格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号 2025 年 7 月 9 日星期三

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） IF（多） IM（多） IC（多）	【行情复盘】 周二两市主要指数开盘冲高上行，上证指数再度再度逼近 3500 点，等待冲关。反内卷旗帜光伏板块涨幅居前。两市成交额 1.45 万亿元，上涨放量。中证 1000 指数收 6407 点，涨 80 点，涨幅 1.27%；中证 500 指数收 5977 点，涨 77 点，涨幅 1.31%；沪深 300 指数收 3998 点，涨 33，涨幅 0.84%；上证 50 指数收 2747 点，涨 15 点，涨幅 0.57%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是光伏 ETF、通信 ETF、5G ETF、创业板人工智能 ETF 华夏、科创新能源 ETF，跌幅居前的是绿色电力 ETF、电力 ETF、科创医药 ETF。两市板块指数普涨，涨幅居前的是光伏设备、玻璃玻纤、元器件、消费电子、BC 电池指数，跌幅居前的是体育、地面兵装、中小银行、生物制品、电力指数。中证 1000、中证 500、沪深 300、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流入 98、48、45、5 亿元。 【重要资讯】 1、华创证券认为，反内卷的重点行业或包括光伏、锂电、新能源汽车、电商平台等。从其反内卷措施来看，以行业自律、行政指导、舆论监督为主，按照约束力排序，或是钢铁生猪汽车水泥光伏。 2、高盛发布《奏响中国现金交响乐中的回报乐章》报告，预计到 2025 年底，中国在岸和离岸上市公司将派发共计 3 万亿元人民币的股息，派息规模将达到历史新高。中国上市公司的股息支付率去年达到 39%。 3、首批 10 只科创债 ETF 发行，单只产品上限均为 30 亿元，10 只产品全部“日光”。 4、谷歌智能体业务主管 Omar Shams 认为芯片虽然重要，但能源供应才是 AI 长期发展的关键制约因素。美国电网扩容缓慢，而中国每年新增电力产能已超英法总和。 5、乘联会数据显示，2025 年 6 月全国乘用车市场零售 208.4 万辆，同比增长 18.1%，环比增长 7.6%。6 月乘用车出口 48.0 万辆，同比增长 23.8%，环比增长 7.3%。6 月新能源乘用车生产达到 120.0 万辆，同比增长 28.3%，环比增长 2.0%。 6、分析师预计美股二季度盈利增幅将从一季度的 12%大幅放缓至 4%，提供了一个"低门槛"预期。关税冲击成为市场关注焦点，如果企业被迫消化关税成本，这将直

			接影响盈利能力和股价表现。 7、标普 500 指数虽然创下历史新高，但以欧元计价较 2 月高点下跌 9%。多家机构预测欧元兑美元将在年底或未来 12 个月内升至 1.20 美元，若欧元兑美元继续保持强势，将支撑投资欧股的回报，侵蚀美股回报。 8、高盛首席美国经济学家表示，9 月降息的可能性略高于 50%，高盛还将其终端利率预期从此前的 3.5%至 3.75%下调至 3%至 3.25%。 9、美国将自 2025 年 8 月 1 日起对 14 国征收对等关税，其中日本、韩国输美产品征收 25%的关税，南非 30%，印尼 32%，老挝和缅甸的输美产品征收 40%。 10、美国总统特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日。 【市场逻辑】 周二两市主要指数开盘冲高上行，上证指数再度再度逼近 3500 点，等待冲关。反内卷旗帜光伏板块涨幅居前。美国延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从 7 月 9 日推迟到 8 月 1 日。美国将自 2025 年 8 月 1 日起对 14 国征收对等关税，其中日本、韩国输美产品征收 25%的关税，南非 30%，印尼 32%，老挝和缅甸的输美产品征收 40%。美国对日韩、东南亚大规模征收对等关税，利多中国出口。高盛预计到 2025 年底，中国在岸和离岸上市公司将派发共计 3 万亿元人民币的股息，派息规模将达到历史新高。中国上市公司的股息支付率去年达到 39%。 【后市展望】 周二两市主要指数开盘冲高上行，上证指数再度再度逼近 3500 点，等待冲关。反内卷旗帜光伏板块涨幅居前。华创证券认为，反内卷的重点行业或包括光伏、锂电、新能源汽车、电商平台等。从其反内卷措施来看，以行业自律、行政指导、舆论监督为主，按照约束力排序，或是钢铁生猪汽车水泥光伏。高盛发布《奏响中国现金交响乐中的回报乐章》报告，预计到 2025 年底，中国在岸和离岸上市公司将派发共计 3 万亿元人民币的股息，派息规模将达到历史新高。中国上市公司的股息支付率去年达到 39%。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。上证指数有望冲关 3500 点。 【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。上证指数有望冲关 3500 点，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。