



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 7 月 15 日 星期二

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、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。 2、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。 3、汇丰研究发现，亚洲出口强劲，美国库存未增长，汇丰倾向于认为终端需求强劲。可能使亚洲出口商避免“前置出货”的反噬效应。 4、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。 5、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。 6、特朗普威胁药企征 200%关税。但“一年到一年半的宽限期”为药企提供了充足时间，使其可以通过囤货和产能转移来规避关税冲击，投资者的担忧大幅减弱。 7、华泰证券表示，如果对巴西、欧盟、加拿大和墨西哥的最新税率悉数执行，那么美国的有效关税税率可能进一步上升至 18-23%，为百年未见的水平；新增关税经济体对美出口的基础消费品和生活必需品的比例上升，通胀“体感”可能更强。 【全球经济逻辑】 亚洲出口强劲，美国库存未增长，汇丰倾向于认为终端需求强劲。美国商务部长预计 8 月初与中方官员会面。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。