改善。高盛预计美联储今年将在 9 月、10 月和 12 月三次降息 25 个基点，并将终端利率预测从之前的 3.5%-3.25%下调至 3-3.25%。大摩表示，科技巨头希望通过开源将 AI 工具扩展到物理世界，同时将开发者更深入地绑定到各自的生态系统中。中国凭借制造业基础和政策支持方面的优势，可能在这场“机器人竞赛”中占据领先地位。美银首席投资策略师 Hartnett 认为全球资产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。中央财经委纵深推进全国统一大市场，治理企业低价无序竞争，有望提振上市公司业绩，市场有望向趋势上涨行情演化。 【交易策略】 股指期货方向交易：治理企业低价无序竞争，有望提振上市公司业绩，市场有望向趋势上涨行情演化。看多四大股指期货合约，成长类指数弹性更高。 股指期权交易：市场有望演化为趋势上涨行情，买入股指远月深虚值看涨期权。
--	--	--

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。