



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

美国制造业扩张提速

2025年8月22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

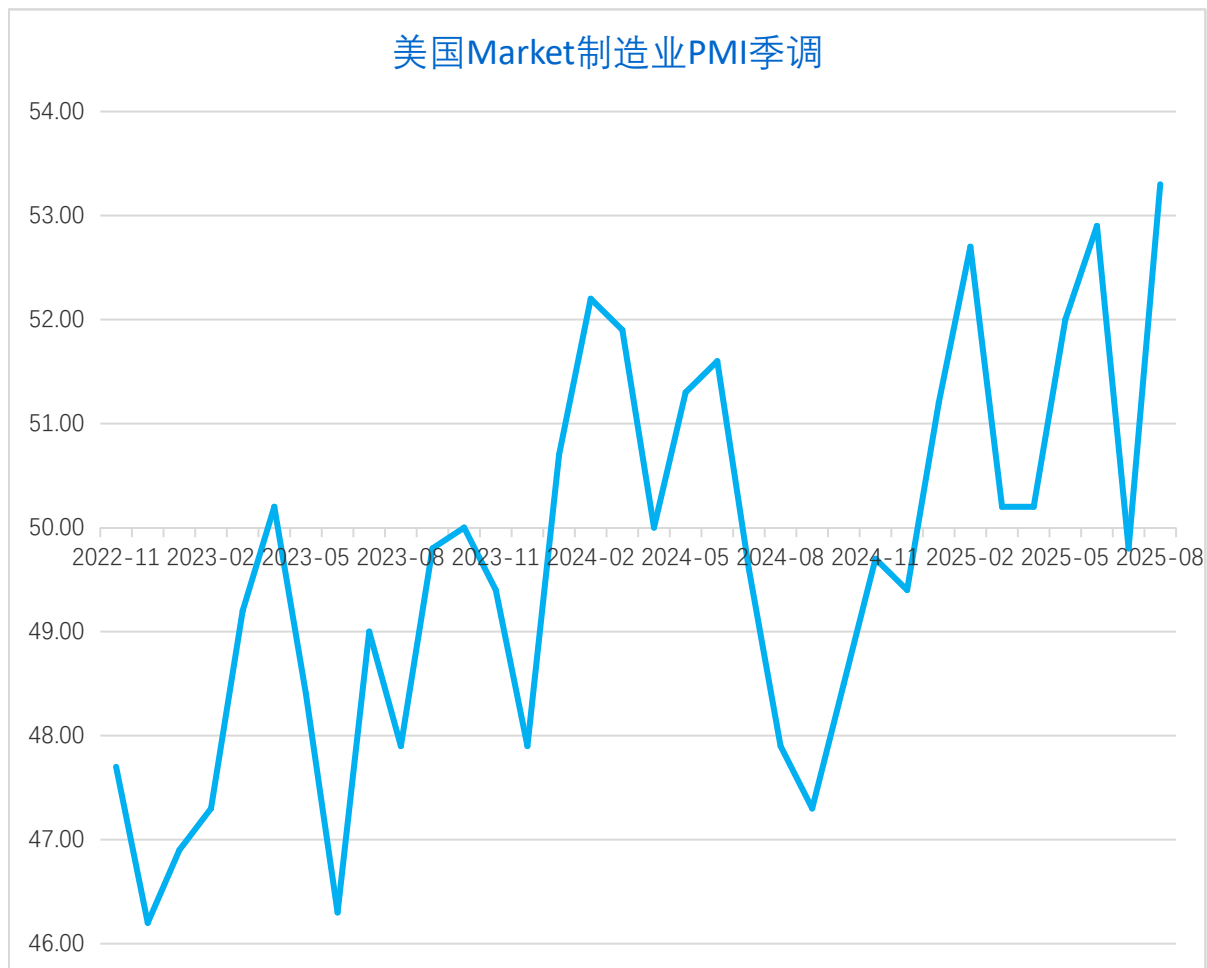
【全球经济展望】

中国作强国内大循环，7月用电量突破1万亿千瓦时。高盛现金交易台数据显示，近日A股连续成为净买入最多的市场。美国8月Market制造业PMI以三年多以来最快的速度扩张。欧元区8月制造业PMI从49.8升至50.5，为2022年6月以来首次突破荣枯线上方。市场预期美联储9月可能降息50个基点，并且在2026年加速降息。

DeepSeek-V3.1使用的UE8M0 FP8是针对即将发布的下一代国产芯片设计。智元机器人预计2026年会有数万台的出货量。

全球经济保持上行方向。

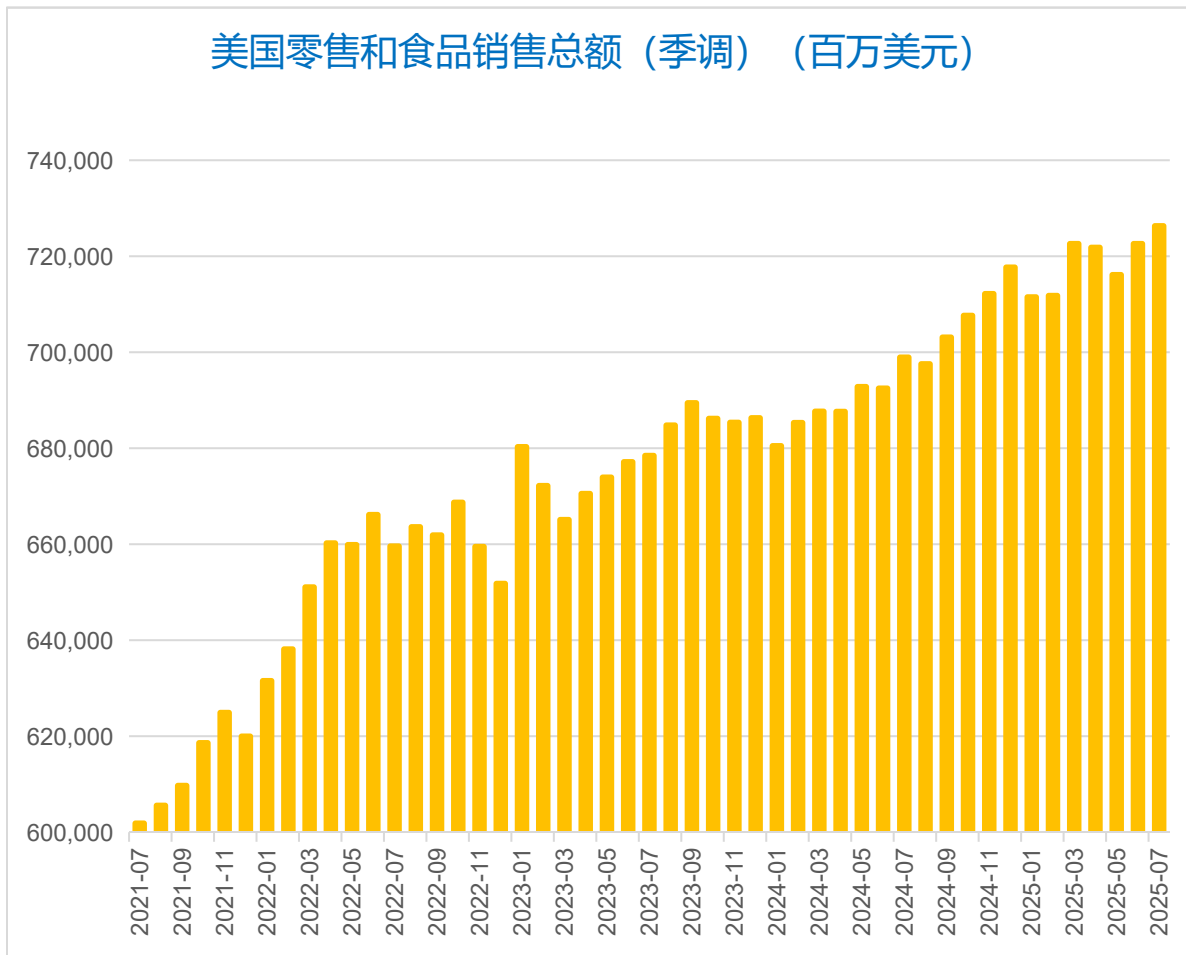
8月美国Market制造业PMI指数加速扩张，创下三年多来新高



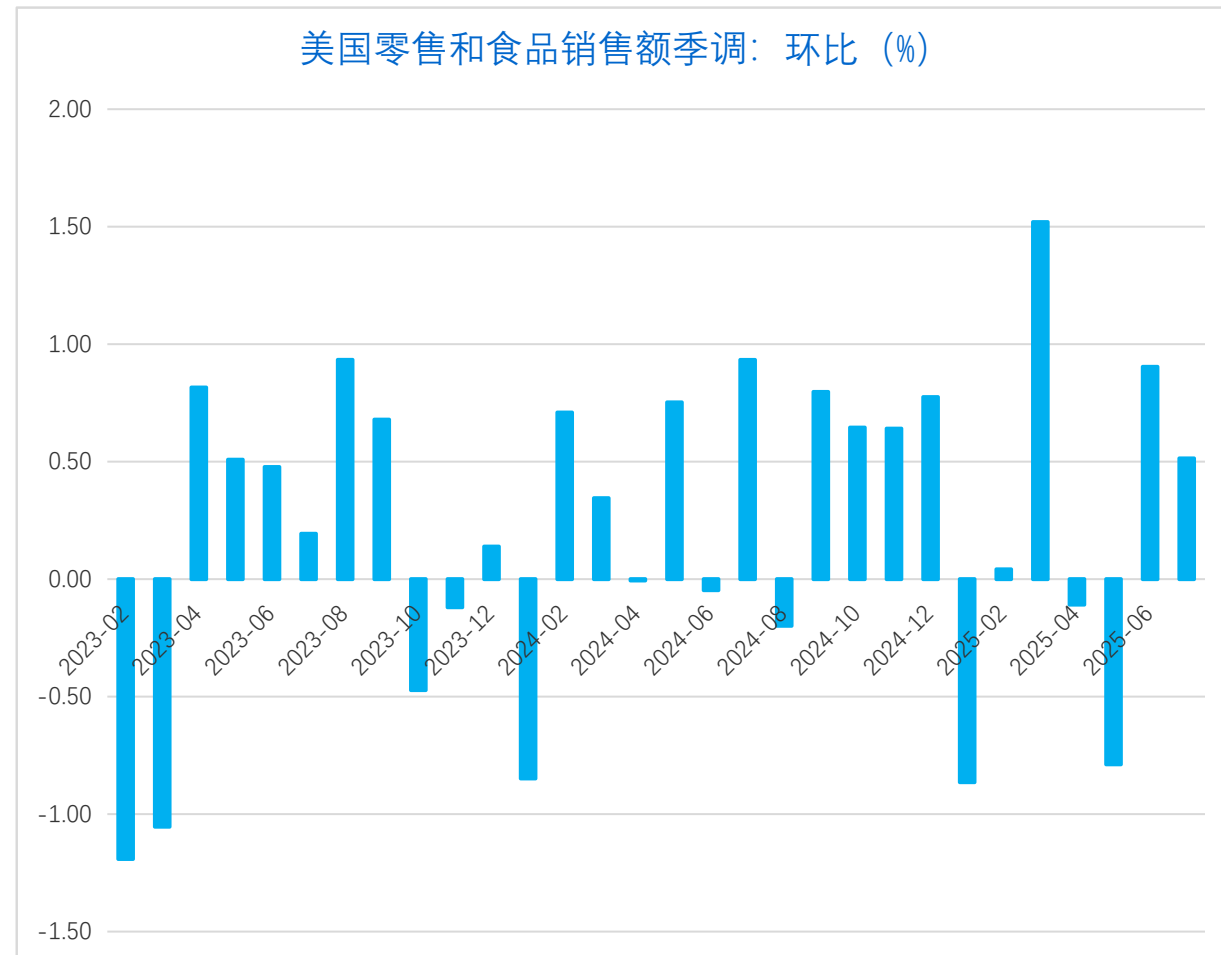
数据来源：WIND，格林大华期货

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）

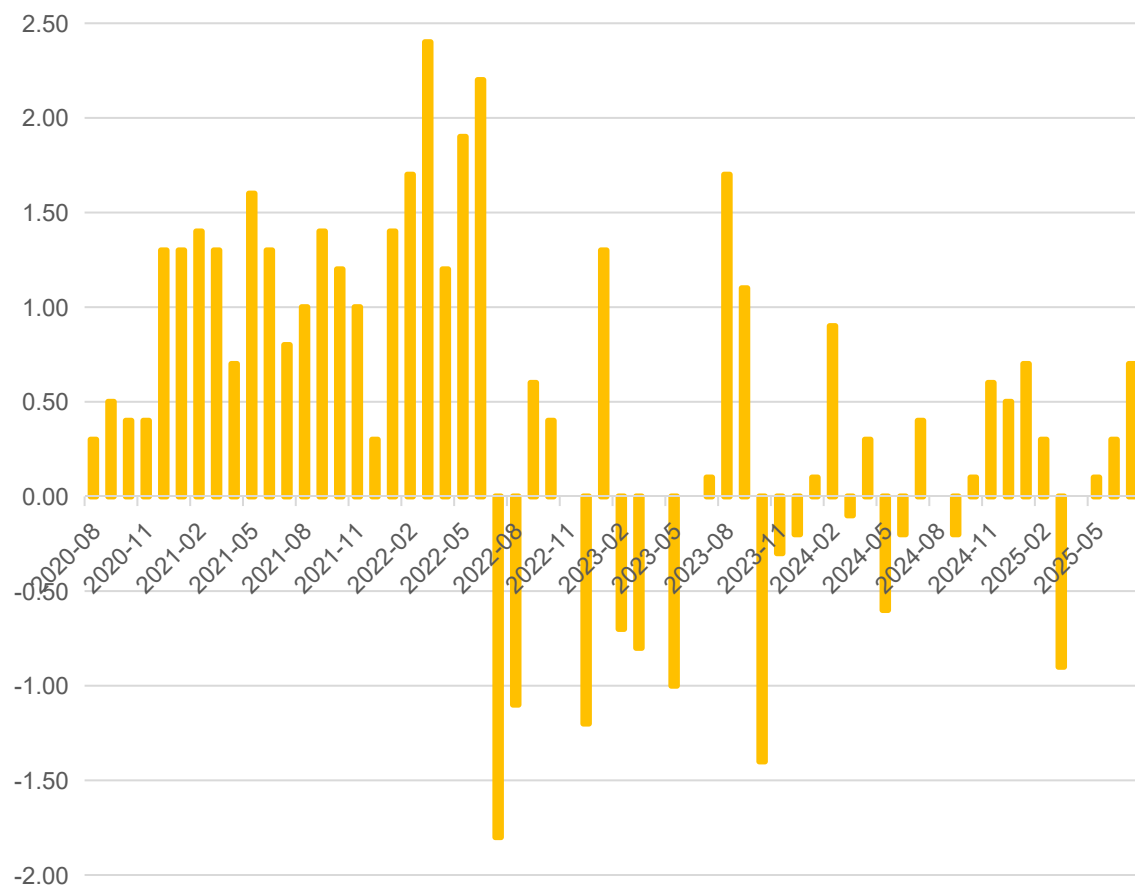


美国零售和食品销售额季调：环比 (%)

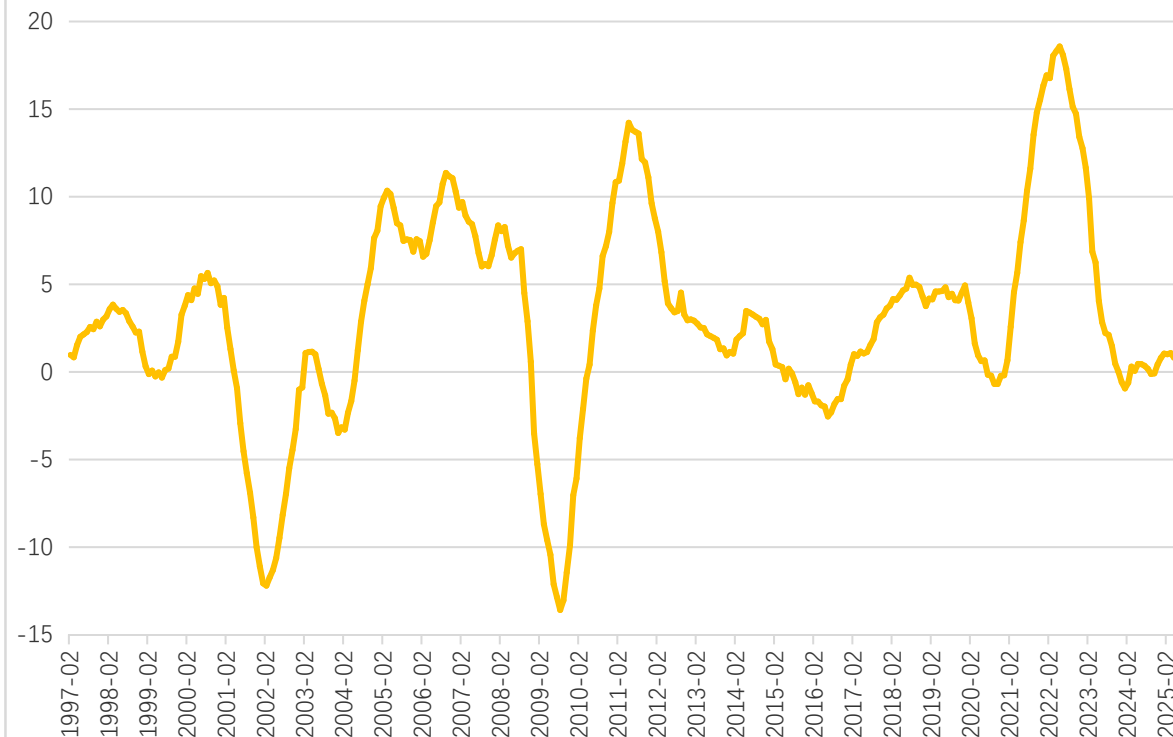


7月美国PPI商品环比增速上升至0.7%，PPI服务环比增速大增至1.1%，美国通胀提速

美国PPI最终需求商品环比 (%)

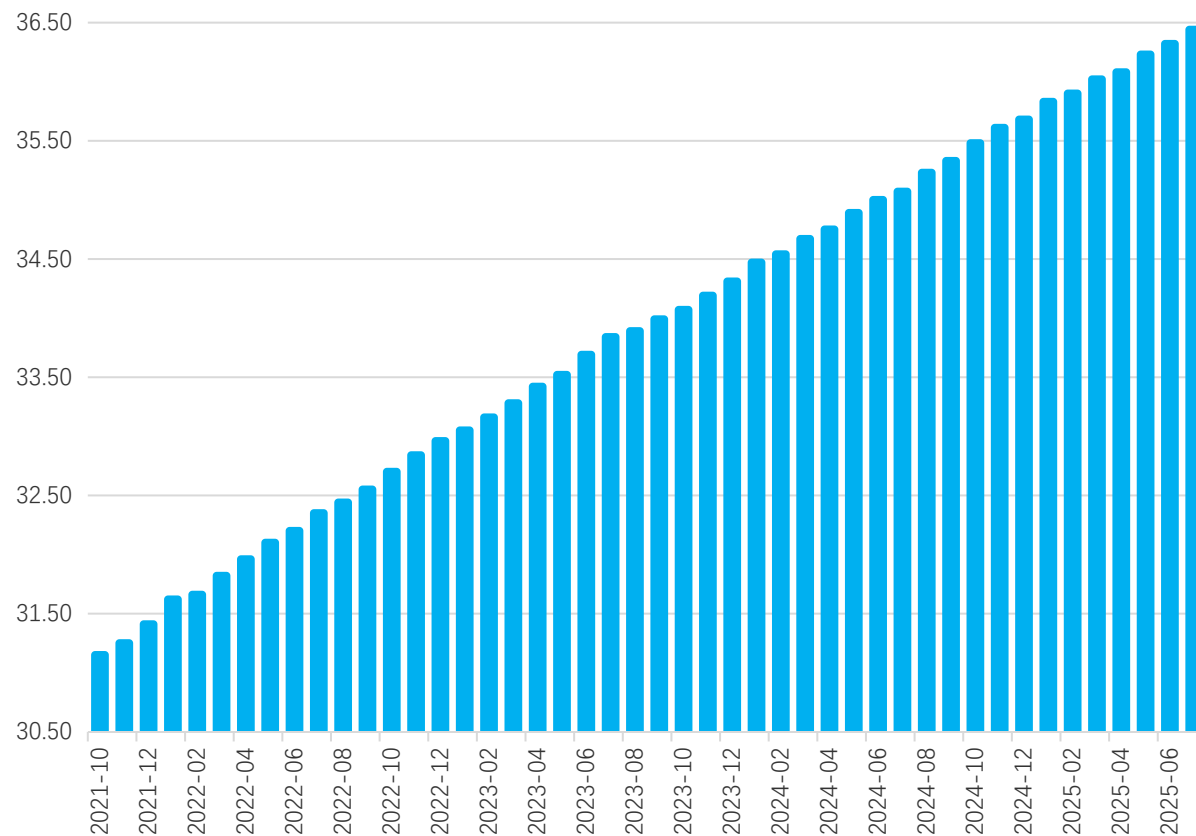


美国制造商库存同比增速 (%)

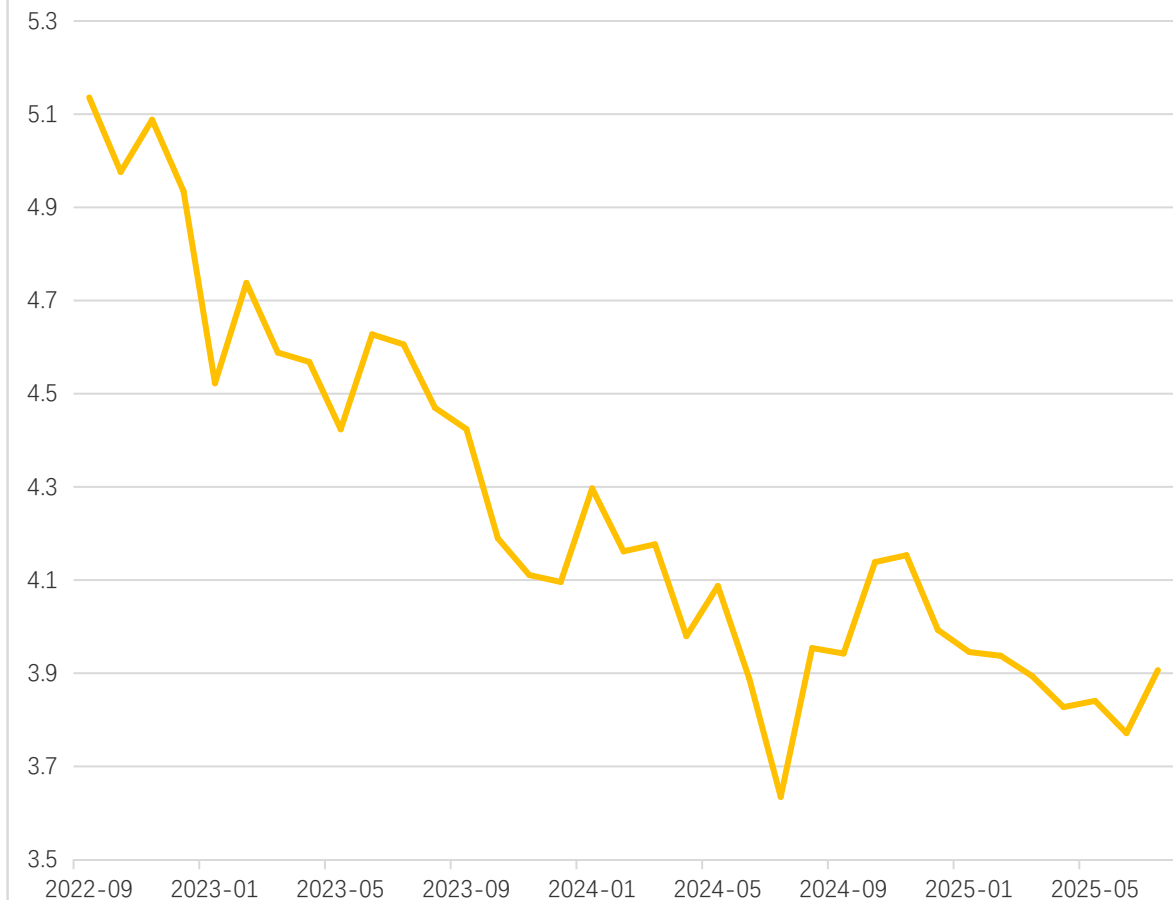


7月美国非农企业时薪增速上行至3.9%，显示美国劳动力市场依然稳健，通胀速度有上行迹象

美国非农企业时薪(美元)



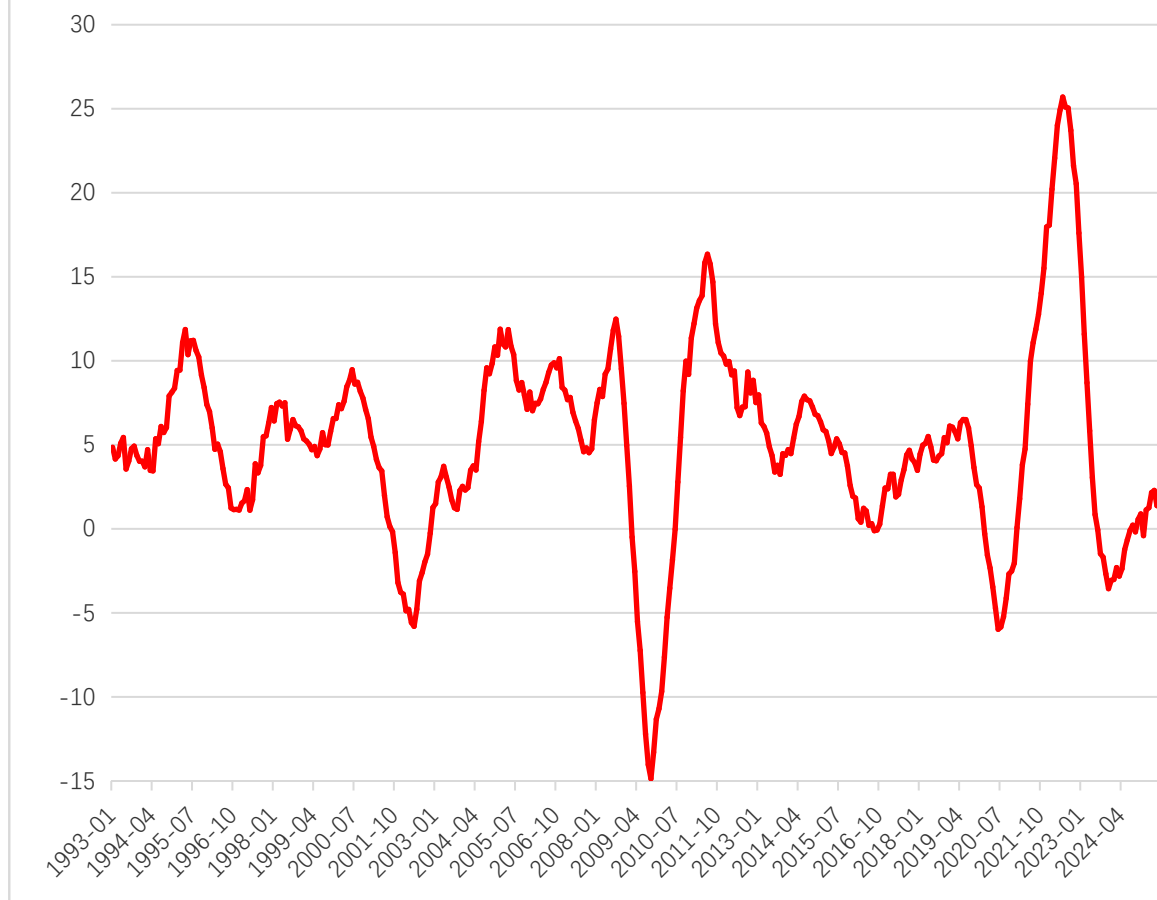
美国非农企业时薪同比增速 (%)



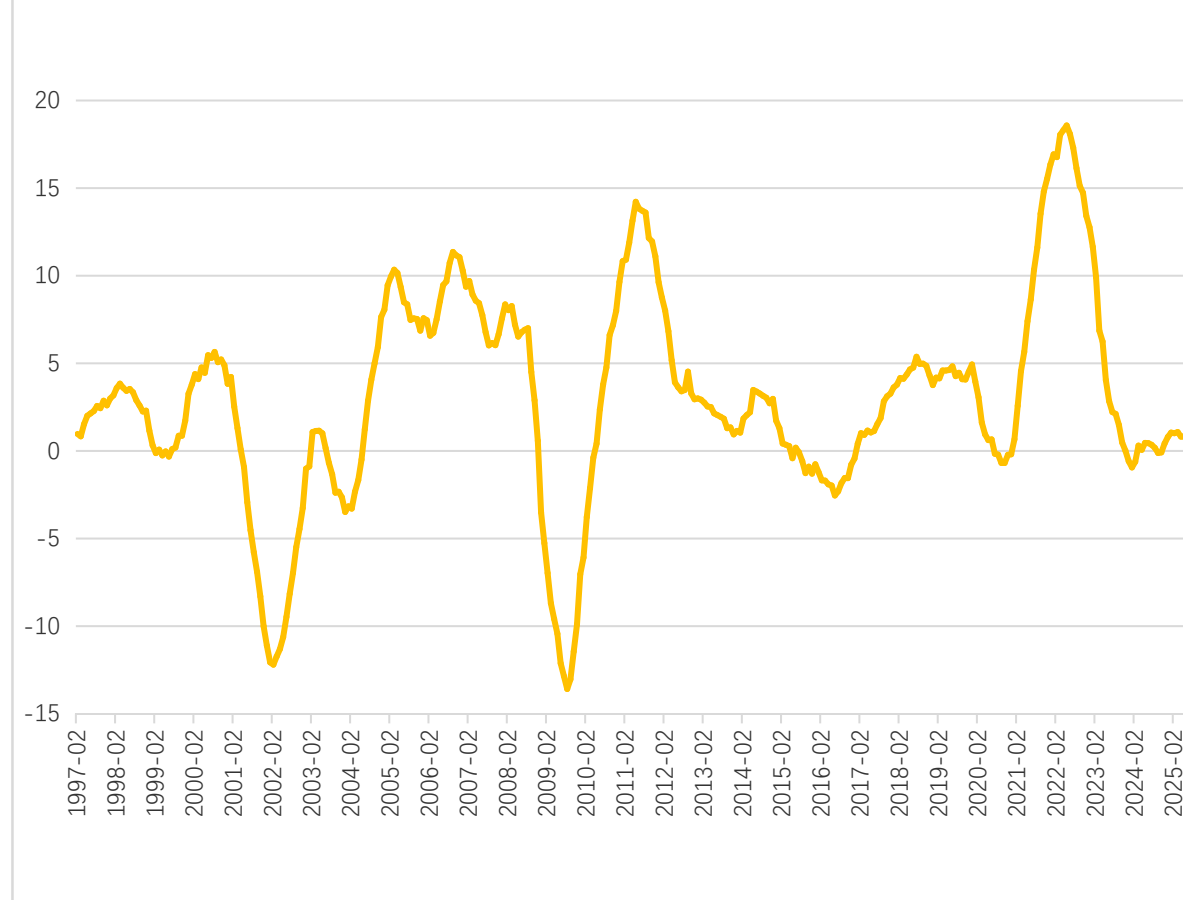
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国6月批发商库存同比增速为1.3%，制造商库存同比增速为1.1%，处于主动补库存状态

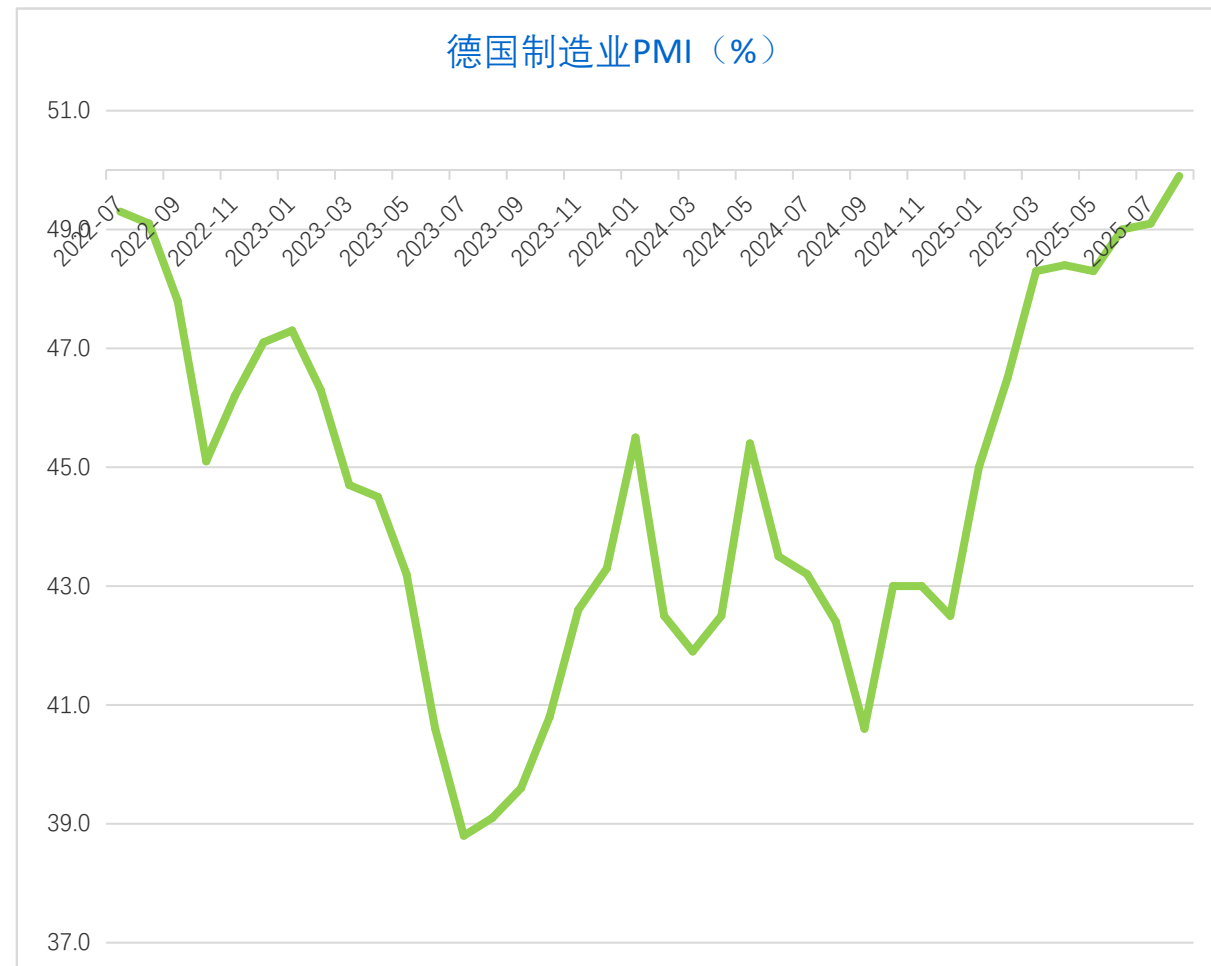
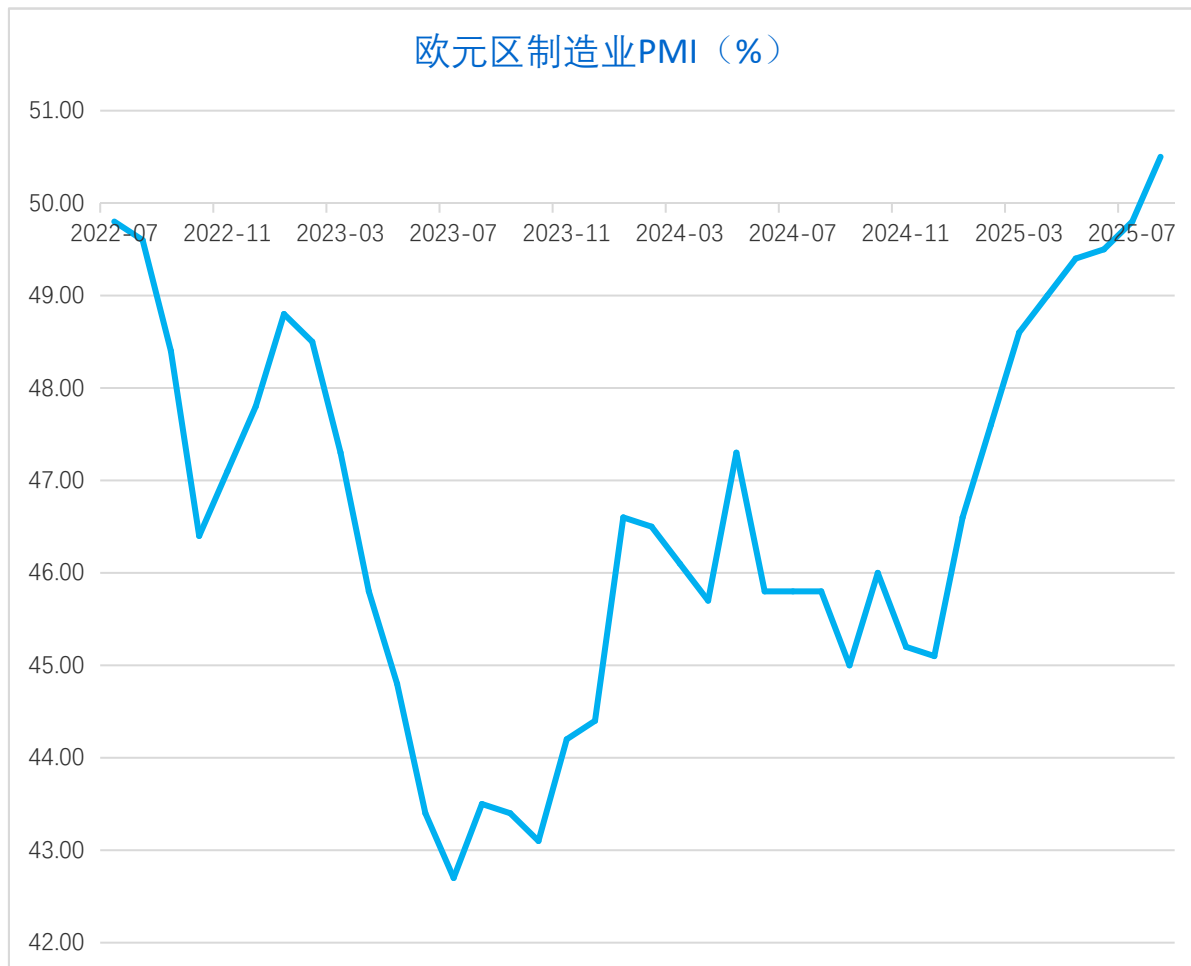
美国批发商库存同比增速 (%)



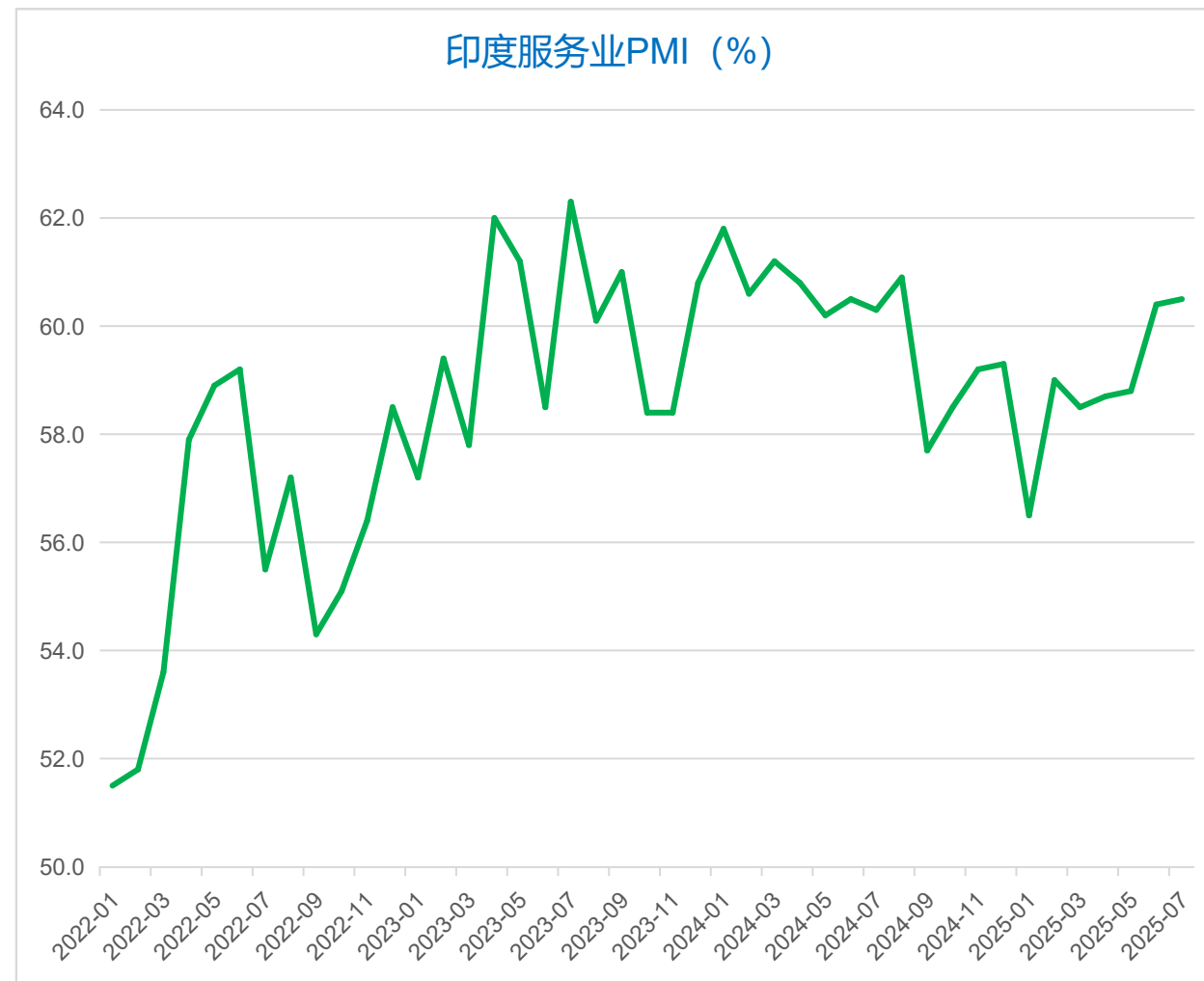
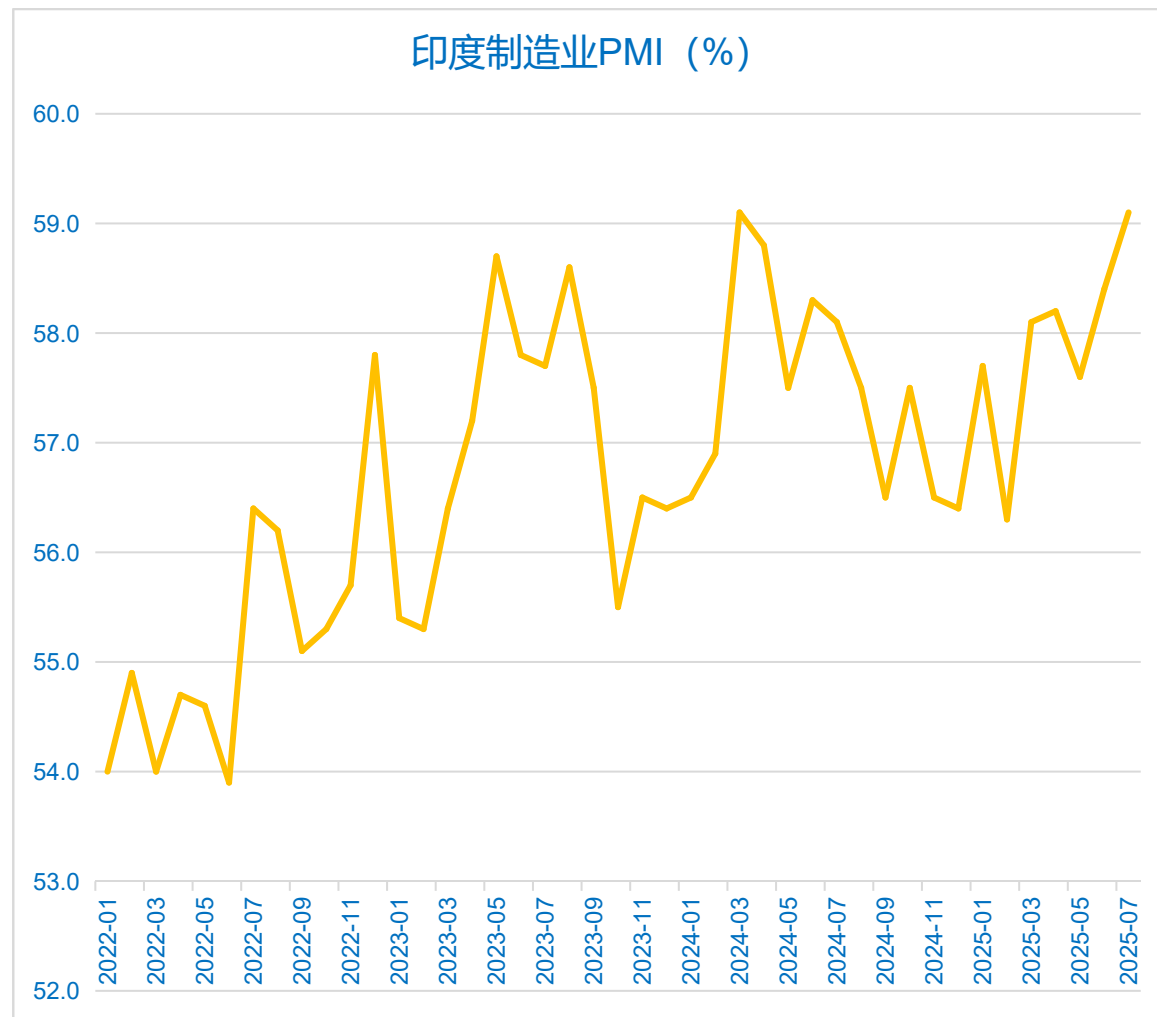
美国制造商库存同比增速 (%)



欧元区8月制造业PMI重回扩张区间



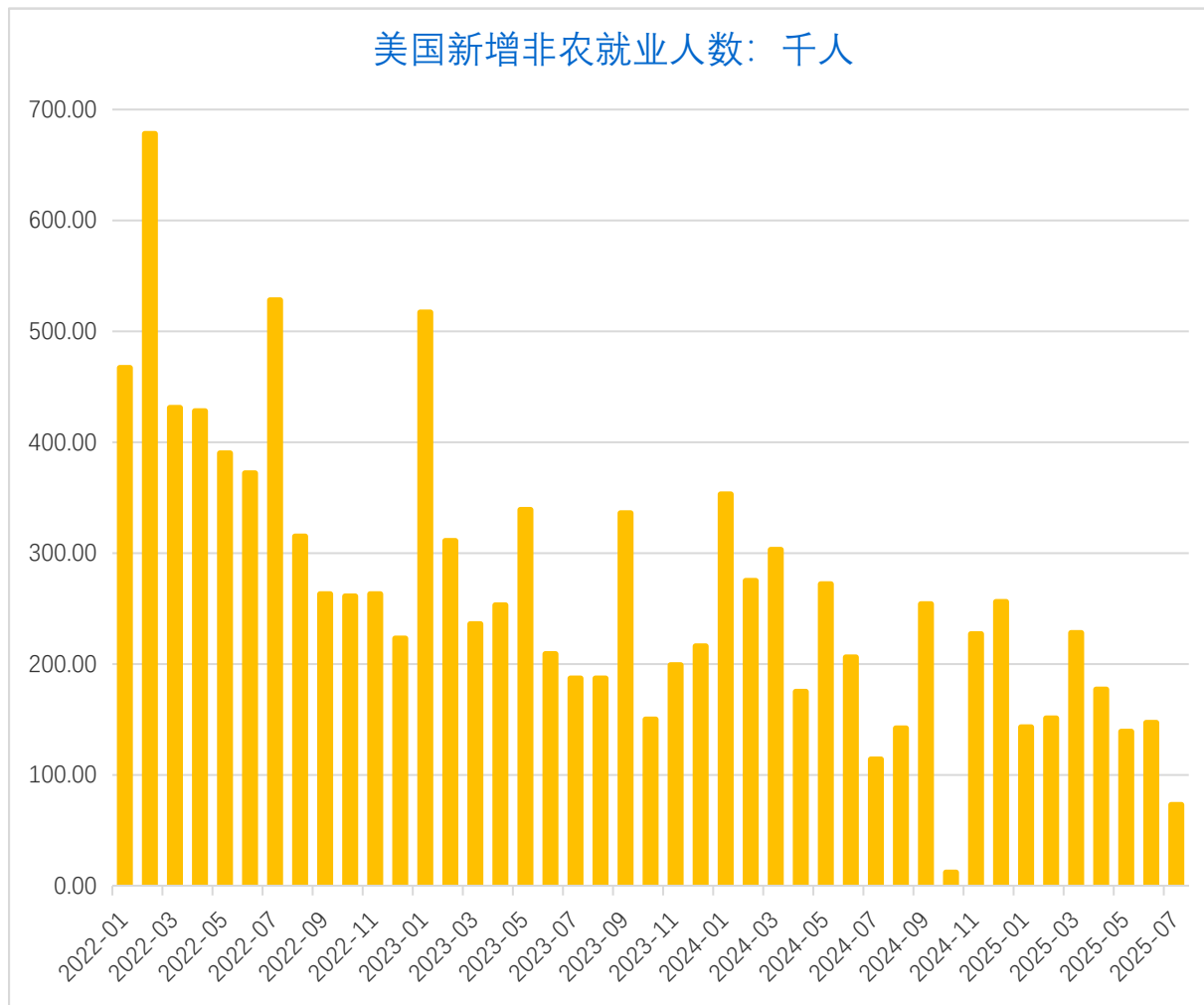
印度7月制造业PMI创一年来新高，扩张提速，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张



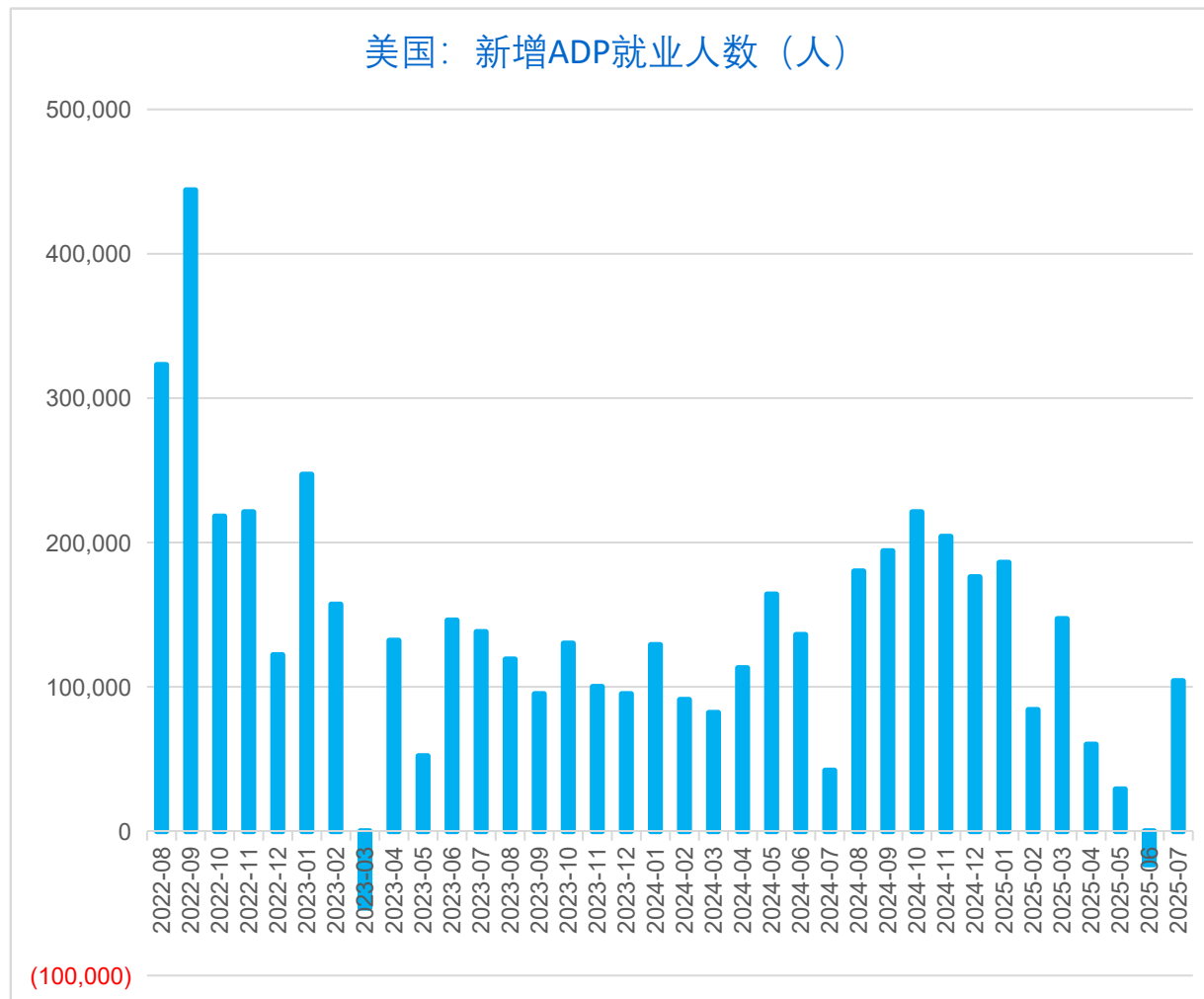
数据来源：WIND，格林大华期货

美国5月、6月非农就业数据大幅下修，美联储9月降息50个基点概率大增

美国新增非农就业人数：千人



美国：新增ADP就业人数（人）



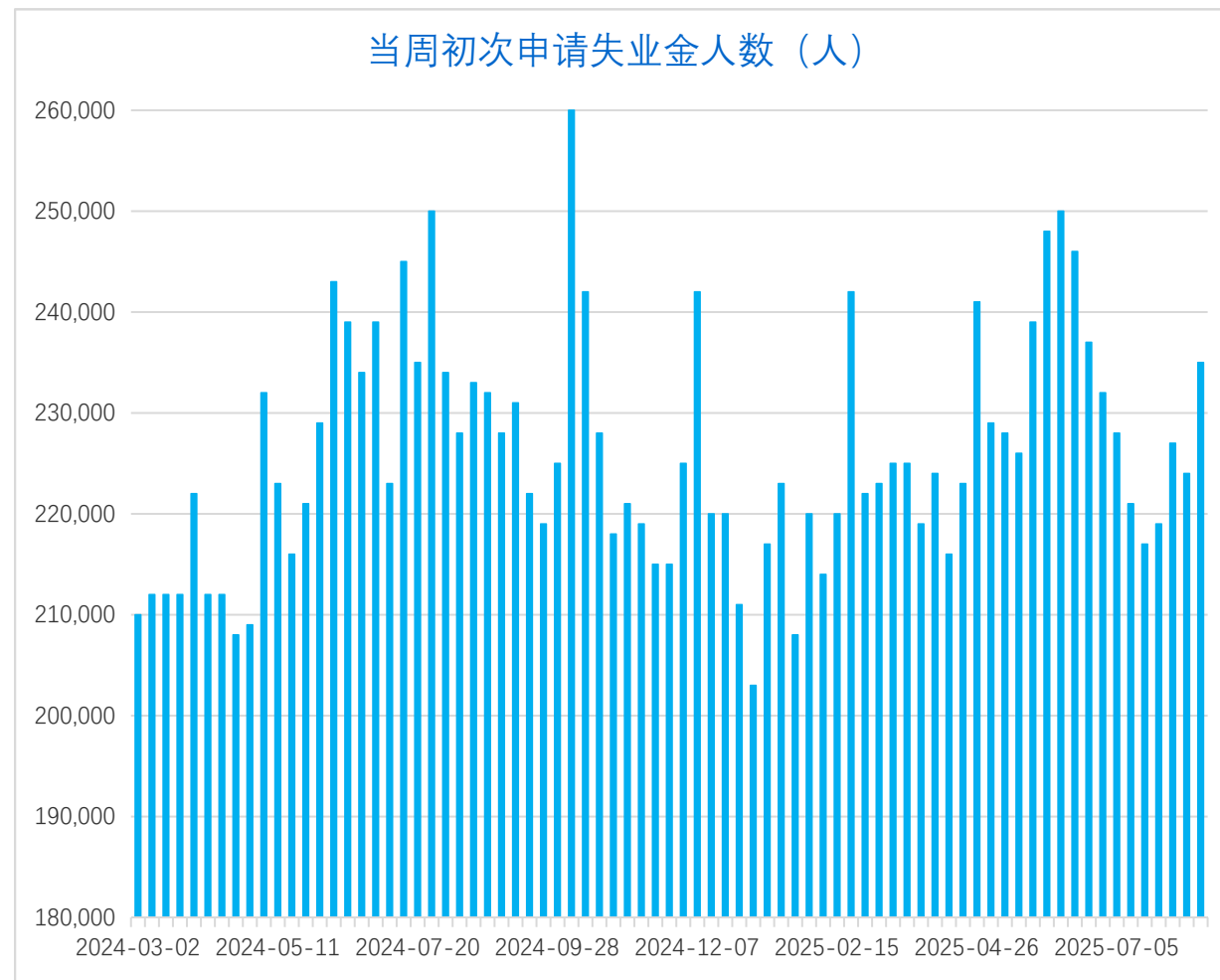
数据来源：WIND，格林大华期货

至8月9日，美国当周持续申请失业金人数上升至197万人，强化美联储9月降息的预期

美国当周持续申领失业金人数（人）（季调）

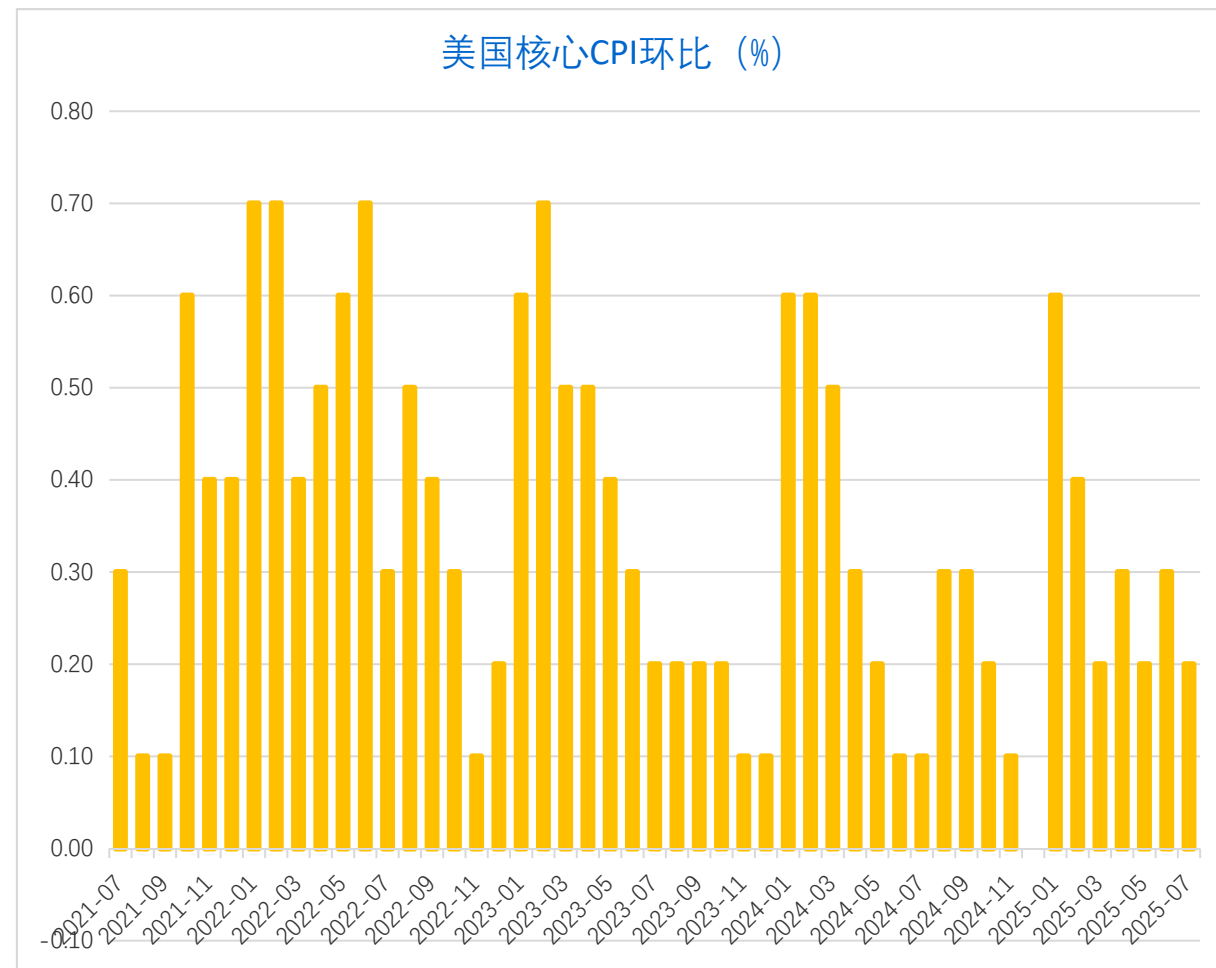
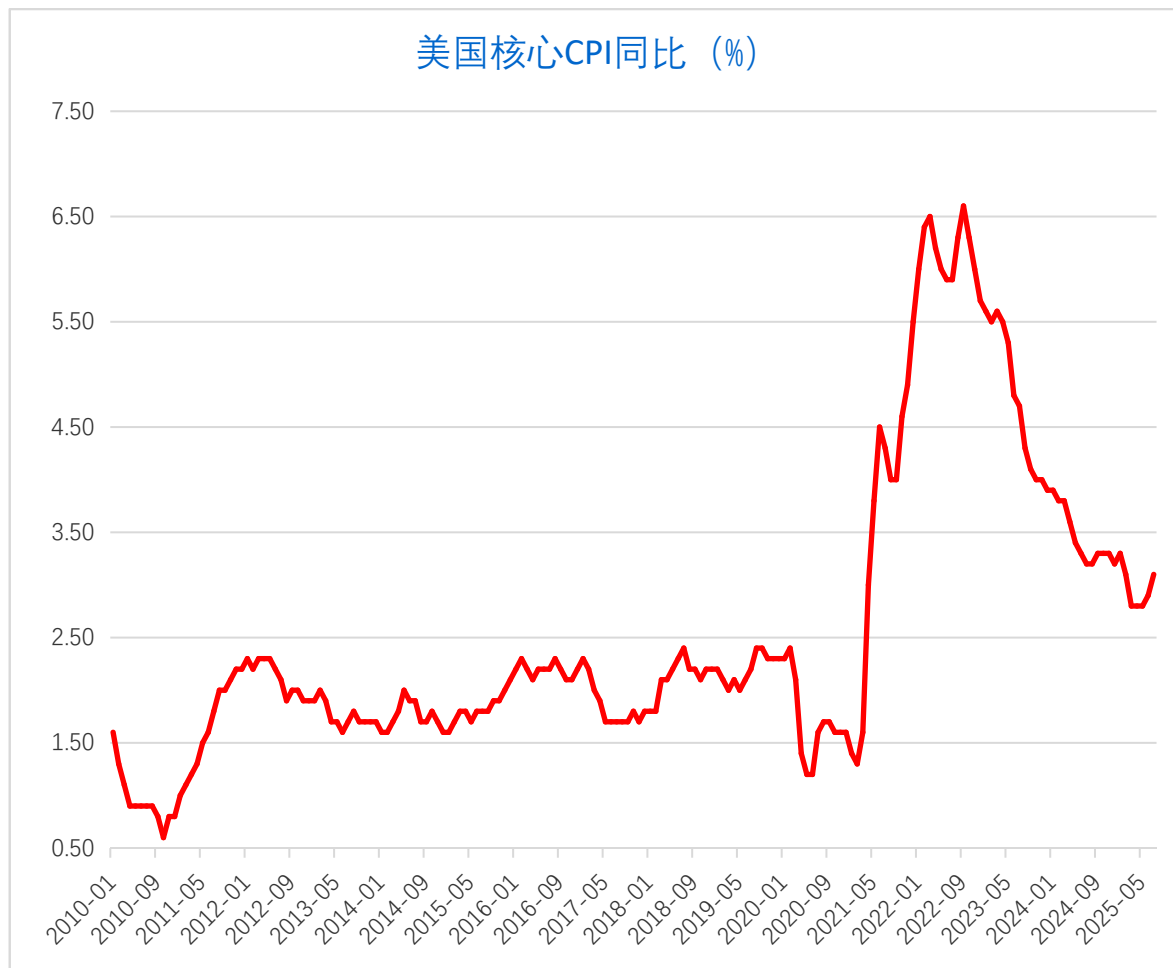


当周初次申请失业金人数（人）



数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国核心CPI同比增速为3.1%，前值2.9%，环比增0.2%，市场预期美联储9月开始降息



日本10年期国债收益率再创新高

日本40年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



大类资产配置--看多中国权益资产

【大类资产配置】

美国统计局下修5月、6月就业数据，为美联储9月降息造势，美联储9月可能降息50个基点。

中国上证指数冲击3800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。

高盛现金交易台数据显示，近日A股连续成为净买入最多的市场，资金韧性在美国科技股调整背景下更加突出，而且技术指标显示中国股市涨势正在扩散。野村表示新兴市场基金正急剧转向估值更具吸引力的中国市场。

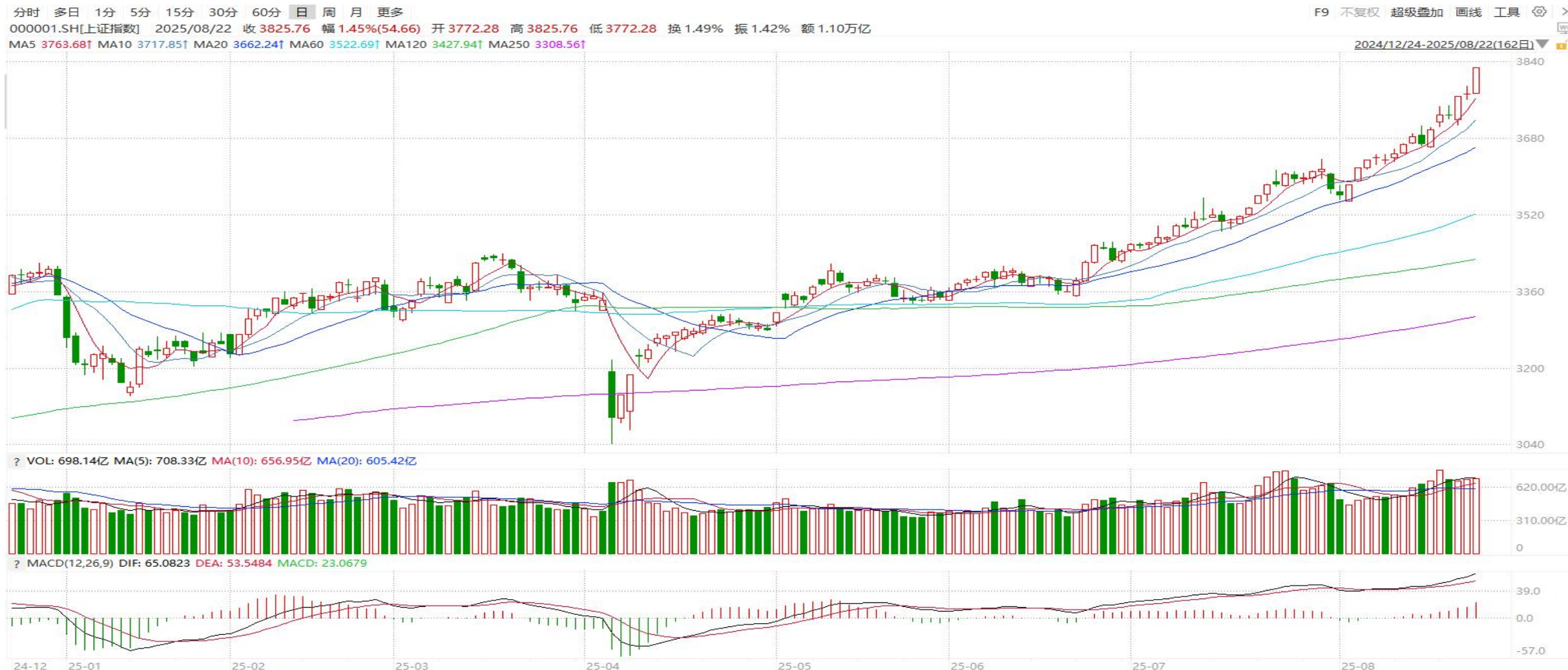
DeepSeek-V3.1 使用了 UE8M0 FP8 Scale 的参数精度，UE8M0 FP8是针对即将发布的下一代国产芯片设计。

上证50指数在四大股指期货中“含芯量”占比第一。

债券基金遭遇大规模赎回，成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动。

文华大宗商品指数处于本轮大宗商品上涨行情的二浪回调，二浪回调可能运行至9月上旬。

上证指数越过3800点，股市财富效应继续扩散



数据来源: WIND, 格林大华期货

寒武纪带动芯片板块大涨，科创芯片ETF实现对大型整理平台的突破



数据来源: WIND, 格林大华期货

在科创芯片指数带动下，科创50ETF实现对大型整理平台的突破



数据来源: WIND, 格林大华期货

四大股指期货中，上证50指数“含芯量”最高，寒武纪、海光信息、中芯国际、澜起科技共占6.5%的权重。在芯片板块带动下，上证50指数实现对大型整理平台的突破。



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。（IM2512小时图）



数据来源：WIND，格林大华期货

可择机买入四大股指远月深虚值看涨期权

标的	沪深300	I02511	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	20251121 (剩余91天)			沪深300	4378.00	89.93	2.10%	2.90亿	6759.35亿	4287.36	4378.39	4287.36	4288.07	148722	183869	100331	83538	>>期权趋势下单										
			300股指VIX	21.62	0.99	4.81%	148722	12.97亿	20.86	22.02	19.92	20.70	148722	183869	100331	83538												
			合成期货	4376.72	103.71	2.43%	755	3267873	4272.10	4377.82	4272.10	4273.00	638	1649	875	774												
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
3.1	10.25	57.01	23.07%	0.0	0.00%	76.8	115	147	79.6	76.6	0.0	76.8	C	4750	P	---	0.0	438.6	451.6	0	---	-372.0	0.00%	372.0	0.00%	0.00	-8.50	359.9
5.5	9.34	50.44	22.43%	0.0	52.82%	86.8	132	49	88.4	86.8	30.0	86.8	C	4700	P	460.4	-19.4	397.6	410.6	2	2	138.4	-4.04%	322.0	30.59%	9.51	3.16	312.4
9.3	8.38	46.08	22.04%	0.0	51.27%	95.0	203	45	98.6	95.2	32.2	95.0	C	4650	P	380.6	-56.4	358.6	370.8	3	3	108.6	-12.91%	272.0	25.36%	11.50	2.48	266.2
15.2	7.36	43.61	20.81%	0.0	42.61%	100.4	26	8	109.8	104.6	30.0	100.4	C	4600	P	360.8	-34.6	320.2	332.4	2	6	138.8	-8.75%	222.0	27.25%	12.13	3.17	222.5
23.8	6.21	43.78	18.76%	0.0	23.76%	100.0	27	4	123.4	117.4	19.2	100.0	C	4550	P	316.6	-38.6	284.2	295.8	2	4	144.6	-10.87%	172.0	25.65%	13.83	3.30	181.3
36.0	5.75	33.78	20.11%	0.0	41.18%	129.6	27	10	138.0	132.2	37.8	129.6	C	4500	P	---	0.0	250.0	258.8	0	7	194.8	0.00%	122.0	0.00%	13.82	4.45	143.4
52.3	4.83	31.36	19.04%	0.0	33.21%	139.6	38	30	154.8	149.0	34.8	139.6	C	4450	P	226.0	-54.2	216.6	224.6	6	9	154.0	-19.34%	72.0	22.34%	19.37	3.52	110.0
73.5	3.94	29.11	17.59%	0.0	25.54%	150.4	45	23	174.0	168.0	30.6	150.4	C	4400	P	194.4	-50.6	186.2	193.8	12	10	172.4	-20.65%	22.0	21.63%	22.52	3.94	81.3
99.7	3.69	23.12	19.23%	28.0	37.45%	161.4	47	31	195.6	189.4	51.6	189.4	C	4350	P	175.4	-37.2	159.0	165.6	4	23	175.4	-17.50%	0.0	22.62%	24.96	4.65	57.7
131.0	2.73	22.18	16.88%	78.0	26.21%	119.4	18	20	220.0	213.4	41.0	197.4	C	4300	P	154.0	-28.4	133.4	140.0	3	35	154.0	-15.57%	0.0	22.79%	28.43	5.30	39.2
166.9	2.06	20.08	15.66%	128.0	22.06%	90.0	48	12	246.6	240.4	39.4	218.0	C	4250	P	114.8	-40.2	110.6	116.4	34	35	114.8	-25.94%	0.0	20.49%	38.14	5.55	25.3
206.8	1.69	17.37	15.78%	178.0	24.75%	74.0	59	20	277.2	266.6	50.0	252.0	C	4200	P	94.4	-35.8	91.0	95.4	31	95	94.4	-27.50%	0.0	20.29%	46.38	6.22	15.5
250.2	1.31	15.35	15.40%	228.0	23.25%	57.2	18	10	310.4	298.8	53.8	285.2	C	4150	P	76.8	-31.6	73.8	78.2	8	162	76.8	-29.15%	0.0	19.98%	57.01	6.96	8.9
296.0	0.74	14.11	12.85%	278.0	18.94%	32.2	12	4	345.8	333.8	49.4	310.2	C	4100	P	61.6	-27.6	58.8	61.8	27	32	61.6	-30.94%	0.0	19.81%	71.07	7.76	4.8
343.2	0.78	12.09	14.70%	328.0	22.86%	34.2	2	1	383.8	371.2	67.4	362.2	C	4050	P	49.4	-23.4	48.2	50.0	26	48	49.4	-32.14%	0.0	19.77%	88.62	8.62	2.4
391.8	-1.07	13.22	0.00%	378.0	0.00%	-46.8	10	0	424.2	410.8	0.0	---	C	4000	P	40.2	-18.8	37.8	40.0	22	120	40.2	-31.86%	0.0	19.90%	108.91	9.55	1.2
440.9	0.51	9.72	14.52%	428.0	21.93%	22.4	13	1	467.0	452.4	81.0	450.4	C	3950	P	33.8	-13.6	30.0	31.0	6	64	33.8	-28.69%	0.0	20.24%	129.53	10.55	0.5
490.5	-1.56	10.69	0.00%	478.0	0.00%	-68.4	3	0	510.2	500.0	0.0	---	C	3900	P	26.4	-11.8	23.4	24.4	20	40	26.4	-30.89%	0.0	20.80%	165.83	11.52	0.2
539.8	-0.35	8.54	15.64%	528.0	13.46%	-15.4	6	1	556.0	537.0	60.8	512.6	C	3850	P	20.2	-9.4	19.2	20.4	3	20	20.2	-31.76%	0.0	20.71%	216.73	12.52	0.1
589.6	-0.47	7.85	11.80%	578.0	12.52%	-20.6	18	3	602.8	578.4	62.0	557.4	C	3800	P	17.2	-7.4	15.2	15.6	2	11	17.2	-30.08%	0.0	21.33%	254.53	13.60	0.0
639.4	-2.06	8.14	0.00%	628.0	0.00%	-90.4	8	0	649.8	625.2	0.0	---	C	3750	P	13.6	-6.6	12.2	12.6	6	48	13.6	-32.67%	0.0	21.50%	321.91	14.66	0.0

数据来源：文华财经，格林大华期货

债券基金遭遇大规模赎回，成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动



数据来源：WIND，格林大华期货

对冲基金大规模买入纳指看跌期权，防范恐慌性下跌



数据来源: WIND, 格林大华期货

文华大宗商品指数处于本轮大宗商品上涨行情的二浪回调，二浪回调可能运行至9月10日前后



数据来源：文华财经，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