格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号 2025 年 7 月 10 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	IH（多） IF（多） IM（多） IC（多）	【行情复盘】 周三两市主要指数先强后弱，上证指数在 3500 点上方波动，14 点后回落。创新药板块领涨。两市成交额 1.50 万亿元，变化不大。中证 1000 指数收 6390 点，跌 17 点，跌幅-0.27%；中证 500 指数收 5953 点，跌 24 点，跌幅-0.41%；沪深 300 指数收 3991 点，跌 7 点，跌幅-0.18%；上证 50 指数收 2739 点，跌 7 点，跌幅-0.26%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是影视 ETF、医药 ETF、传媒 ETF、生物医药 ETF、游戏 ETF，跌幅居前的是黄金股 ETF、有色金属 ETF、稀有金属 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是多元金融、养殖业、数字媒体、影视院线、游戏指数，跌幅居前的是稀有金属、贵金属、工业金属、保险、稀土永磁指数。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出 80、37、31、4 亿元。 【重要资讯】 1、《经济日报》发文，破“内卷”不是不要竞争，而是合力让市场回归公平竞争的本源。当企业从一味地低价竞争中抽身，转向比拼谁技术过硬、谁更懂用户、谁更能创造市场，向价值链中高端攀升的通道就会打开，迎来更加广阔的发展空间。 2、国家发展改革委主任郑栅洁在国新办发布会上表示，“十四五”期间我国 GDP 规模持续突破 110、120、130 万亿元，今年经济体量有望达到 140 万亿元左右。 3、6 月份，扩内需、促消费政策持续显效，居民消费价格指数（CPI）同比由上月下降转为上涨 0.1%；环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。 4、A-H 溢价收敛，港股出现估值溢价，外资对中国核心资产仍有大量配置需求。至 6 月 30 日，沪深港 A-H 溢价回落至 130%以内，与 2021 年初水平相当。 5、高盛指出中国软件市场在 2025 年二季度延续了 AI 原生应用的强劲发展势头，智能代理、多模态 AI 模型和模型部署成为中国软件行业的三大核心增长引擎。 6、京东外卖宣布，正式启动“双百计划”，将投入超百亿元扶持更多品类标杆品牌销量破百万。这也被视为京东外卖加大商家端补贴力度的一大动作。 7、美国商务部长卢特尼克预计将于 8 月初与中方官员会面，就贸易问题展开磋商。

			美方代表团成员还包括财政部长贝森特和美国贸易代表格里尔。 8、Opec+超预期增产决定非但未能压低油价，这一反常现象背后，反映出全球石油供需平衡比表面数据显示的更为紧张。 9、全球最大稳定币发行商 Tether Holdings SA 在瑞士拥有专属金库，储存了价值约 80 亿美元的黄金储备，使其成为银行和国家机构之外的全球最大黄金持有者。 10、美国财政部宣布，计划在 7 月底前将财政总账户的现金储备从 7 月 3 日的约 3130 亿美元增至 5000 亿美元，预计 9 月达到 8500 亿美元。分析指出，这一现金重建策略节奏在中期目标不变的情况下，节奏、方式都更为缓和。 11、美国总统特朗普宣布将对铜进口征收 50%关税，这一税率远超市场预期，引发美国铜期货价格暴涨 13%至历史新高。 12、最新数据显示，美国垃圾债与国债的利差已降至历史低点，目前约为 2.88 个百分点，为 2021 年以来的最低水平，表明投资者对经济前景的信心依然坚挺。 【市场逻辑】 周三两市主要指数先强后弱，上证指数在 3500 点上方波动，14 点后回落。国家发展改革委主任郑栅洁在国新办发布会上表示，“十四五”期间我国 GDP 规模持续突破 110、120、130 万亿元，今年经济体量有望达到 140 万亿元左右。A-H 溢价收敛，港股出现估值溢价，外资对中国核心资产仍有大量配置需求。至 6 月 30 日，沪深港 A-H 溢价回落至 130%以内，与 2021 年初水平相当。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。 【后市展望】 周三两市主要指数先强后弱，上证指数在 3500 点上方波动，14 点后回落。《经济日报》发文，破“内卷”不是不要竞争，而是合力让市场回归公平竞争的本源。当企业从一味地低价竞争中抽身，转向比拼谁技术过硬、谁更懂用户、谁更能创造市场，向价值链中高端攀升的通道就会打开，迎来更加广阔的发展空间。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。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。上证指数全天围绕 3500 点运行，短线回落无碍中长线乐观。 【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。上证指数围绕 3500 点运行，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。