



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月11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）	
宏观与金融	全球 经济	（偏多）	【重要资讯】 1、美国总统特朗普直接通知各国对等关税水平的第二波征税函来袭，覆盖八个国家，其中对巴西将征收的 50%关税为公布新对等关税以来最高水平。 2、美股在科技股带动下强势反弹，标普 500 指数逼近历史高点，但恐惧与贪婪指数已发出“极度贪婪”信号，显示市场风险情绪高涨。 3、摩根士丹利表示，受通胀风险和关税影响，预计 2025 年全年无降息。而花旗预计，9 月就可能开启降息周期，且后续每次会议都可能降息，直至政策利率降至 3-3.25%。 4、全球知名资产管理公司 Baillie Gifford 认为，中国科技巨头的前景现在更多取决于本土消费者情绪，而非关税政策。中国对美出口规模不到中国零售销售总额的十分之一，本土消费市场的重要性远超贸易摩擦。 5、美国财政部拍卖 390 亿美元 10 年期国债，整体来说，拍卖稳健。本次 10 年期美债拍卖的得标利率为 4.362%，低于 6 月的 4.421%。 6、高盛发现，今年当美股下跌时，美元跟着贬值的概率比过去十年高两倍多，彻底打破了“越恐慌越买美元”的老规矩。这背后有三个关键原因：美国政策摇摆不定让外资不安、全球资金更爱分散投资和财政风险阴云不散。 7、巴西总统卢拉迅速召集核心内阁成员紧急会议。卢拉回应称，巴西不会被任何人“指导”，并警告将根据巴西经济互惠法对任何单方面关税上调作出回应。 【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。