



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)	<p>【行情复盘】</p> <p>周一两市主要指数强势整理，上证指数继续在 3500 点上方运行，机器人板块涨幅居前。两市成交额 1.45 万亿元。中证 1000 指数收 6462 点，涨 1 点，涨幅 0.02%；中证 500 指数收 6020 点，跌 6 点，跌幅-0.10%；沪深 300 指数收 4017 点，涨 2 点，涨幅 0.07%；上证 50 指数收 2757 点，涨 1 点，涨幅 0.04%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是机器人 50ETF、黄金股 ETF、家电 ETF、央企共赢 ETF、机床 ETF，跌幅居前的是游戏 ETF、金融科技 ETF、软件 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是 PEEK 材料、小家电、贵金属、油气开采、人形机器人指数，跌幅居前的是多元金融、Sora 概念、航海装备、房产服务、游戏指数。中证 1000、沪深 300、中证 500、上证 50 指数股指期货沉淀资金分别净流出 88、56、44、29 亿元。</p>
		IF (多) IM (多) IC (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、“反内卷”研究热潮在金融行业全面铺开。Choice 数据显示，过去一周，券商、期货公司等机构共发布了 176 篇“反内卷”主题的研报，涵盖策略、宏观、钢铁、化石能源、电气设备、建材、有色金属、化工、养殖等多个行业。</p> <p>2、今年上半年，我国货物贸易进出口 21.79 万亿元，同比增长 2.9%。其中，出口 13 万亿元，增长 7.2%；进口 8.79 万亿元，下降 2.7%。进入 6 月份，进出口、出口、进口同比全部实现正增长，且增速都在回升。</p> <p>3、景顺发布《全球主权资产管理研究》，受访的主权财富基金中，59%将中国列为高度或中度优先对象，高于去年的 44%。投资者越来越相信中国在主要技术领域的创新领导地位，且不希望未跟上这股潮流。</p> <p>4、至二季度末，北向资金共持有 2907 只个股，持股数合计 1232 亿股，持仓市值合计约为 2.29 万亿元。相较于 2024 年末，北向资金持仓市值增加 871 亿元。</p> <p>5、私募排排网最新数据显示，截至 2025 年 7 月 4 日，股票私募仓位指数大幅攀升至 77.36%，较前一周大涨 2.07%。这样的周度加仓幅度在历史数据中相当罕见。</p> <p>6、7 月以来，可转债已经发行 3 只，从 6 月 11 日到 7 月 11 日的一个月时间里，可转债发行 9 只，而 2025 年前 5 个月则发行了 13 只可转债。</p>

7、现货白银价格已创近 13 年来新高，年内累计涨幅达 32.9%，显著优于现货黄金同期 27.84%的涨幅。多家机构认为白银价格仍有上行空间。在供需矛盾加剧与金融属性持续释放的双重作用下，白银市场正迎来历史性机遇窗口。

8、Grok 4 爆红硅谷！全网首测惊艳众人，2 分钟即可部署一款游戏，一句话直出完整动画。正好是 xAI 成立两周年，SpaceX 将投 20 亿，未来要把模型送上火星。

9、达利欧表示，国家拥有印钞和征税两大特殊能力，不会像企业个人那样违约破产，而是通过货币贬值来解决债务问题，美国将采用“日本模式”应对债务问题：印钞、货币贬值、人为压低利率。

10、汇丰研究发现，亚洲出口强劲，美国库存未增长，汇丰倾向于认为强劲的终端需求可能使亚洲出口商避免“前置出货”的反噬效应。

【市场逻辑】

周一两市主要指数强势，上证指数继续在 3500 点上方运行，机器人板块涨幅居前。私募排排网最新数据显示，截至 2025 年 7 月 4 日，股票私募仓位指数大幅攀升至 77.36%，较前一周大涨 2.07%。这样的周度加仓幅度在历史数据中相当罕见。至二季度末，北向资金共持有 2907 只个股，持股数合计 1232 亿股，持仓市值合计约为 2.29 万亿元。相较于 2024 年末，北向资金持仓市值增加 871 亿元；相较于 2025 年一季度，北向资金持仓市值增加超 500 亿元。

【后市展望】

周一两市主要指数强势，上证指数继续在 3500 点上方运行，机器人板块涨幅居前。Choice 数据显示，过去一周，券商、期货公司等机构共发布了 176 篇“反内卷”主题的研报，涵盖策略、宏观、钢铁、化石能源、电气设备、建材、有色金属、化工、养殖等多个行业。至二季度末，北向资金共持有 2907 只个股，持股数合计 1232 亿股，持仓市值合计约为 2.29 万亿元；相较于 2025 年一季度，北向资金持仓市值增加超 500 亿元。私募排排网数据，至 7 月 4 日，股票私募仓位指数大幅攀升至 77.36%，较前一周大涨 2.07%。这样的周度加仓幅度在历史数据中相当罕见。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。上证指数在 3500 点上方运行，股市财富效应开始显现，后市资金流入速度有望加快。

【交易策略】

股指期货方向交易：反内卷有望提振上市公司业绩，市场向资金推动型趋势上涨演化。上证指数在 3500 点上方运行，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。