



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

外资蜂拥入中国

2025年9月12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

8月近四百亿美元外资净流入中国股债

国际金融协会（IIF）最新发布的报告显示，8月份外国投资者向新兴市场股票和债券投资组合投入近450亿美元，创下近一年来的最高规模。其中，流入中国市场投资组合的资金占据了大头，而中国以外新兴市场股票则出现大规模资金外流，表明投资者情绪已发生变化。IIF数据显示，上月新兴市场投资组合净流入448亿美元，相比之下，7月净流入额为381亿美元。

8月中国债券和股票上个月合计净流入390亿美元，中国以外新兴市场债券吸引了132亿美元的资金流入。而中国以外新兴市场股票在连续三个月净流入后出现74亿美元资金流出。

所有（地区）的资金流入规模均高于上月，但基本格局仍反映出中国在投资组合配置中占据的重要地位。”Fortun表示。8月也是自今年2月以来，中国股票吸引资金流入规模最大的一个月。

高盛研究部的最新数据也显示出中国资本市场的火热，全球对冲基金对亚洲股票市场风险偏好连续4个月高企。

高盛主经纪商数据显示，8月，全球对冲基金对中国股市（包括A股和港股）的净买入量为自2024年9月以来的新高。8月，全球对冲基金的中国股票仓位上升76个基点，至两年来的高点。

全球经济展望

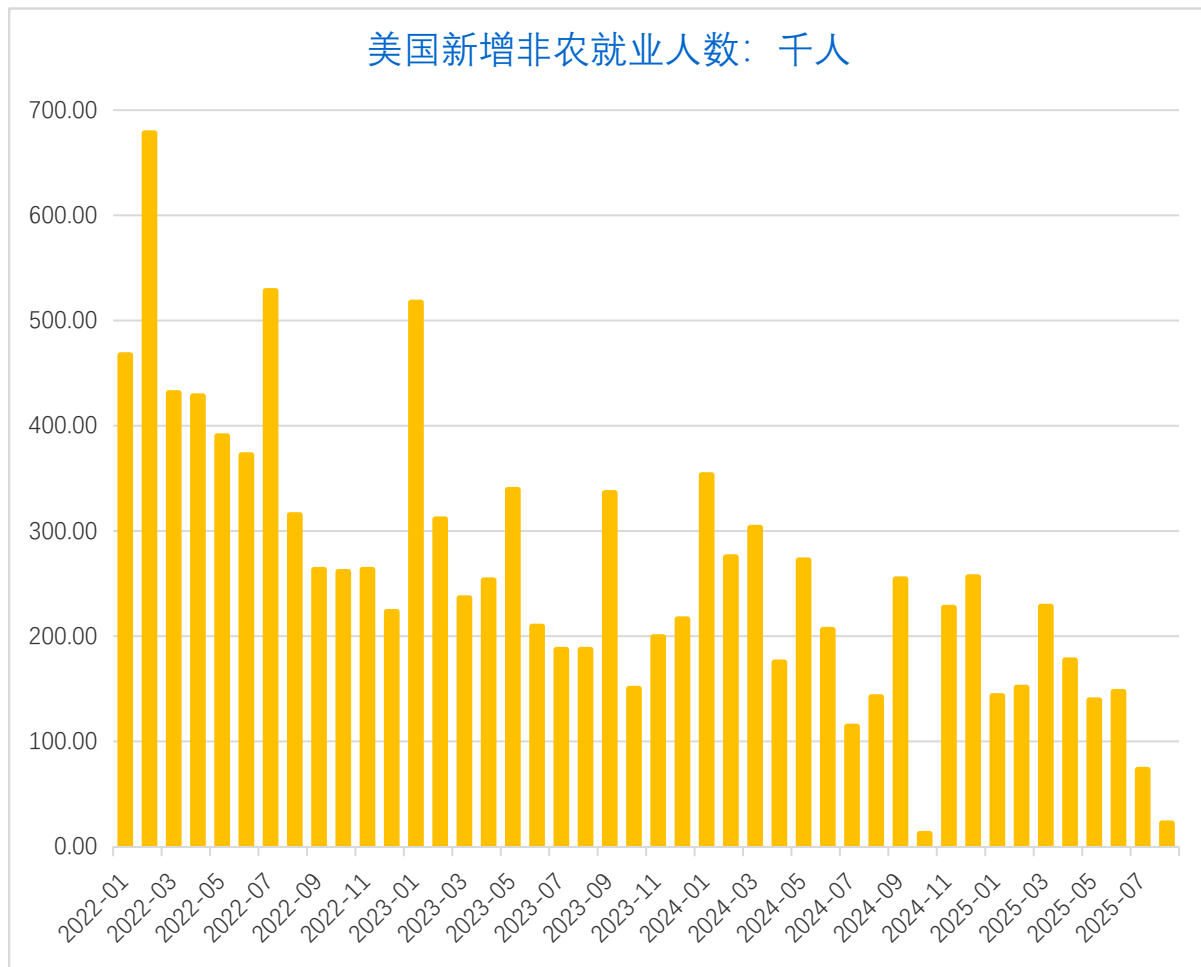
【全球经济展望】

中国实施人工智能+行动，中国8月出口同比增4.4%。8月中国债券和股票合计净流入390亿美元。美国非农就业数据大幅下修91.1万人，9月降息幅度可能扩大。美国上诉法院裁定“对等关税”违法。美国7月资本品进口958亿美元，再创历史记录，制造业加速加流。欧元区8月制造业PMI自2022年6月以来首次突破荣枯线上方。特斯拉称将在2026年开始大规模量产Optimus机器人。甲骨文与OpenAI签订的5年合同金额高达3000亿美元，AI基建加速。

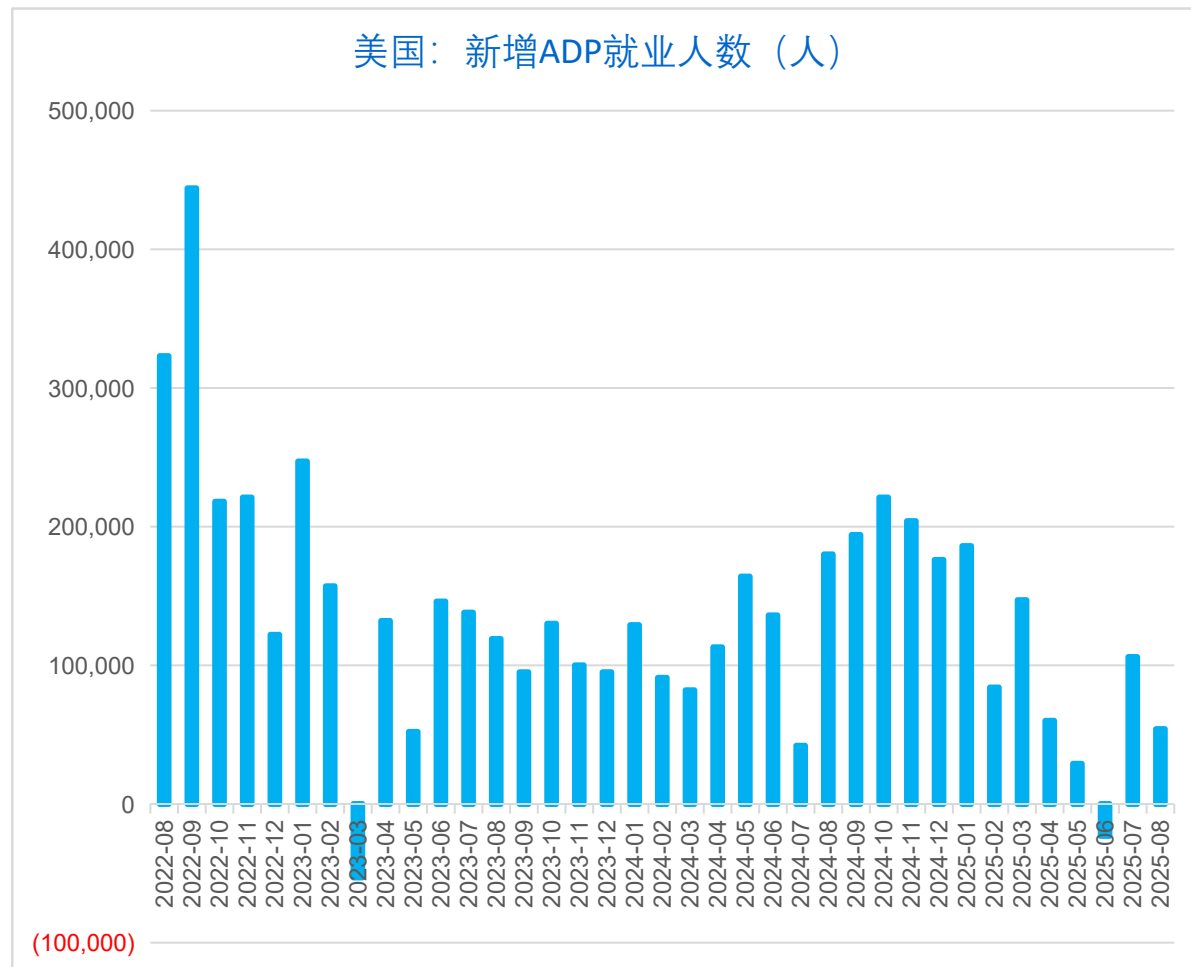
全球经济保持上行方向。

美国非农就业数据大幅下修91.2万人，强化美联储9月降息

美国新增非农就业人数：千人



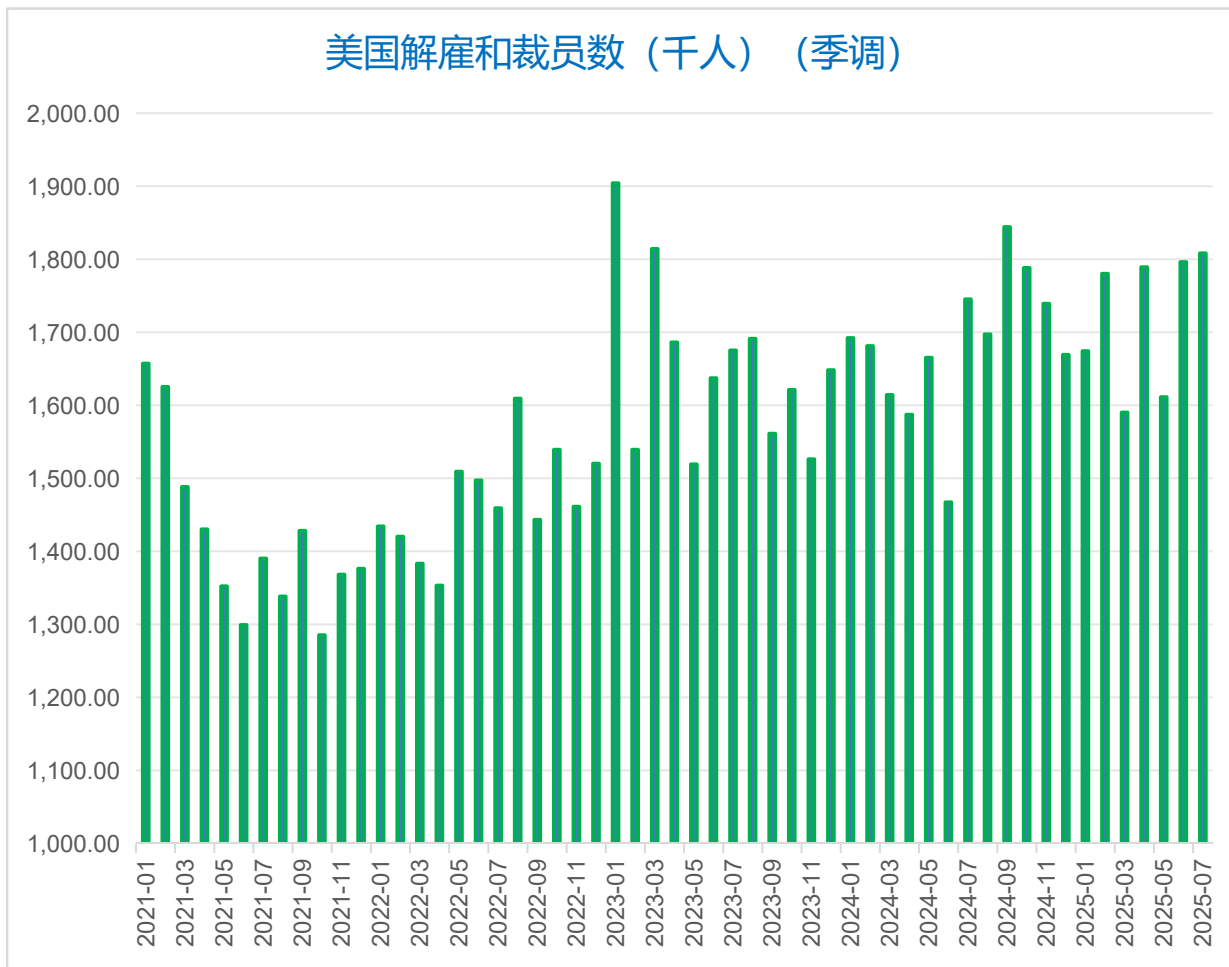
美国：新增ADP就业人数（人）



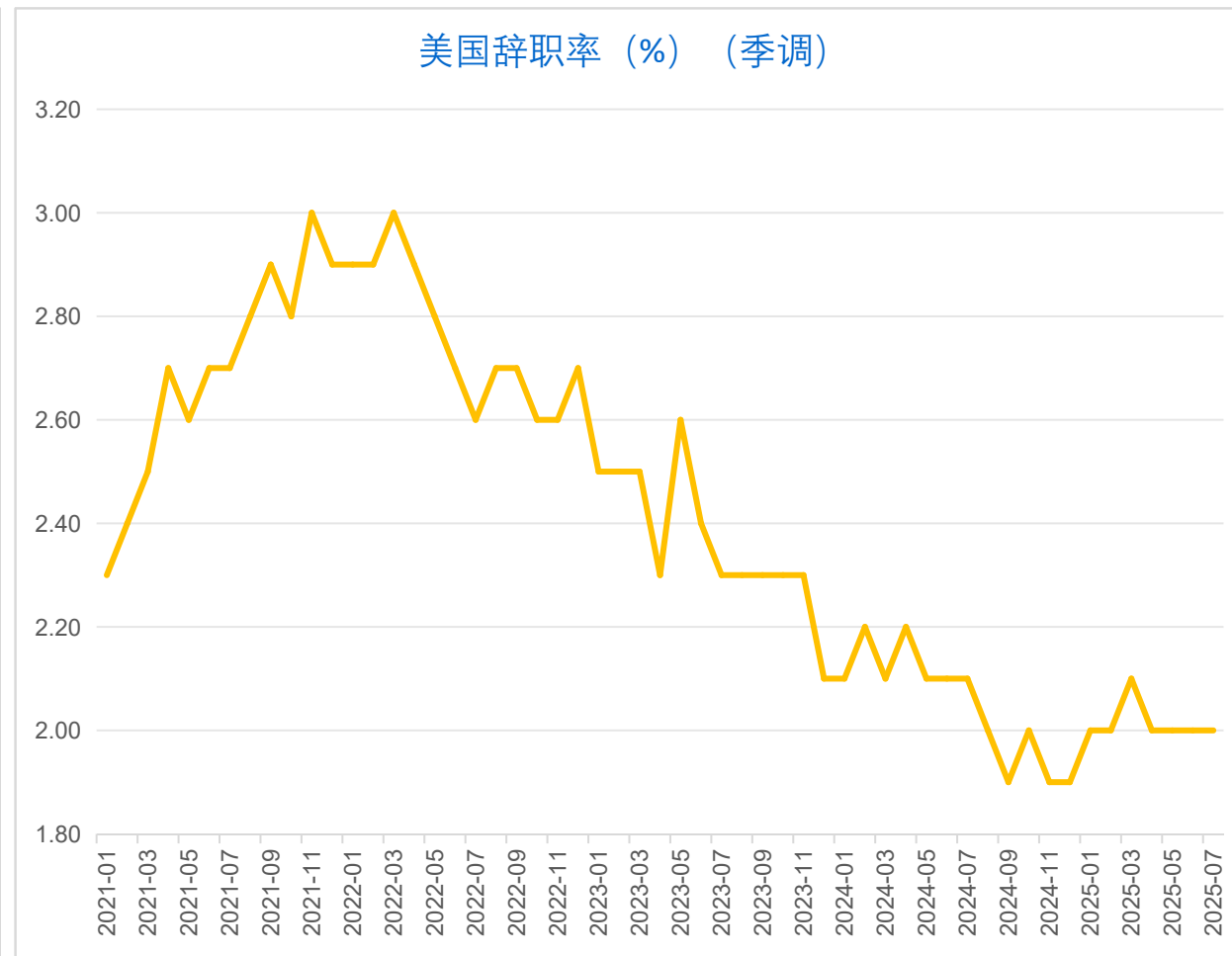
数据来源：WIND，格林大华期货

美联储“放鸽”9月降息，美企业不招聘、不解聘，美员工不辞职，形成了劳动力市场供需的奇异平衡

美国解雇和裁员数（千人）（季调）

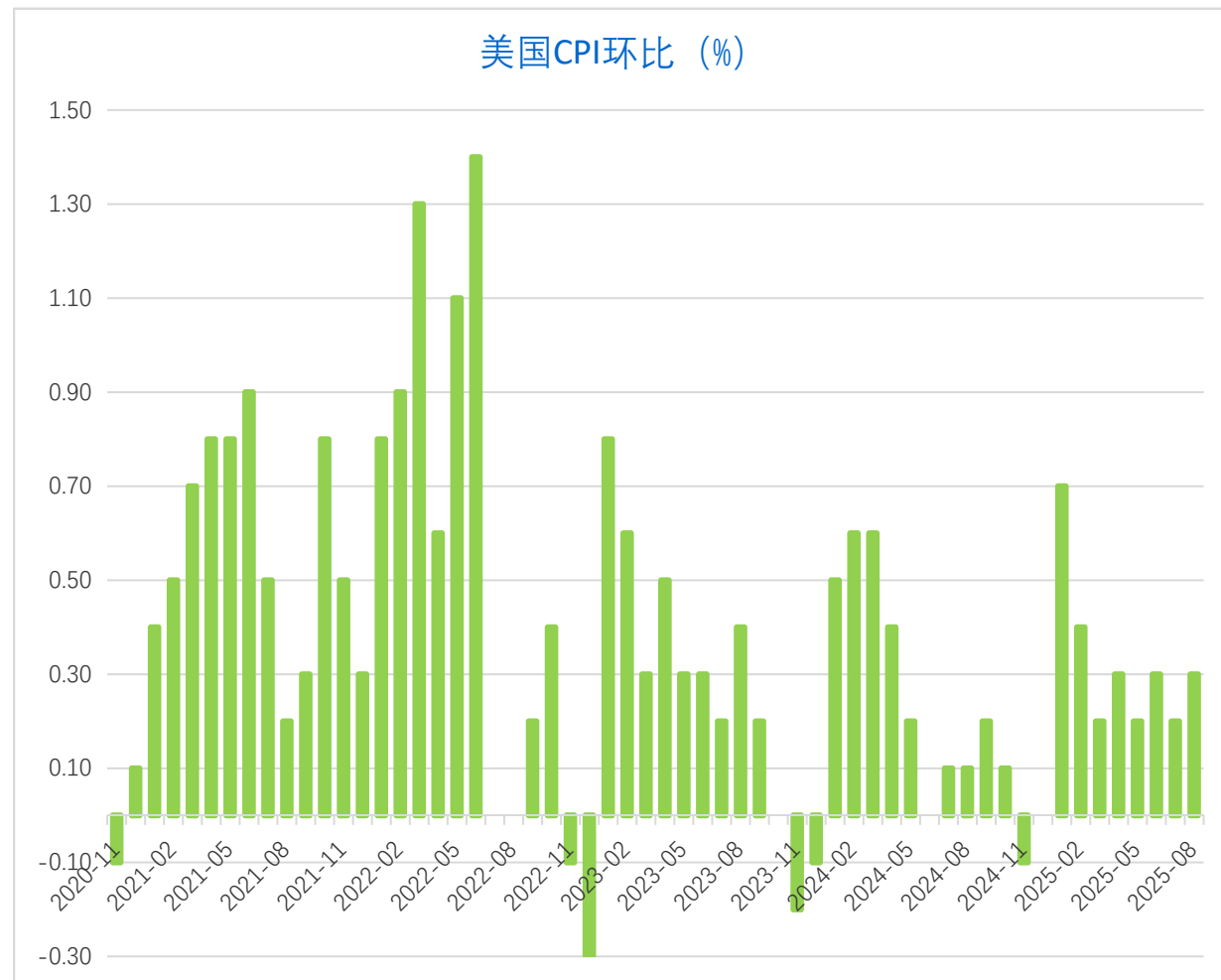
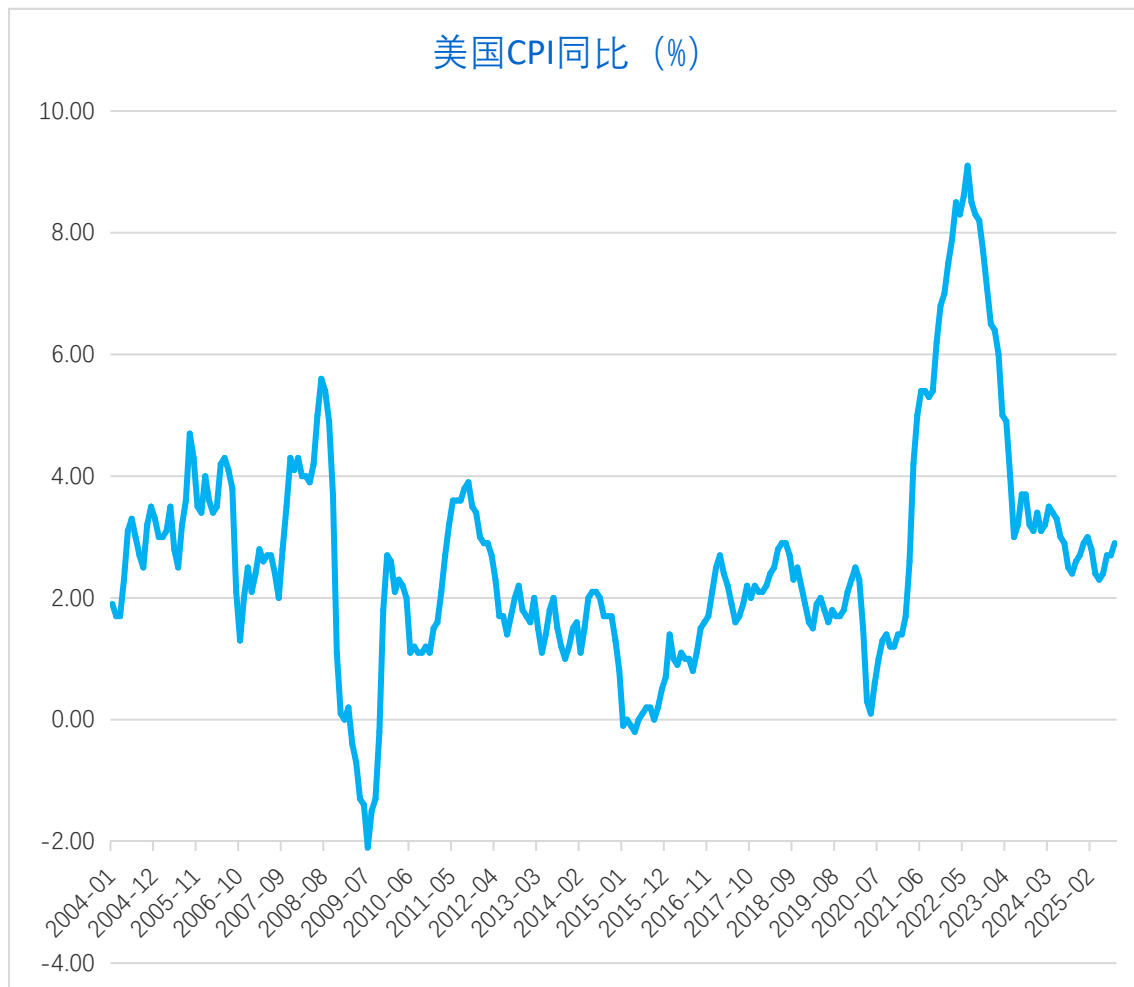


美国辞职率（%）（季调）

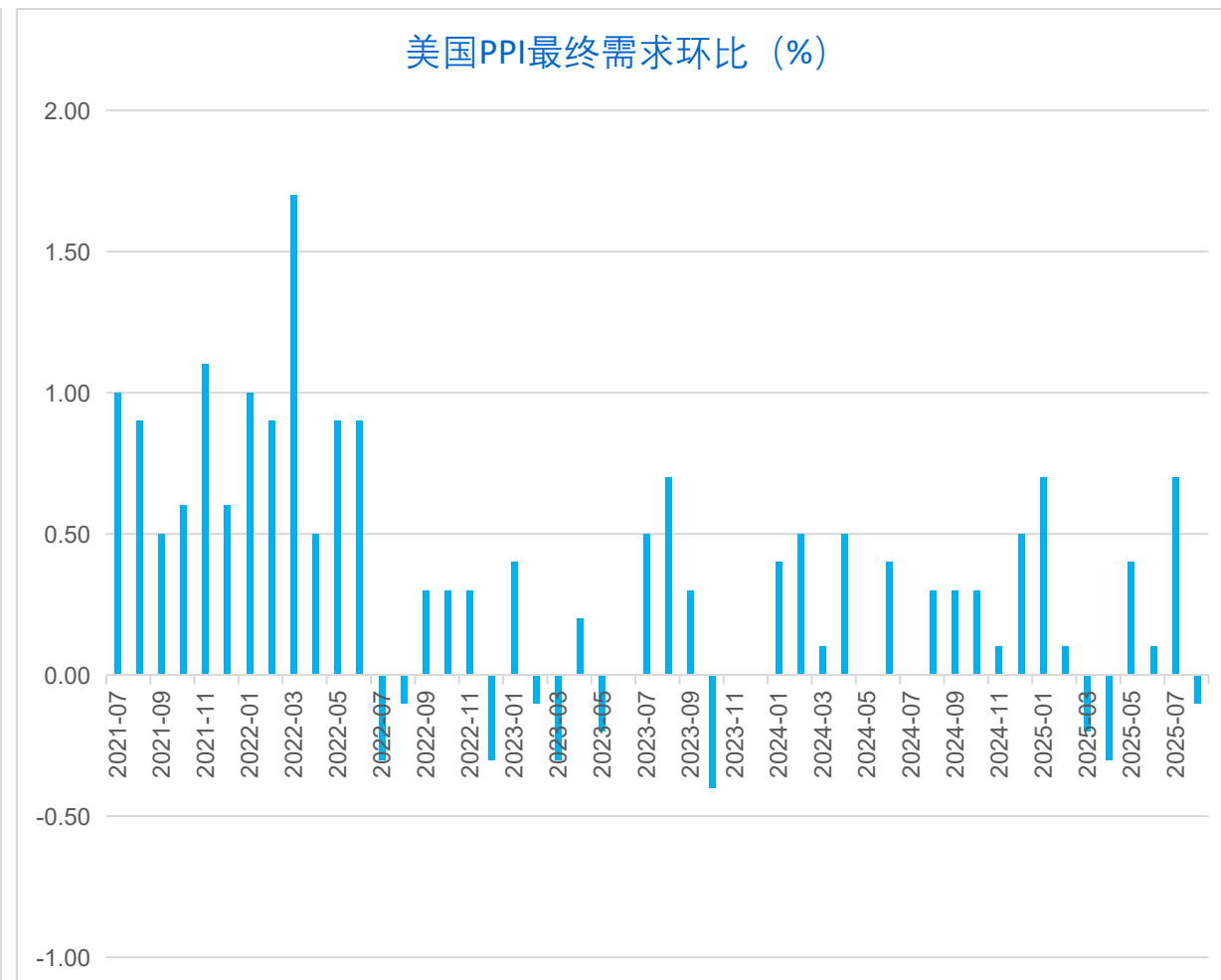
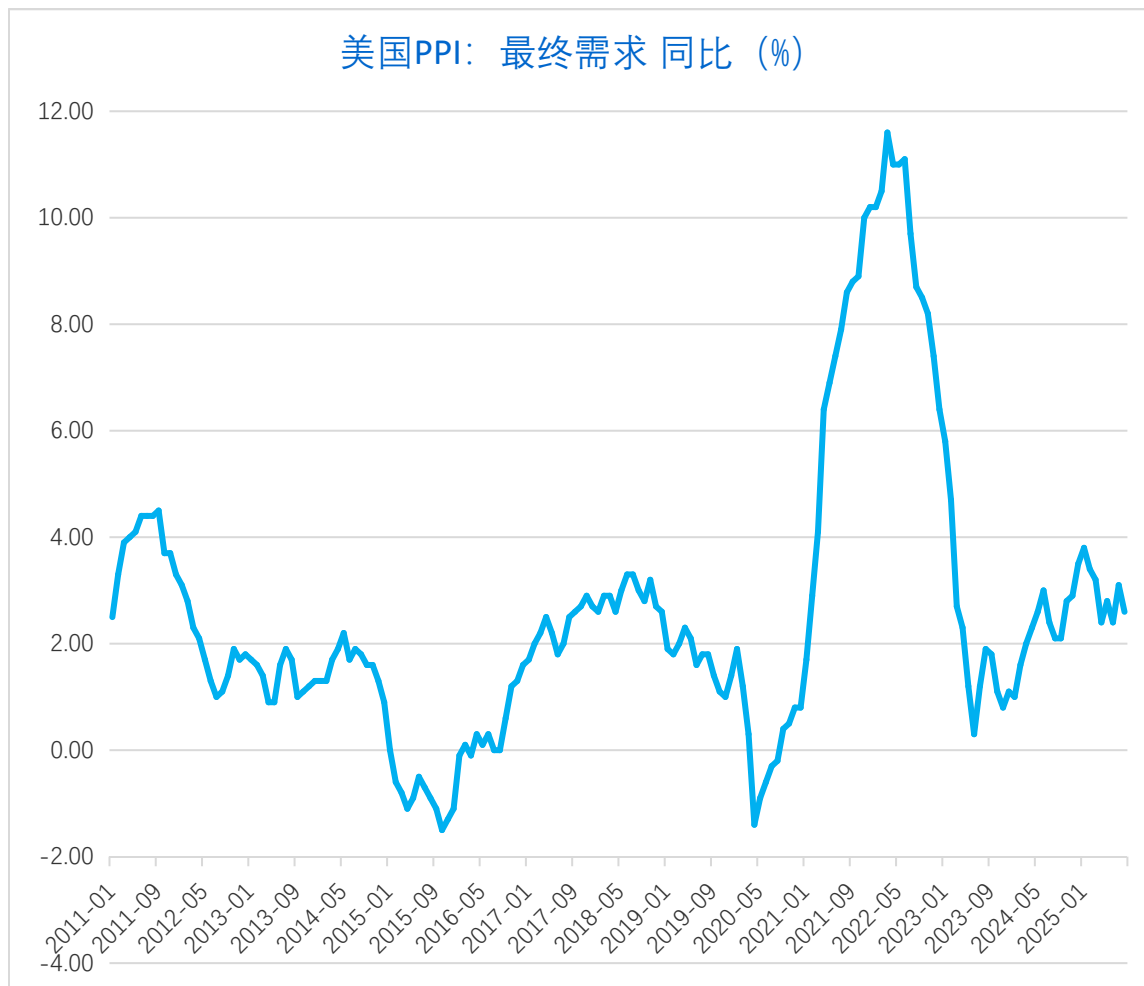


数据来源：WIND，格林大华期货

8月美国CPI同比增速为2.9%，环比增0.3%，符合预期

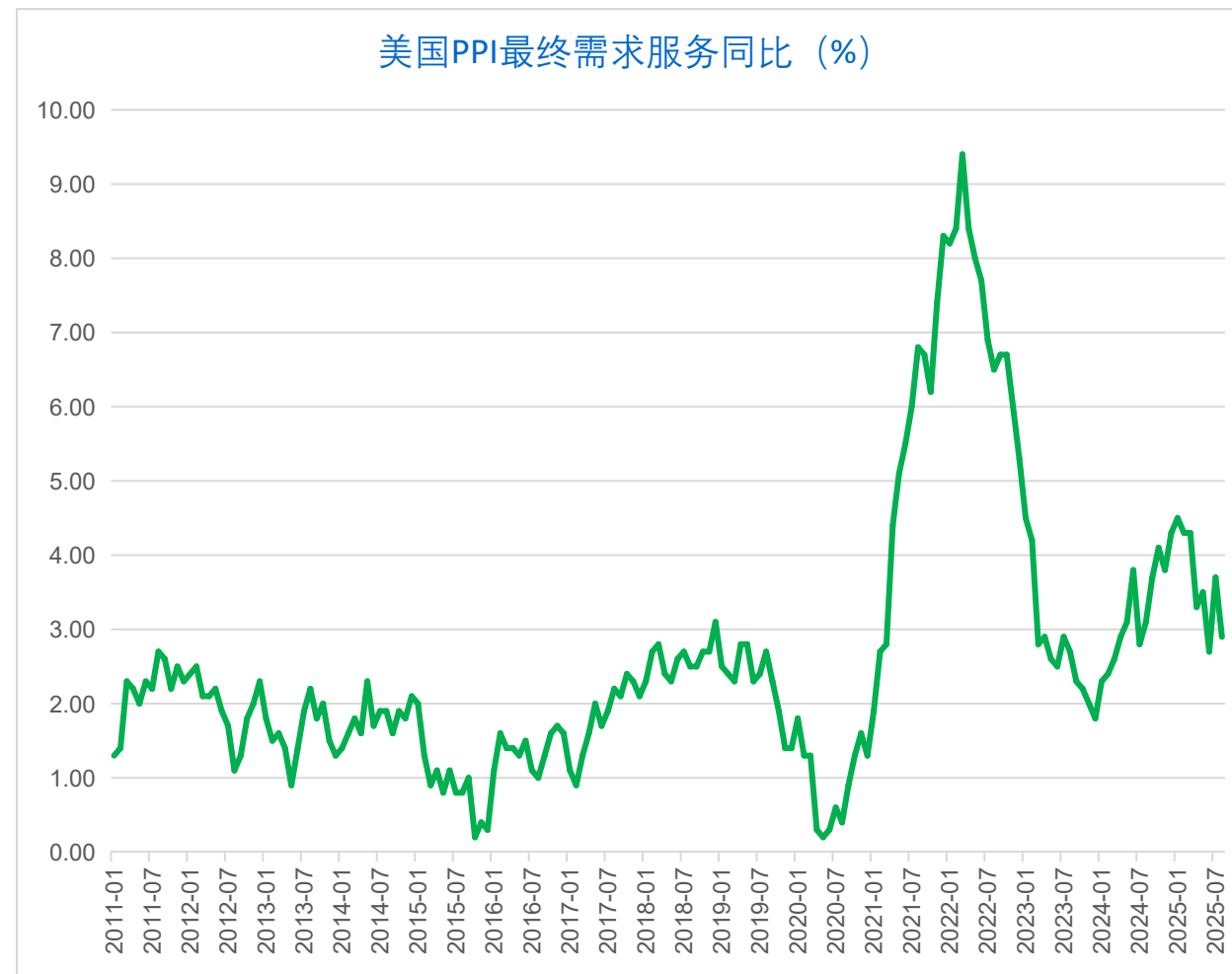


8月美国PPI同比增速为2.6%，环比增速为-0.1%，低于预期



数据来源：WIND，格林大华期货

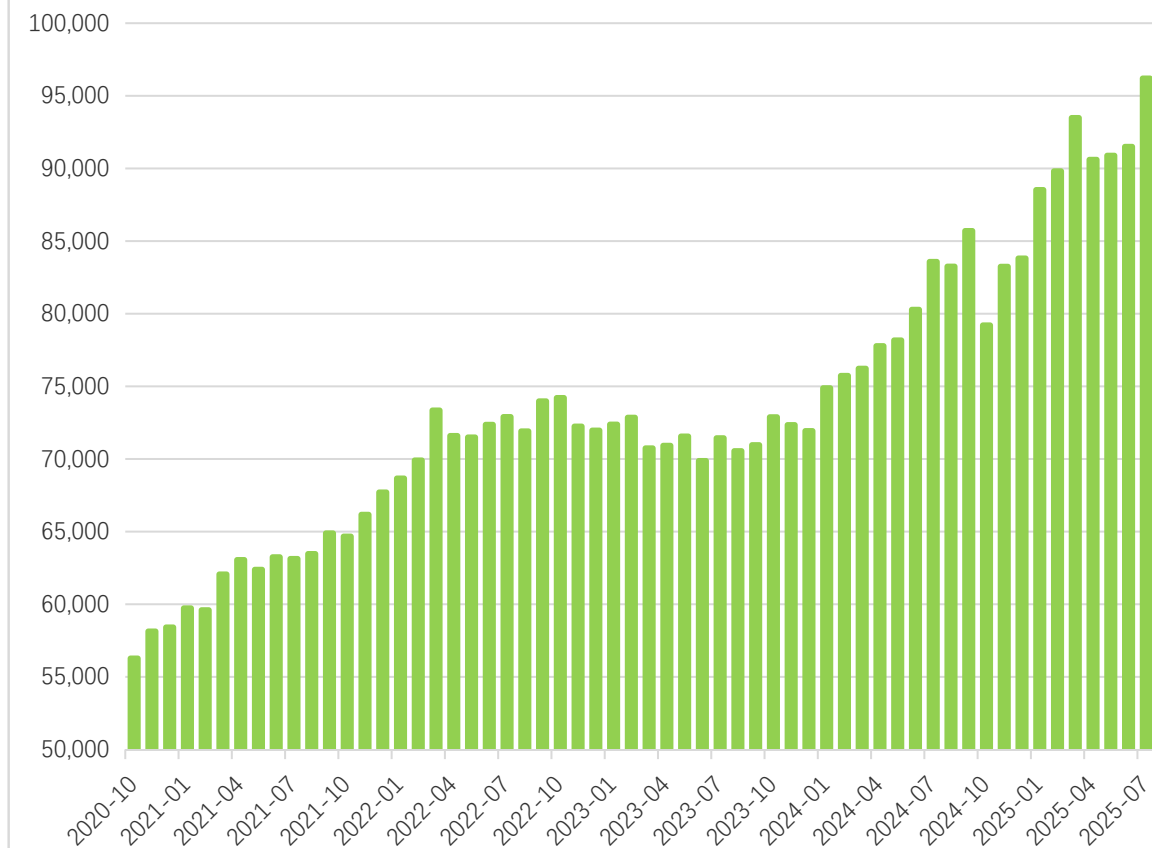
美国8月PPI同比增速回落的重要原因是PPI服务同比超预期回落



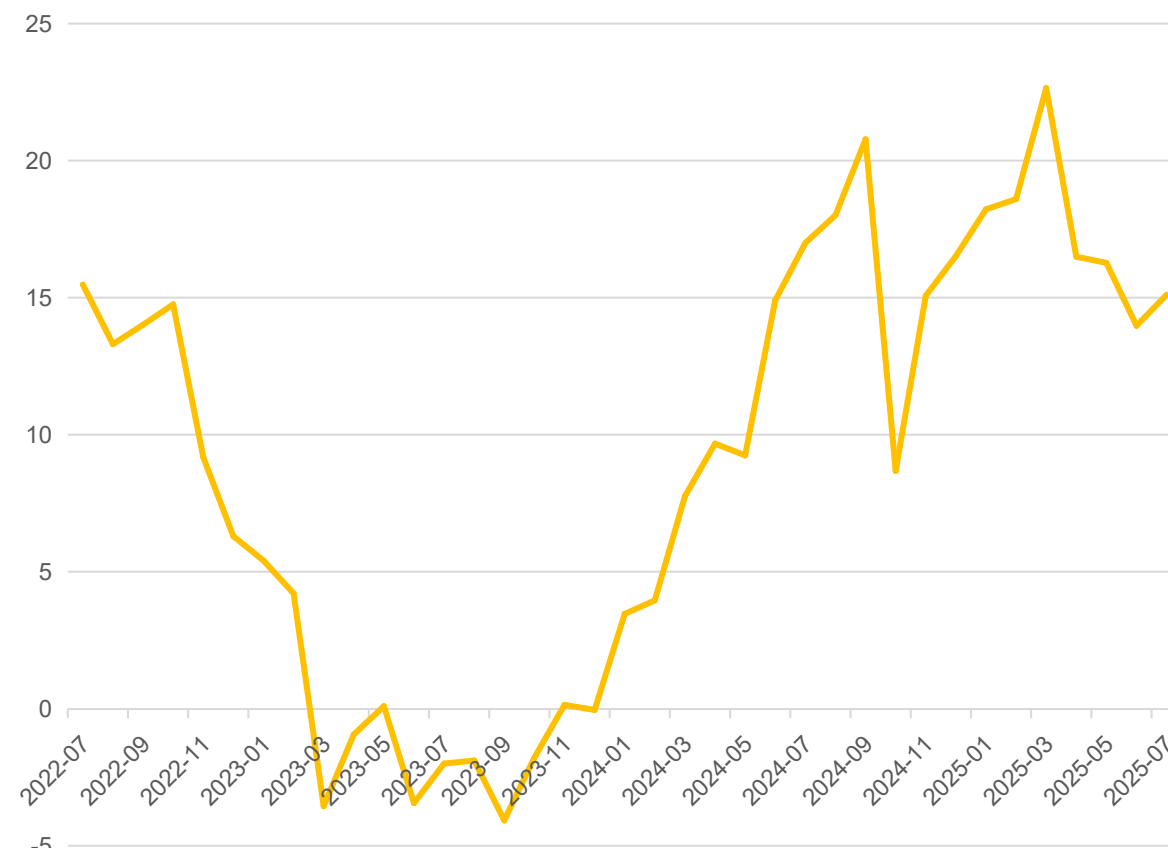
数据来源：WIND，格林大华期货

美国7月资本品进口金额961亿美元，再创历史新高，当月同比增速为15.1%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）

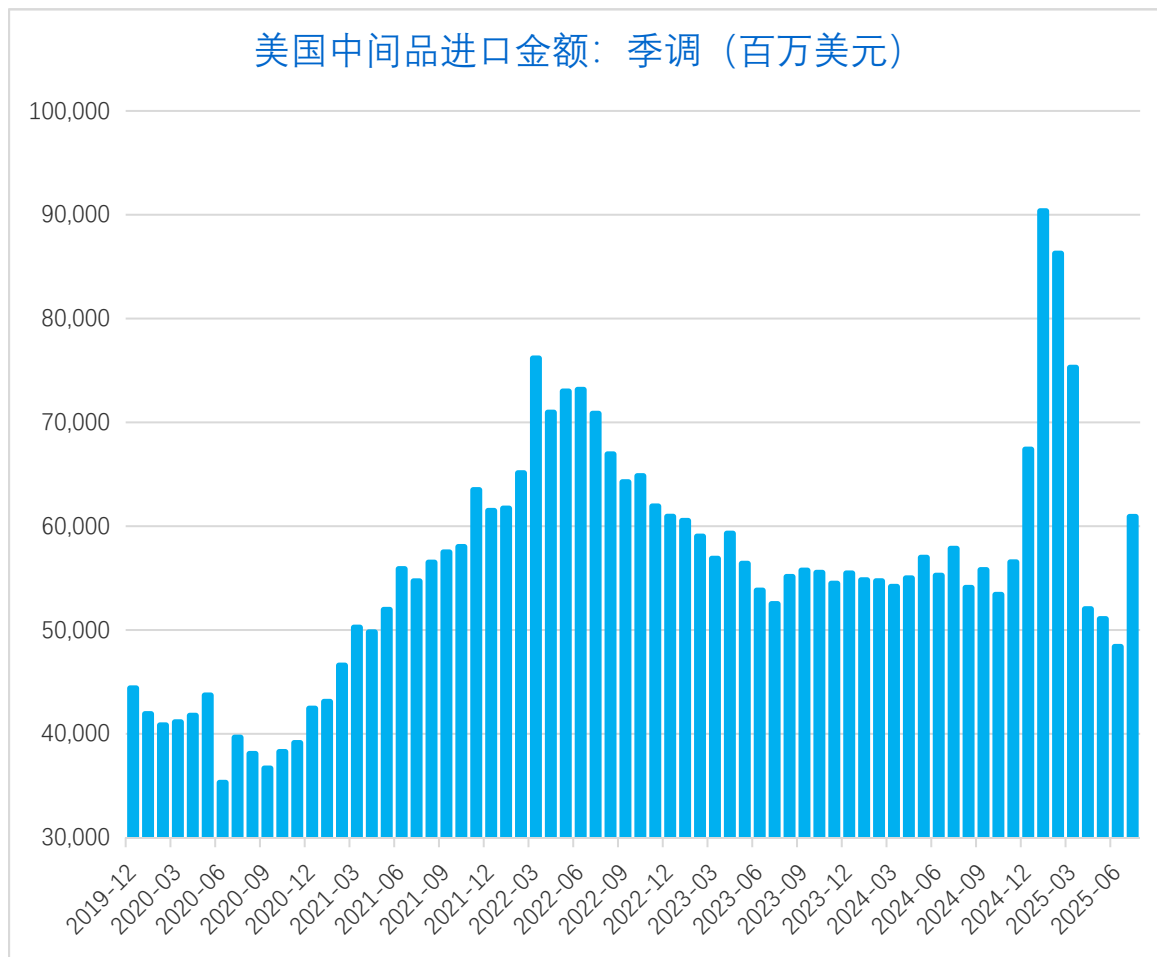


美国资本品进口金额当月值同比增速（%）

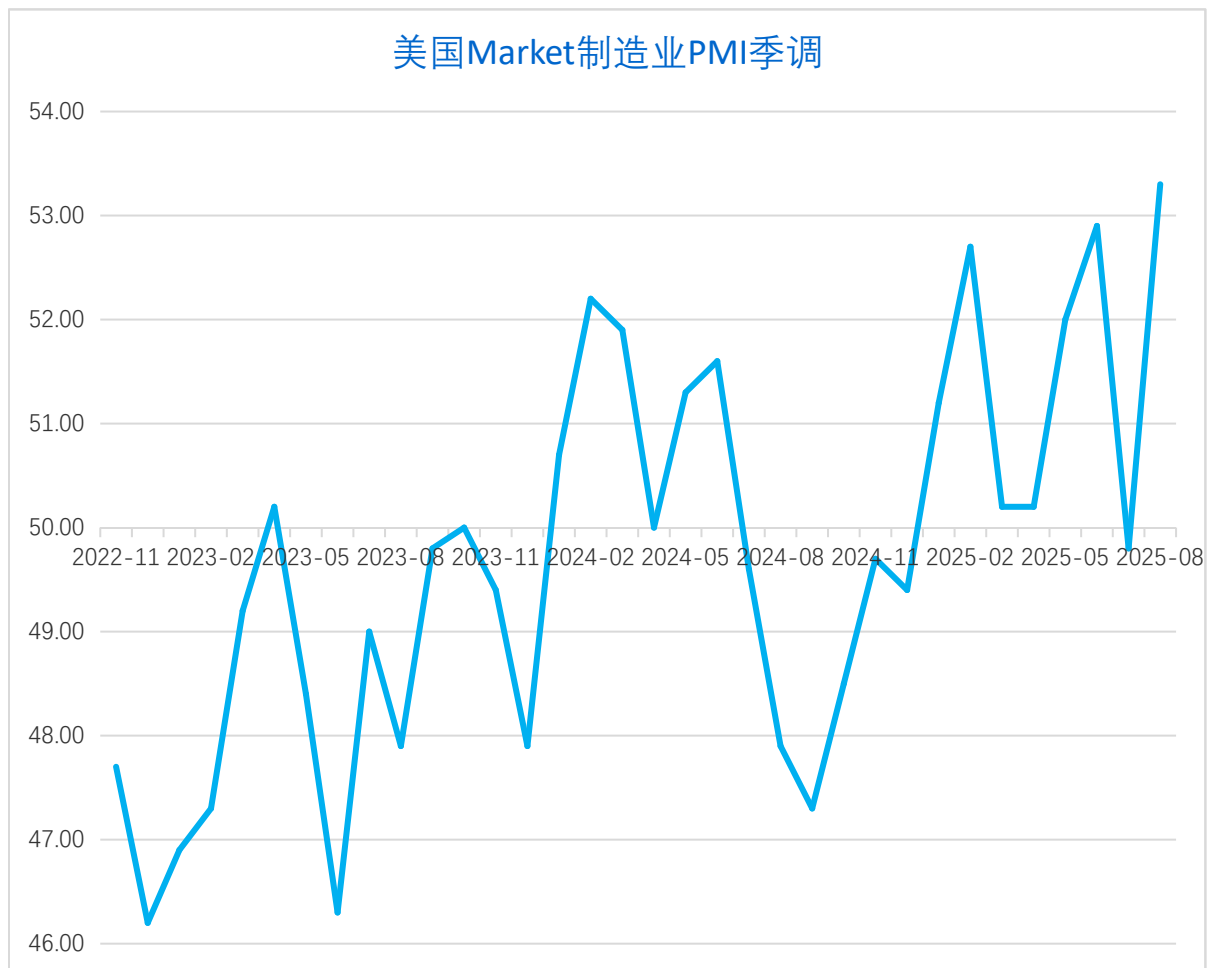


数据来源：WIND，格林大华期货

美国7月中间品进口金额608亿美元，环比大增，显示美国制造业景气改善

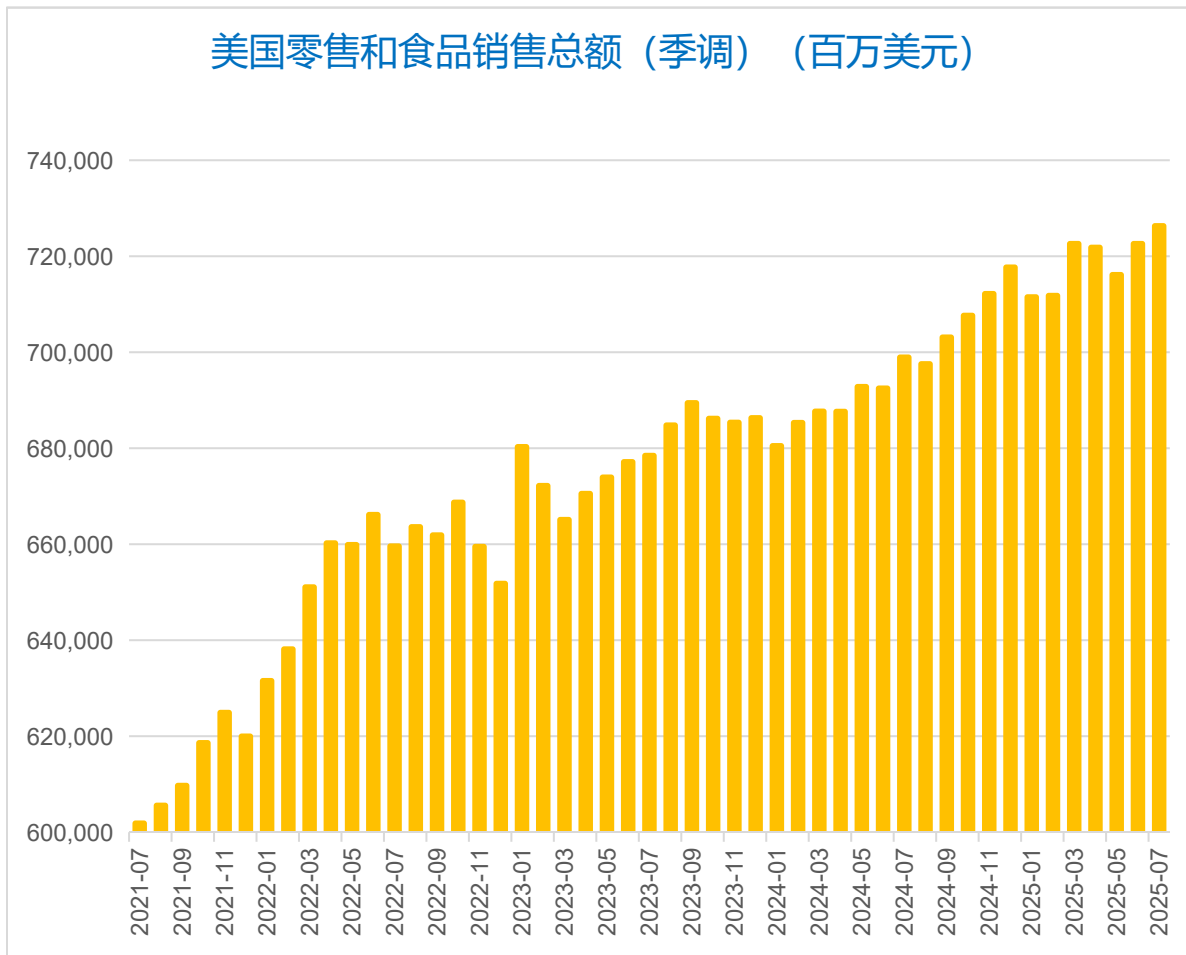


8月美国Market制造业PMI指数加速扩张，创下三年多来新高

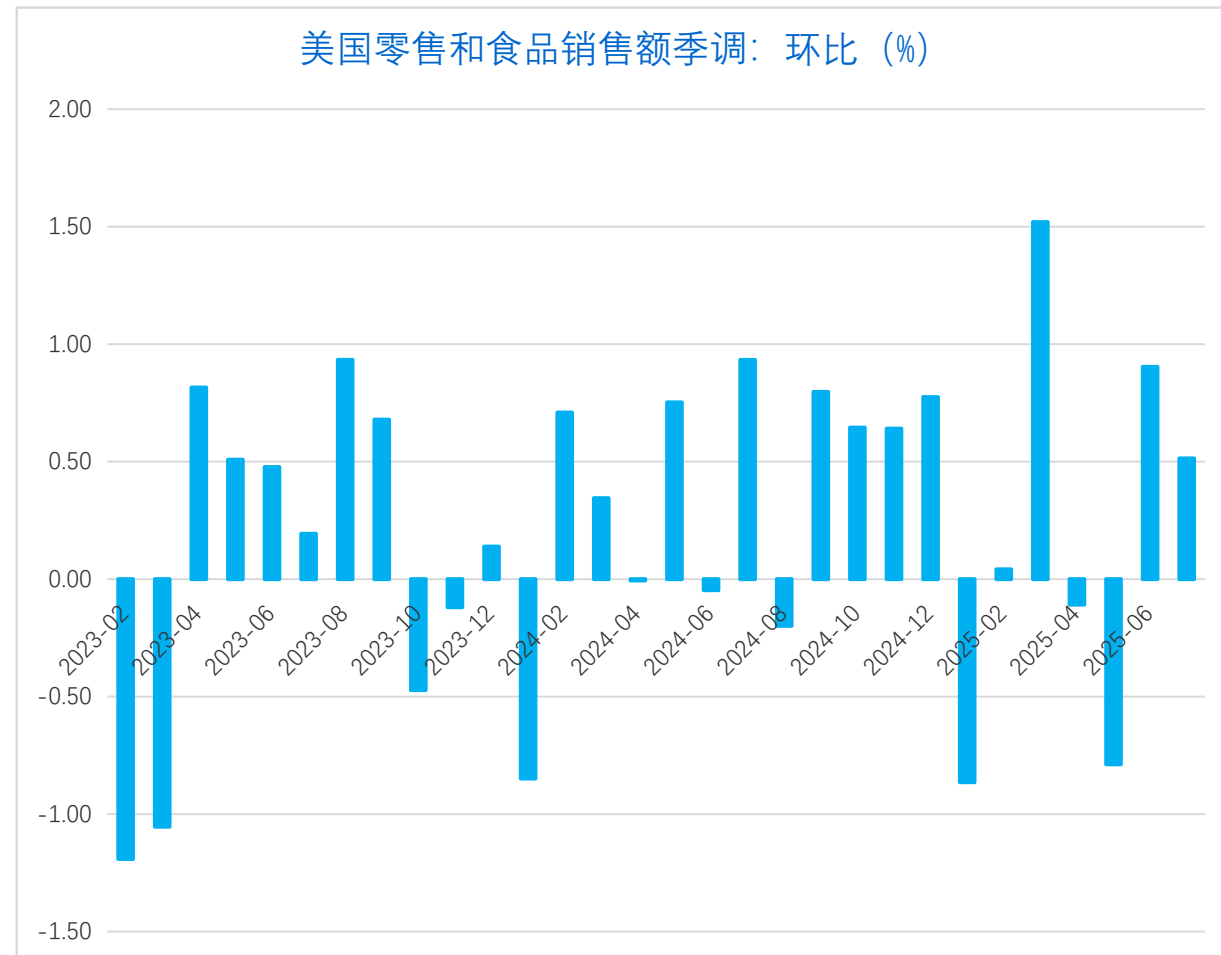


7月美国零售和食品销售额7262亿美元，创历史新高，环比劲增0.5%，6月环比由0.6%上修至0.9%。显示美国消费依然旺盛

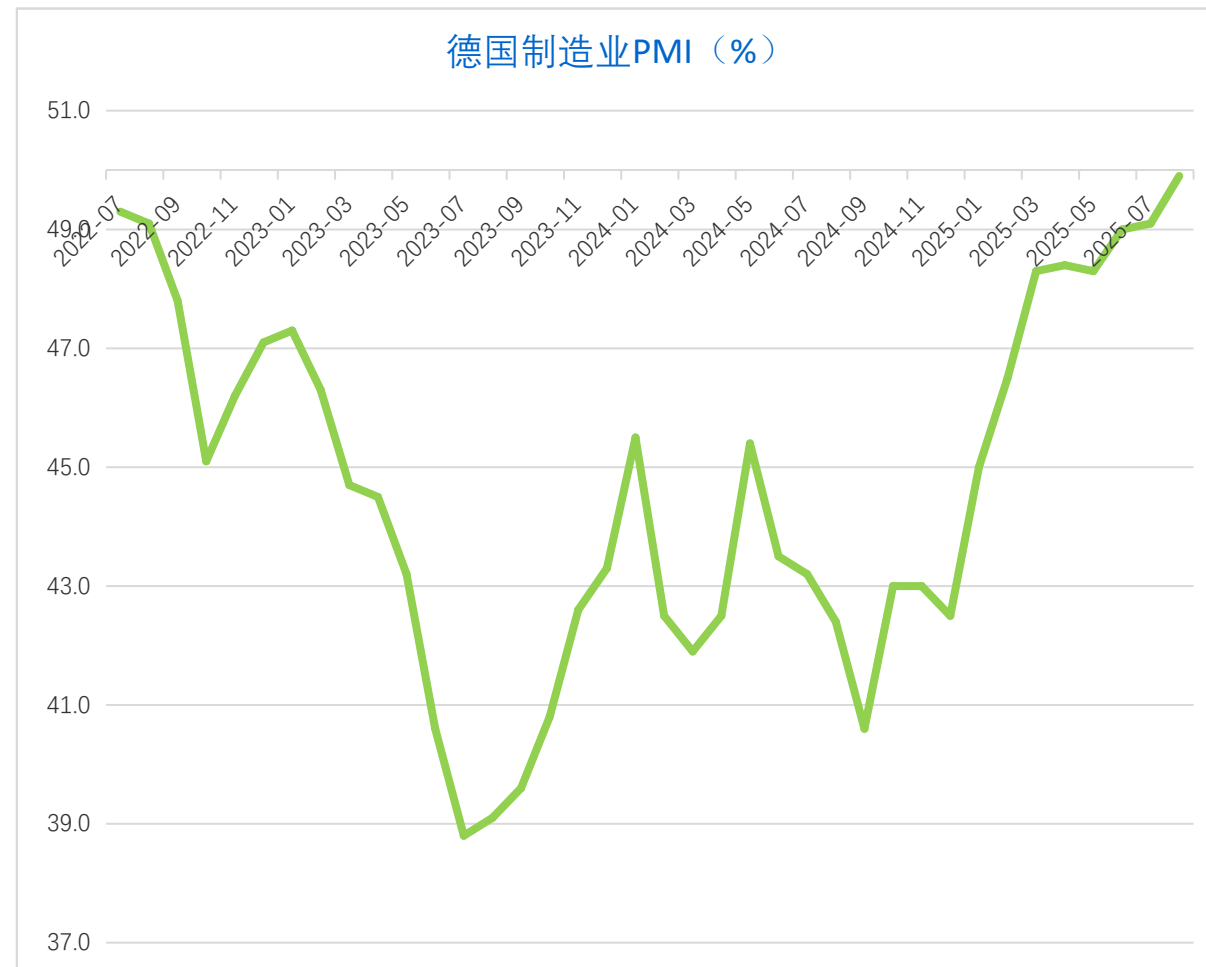
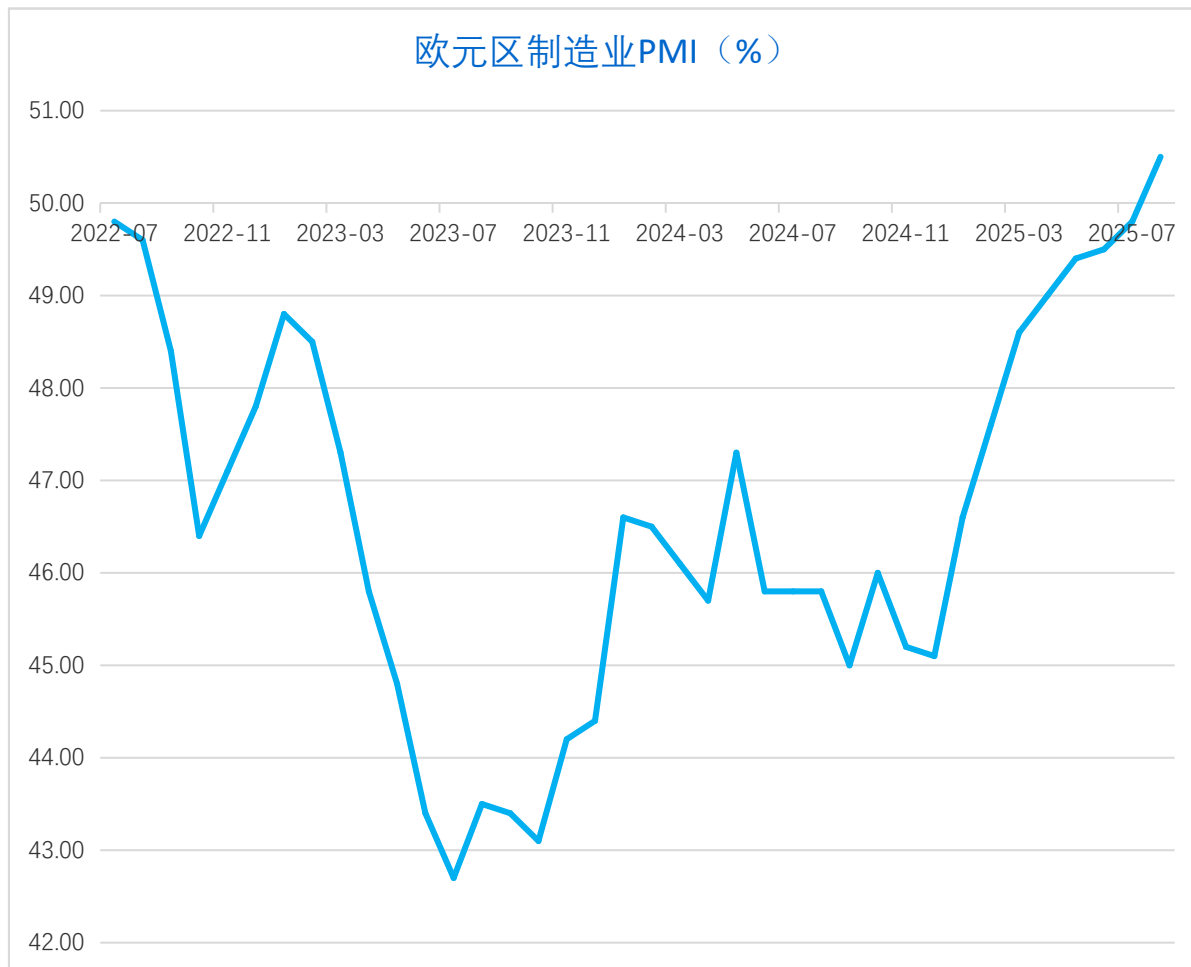
美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



美国零售和食品销售额季调：环比（%）



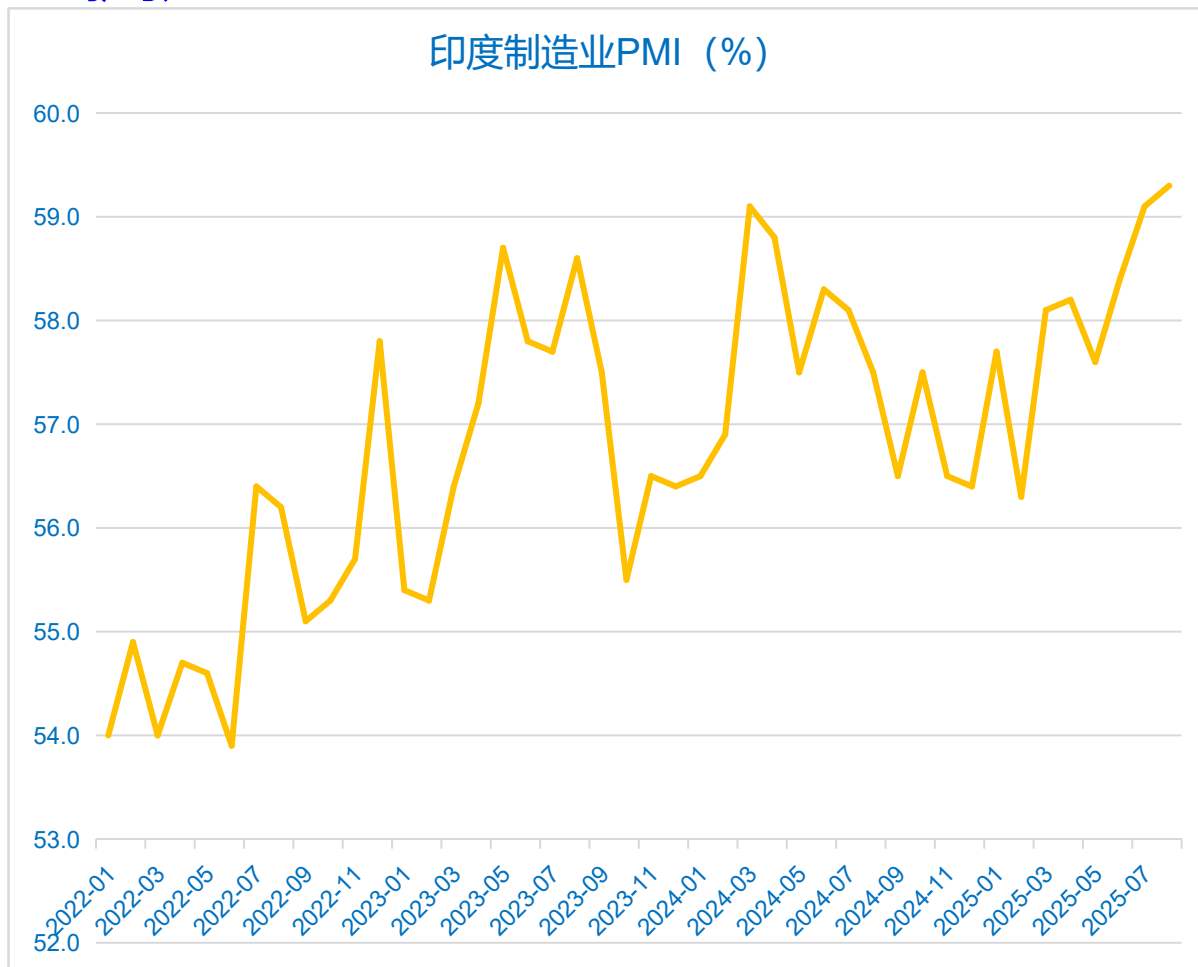
欧元区8月制造业PMI重回扩张区间



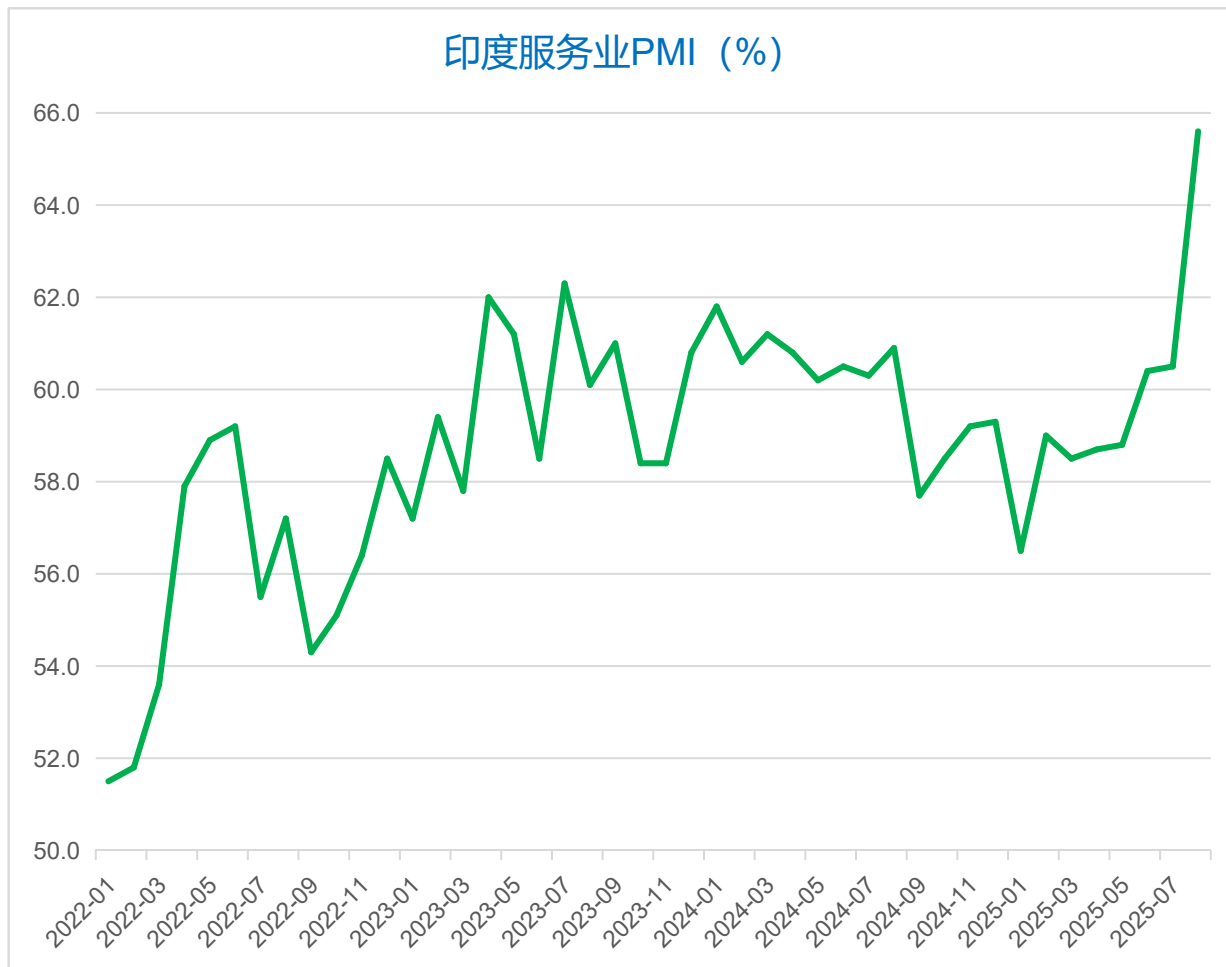
数据来源: WIND, 格林大华期货

印度8月制造业PMI、服务业PMI创新高，扩张提速，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



日本长久期国债收益率再创新高



大类资产配置--看多中国权益资产，看多黄金白银

【大类资产配置】

美国统计局大幅下修非农就业数据91.2万人，美联储9月降息幅度可能回大。

中国上证指数再次冲击3900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。

8月中国债券和股票上个月合计净流入390亿美元。高盛数据显示，8月，全球对冲基金对中国股市（包括A股和港股）的净买入量为自2024年9月以来的新高。

甲骨文与OpenAI签订的5年合同金额高达3000亿美元，AI基建加速。

债券基金成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动，三十年国债期货大跌。

伦敦金越过大型整理平台，新一轮上升行情展开中。伦敦银再创新高，升势延续。

美联储降息后，文华大宗商品指数或有一轮上行机会。

上证指数第三次冲击3900点，股市财富效应继续扩散



数据来源: WIND, 格林大华期货

科创板走强，科创芯片设计ETF连续上涨



数据来源: WIND, 格林大华期货

科创人工智能ETF连续上涨



数据来源: WIND, 格林大华期货

市场风格转向中盘成长，中证500指数期货合约率先创出新高



数据来源: WIND, 格林大华期货

中证1000、中证500指数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。（IC2512小时图）



数据来源：WIND，格林大华期货

债券基金成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动，三十年国债大跌



数据来源: WIND, 格林大华期货

伦敦金突破大型整理平台，新一轮上升行情已展开



数据来源: WIND, 格林大华期货

伦敦银再创新高，上升趋势运行中



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
- 🌐