



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）	
宏观与金融	全球 经济	（偏多）	【重要资讯】 1、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。 2、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。 3、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。 4、根据 Empirical 的数据，美股散户和量化基金占据交易的份额合计已超30%，其中散户份额增长迅速，超过了20%。 5、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。 6、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。 7、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。 8、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。 【全球经济逻辑】 美国商务部长预计8月初与中方官员会面。美国延长“对等关税”暂缓期至8月1日。美国6月非农就业数据大幅好于预期。市场预期美联储9月降息，并且在2026年加速降息。美国6月Markit制造业PMI终值52.0，继续扩张。中国6月PMI生产指数继续扩张、新订单指数重新扩张。中国综合整治内卷式竞争，有望提振上市公司业绩。欧洲央行已降息8次，德国大规模武装，扩军30%。德国工业显露复苏曙光，5月工业产出环比增长1.2%。全球经济保持上行方向。

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。