



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>周三以中证 1000 为代表的成长类指数上涨，机器人板块领涨。两市成交额 1.73 万亿元，温和放量。中证 1000 指数收 6861 点，涨 73 点，涨幅 1.09%；中证 500 指数收 6357 点，涨 54 点，涨幅 0.86%；沪深 300 指数收 4113 点，涨 10 点，涨幅 0.24%；上证 50 指数收 2797 点，涨 6 点，涨幅 0.24%。行业与主题 ETF 中涨幅居前的是机器人 50ETF、军工 ETF、航天 ETF、工业母机 ETF、煤炭 ETF，跌幅居前的是中药 ETF、建材 ETF、生物科技 ETF。两市板块指数中涨幅居前的是航海装备、地面兵装、电机制造、人形机器人、工业软件指数，跌幅居前的是 CXO 概念、旅游、创新药、中药、生物疫苗指数。中证 1000、中证 500 指数股指期货沉淀资金分别净流入 49、19 亿元。</p>
		IF (多)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、国办印发《关于逐步推行免费学前教育的意见》，从 2025 年秋季学期起，免除公办幼儿园学前一年在园儿童保育教育费。</p>
		IM (多)	<p>2、至 8 月 5 日，A 股融资融券余额合计 20002.59 亿元，为 2015 年 7 月以来首次重返 2 万亿元。其中融资余额合计 19863.11 亿元，较前一交易日增加 87.06 亿元。</p>
		IC (多)	<p>3、今年以来，公募 FOF 的发行热度一直在缓步提升。除了业绩回暖以外，在利率下行和理财净值化的大趋势下，稳健投资的需求正稳步增长，或助推以资产配置为特色的公募 FOF 类产品步入较好的发展阶段。</p> <p>4、7 月份，内地城农商行合计的现券交易金额突破 17.24 万亿元，创下 2025 年初以来的单月新高，这一规模甚至超越大行与股份行的总和。</p> <p>5、经合组织警告，在多数发达经济体中，企业资本开支一直未能恢复到危机前的趋势水平，这正在对全球经济构成风险。OECD 指出，特朗普“混乱且反复”的关税政策让企业更加不愿意做出重大投资决策。</p> <p>6、标准普尔 493 指数（即标准普尔 500 指数扣除 Mag 7 之后）预计第二季度、第三季度和第四季度的净利润增速仅为 2-3%。这比通货膨胀慢，这意味着大部分公司几乎没有真实增长。以此衡量，美国股票相当昂贵。</p>

7、花旗、高盛、大摩三大投行集体看空美元，认为其估值过高且基本面疲软，空头仓位仍有巨大空间。由于杠杆基金仓位已平仓，美元下行需新的强力催化剂。

8、本周迎来美国财政部发行短债的一次高峰。除了周四计划发行的 1000 亿美元四周期国债，美国财政部本周还计划发行 850 亿美元八周期国债。

9、纽约联储数据显示，美国进入严重逾期状态的学生贷款比例为 12.9%，是过去 21 年记录中的最高值。一旦所有这些学生贷款拖欠情况都转为违约，逾期率将会进一步激增，学生贷款危机将成为焦点，或将成为迫使美联储 9 月降息的另一个因素。

10、据高盛交易与研究团队的最新观点，美国经济浮现的疲软迹象已让美联储“别无选择”，一场关于 25 或 50 个基点的辩论或将在 9 月上演。

11、印度方面认为特朗普突出俄油议题只是借口，主要是为了在贸易谈判中获得短期筹码。美印贸易谈判的一个关键分歧点是印度开放农业和乳制品市场。

【市场逻辑】

周三以中证 1000 为代表的成长类指数上涨，机器人板块领涨。至 8 月 5 日，A 股融资融券余额合计 20002.59 亿元，为 2015 年 7 月以来首次重返 2 万亿元。其中融资余额合计 19863.11 亿元，较前一交易日增加 87.06 亿元。《金融时报》发文，个人股票交易所得属于财产转让所得，应当适用 20% 的税率按次征收。个人在境内二级市场的股票交易所得暂免征收个人所得税。在境外进行股票交易所得没有免税规定，需要在取得所得的次年申报纳税。

【后市展望】

周三以中证 1000 为代表的成长类指数上涨，机器人板块领涨。7 月 A 股新开户 196.36 万户，同比增长 70.5%；环比增长 19.27%。高盛指出，投资者对中国股票的兴趣已攀升至近年来的高点。这主要受对美国市场之外的多元化配置需求、人民币兑美元走强的预期、中国 AI 模型和应用的涌现、国内对私营部门的支持，以及中国股票估值仍有折价等。至 8 月 5 日，A 股融资融券余额合计 20002.59 亿元，为 2015 年 7 月以来首次重返 2 万亿元。数据显示，主动外资时隔 41 周首度回流港股市场，为去年 10 月以来首次。全球金融资产再配置“去美化”，有望加速国际资金流入 A 股。美国统计局大幅下修非农就业数据，是为美联储 9 月降息进行造势。上证指数或已完成对突破上证指数 3500 点后的回抽确认，但日线技术指标显示仍需一个修复过程。成长类板块偏好上升，中期持续的资金流入仍将推动股市上行。

【交易策略】

股指期货方向交易：上证指数或已完成突破 3500 点的回抽确认，日线技术指标仍需修复。中期持续的资金流入仍将推动股市上行，市场转向成长风格。

股指期货期权交易：风险偏好上升，可择机买入成长类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。