



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

低估值大宗商品集体大涨

2025年7月25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

人民日报：“卷价格”转向“优价值”才是正道（7月25日发文）

引导企业将关注重点从“价格”转向“价值”，从“同行”转向“用户”，提升创新动力和市场竞争能力，带来的将会是效率提升和技术进步，以及更多优质优价的产品和服务。

企业练好内功，行业协同共建，市场活力、创新潜能得到充分激发，让投资有回报、企业有利润、员工有收入、政府有税收，才能推动经济社会高质量发展。

放在市场经济的视角来看，竞争是常态，也是发展动力。整治“内卷式”竞争，不是不要竞争，而是要引导企业找准自我定位，开展差异化竞争，走创新发展的大路，进而给消费者提供更多优质产品和服务。

“内卷式”竞争往往通过过度压低价格来获取市场份额，不仅给自身带来经营压力，也容易让整个行业陷入花钱买吆喝、有量无价的困境。

在正当竞争的基础上不断创新产品和服务，才能形成企业立于不败之地的长期竞争优势，形成健康、良性、可持续的行业生态，把赛道变成越走越宽广的蓝海，而非零和博弈的死胡同。

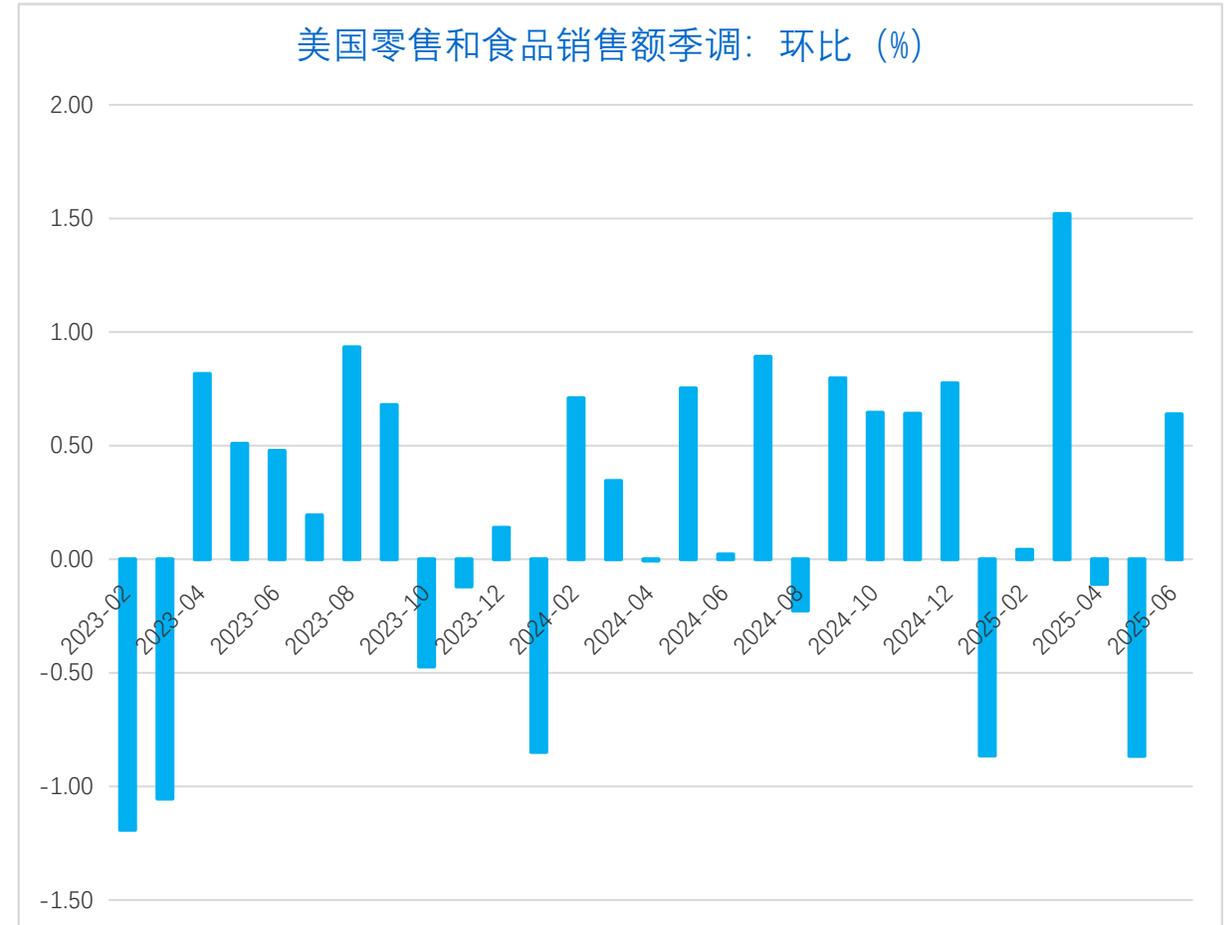
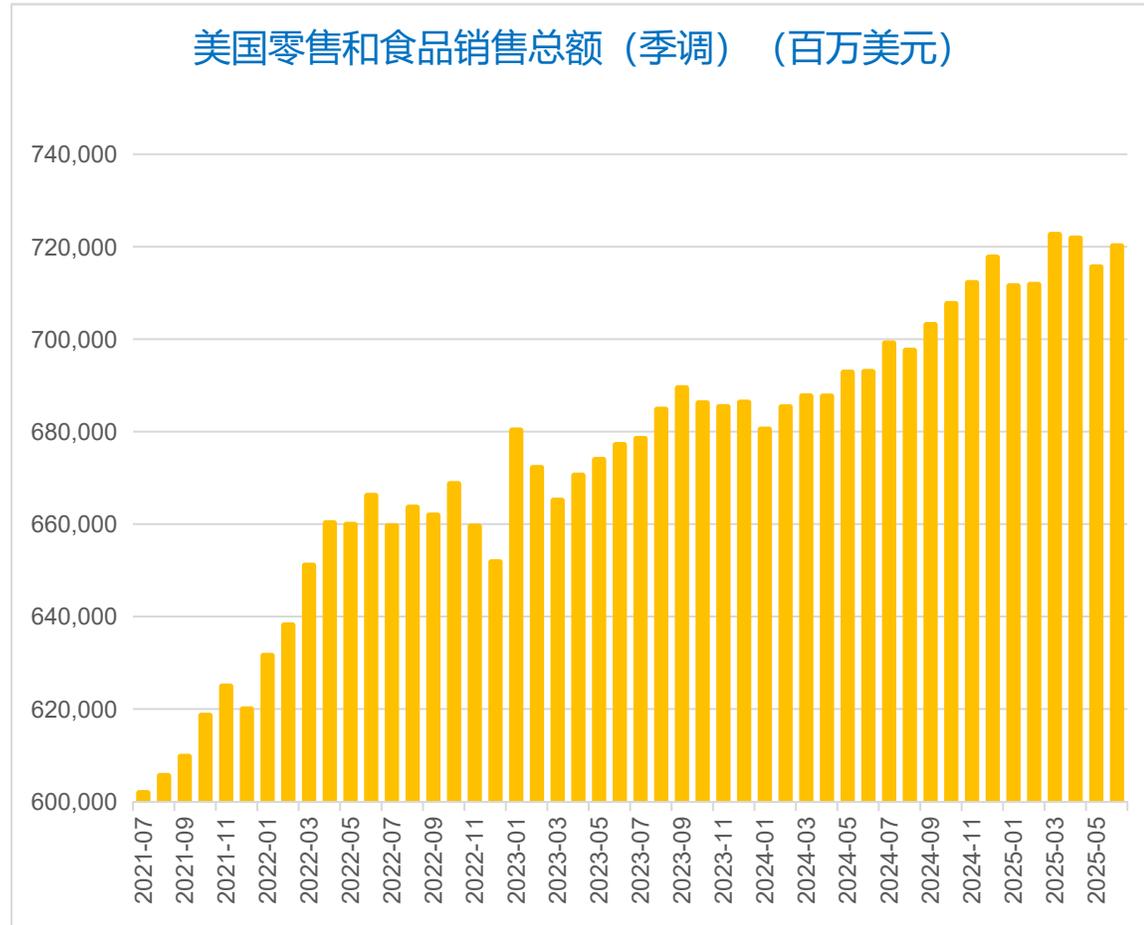
全球经济展望

【全球经济展望】

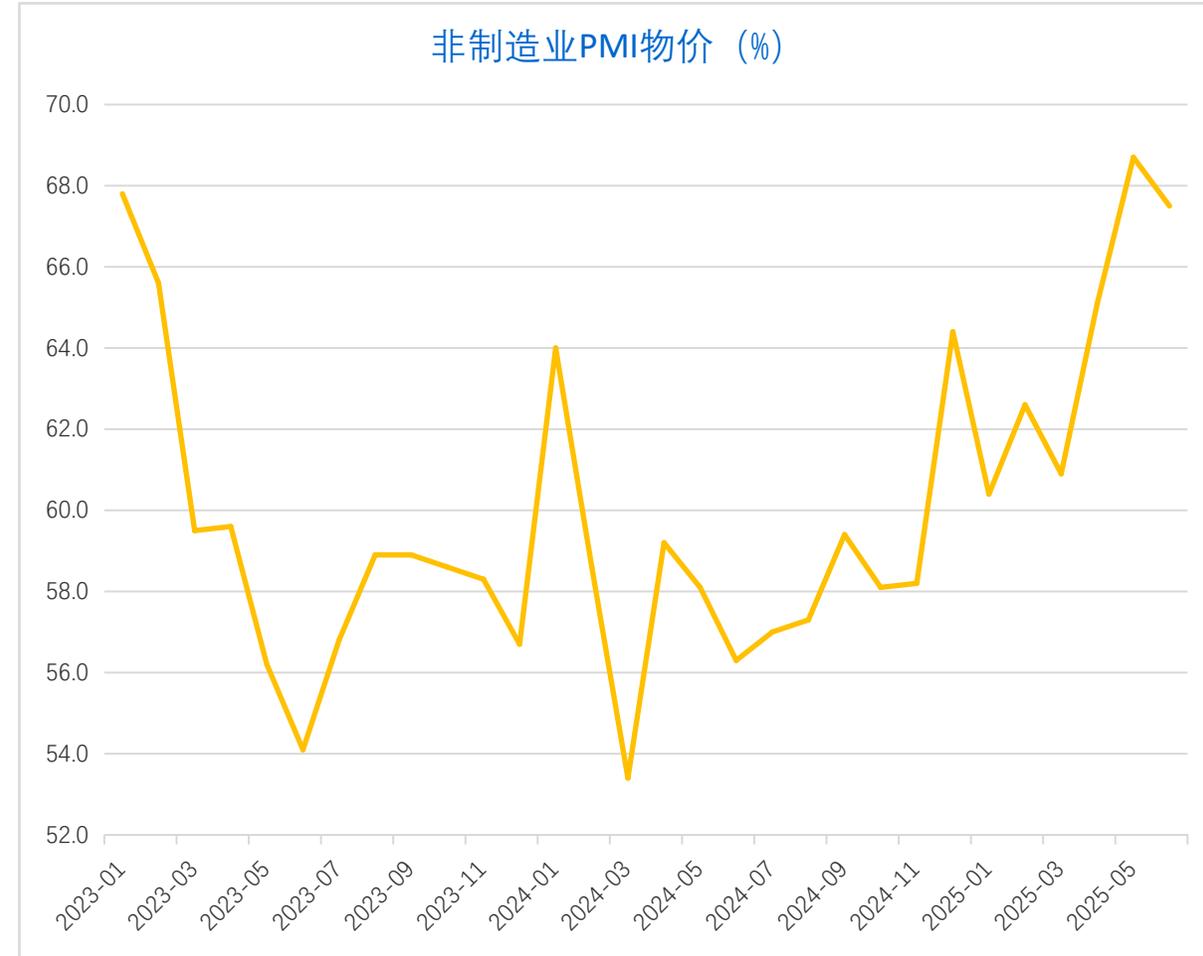
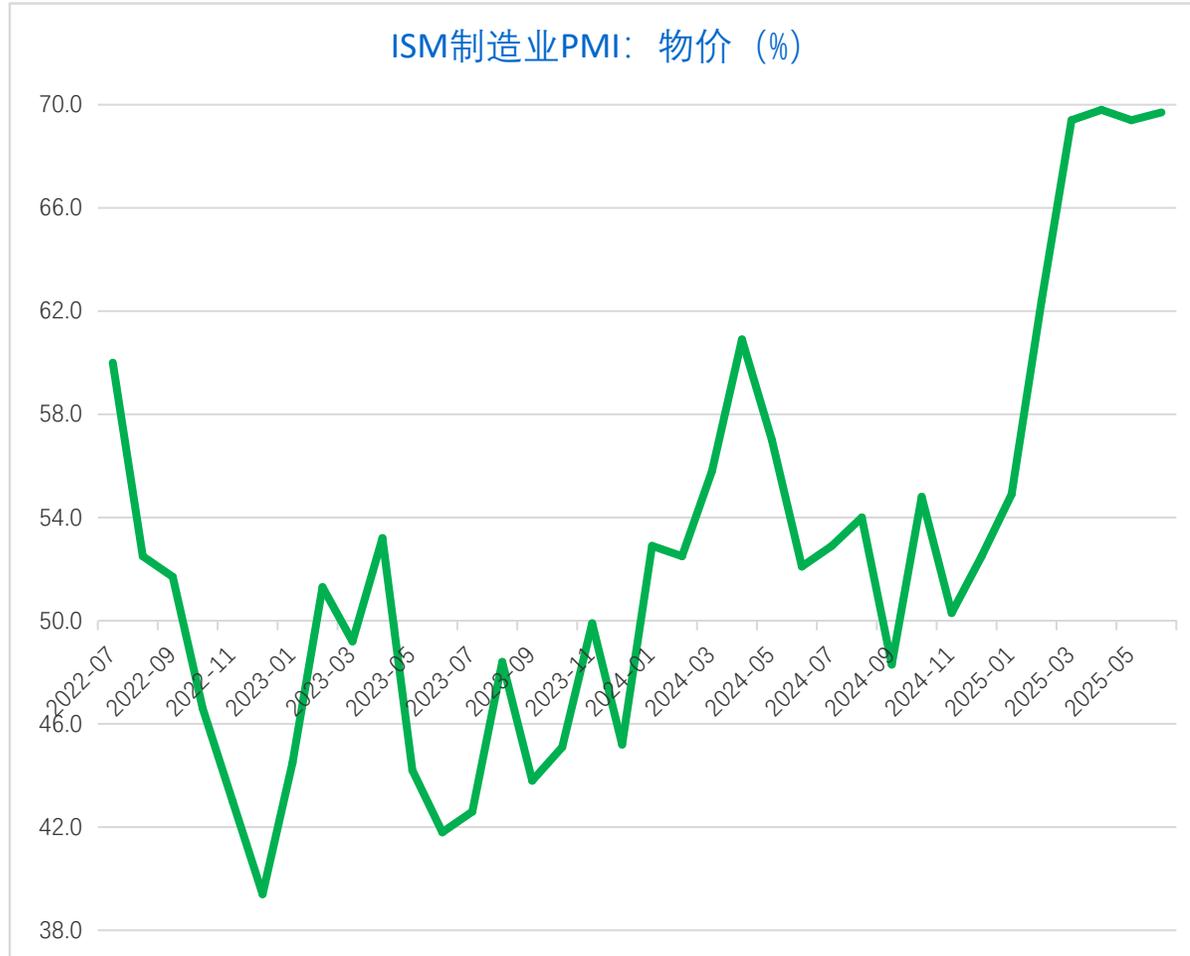
中国作强国内大循环，人民日报发文：卷价格转向优价值才是正道。美国6月零售和食品销售额环比劲增0.6%。市场预期美联储9月降息，并且在2026年加速降息。美国6月Markit制造业PMI终值52.0，继续扩张。中国综合整治内卷式竞争，有望提振相关行业上市公司业绩。欧洲央行已降息8次，德国扩军30%，德国5月工业产出环比增长1.2%。美国政府发布《AI行动计划》，Meta准备砸数千亿美元建设大型数据中心。

全球经济保持上行方向。

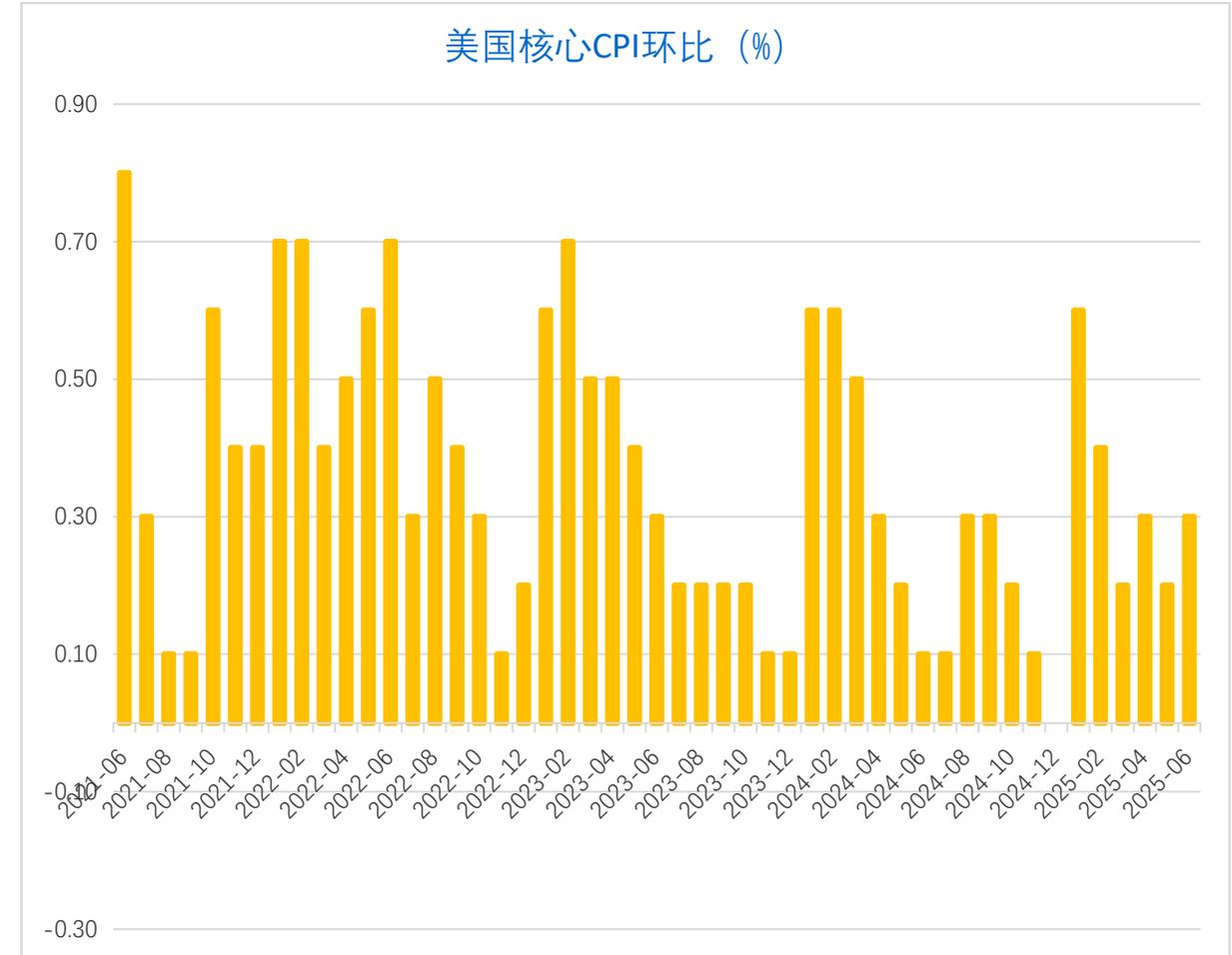
6月美国零售和食品销售额7201亿美元，环比劲增0.6%，显示美国消费依然旺盛



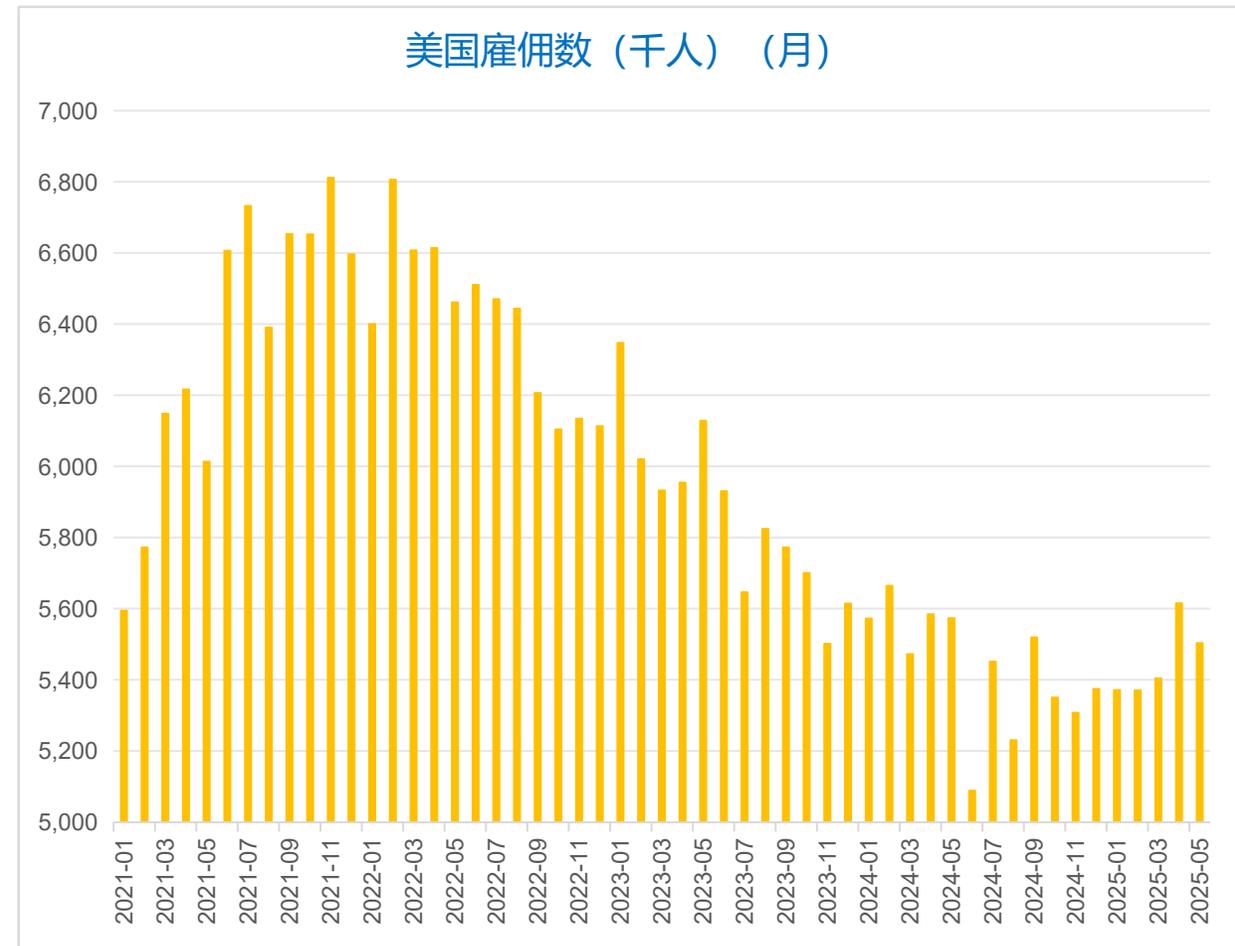
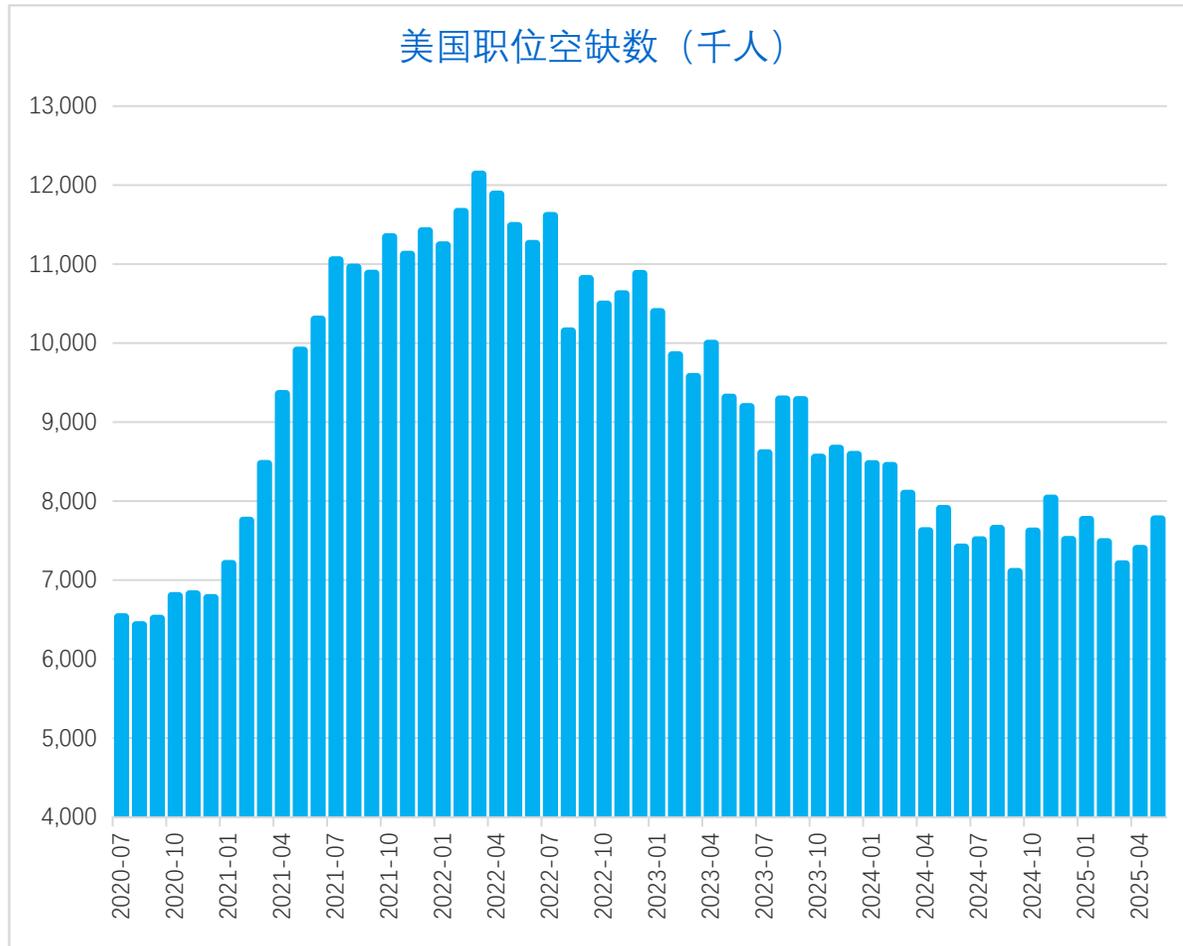
6月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格继续上涨



6月美国核心CPI同比增速为2.9%，环比增0.3%，市场预期美联储9月开始降息

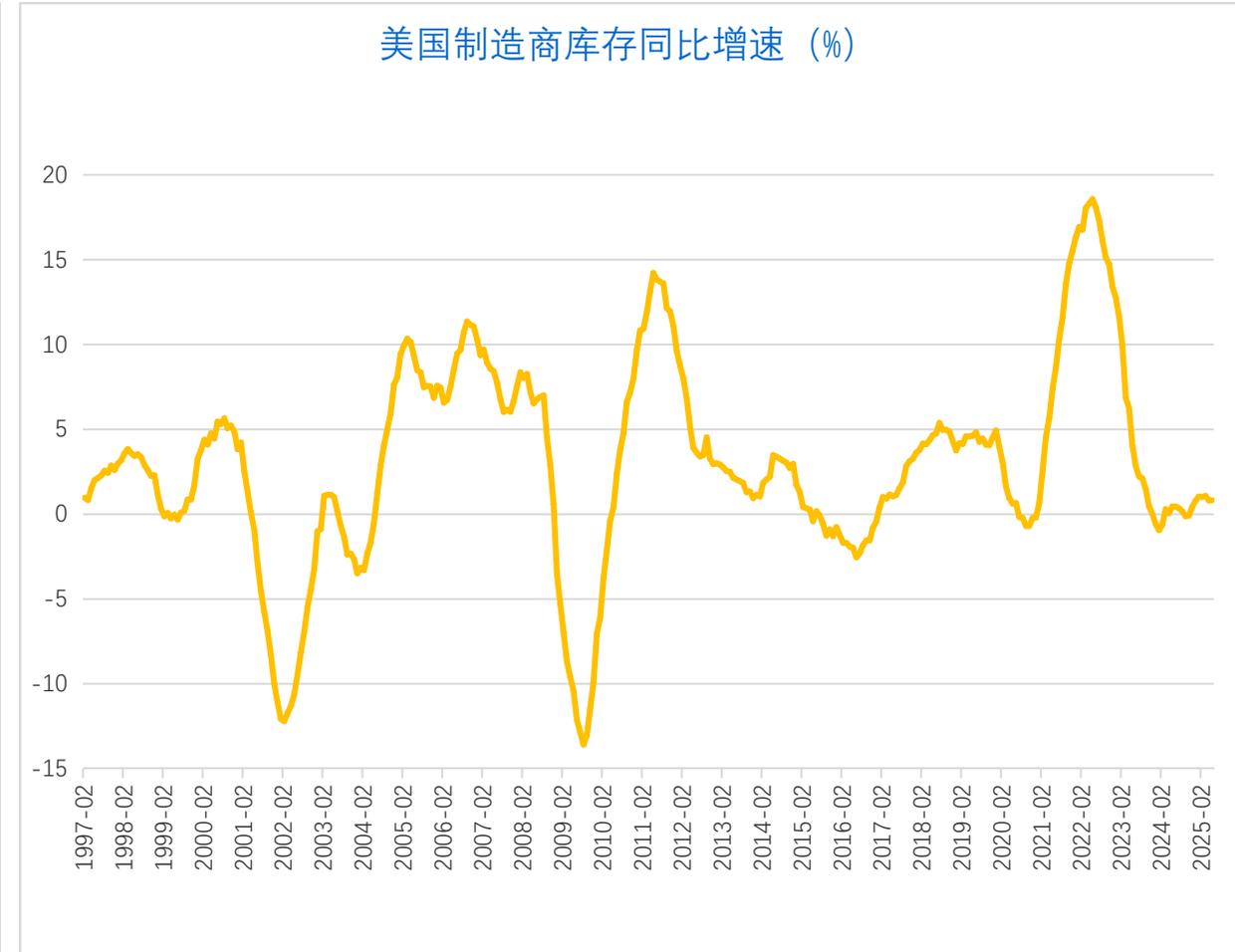


美国5月职位空缺数776万个，职位空缺数上升；5月美国雇佣数年内次高，显示美国劳动力市场趋于紧张

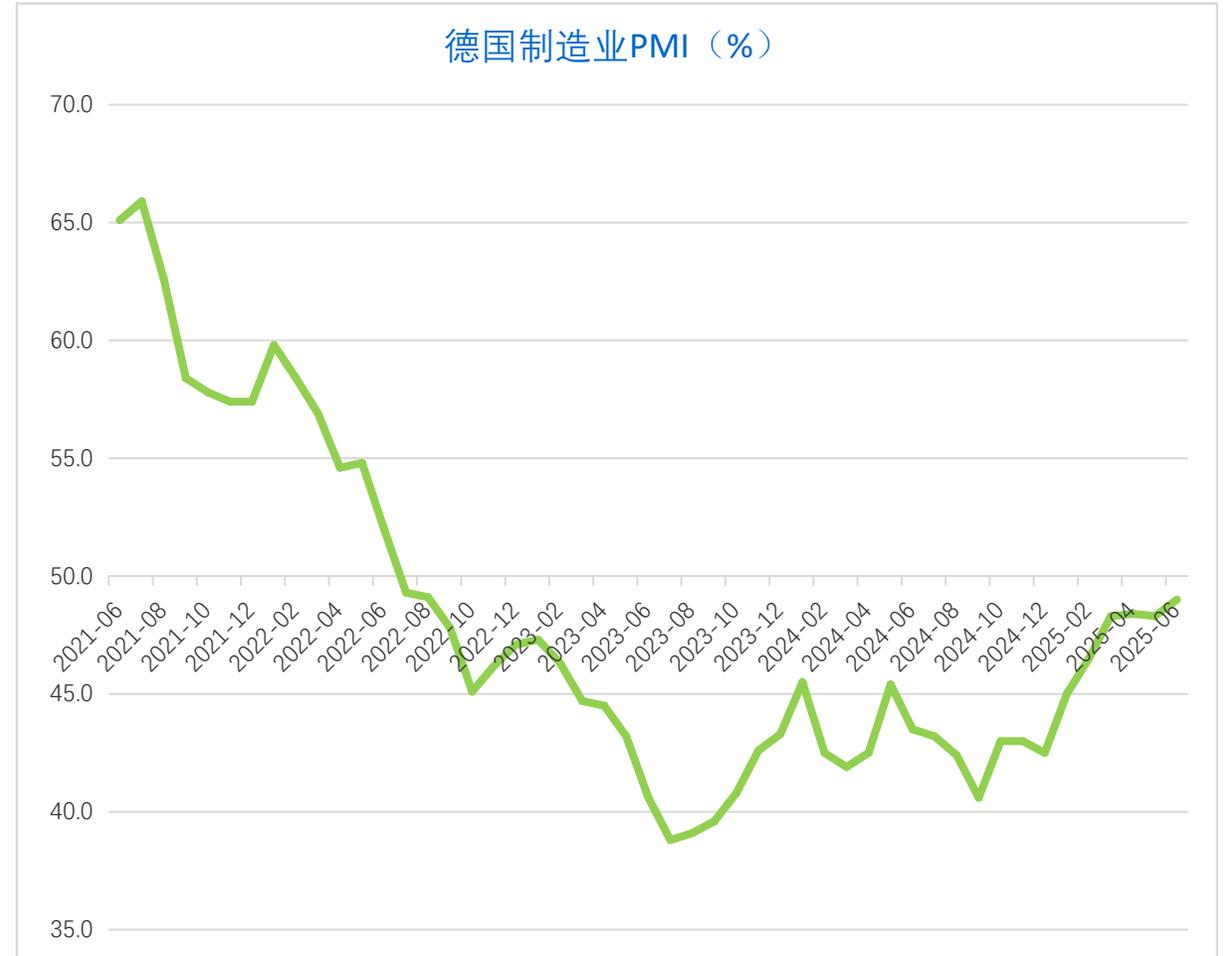
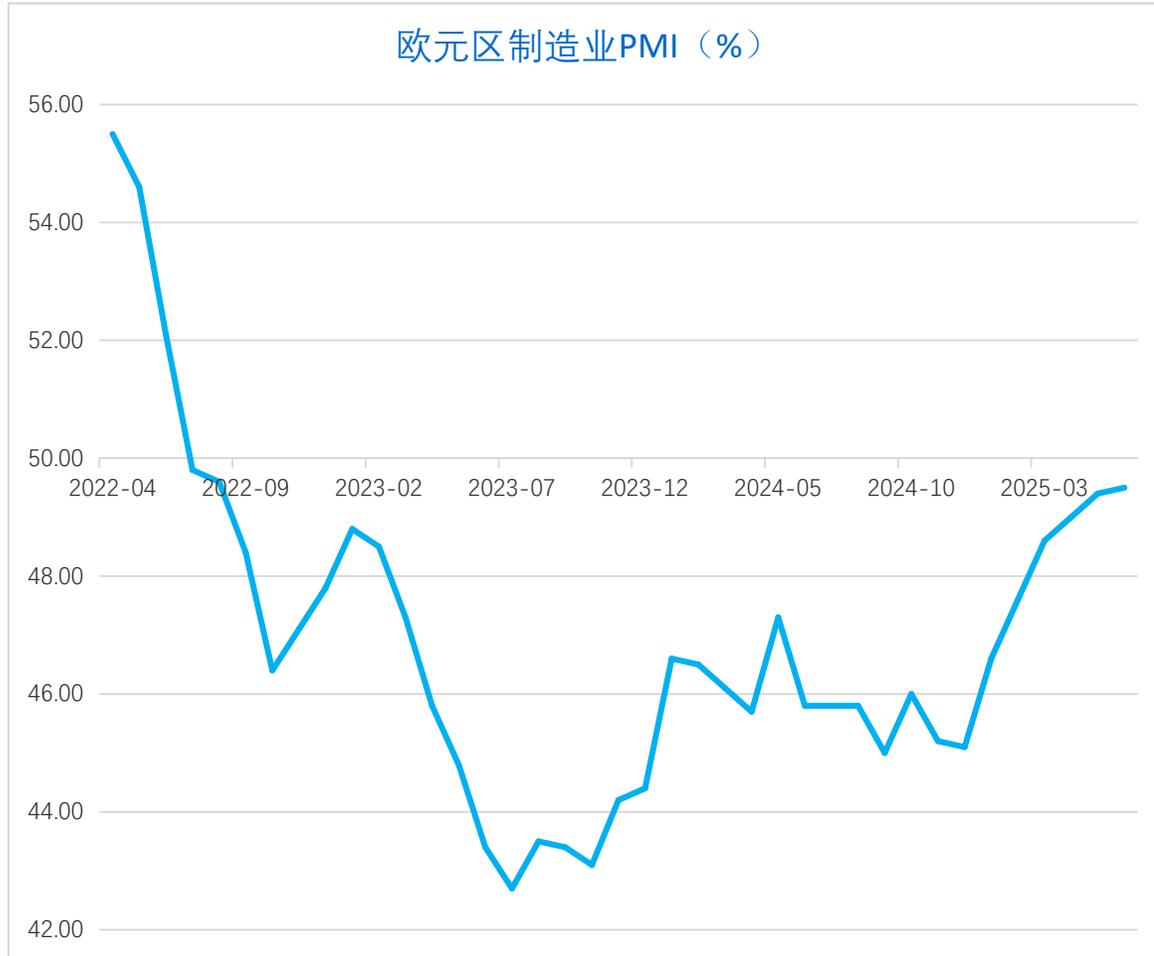


数据来源: WIND, 格林大华期货

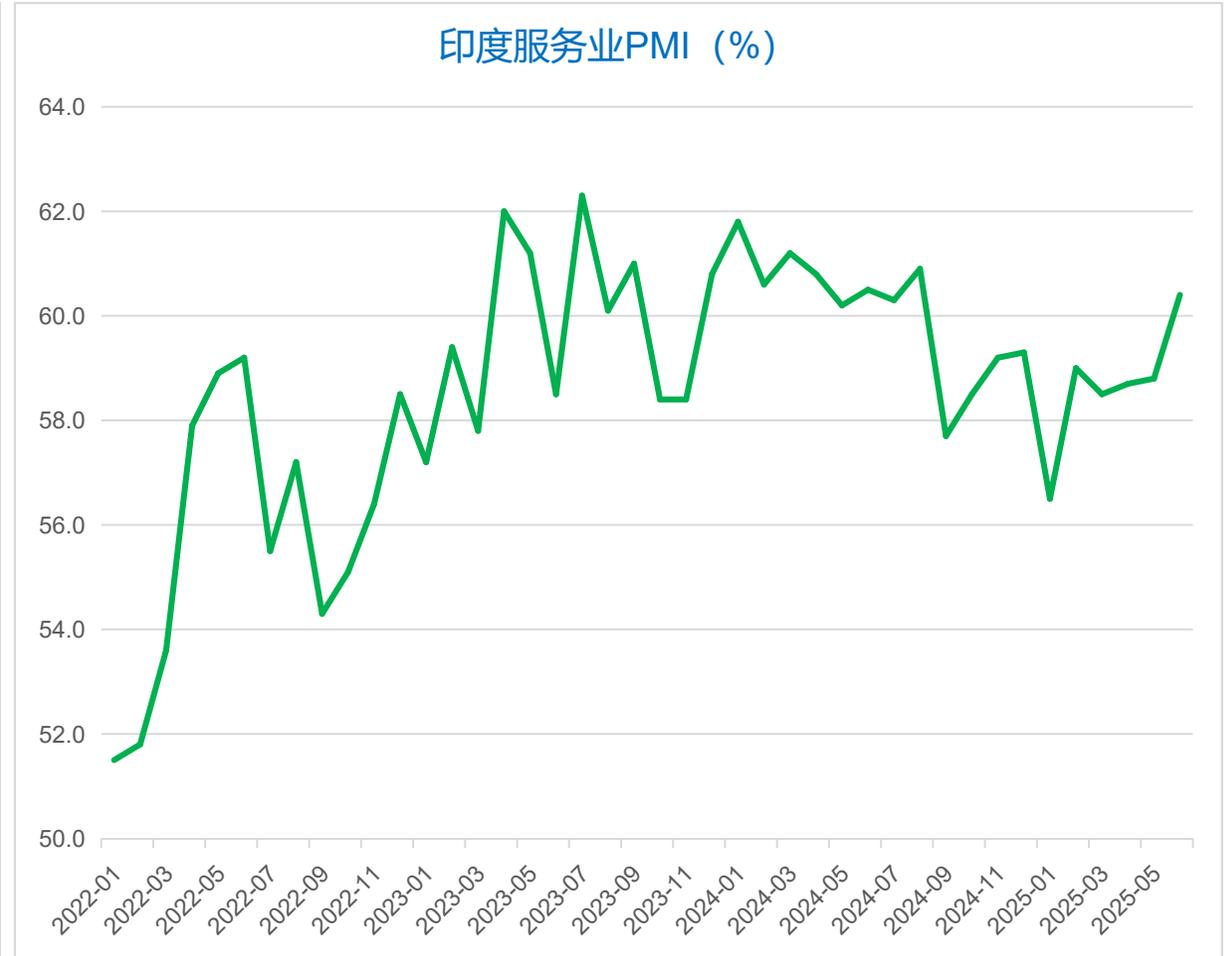
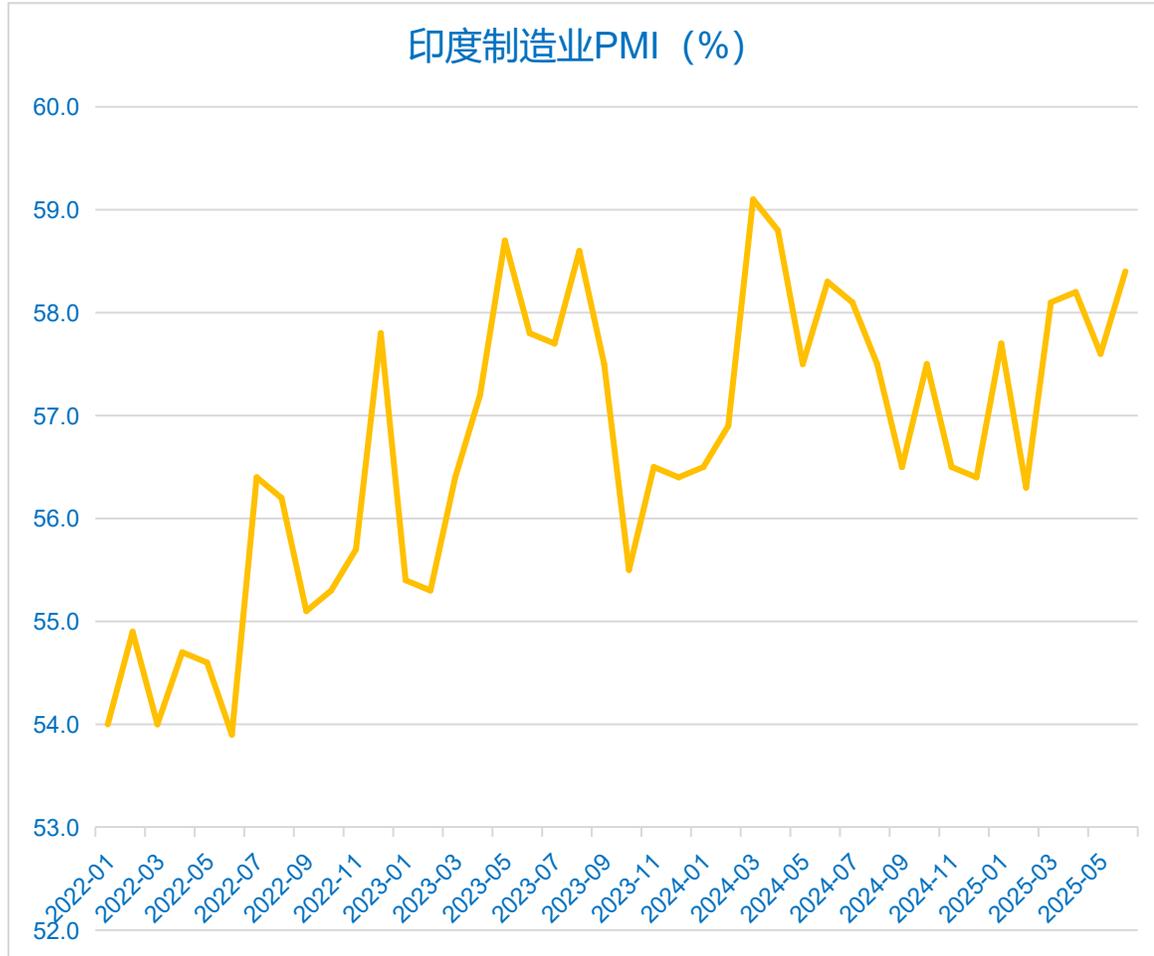
美国5月批发商库存同比增速为1.4%，制造商库存同比增速为0.9%，处于主动补库存状态



欧元区连续第8次降息，德国扩军30%，将提振欧元区制造业



印度6月制造业PMI继续扩张，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张



日本执政党参议院败选，日本40年期、10年期国债收益率再创新高



大类资产配置--看多中国权益资产、看多大宗商品

【大类资产配置】

中国上证指数冲击3500点，市场财富效应继续显现，以居民部门储蓄资金为代表的场外资金加速入场。市场热点持续扩张，以中证1000、中证500为代表的成长类指数具有更强的进攻性。

全球金融机构投资者集体去“美国化”，全球金融资产再配置利多中国资产。

中国反内卷展开，有望提升各个细分行业头部公司代表的上市公司业绩。

中国反内卷持续深化展开，低估值大宗商品集体大涨，文华大宗商品指数进入趋势性上涨行情。

光伏和新能源车是本轮反内卷重点，继续看多多晶硅、工业硅、碳酸锂。

反内卷深化，看多低估值大宗商品：玻璃、热卷、甲醇、乙二醇、PTA、硅铁等。

美联储大概率在9月份开始降息，看多白银。

反内卷推升大宗商品价格，利空中国长久期国债。

上证指数冲击3600点，股市财富效应加速扩散



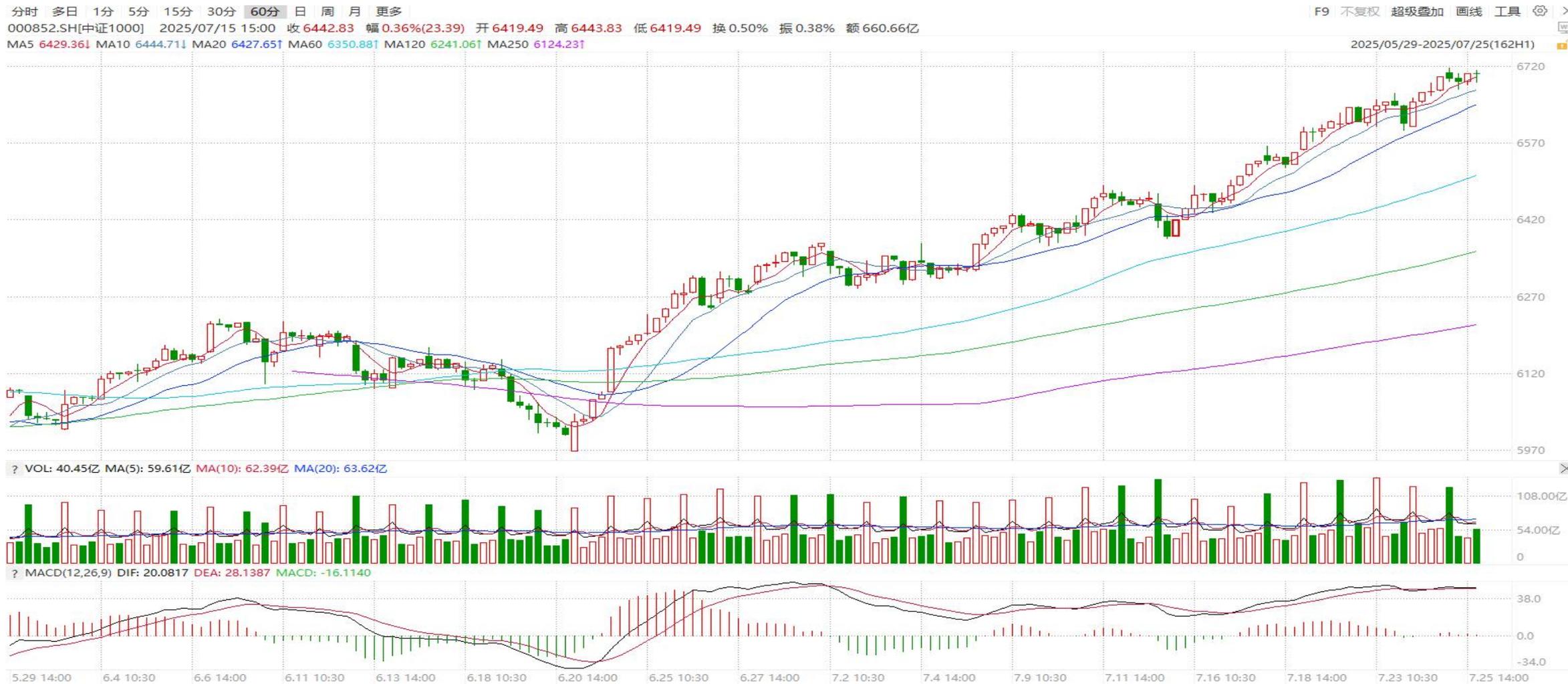
数据来源：WIND，格林大华期货

中证1000、中证500成长类指数进攻性更强 (中证500指数小时图)



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



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（恒生科技ETF）

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

513130.SH(恒生科技ETF) 2025/06/18 收 0.695 幅 -1.28%(-0.009) 开 0.702 高 0.702 低 0.693 均 0.696 量 3415万 换 9.26% 振 1.28% 额 23.78亿

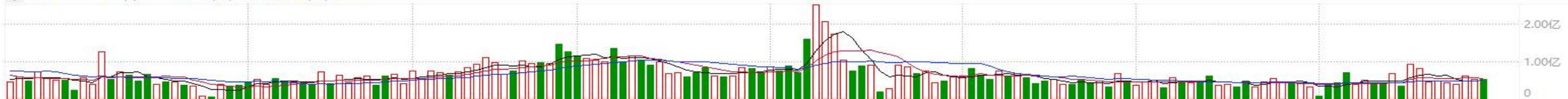
MA5 0.703 MA10 0.709 MA20 0.702 MA60 0.701 MA120 0.691 MA250 0.606

综合屏 F9 前复权 超级叠加 画线 工具

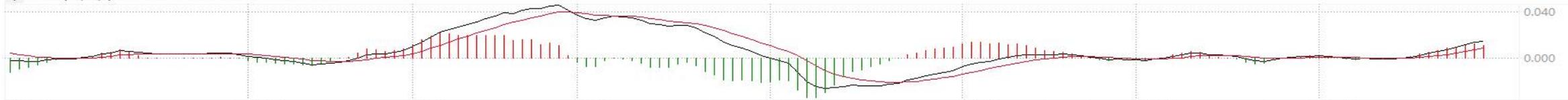
2024/11/26-2025/07/25(162日)



? VOL: 3415万 MA(5): 4498万 MA(10): 4610万 MA(20): 4636万



? MACD(12,26,9) DIF: 0.0011 DEA: 0.0018 MACD: -0.0014



24-11 25-01 25-02 25-03 25-04 25-05 25-06 25-07

数据来源: WIND, 格林大华期货

反内卷深化，低估值大宗商品集体上涨



数据来源：WIND，格林大华期货

反内卷推动文华大宗商品指数进入趋势性上涨行情



光伏和新能源车是本轮反内卷旗帜，碳酸锂接棒领涨



数据来源：WIND，格林大华期货

黑色系 看多热卷

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

HC2510.SHF[热轧卷板2510] 2025/07/25 收 3507 幅 1.98%(68) 开 3463 高 3508 低 3452 结 3477 仓 155万 量 99.51万 增 +46781 振 1.62%

MA5 3454↑ MA10 3366↑ MA20 3281↑ MA60 3189↑ MA120 3284↑ MA250 3373↓

F9 前复权 超级叠加 画线 工具 设置 >

2024/11/26-2025/07/25(162日) 日历



数据来源: WIND, 格林大华期货

聚酯链 看多乙二醇和PTA



数据来源: WIND, 格林大华期货

煤化工 看多甲醇



数据来源: WIND, 格林大华期货

建材系 看多玻璃



数据来源: WIND, 格林大华期货

美联储大概率在9月份开始降息，看多白银



反内卷推升大宗商品价格，利空中国长久期国债（30年期国债期货日线图）



数据来源：WIND，格林大华期货

- 1、美国对等关税的不确定性;
- 2、中东地缘政治风险超预期;
- 3、美国通胀上行幅度超预期;



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
- 