



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 7 月 4 日星期五

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 (多)	【行情复盘】 周四两市主要指数小幅震荡上行，反内卷提振上市公司业绩，沪深 300 指数走强。两市成交额 1.30 万亿元，小幅缩量。中证 1000 指数收 6342 点，涨 33 点，涨幅 0.53%；中证 500 指数收 5922 点，涨 29 点，涨幅 0.50%；沪深 300 指数收 3968 点，涨 24，涨幅 0.62%；上证 50 指数收 2724 点，涨 2 点，涨幅 0.07%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是 5GETF、创新药 ETF 国泰、消费电子 ETF、通信 ETF、科创医药 ETF，跌幅居前的是能源 ETF、油气资源 ETF、煤炭 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是消费电子、元器件、电池、复合铜箔、创新药指数，跌幅居前的是海洋经济、煤炭开采、地面兵装、航海装备、工程机械指数。中证 1000、中证 500、沪深 300 指数股指期货沉淀资金分别净流入 10、5、2 亿元。
		IF (多)	【重要资讯】 1、证监会会议提出，持续优化股债融资、并购重组等资本市场机制安排，促进要素向最有潜力的领域高效集聚；深入推进以“两创板”改革为抓手的新一轮全面深化资本市场改革，持续提升 A 股市场吸引力、竞争力。
		IM (多)	2、伴随着中央财经委员会第六次会议直指“内卷式”竞争治理，强调“推动落后产能有序退出”，新一轮的行业“反内卷”、去产能行动大幕开启，光伏、钢铁、水泥行业已迅速开展减产工作。
		IC (多)	3、2025 年 6 月，A 股市场新开户数达 165 万户，环比上月有所回升，2025 年上半年已累计新开 1260 万户。6 月新开户数回升，重要因素在于 A 股赚钱效应回升。
			4、工信部召开座谈会，会上 14 家光伏行业企业。要依法依规、综合治理光伏行业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出。
			5、西门子公司称，美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。
			6、美国 6 月非农就业人口增加 14.7 万人，远超预期的 10.6 万人，4 月和 5 月非农就业人数合计上修 1.6 万人。6 月失业率下降至 4.1%。
			7、5 月，日本对美汽车出口单价同比骤降约 20%，而出口量仅减少 3.9%，表明日本

		通过大幅降价维持出货量和市场份额，利润却因此遭受重创。 8、花旗认为，稳定币是否实质性推动美债需求，关键在于资金来源：如果新发稳定币来自现有银行存款或货币市场基金的转移，实际上不会产生净新增美债需求。 9、贝莱德认为得益于人工智能驱动的强劲盈利增长，美股仍是最佳投资选择，预计将重新超越欧洲股市。在通胀担忧和债务负担加重背景下，美债表现将差于美股。 10、美国 6 月“小非农”ADP 就业数据爆冷，为 2023 年 3 月以来的首次负增长。包括花旗、瑞银等机构均发布报告预测，即将发布的 6 月非农就业数据将远低于预期，失业率将上升，而就业市场的疲软表现正成为推动美联储提前降息的关键因素。 11、美国总统特朗普表示，美国已经与越南达成贸易协议，越南所有对美出口商品将面临至少 20%关税，并对美国“完全开放市场”。 【市场逻辑】 周四两市主要指数小幅震荡上行，反内卷提振上市公司业绩，沪深 300 指数走强。伴随着中央财经委员会第六次会议直指“内卷式”竞争治理，强调“推动落后产能有序退出”，新一轮的行业“反内卷”、去产能行动大幕开启，光伏、钢铁、水泥行业已迅速开展减产工作。分析人士称，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】 周四两市主要指数小幅震荡上行，反内卷提振上市公司业绩，沪深 300 指数走强。证监会会议提出，深入推进以“两创板”改革为抓手的新一轮全面深化资本市场改革，持续提升 A 股市场吸引力、竞争力。伴随着中央财经委员会第六次会议直指“内卷式”竞争治理，强调“推动落后产能有序退出”，新一轮的行业“反内卷”、去产能行动大幕开启，光伏、钢铁、水泥行业已迅速开展减产工作。6 月 A 股市场新开户数达 165 万户，环比上月有所回升，2025 年上半年已累计新开 1260 万户。6 月新开户数回升，重要因素在于 A 股赚钱效应回升。西门子公司称，美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商—新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。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。 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。