



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

股市财富效应开始扩散

2025年07月18日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

上证指数站上3500点，股市财富效应开始扩散（上证指数小时图）



数据来源：WIND，格林大华期货

国常会：做强国内大循环，加快破解制约国内大循环堵点卡点

国务院总理李强7月16日主持召开国务院常务会议，研究做强国内大循环重点政策举措落实工作。

会议指出，做强国内大循环是推动经济行稳致远的战略之举。

要找准关键着力点，深入实施提振消费专项行动，系统清理制约居民消费的不合理限制，优化消费品以旧换新政策，顺应居民消费需求增加多元化供给，扩大新质生产力、新兴服务业等领域投资，把内需潜力充分释放出来，不断增强国内大循环内生动力。

要聚焦突出问题，提高政策精准度和可操作性，加强部门间协同配合，汇聚政策落实的合力，加快破解制约国内大循环的堵点卡点。

有关部门要进一步优化政策设计，认真听取各方面意见建议，积极帮助地方和企业解决困难、促进发展，齐心协力推动经济持续向好。

股指展望和交易策略

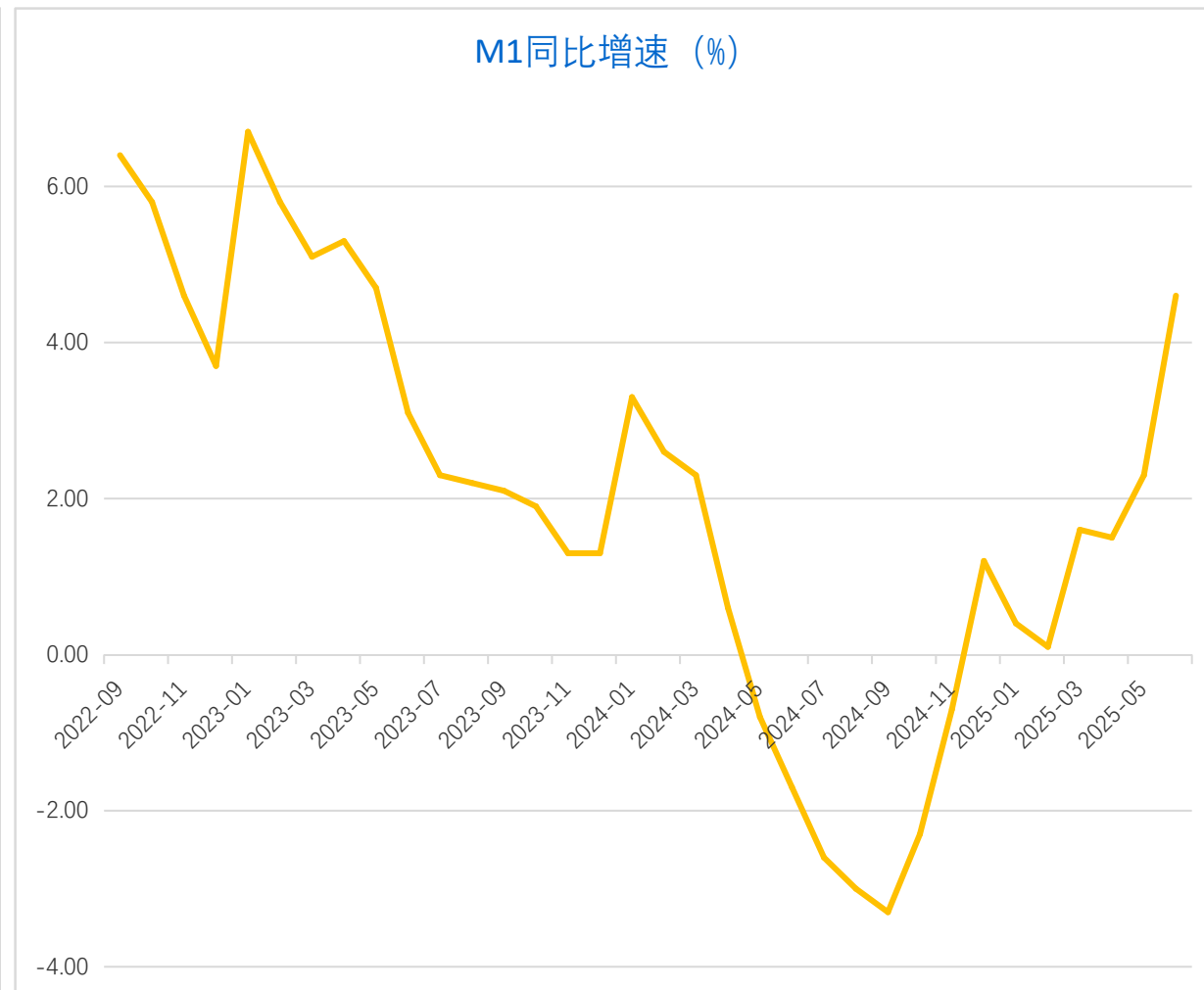
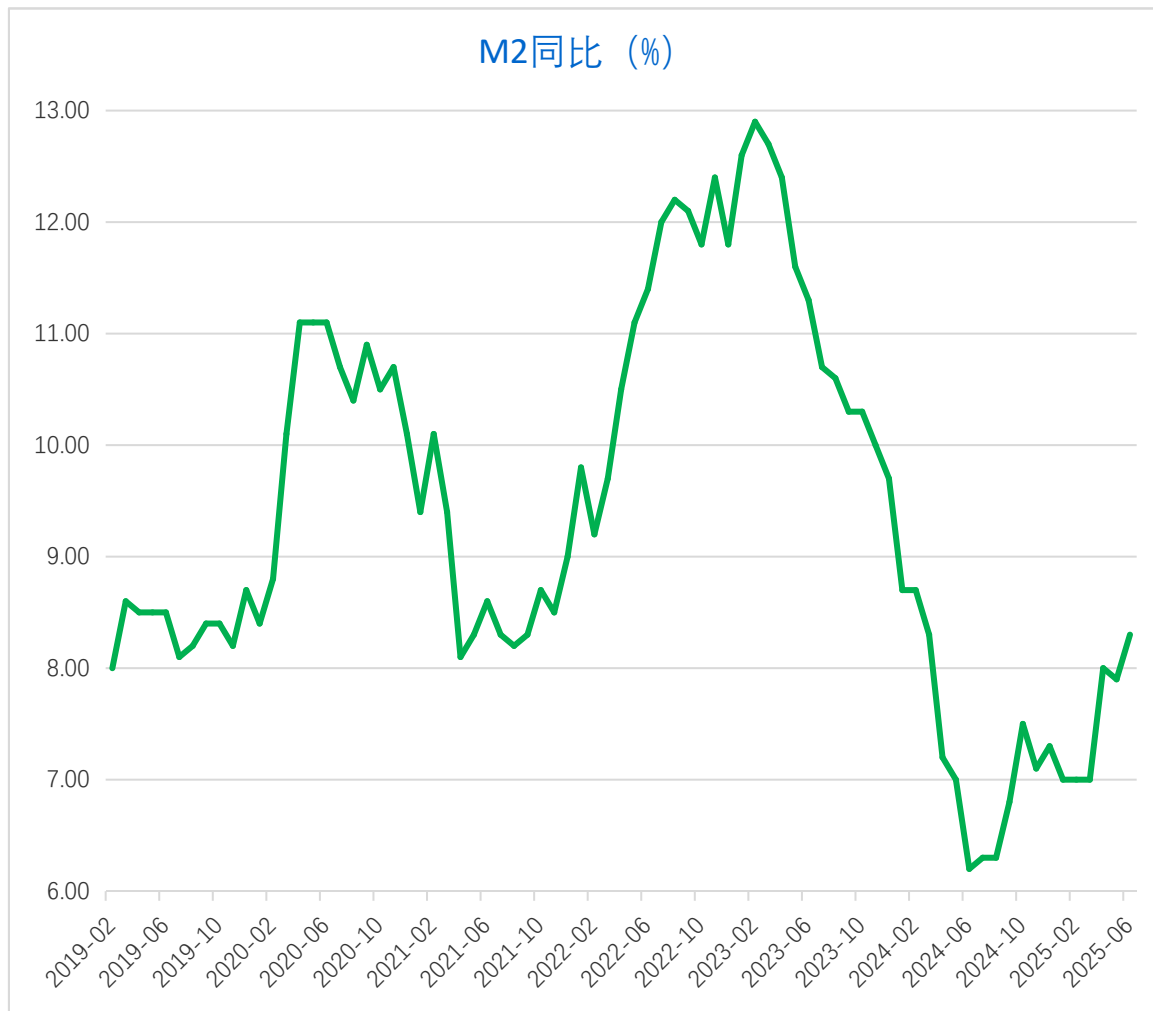
【股指展望】

商务部部长表示，我国消费市场规模稳居全球第二，过去四年社零总额年均增长5.5%，今年有望突破50万亿元人民币。服务消费保持较快增长，新型消费蓬勃发展。从实际购买力来看，按照世界银行给出的数据和算法，我国社零已超过美国，是美国的1.6倍。贝莱德先进制造基金经理表示：AI投资涵盖算力、数据、下游应用三大方向。在算力方面，全球数据中心建设火热；在应用方面，在AI智能体、智能驾驶、智能终端等领域，中国有众多具备全球竞争力的优秀企业，提供了丰富的标的选项。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入A股。反内卷有望提振上市公司业绩，市场有望向趋势上涨行情演化。股市财富效应开始显现，热点持续扩散，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，市场向资金推动型上涨演化。股市财富效应开始显现，热点持续扩散，成长类股指期货具有更高弹性。

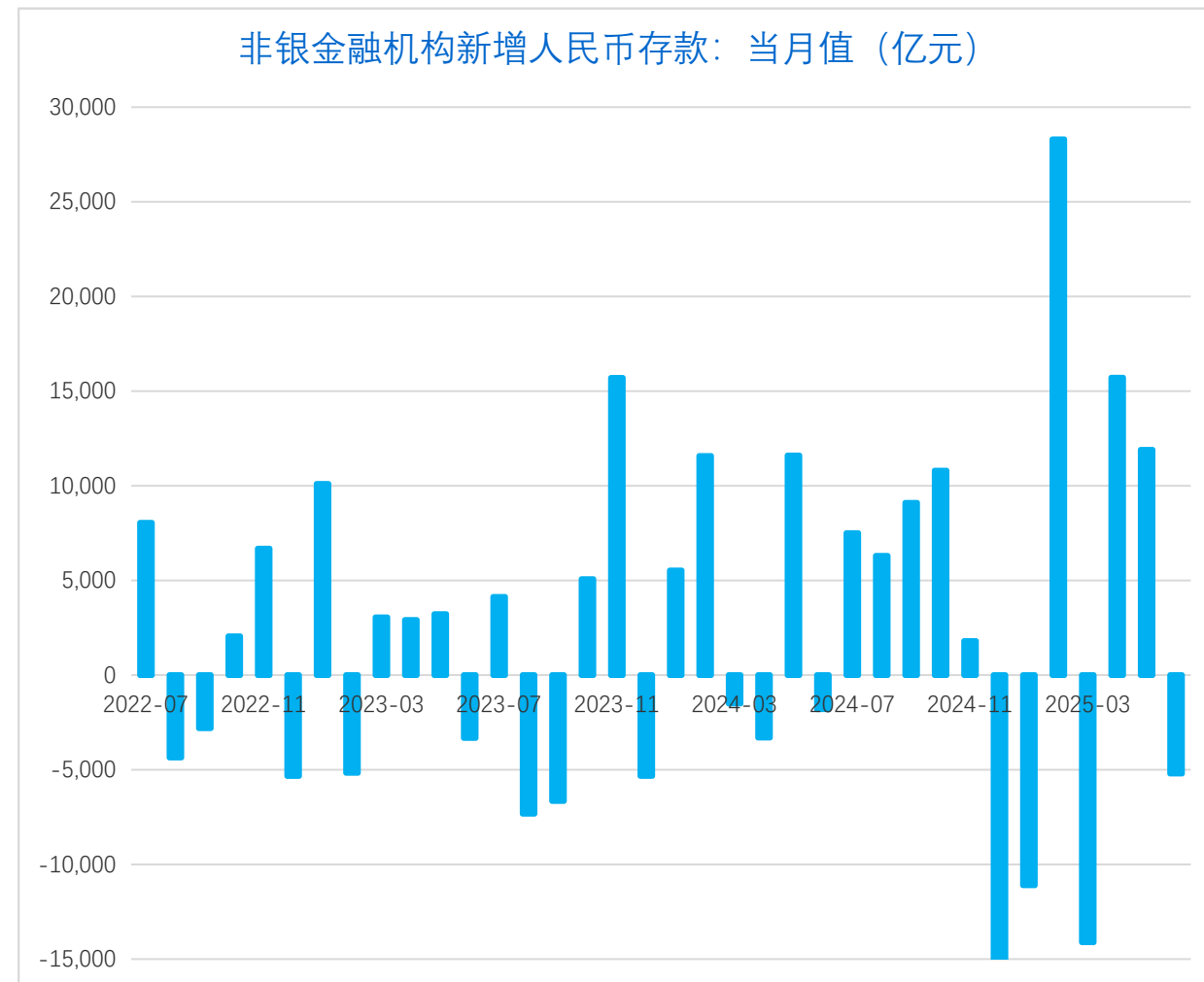
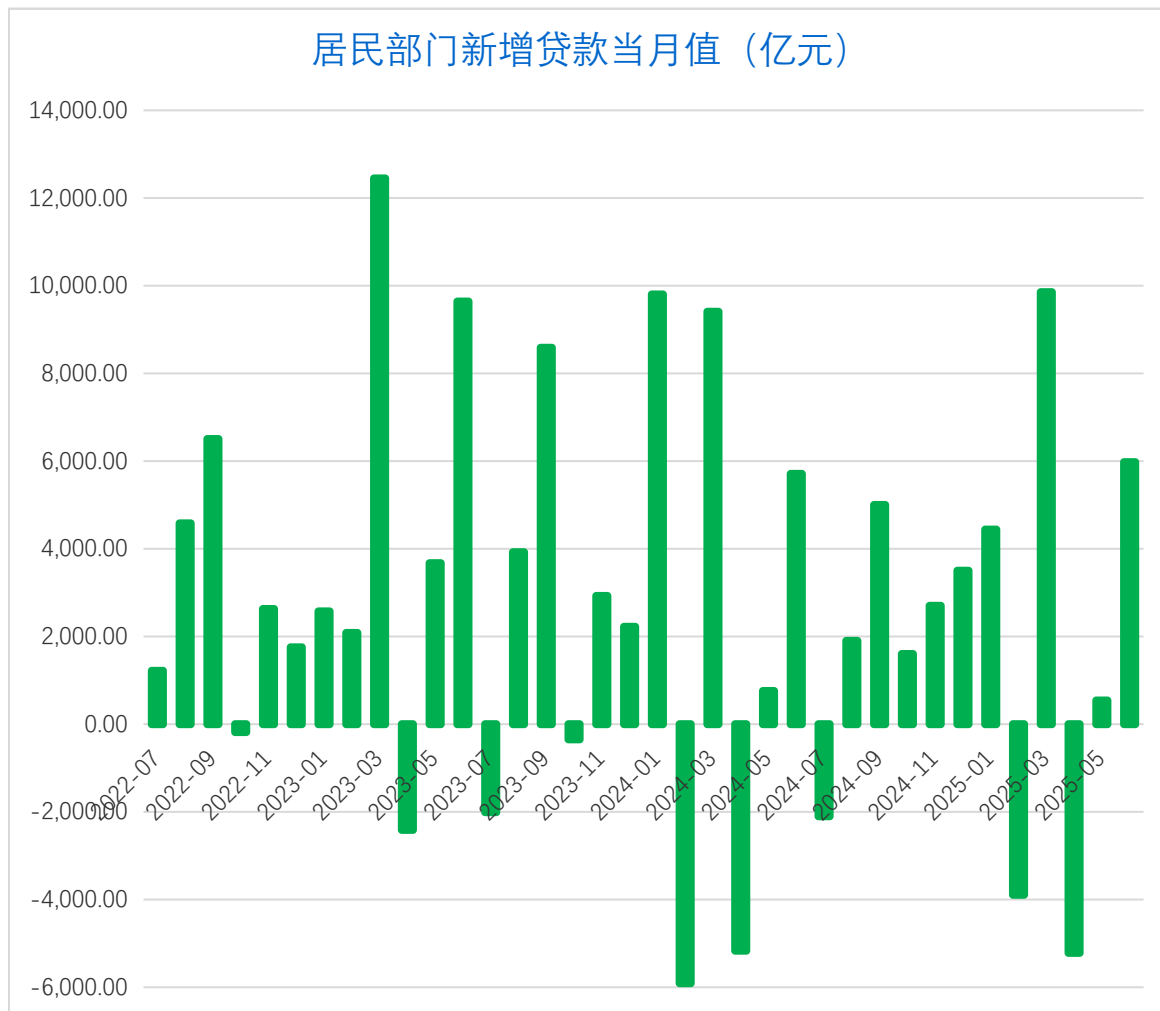
股指期权交易：市场向趋势上涨行情演化，买入股指远月深虚值看涨期权。

6月M1同比增速上冲至4.6%，显示货币活化提速，有利于股市上行



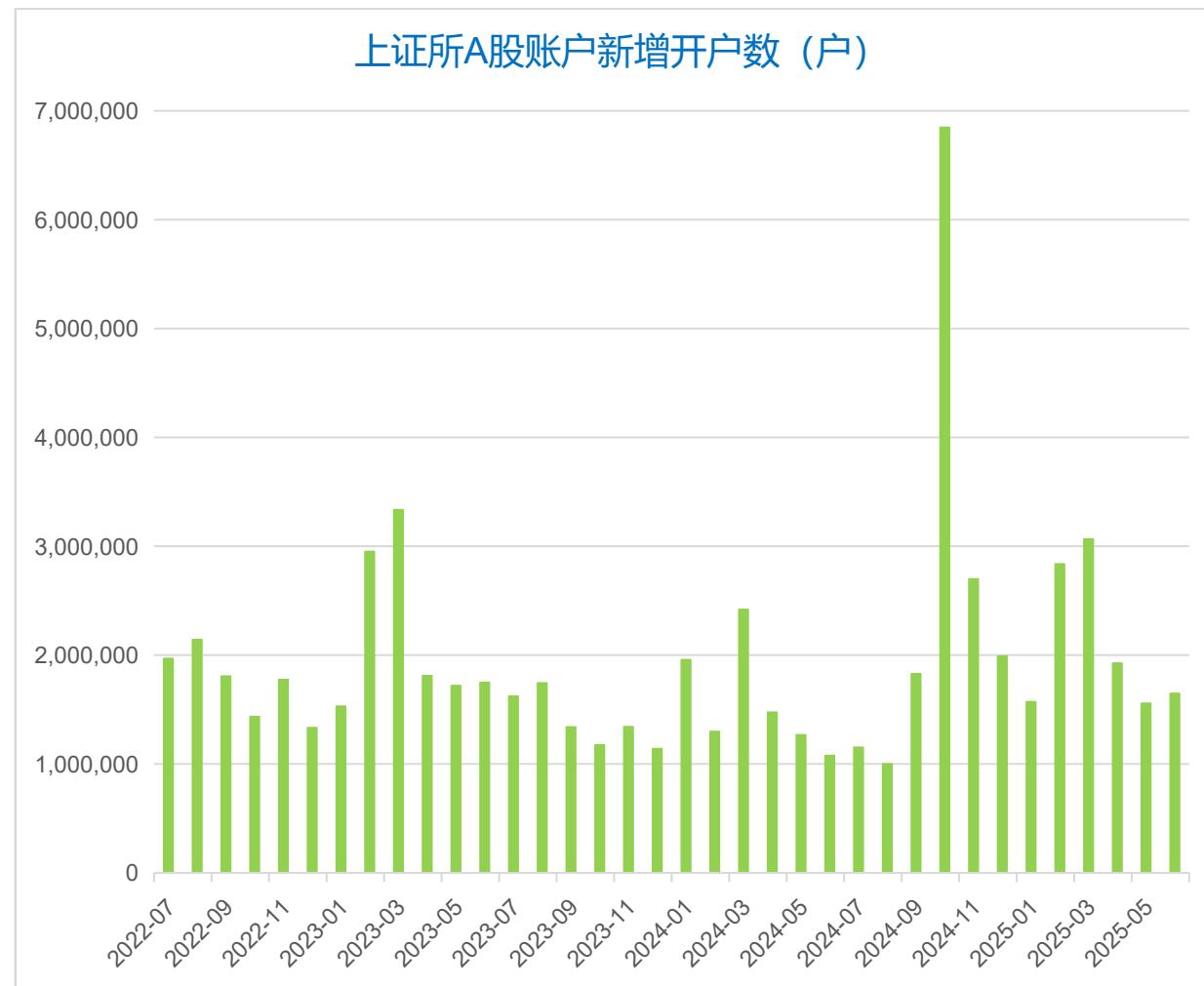
数据来源：WIND，格林大华期货

资金向股市转移，4月、5月非银金融机构新增存款均在万亿元以上



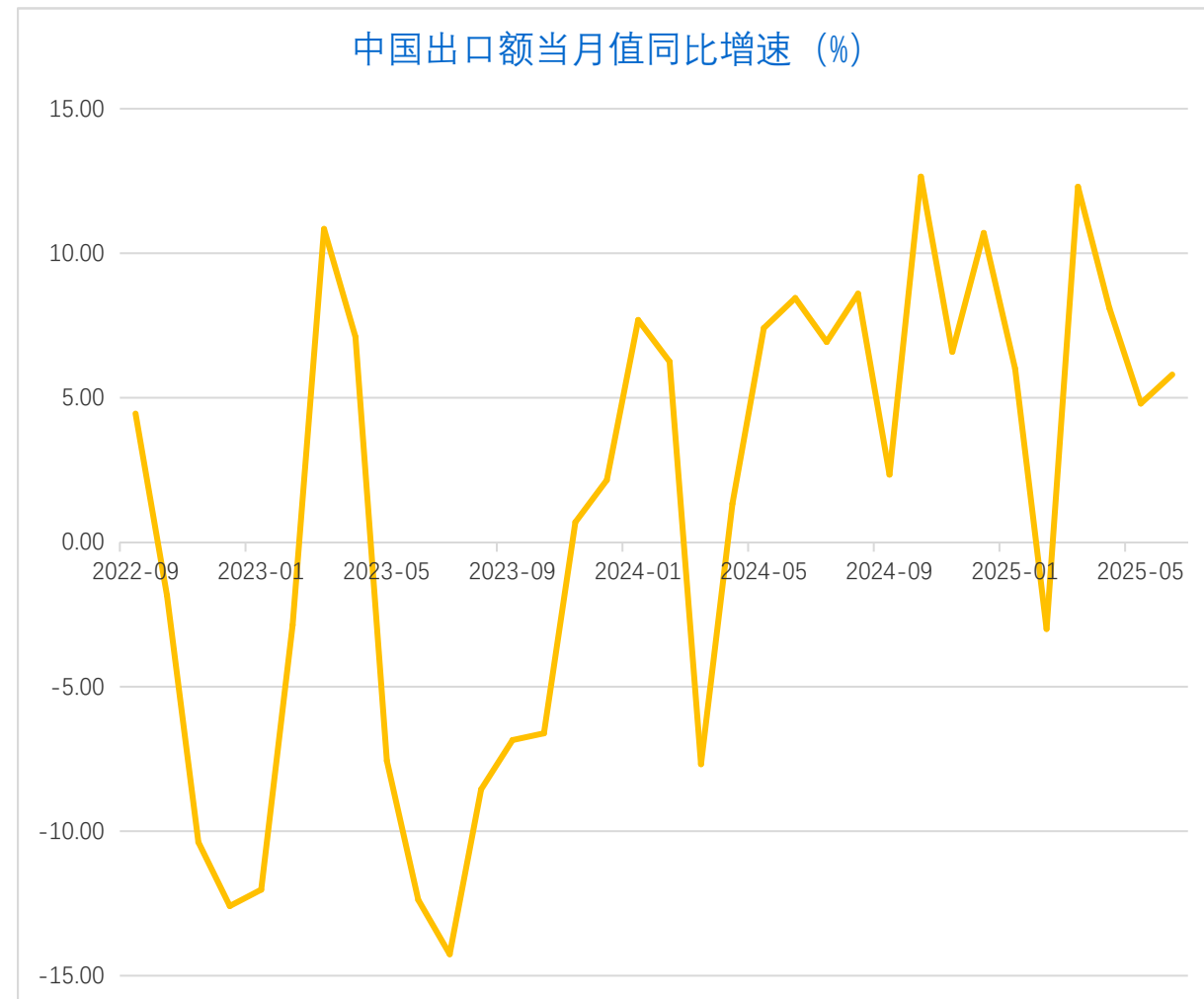
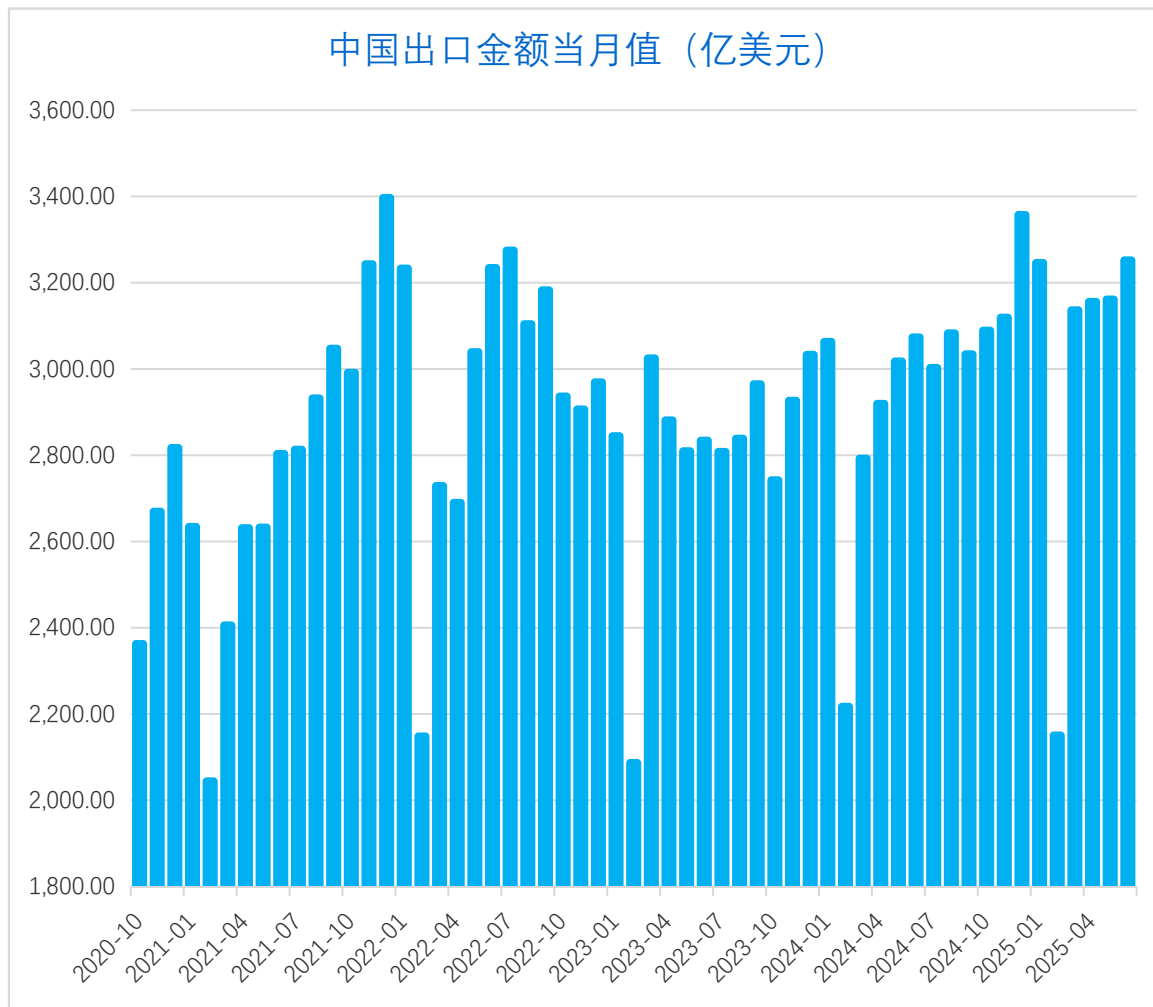
数据来源：WIND，格林大华期货

两融余额7月后持续上行，显示融资资金持续入市



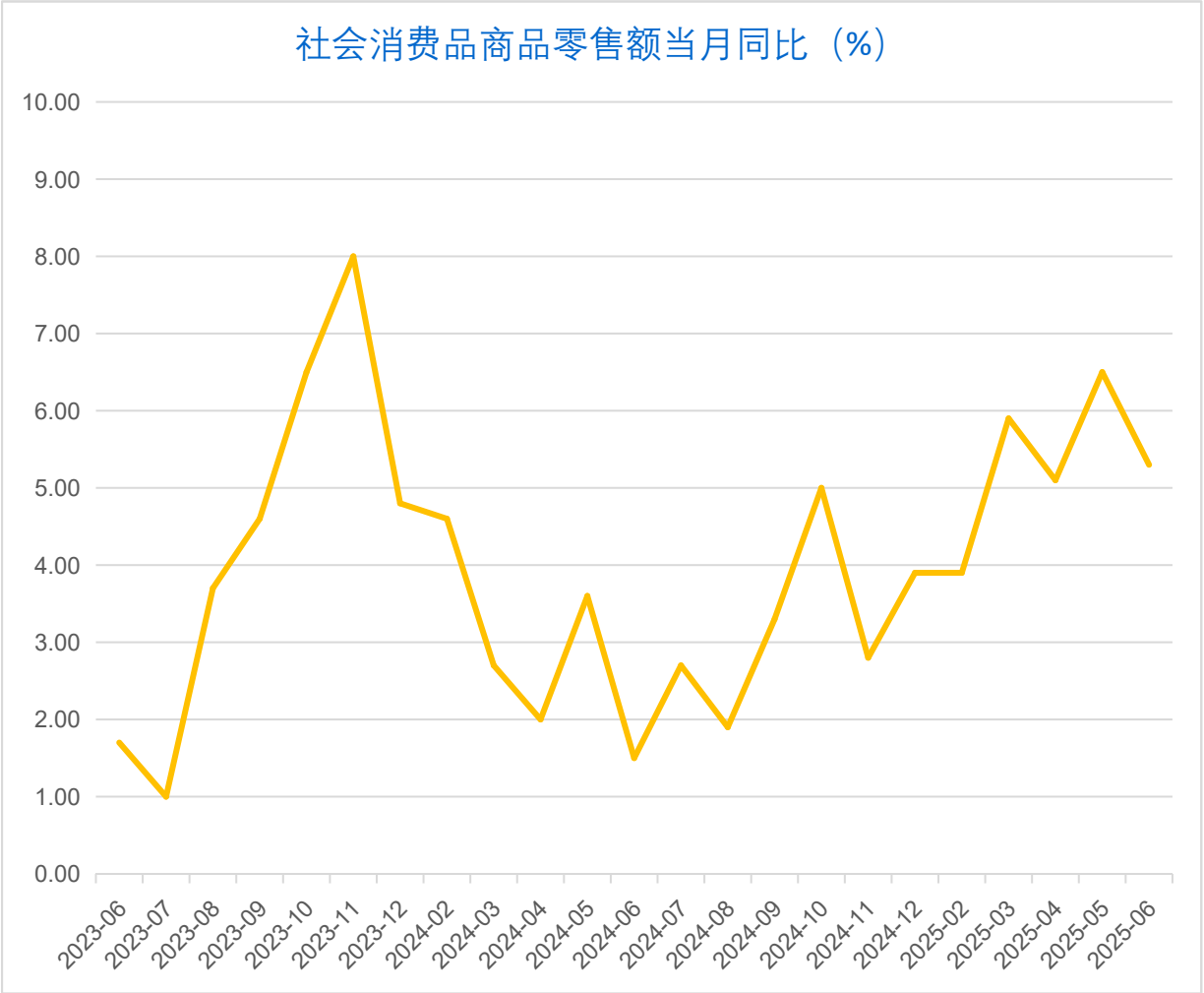
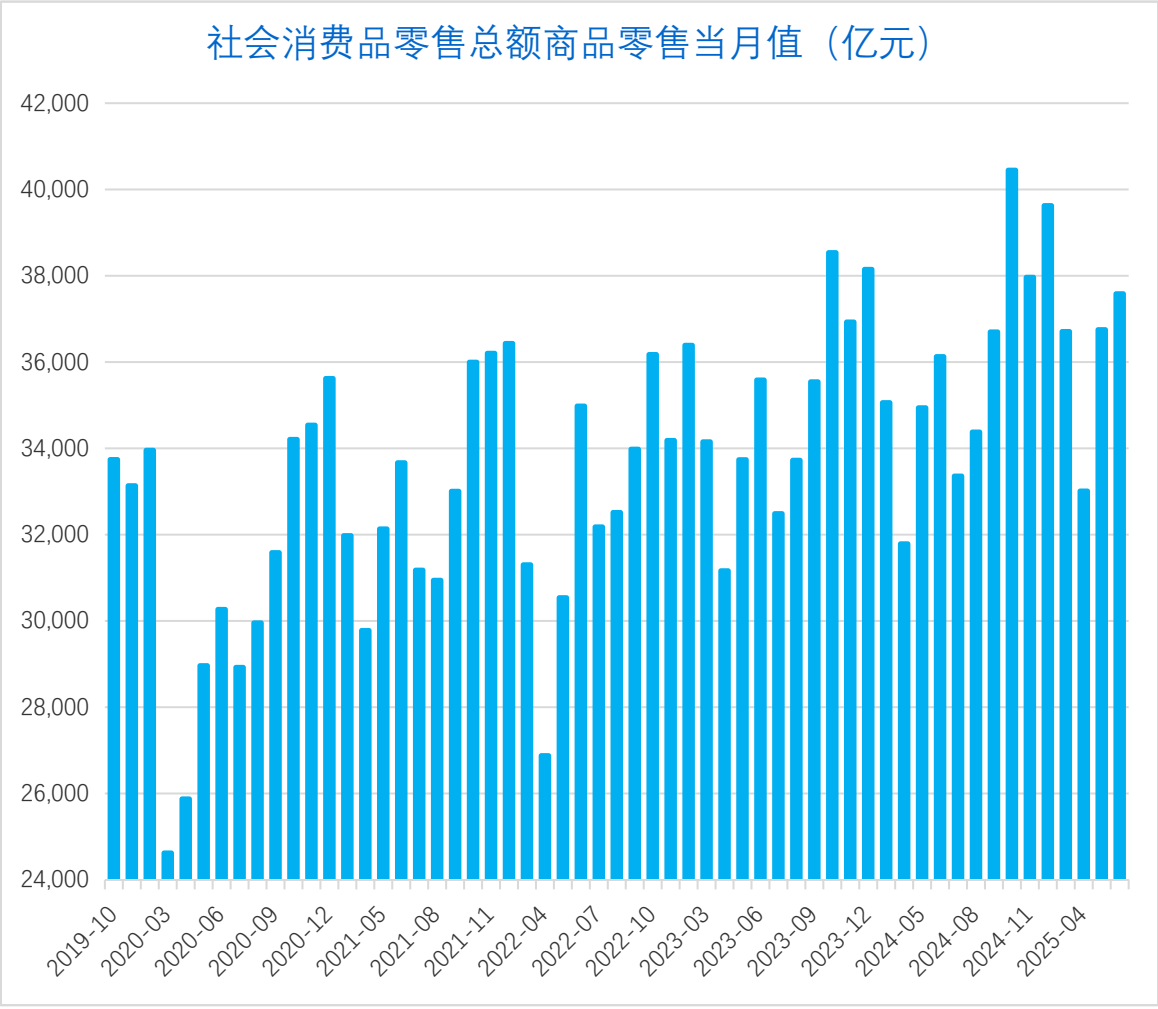
数据来源: WIND, 格林大华期货

6月中国出口金额当月值为3251亿美元，创半年来新高，当月同比增速为5.8%



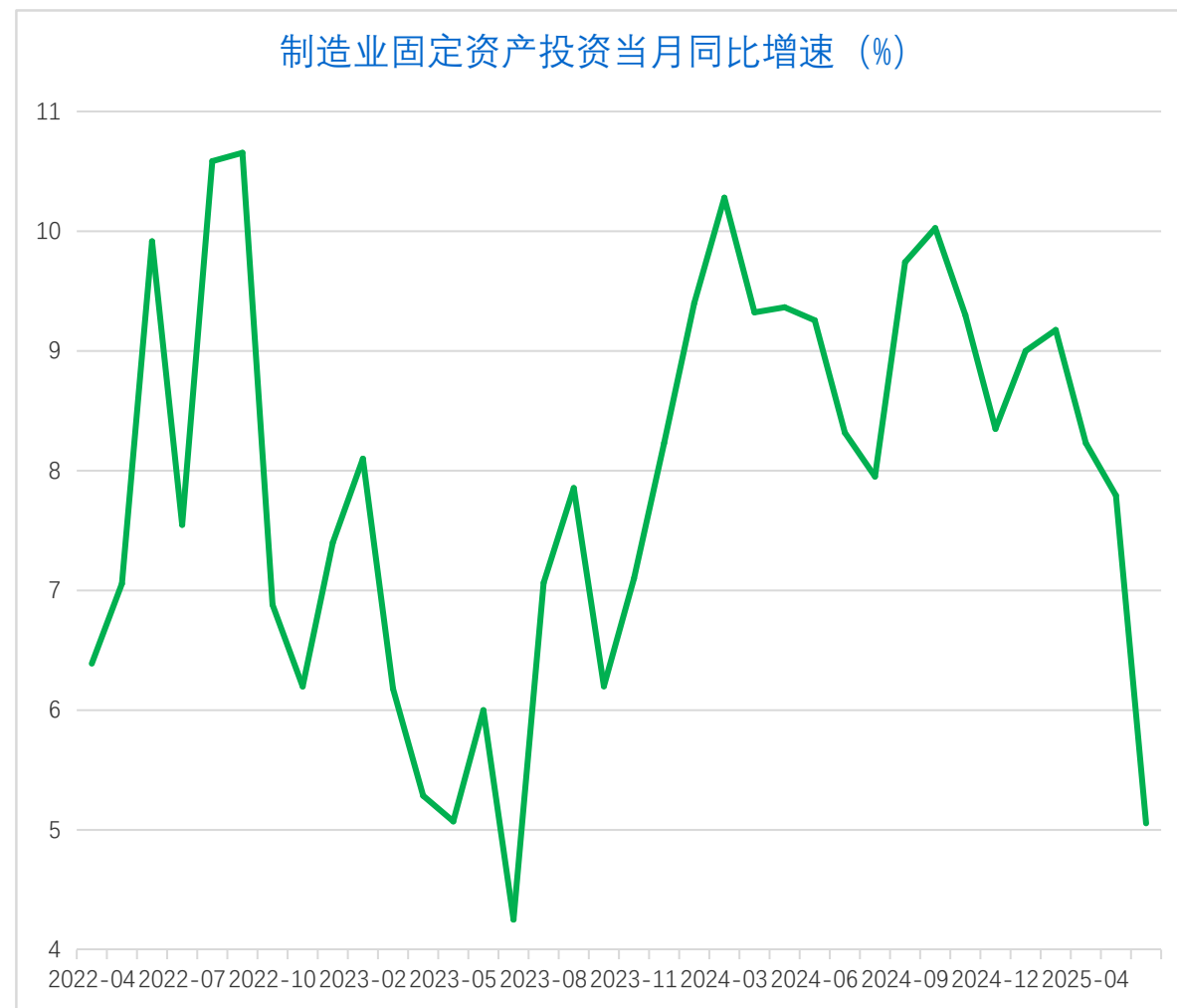
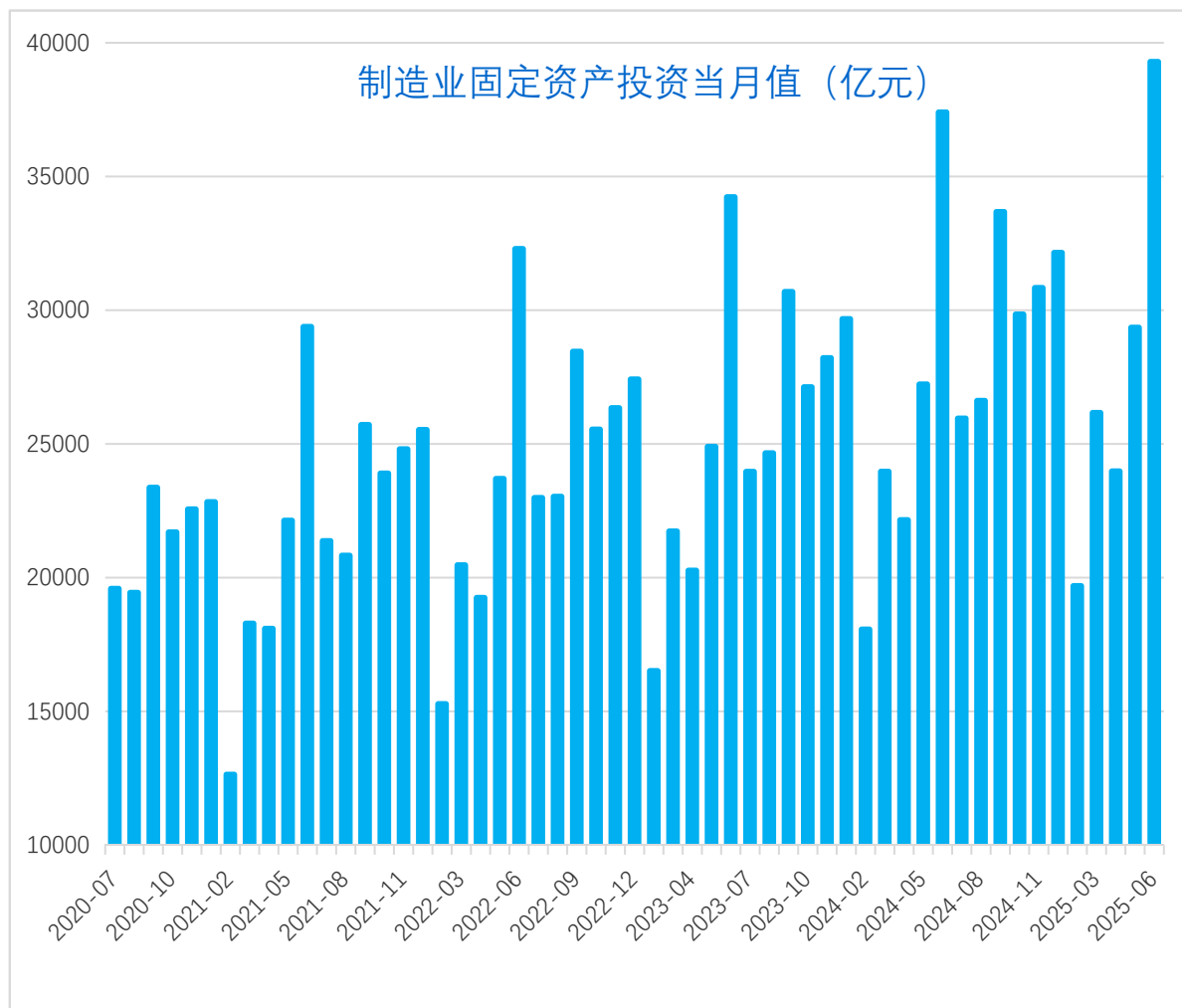
数据来源：WIND，格林大华期货

6月社零商品零售当月值为3.75万亿元，环比继续增长，当月同比增速为5.3%



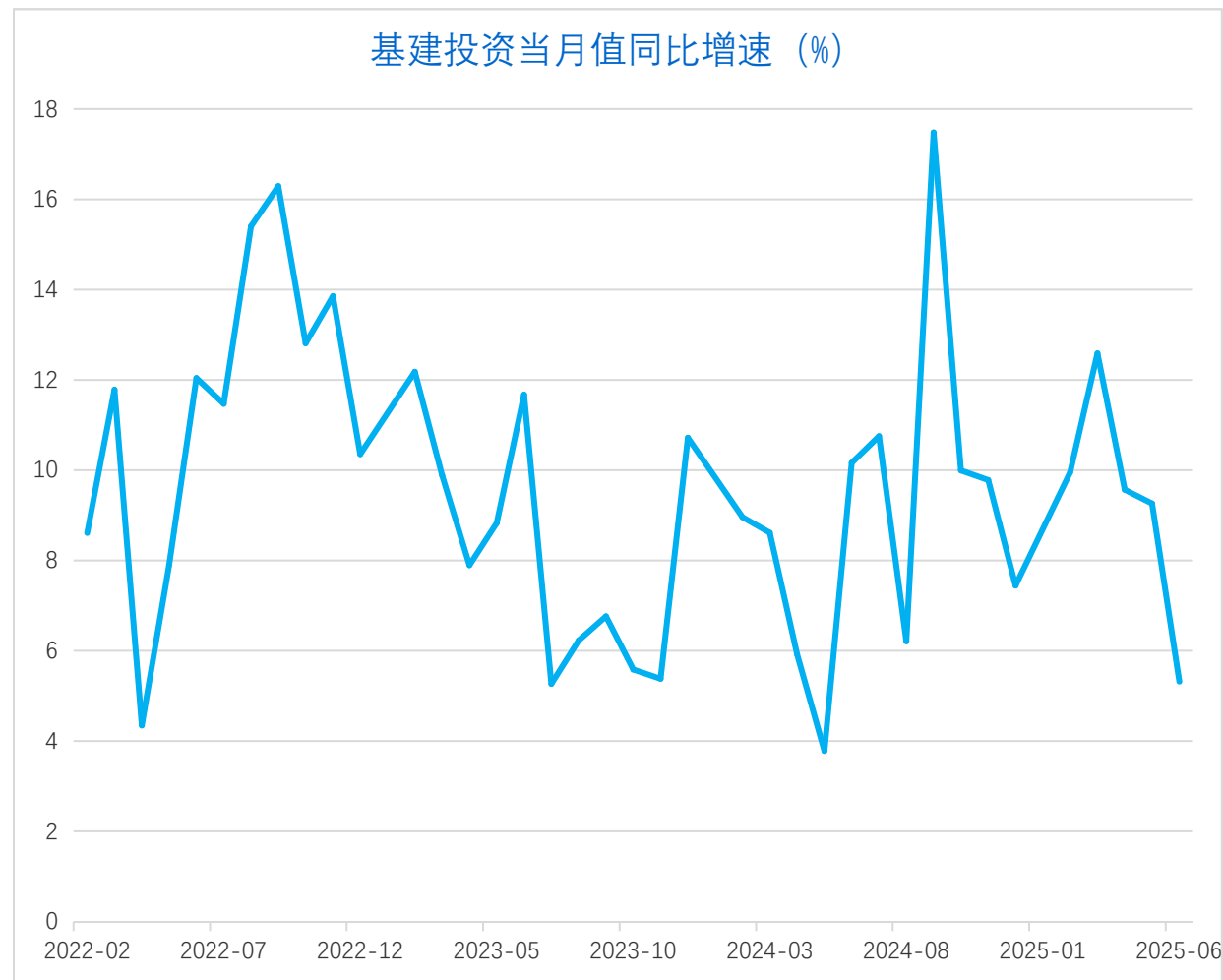
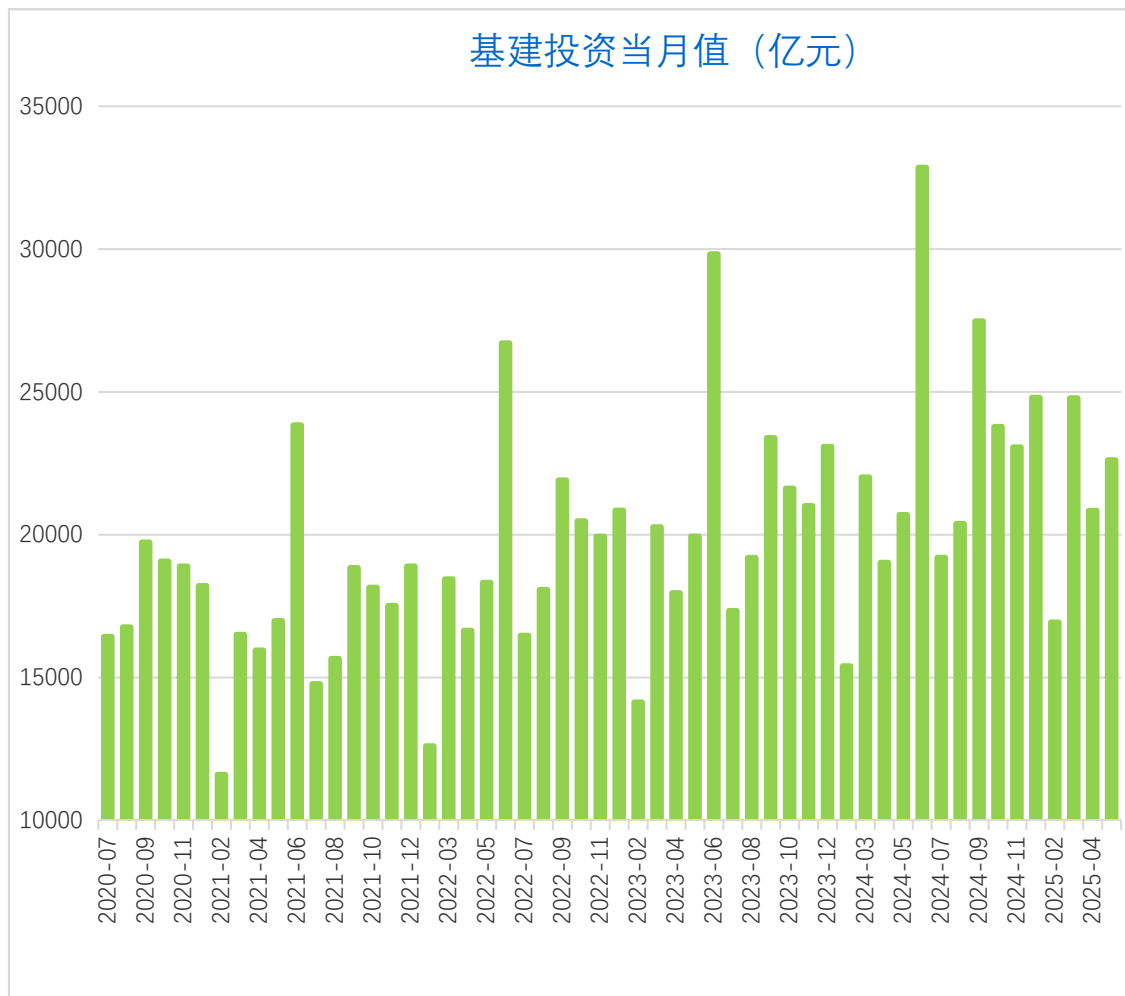
数据来源：WIND，格林大华期货

6月制造业固投当月值为3.92万亿元，创下历史记录，当月同比增速5.1%，中国持续在未来产业和部分新兴产业进行大规模投资



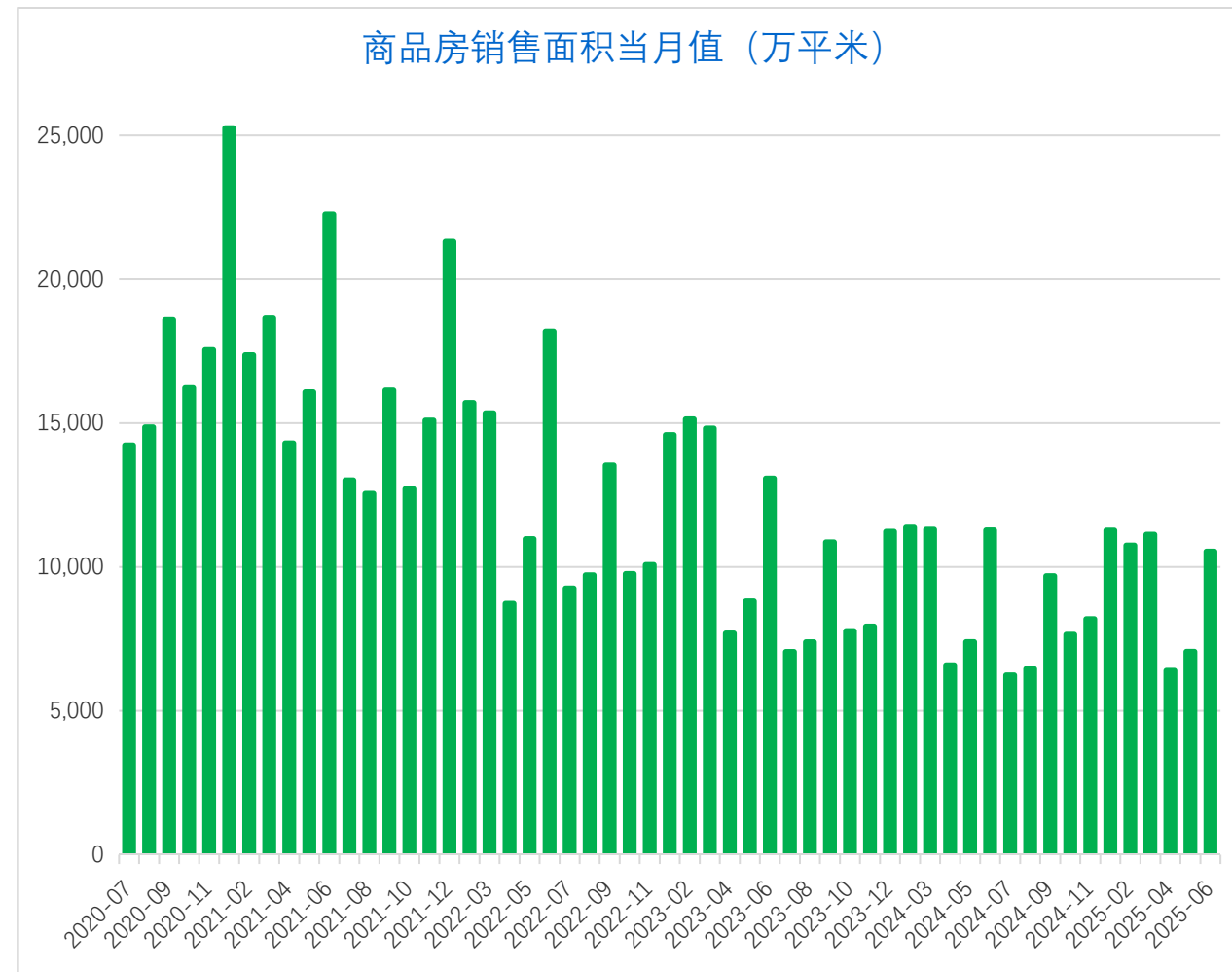
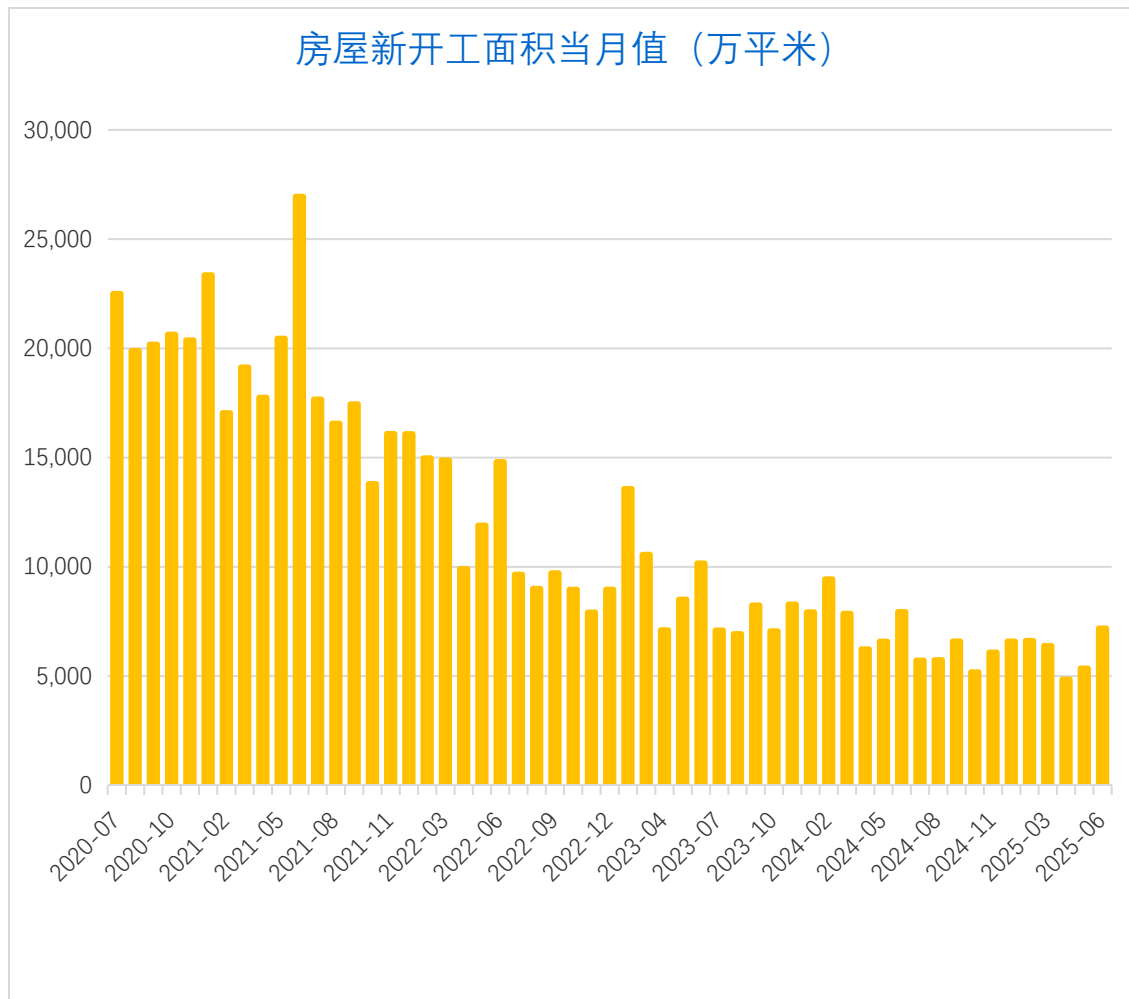
数据来源：WIND，格林大华期货

6月基建投资当月值为3.45万亿元，当月同比增速为5.3%



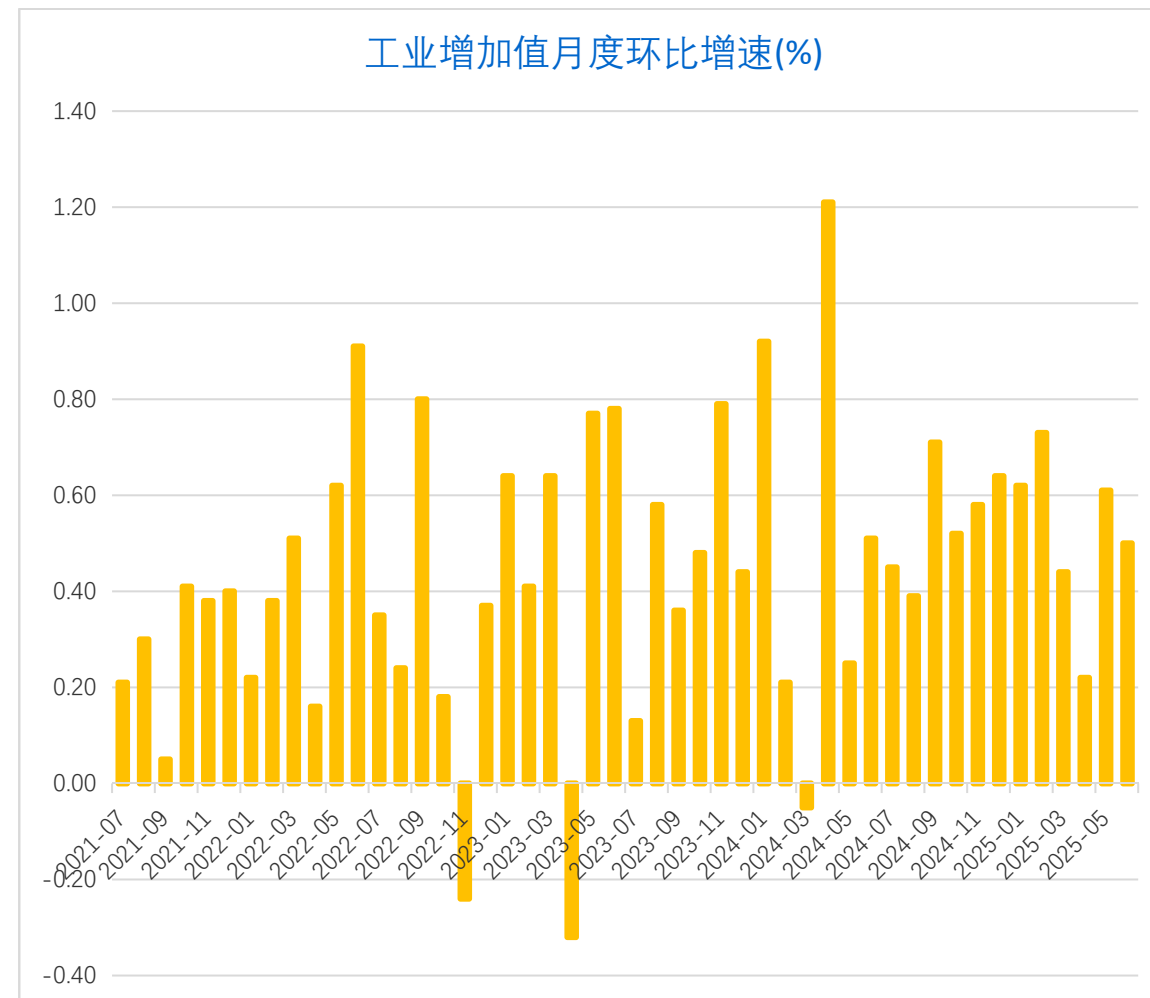
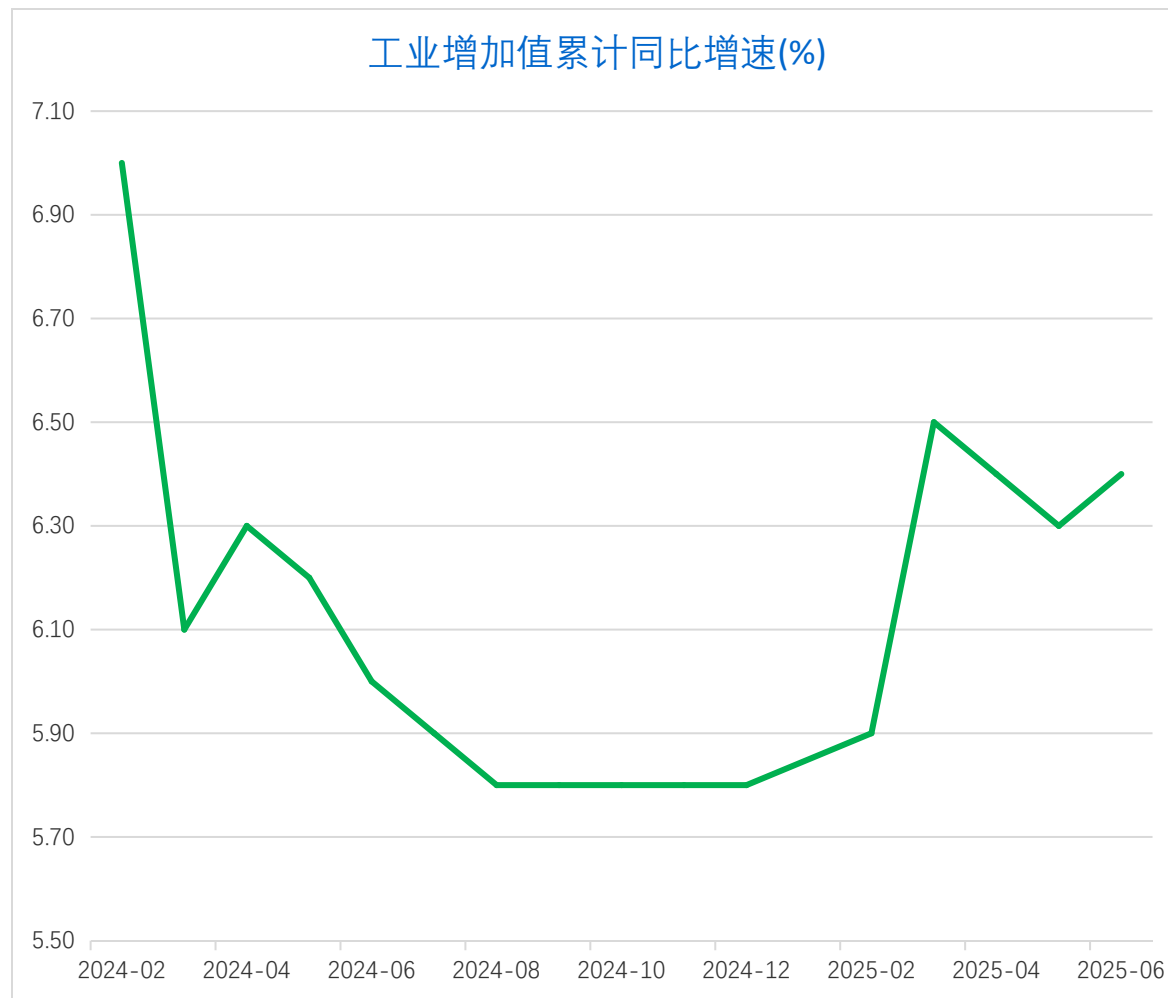
数据来源：WIND，格林大华期货

6月房屋新开工面积、商品房销售面积当月值已开始回升，6月新开工面积创一年来新高



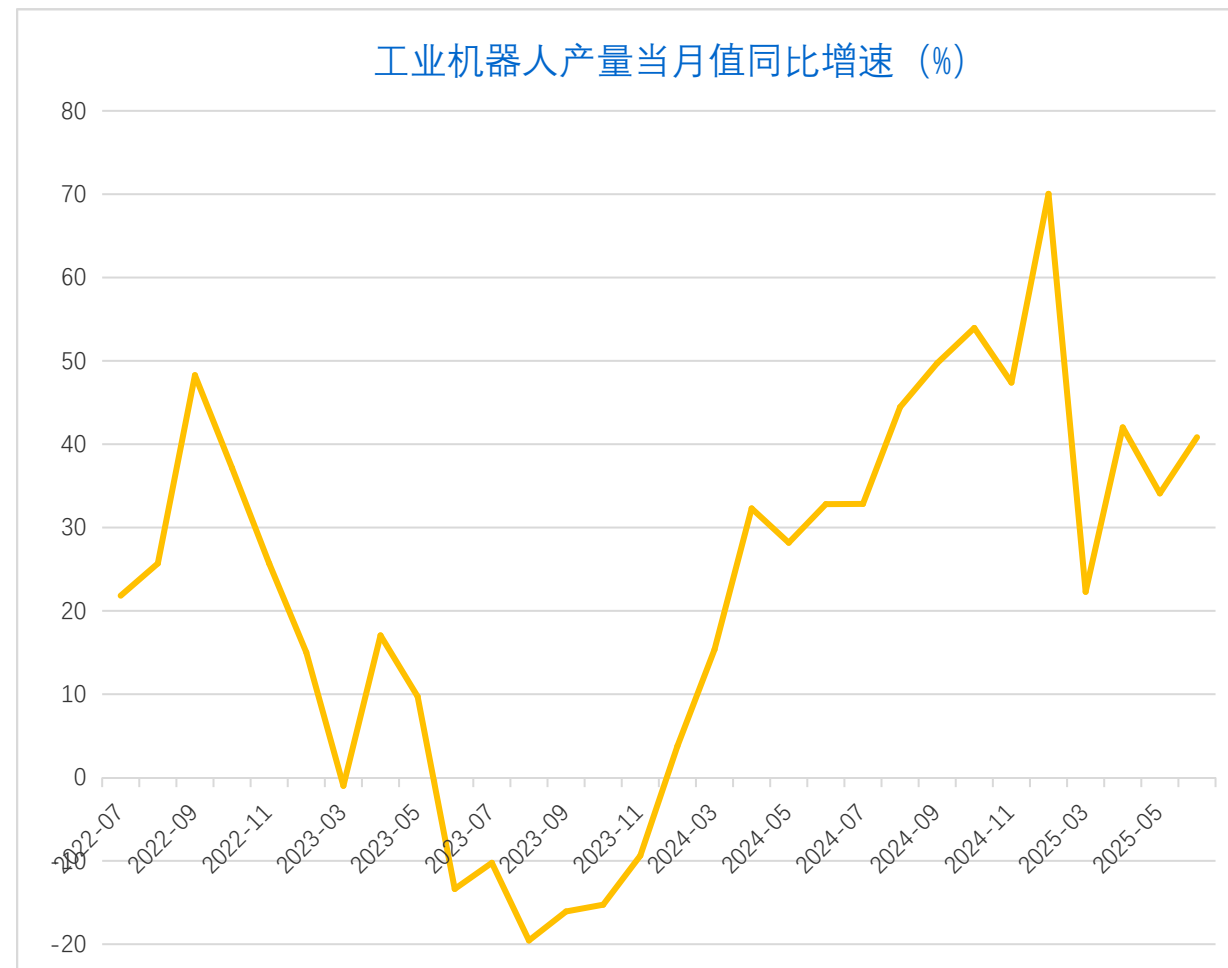
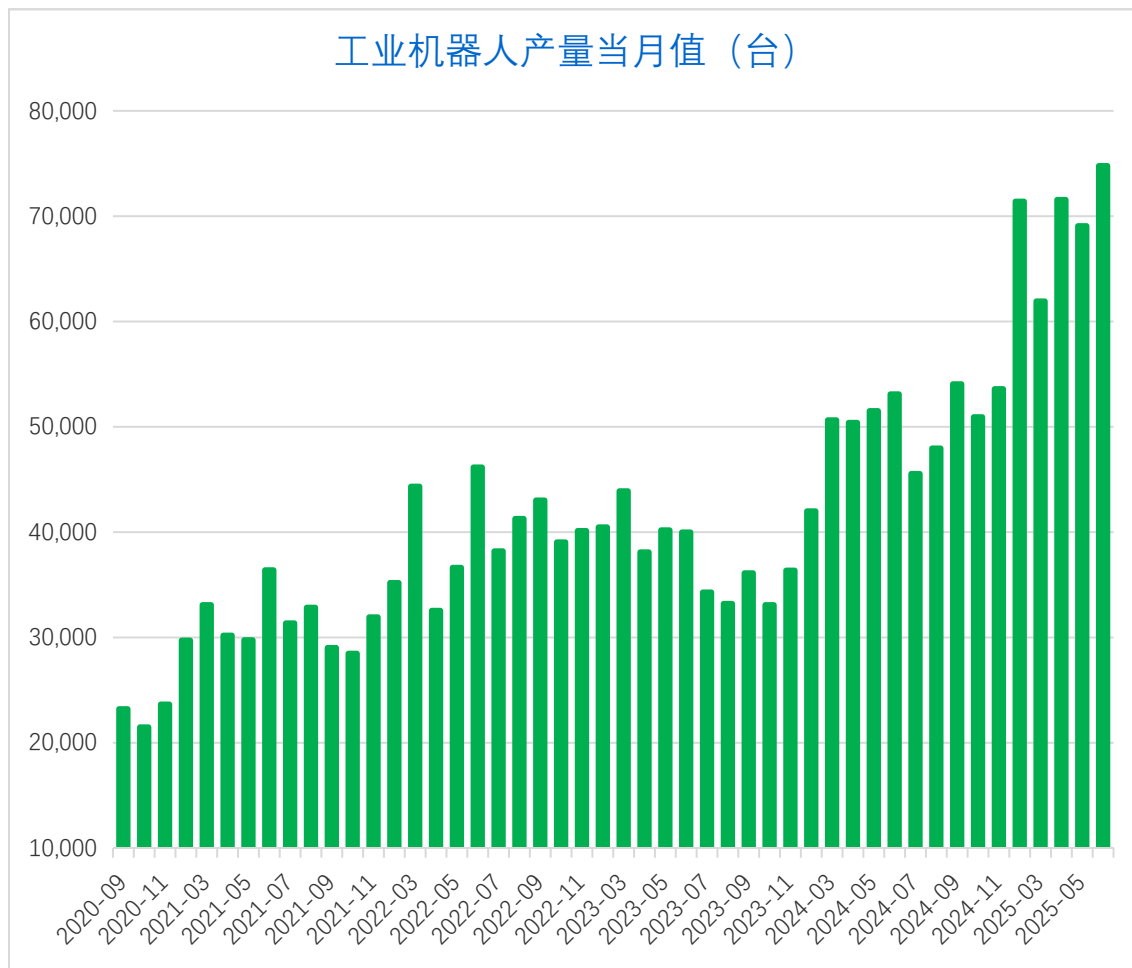
数据来源：WIND，格林大华期货

6月工业增加值累计同比增速为6.4%，环比增0.5%，工业生产加快



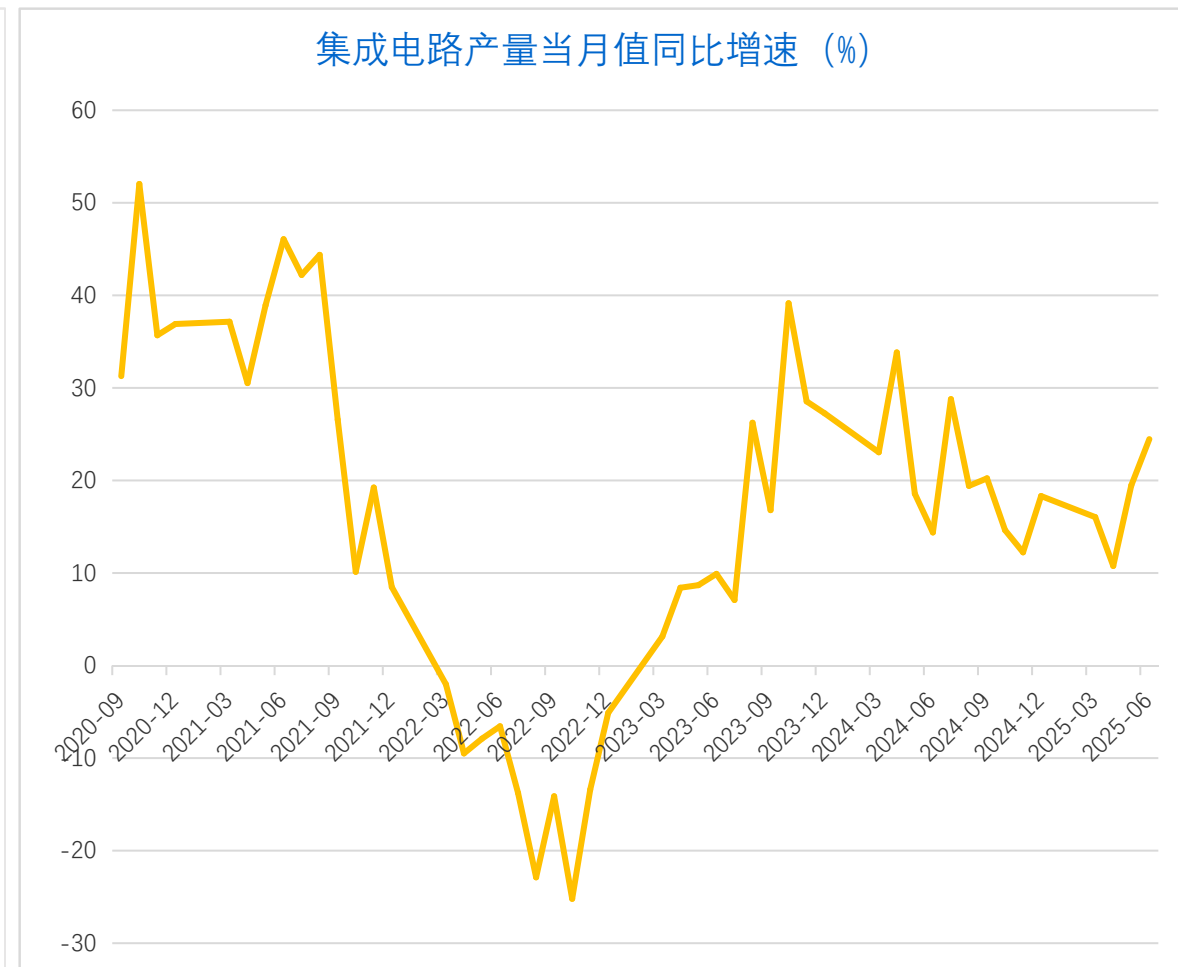
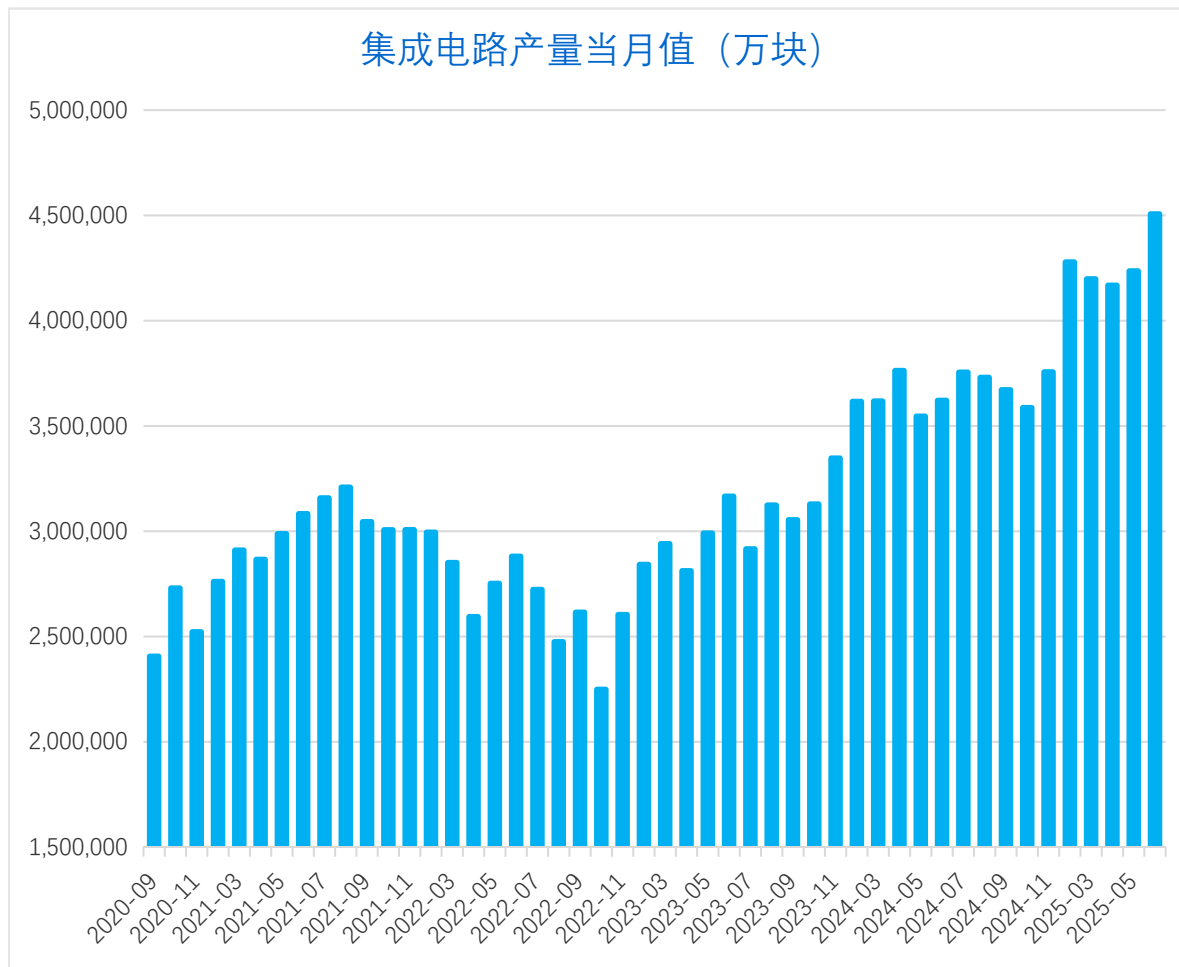
数据来源：WIND，格林大华期货

6月工业机器人产量当月值为7.47万台，再创新高，当月同比增速为40.8%



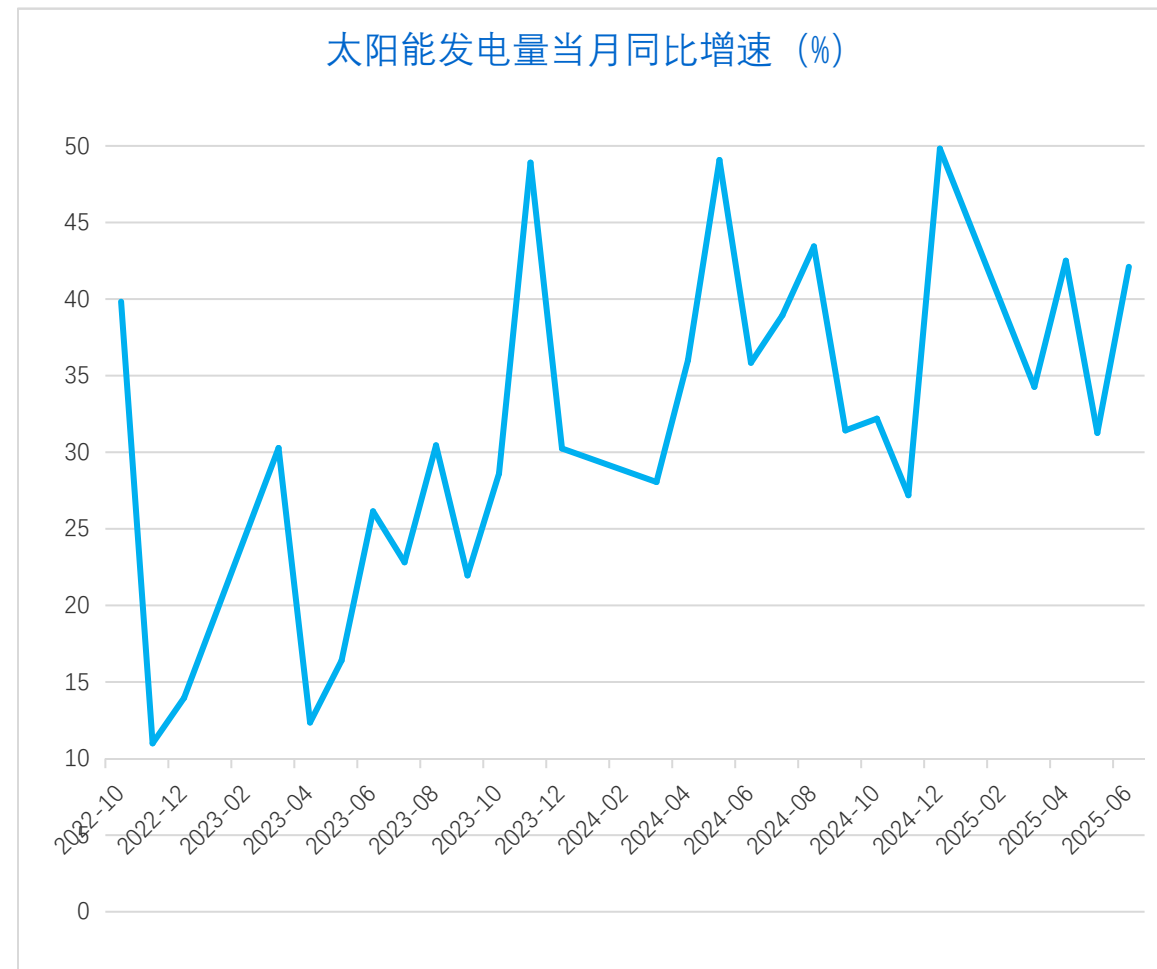
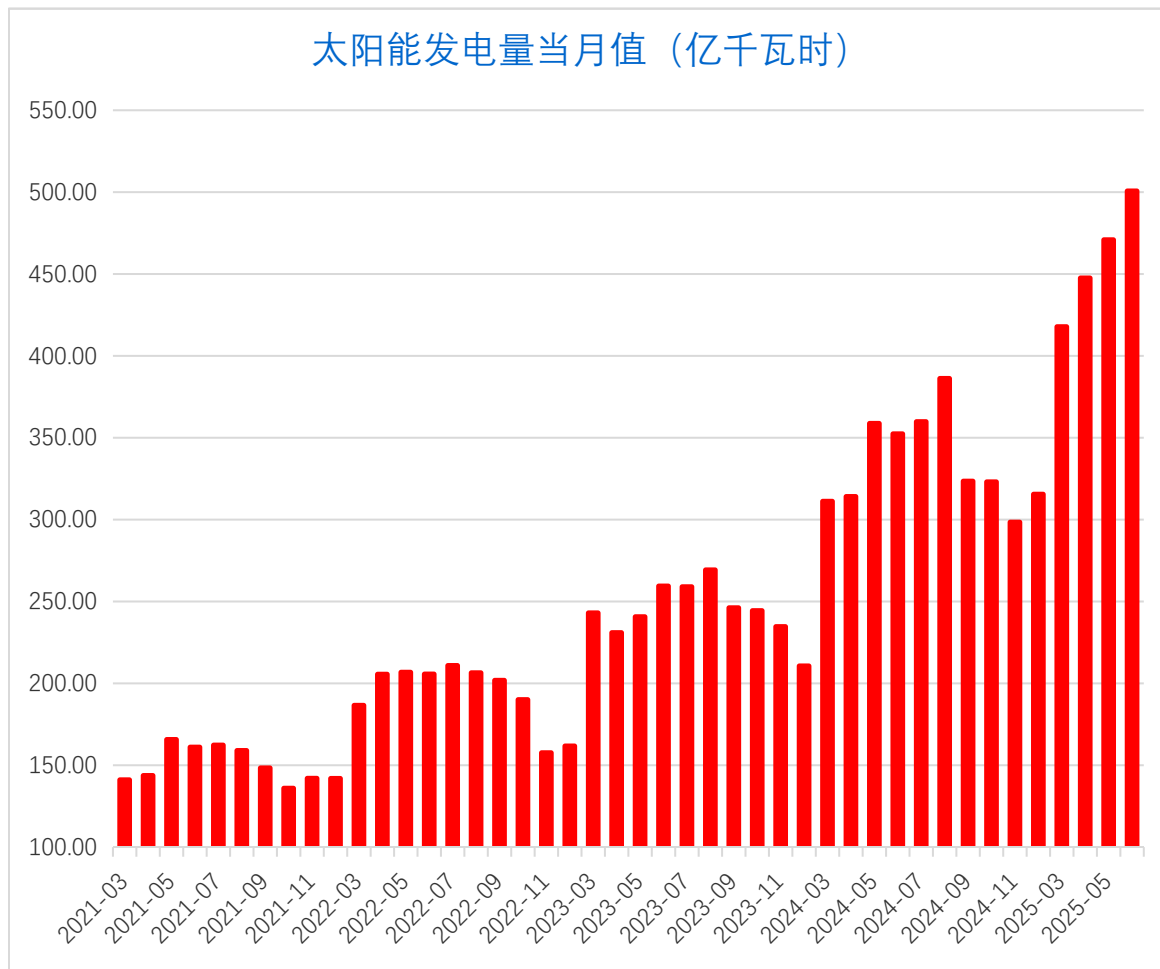
数据来源：WIND，格林大华期货

6月集成电路产量当月值 为450亿块，再创新高，当月同比增速为24.4%，芯片国产替代加速



数据来源：WIND，格林大华期货

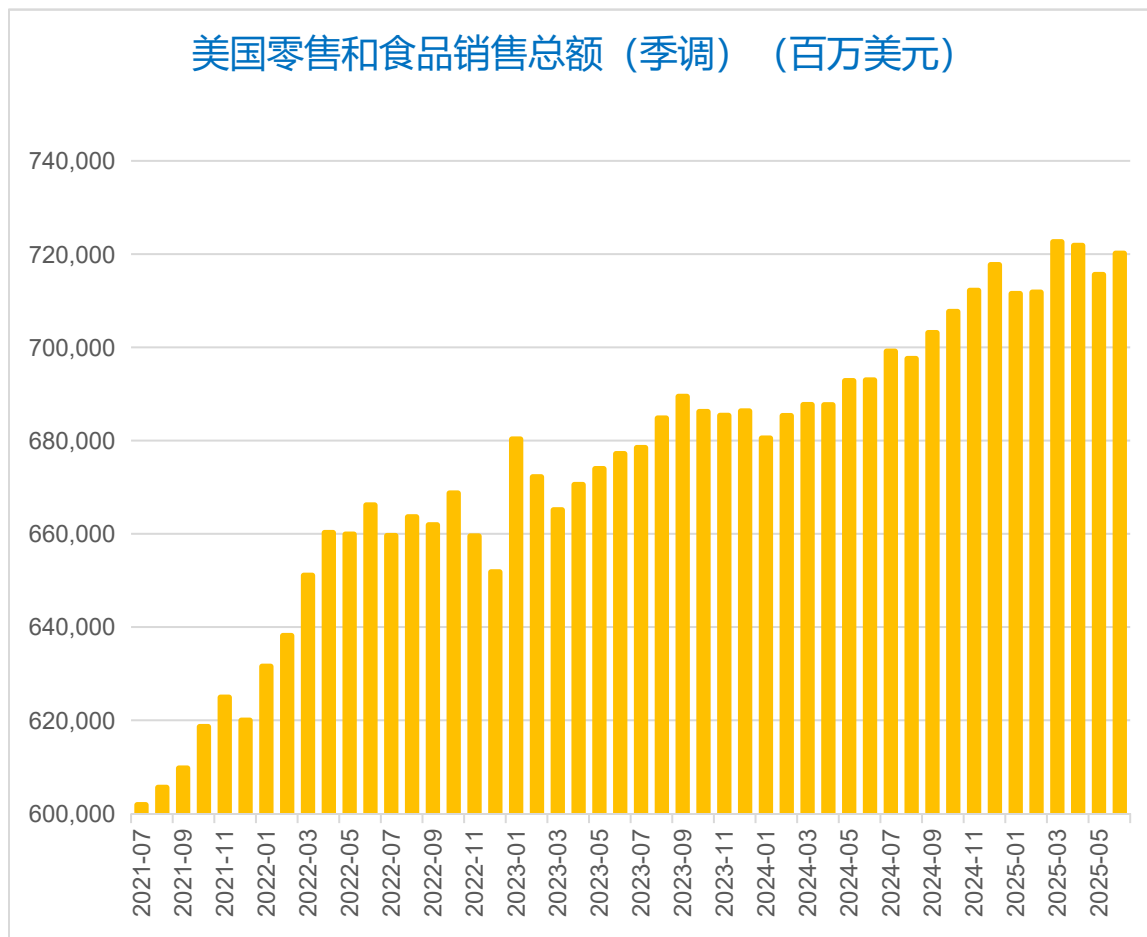
6月太阳能发电量当月值为500亿千瓦时，再创新高，当月同比增速为42.1%



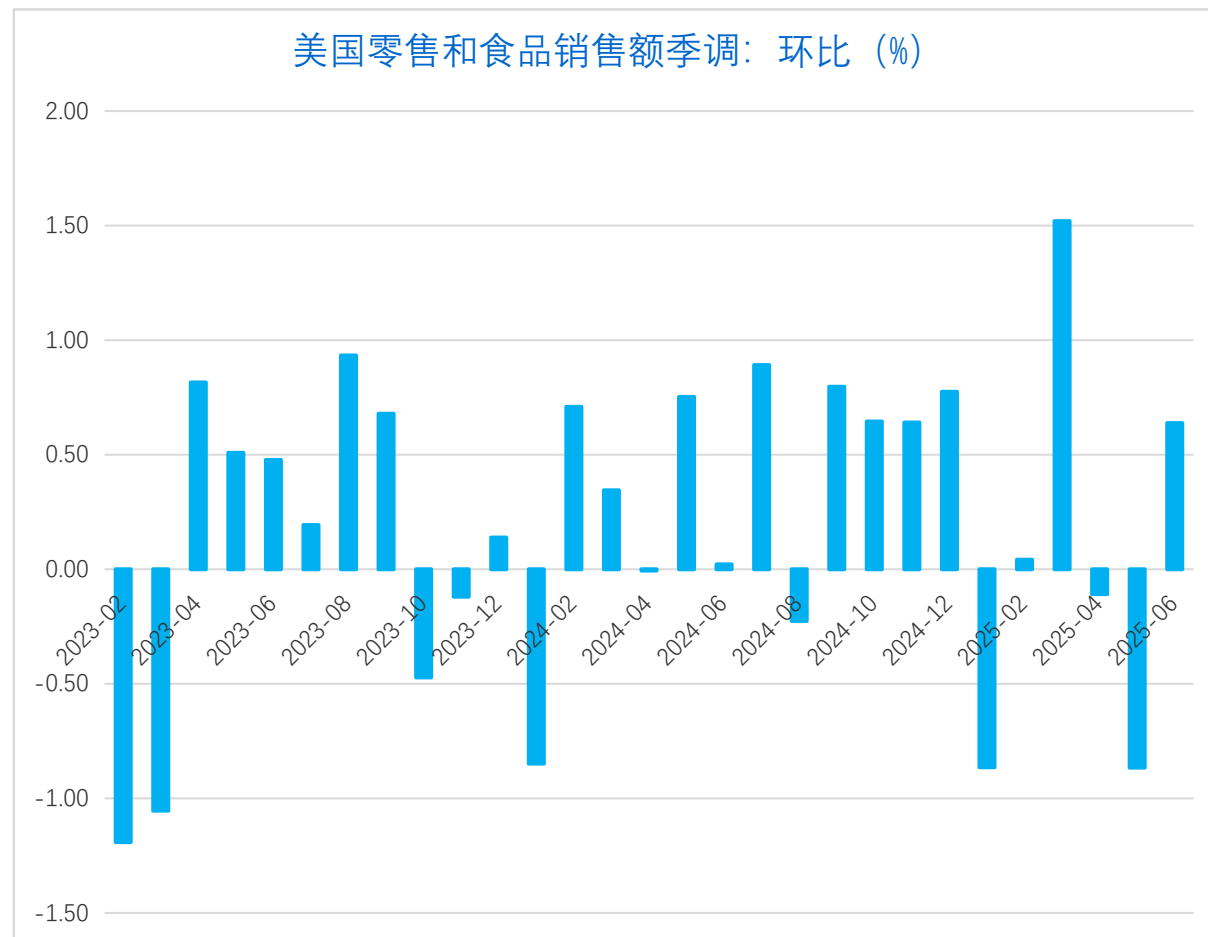
数据来源：WIND，格林大华期货

6月美国零售和食品销售额7201亿美元，环比劲增0.6%，显示美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）

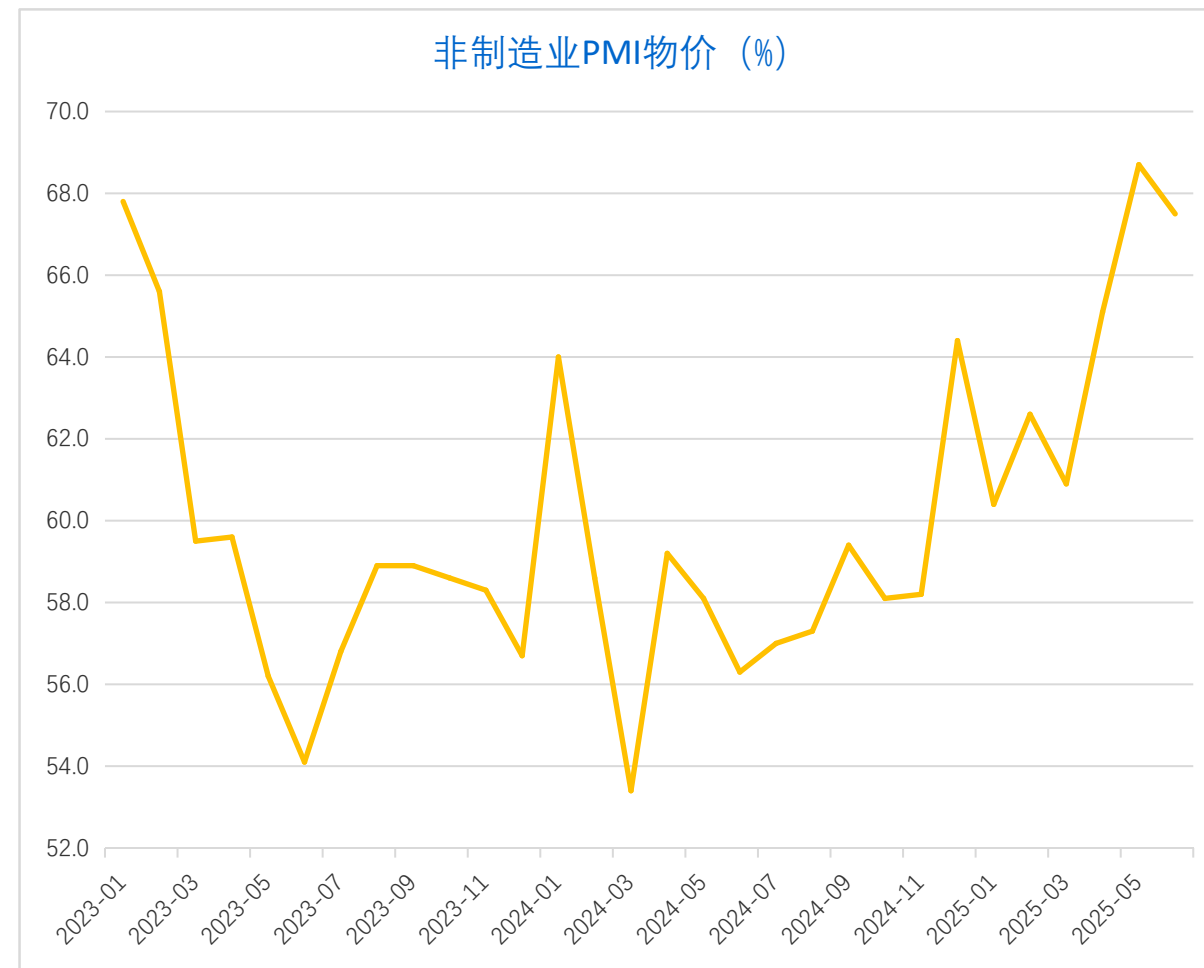
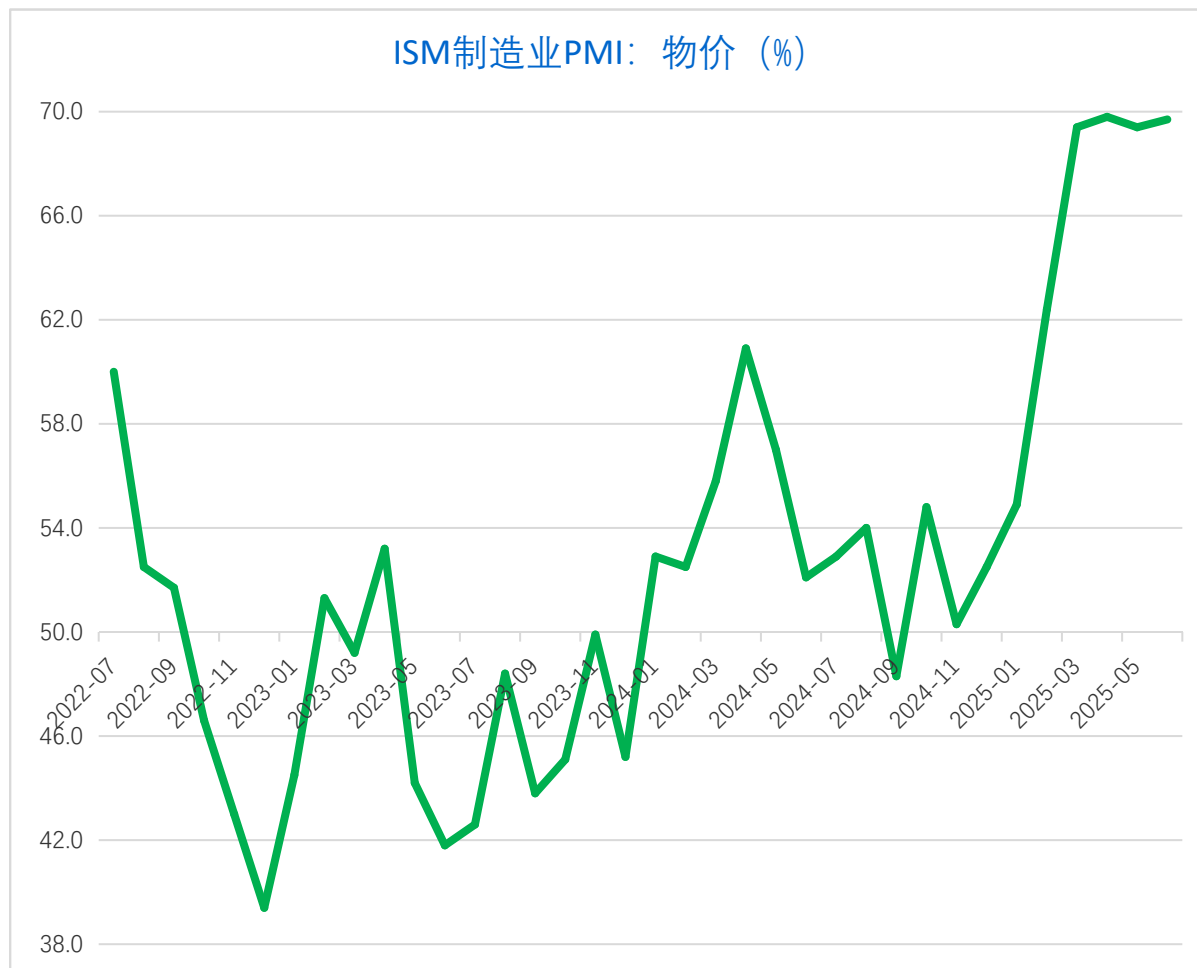


美国零售和食品销售额季调：环比 (%)

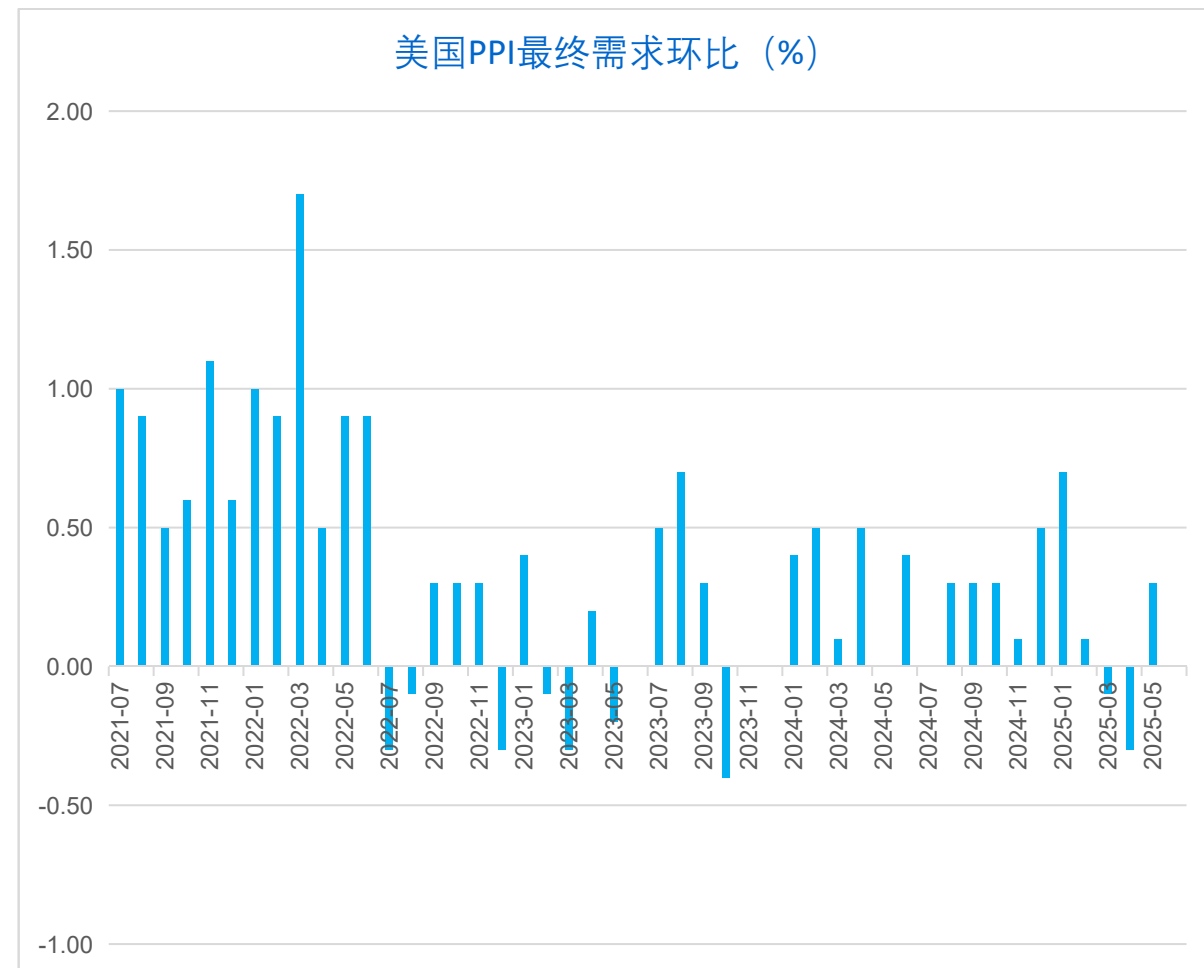
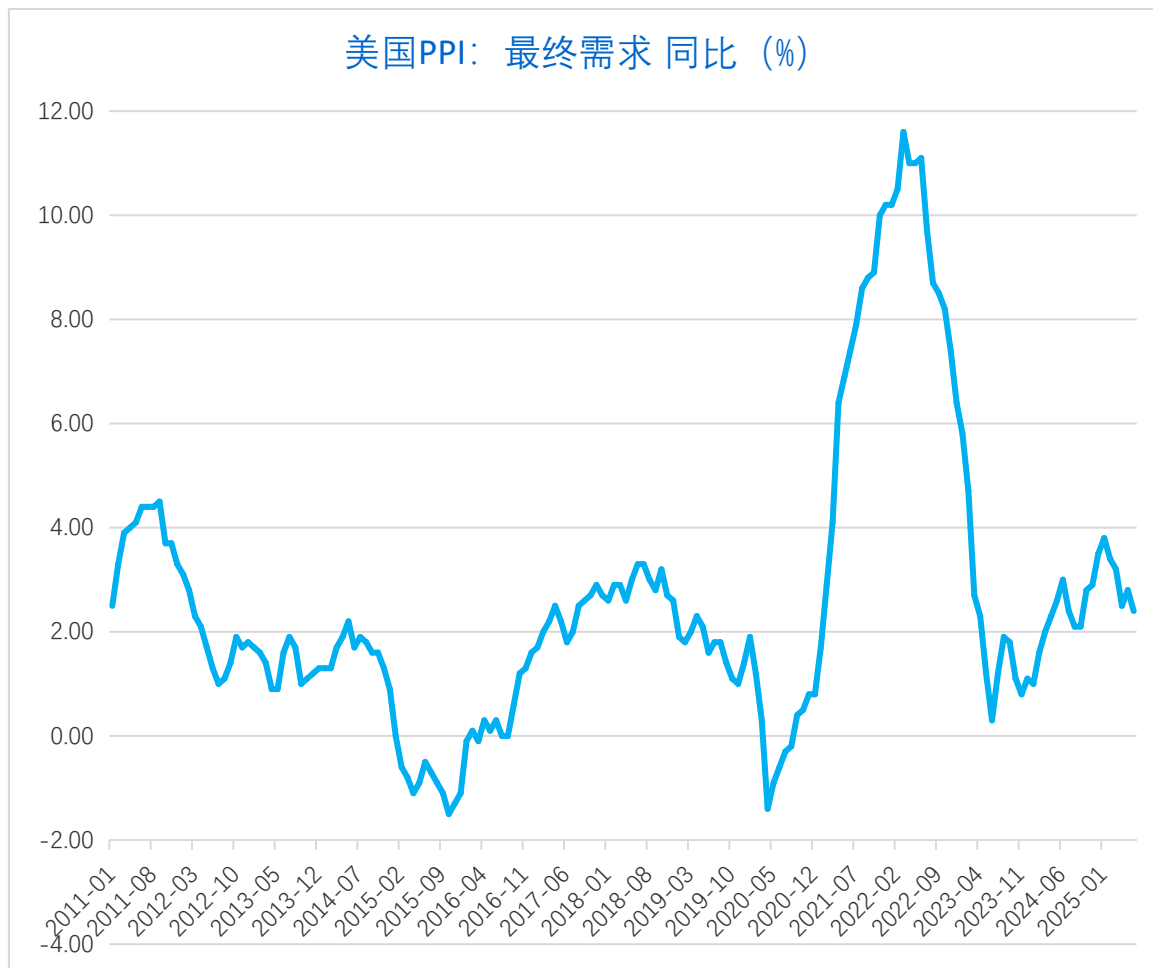


数据来源：WIND，格林大华期货

6月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格继续上涨

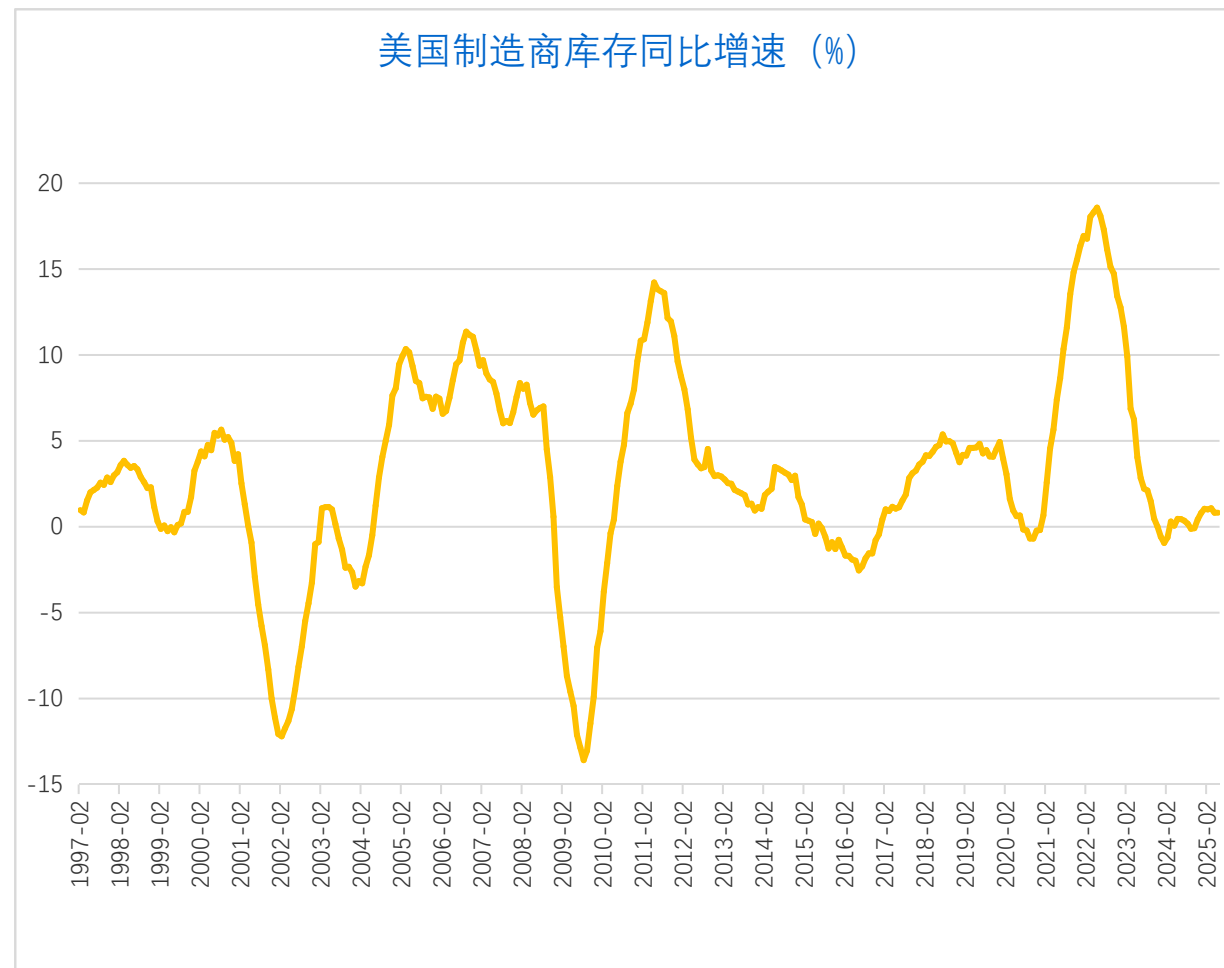
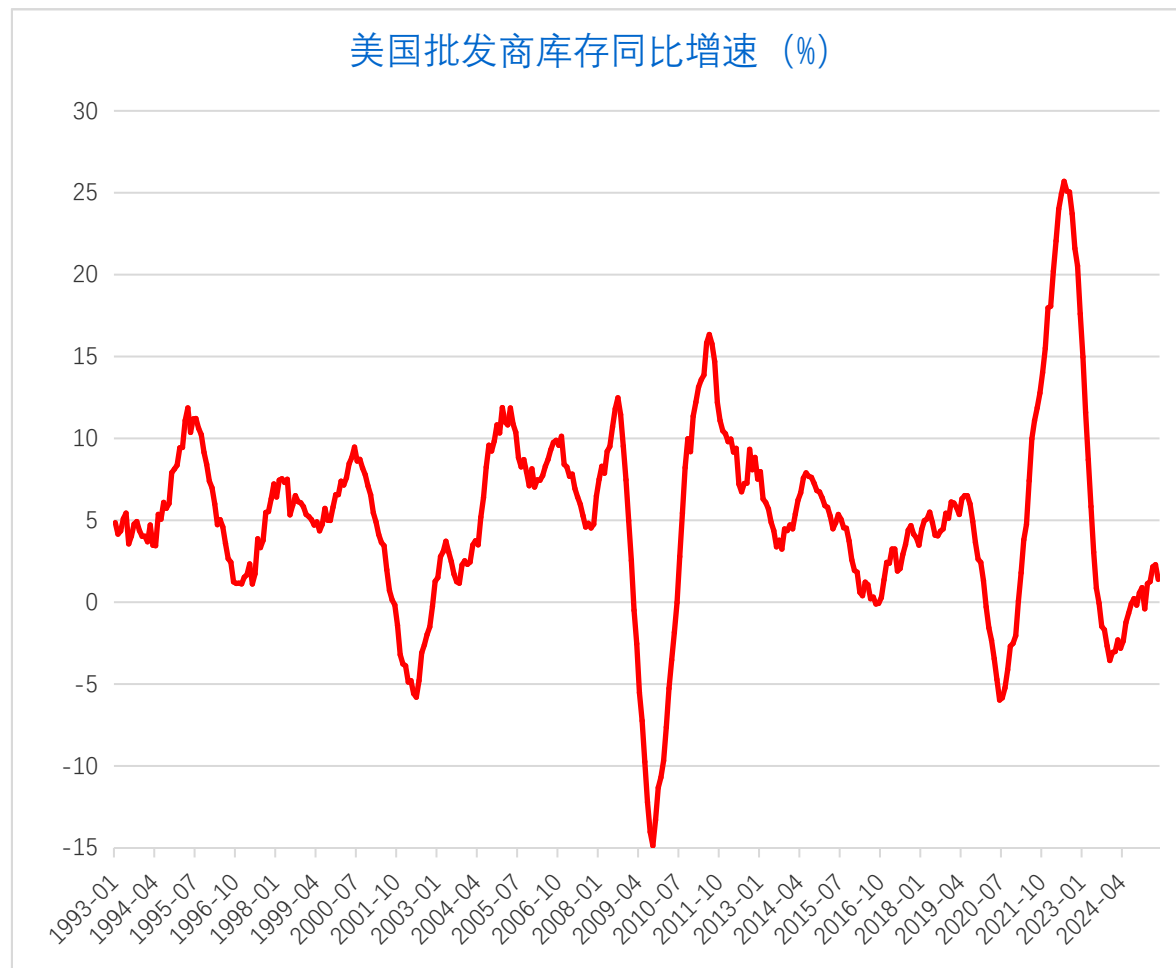


6月美国PPI最终需求同比增速为2.4%，环比0%，市场预期美联储9月开始降息

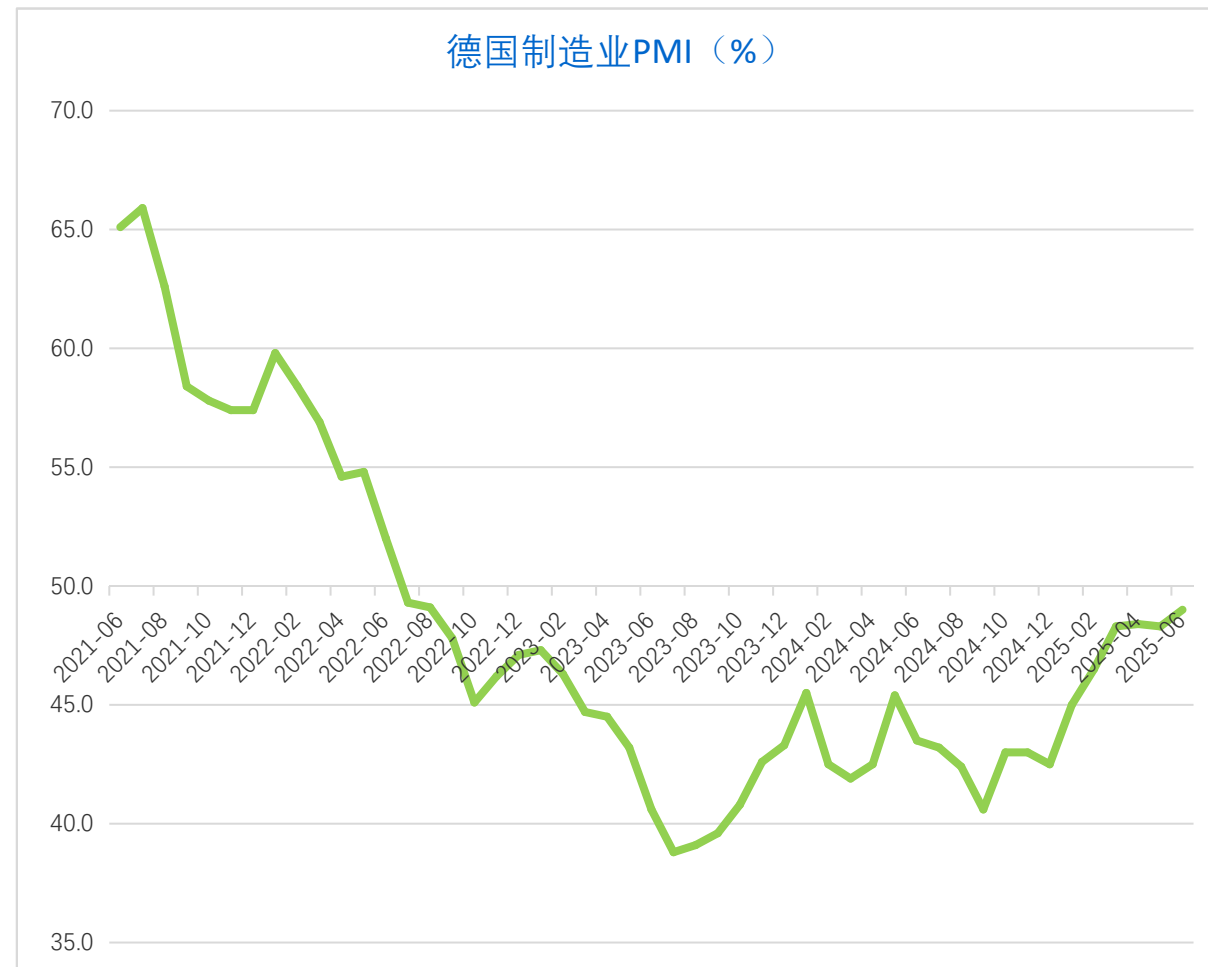
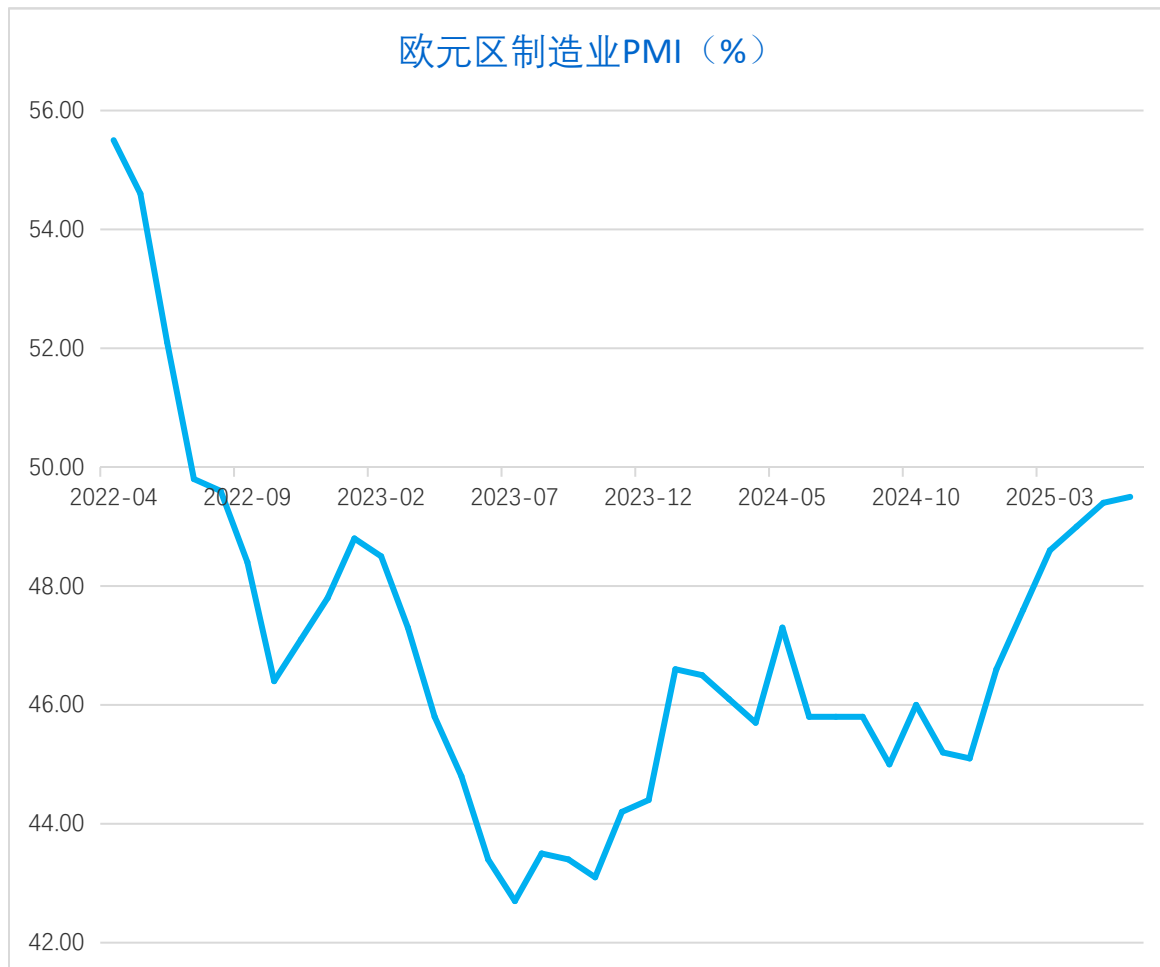


数据来源：WIND，格林大华期货

美国5月批发商库存同比增速为1.4%，制造商库存同比增速为0.9%，处于主动补库存状态



欧元区连续第8次降息，德国扩军30%，将提振欧元区制造业



反内卷有望提升上市公司业绩



数据来源: WIND, 格林大华期货

全球大型机构投资者去“美国化”，金融资产再配置利多中国资产



数据来源：WIND，格林大华期货

成长类指数具有更强的进攻性。中证1000、中证500指数2509合约、2512合约可继续收贴水策略。可赚取一份指数上涨收益，同时赚取一份贴水价差收益。（IM2512小时图）



数据来源：WIND，格林大华期货

成长类指数进攻性更强，可买入股指远月深虚值看涨期权

标的 中证1000 MD2509		合约名称		最新	涨跌	涨幅%	成交量	成交额	开盘	最高	最低	昨收	期权成交量	期权持仓量	看涨持仓量	看跌持仓量												
到期日	20250919（剩余63天）			中证1000	6552.07	16.40	0.25%	2.34亿	3302.17亿	6546.36	6563.82	6521.50	6535.67	233479	294749	141198	153551	>>期权趋势下单										
				1000股指VIX	19.98	-0.31	-1.53%	233479	18.07亿	20.65	21.05	19.87	20.34	233479	294749	141198	153551											
				合成期货	6421.78	26.83	0.42%	752	4819474	6408.15	6440.42	6380.52	6394.95	14139	59559	29675	29884											
理论价	溢价率	杠杆比率	隐含波动率	内在价值	涨幅%	时间价值	持仓量	成交量	卖价	买价	涨跌	最新	看涨	行权价	看跌	最新	涨跌	买价	卖价	成交量	持仓量	时间价值	涨幅%	内在价值	隐含波动率	杠杆比率	溢价率	理论价
4.4	13.37	232.34	24.28%	0.0	-0.70%	28.2	3254	907	29.0	28.2	-0.2	28.2	C	7400	P	1006.2	-24.2	1000.0	1020.0	29	399	158.3	-2.35%	847.9	27.86%	6.51	2.42	835.3
12.7	10.45	179.02	22.40%	0.0	-4.69%	36.6	1188	545	38.2	36.4	-1.8	36.6	C	7200	P	805.6	-34.8	799.4	828.6	2	161	157.7	-4.14%	647.9	23.70%	8.13	2.41	644.1
20.7	9.01	155.26	21.37%	0.0	-6.22%	42.2	388	348	43.4	42.0	-2.8	42.2	C	7100	P	---	0.0	705.6	735.0	0	15	198.7	0.00%	547.9	0.00%	8.78	3.03	552.3
32.7	7.62	126.98	20.56%	0.0	-1.15%	51.6	2882	1061	51.6	50.8	-0.6	51.6	C	7000	P	628.6	-25.8	618.8	642.6	24	380	180.7	-3.94%	447.9	22.99%	10.42	2.76	464.5
49.8	6.25	106.36	19.65%	0.0	0.33%	61.6	466	327	61.6	59.8	0.2	61.6	C	6900	P	549.4	-15.4	530.2	552.8	19	41	201.5	-2.73%	347.9	23.10%	11.93	3.07	381.9
73.6	4.95	85.54	18.87%	0.0	1.86%	76.6	2434	917	76.8	74.0	1.4	76.6	C	6800	P	450.8	-28.2	447.0	461.0	42	481	202.9	-5.89%	247.9	20.38%	14.53	3.10	305.9
105.3	3.73	67.83	18.42%	0.0	0.84%	96.6	702	269	97.0	95.0	0.8	96.6	C	6700	P	373.8	-25.0	367.4	381.6	23	77	225.9	-6.27%	147.9	19.82%	17.53	3.45	237.9
146.0	2.61	53.18	17.69%	0.0	1.82%	123.2	2768	871	125.0	123.2	2.2	123.2	C	6600	P	307.4	-18.2	299.0	309.2	17	712	259.5	-5.59%	47.9	20.10%	21.31	3.96	178.8
196.3	1.62	41.47	17.55%	52.1	2.86%	105.9	735	537	161.6	156.8	4.4	158.0	C	6500	P	235.8	-23.6	234.2	241.8	179	288	235.8	-9.10%	0.0	18.98%	27.79	4.39	129.4
256.4	0.76	32.44	17.22%	152.1	4.34%	49.9	3389	784	203.2	202.6	8.4	202.0	C	6400	P	180.2	-20.4	179.8	182.2	494	1278	180.2	-10.17%	0.0	18.40%	36.36	5.07	89.7
325.8	0.06	25.57	16.87%	252.1	4.57%	4.1	575	263	263.4	252.2	11.2	256.2	C	6300	P	138.8	-15.8	138.8	142.8	281	796	138.8	-10.22%	0.0	18.90%	47.21	5.97	59.3
403.5	-0.48	20.42	17.22%	352.1	4.77%	-31.3	2972	351	325.0	315.2	14.6	320.8	C	6200	P	100.6	-12.4	100.0	104.6	734	1933	100.6	-10.97%	0.0	18.61%	65.13	6.91	37.3
488.1	-0.83	16.48	17.22%	452.1	5.02%	-54.5	579	93	397.0	388.0	19.0	397.6	C	6100	P	76.8	-9.8	76.2	77.0	190	945	76.8	-11.32%	0.0	19.19%	85.31	8.07	22.1
578.1	-1.15	13.75	17.55%	552.1	4.56%	-75.5	3674	337	480.0	476.6	20.8	476.6	C	6000	P	57.2	-7.2	57.2	58.2	494	2836	57.2	-11.18%	0.0	19.75%	114.55	9.30	12.4
672.0	-1.55	11.90	15.17%	652.1	1.59%	-101.5	87	35	574.6	545.6	8.6	550.6	C	5900	P	43.2	-5.0	43.2	43.6	458	1155	43.2	-10.37%	0.0	20.25%	151.67	10.61	6.5
768.4	-1.22	9.75	21.97%	752.1	6.90%	-79.9	1093	68	674.0	635.4	43.4	672.2	C	5800	P	33.6	-2.6	33.2	34.2	496	2791	33.6	-7.18%	0.0	21.35%	195.00	11.99	3.1
866.5	-2.00	9.09	0.00%	852.1	0.00%	-131.3	33	0	756.8	728.2	0.0	---	C	5700	P	26.8	-1.6	24.8	26.0	686	994	26.8	-5.63%	0.0	22.45%	244.48	13.41	1.4
965.4	-1.76	7.83	14.93%	952.1	2.67%	-115.3	563	20	851.6	823.2	21.8	836.8	C	5600	P	21.4	-1.4	21.2	22.0	508	1650	21.4	-6.14%	0.0	23.58%	306.17	14.86	0.6
1064.8	-2.35	7.29	0.00%	1052.1	0.00%	-153.9	24	0	948.0	919.4	0.0	---	C	5500	P	17.8	-0.6	17.0	18.0	204	448	17.8	-3.26%	0.0	24.89%	368.09	16.33	0.2
1164.4	-2.14	6.48	0.24%	1152.1	1.73%	-140.5	300	15	1050.8	1009.4	17.2	1011.6	C	5400	P	15.0	-0.4	14.4	15.2	158	1439	15.0	-2.60%	0.0	26.13%	436.80	17.81	0.1
1264.1	-1.96	5.83	0.27%	1252.1	1.76%	-128.5	13	1	1157.4	1098.4	19.4	1123.6	C	5300	P	12.4	-0.4	12.2	12.4	122	429	12.4	-3.13%	0.0	27.36%	528.39	19.30	0.0
1362.5	-2.17	5.41	4.27%	1352.1	0.68%	-142.1	264	3	1255.2	1205.0	8.2	1210.0	C	5200	P	11.4	0.0	11.2	11.6	162	1797	11.4	0.00%	0.0	29.27%	574.74	20.81	0.0
1562.5	-2.23	4.66	7.43%	1552.1	0.62%	-145.9	328	3	1451.6	1392.2	8.6	1406.2	C	5000	P	8.6	-0.2	8.4	8.6	212	1697	8.6	-2.27%	0.0	31.84%	761.87	23.82	0.0

数据来源：文华财经，格林大华期货

- 1、财政政策低于预期
- 2、货币政策低于预期
- 3、海外需求变化
- 4、资金流向变化
- 5、中东地缘风险失控



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
卫立	F3075802	Z0018108
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
史伟澈	F3083590	Z0018627
金志伟	F3010485	Z0011766
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn