



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年8月14日 星期四

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）	
宏观与金融	全球 经济	(偏多)	【重要资讯】 1、瑞银预测，美国 GDP 增速从二季度 2.0%急剧放缓至四季度 0.9%。美元方面，维持长期熊市观点，指出美国净投资头寸已达 GDP 的-88%。美股方面，警告估值过高、科技股集中度风险及关税影响被低估，并警告近期存在明显下行风险。 2、美国财政部最新公布的数据显示，美国国债规模已经突破 37 万亿美元，为有史以来首次突破这一水平。 3、美国 7 月关税收入 280 亿美元，创历史新高，同比飙升 273%。至 7 月十个月预算赤字 1.63 万亿美元。7 月预算赤字为 2910 亿美元，比去年同期增长 10%。 4、高盛报告显示，美国关税成本分担结构正在发生重大转变。至 6 月，美国消费者已承担 22%的关税成本，到 10 月，消费者承担的关税成本比例将升至 67%。美国企业承担的关税成本则将从 6 月的 64%降至不足 10%。 5、美国财政部发布 2025 年 7 月财政报告：关键数据触目惊心：上月每 4 美元税收中，超过 1 美元用于支付利息。 6、新一代美股散户表现出“逢跌必买”的投资行为，在市场回调时积极抄底推动股市屡创新高。这一现象源于投资者构成的根本变化：年轻投资者缺乏熊市记忆，在超低利率牛市环境中成长，早期投资成功让他们更愿承担风险。交易娱乐化趋势和技术进步进一步推波助澜。 7、英伟达同意将其在华销售芯片收入的 15%上缴给美国政府，以换取相关产品的出口许可证。 【全球经济逻辑】 中国作强国内大循环，开始发放个人消费贷款贴息和服务业经营主体贷款贴息。中国 7 月出口增长 7.2%。中美对等关税确认延期 90 天。美国统计局大幅下修非农就业数据，是为美联储 9 月重启降息进行造势。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。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%，有望推动欧洲经济增长。高盛认为中国人形机器人产业正以惊人的速度进行产品迭代。全球经济保持上行方向。

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。