

全球经济和大类资产月报

大宗商品二浪回调

2025年8月1日

更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系邮箱: yujunli@greendh.com 研究员: 于军礼

期货从业资格证号: F0247894

期货交易咨询号: Z0000112

CONTENTS

— 目 录 —

01. 上期回顾
Debriefing projects

02. 本期分析
Debriefing projects

03. 策略建议
Debriefing projects

04. 风险提示
Debriefing projects

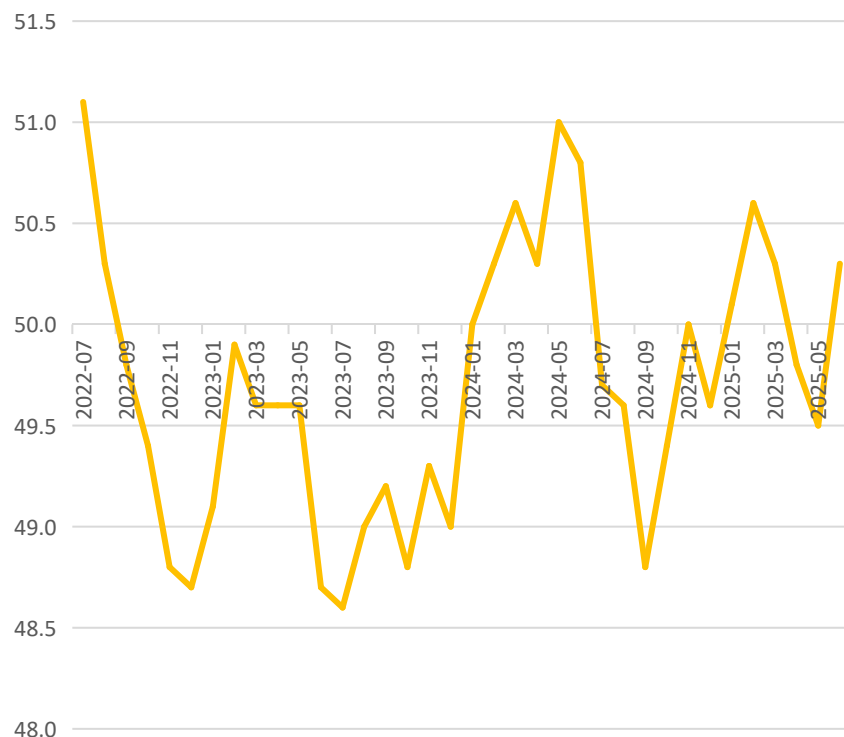


PART 01

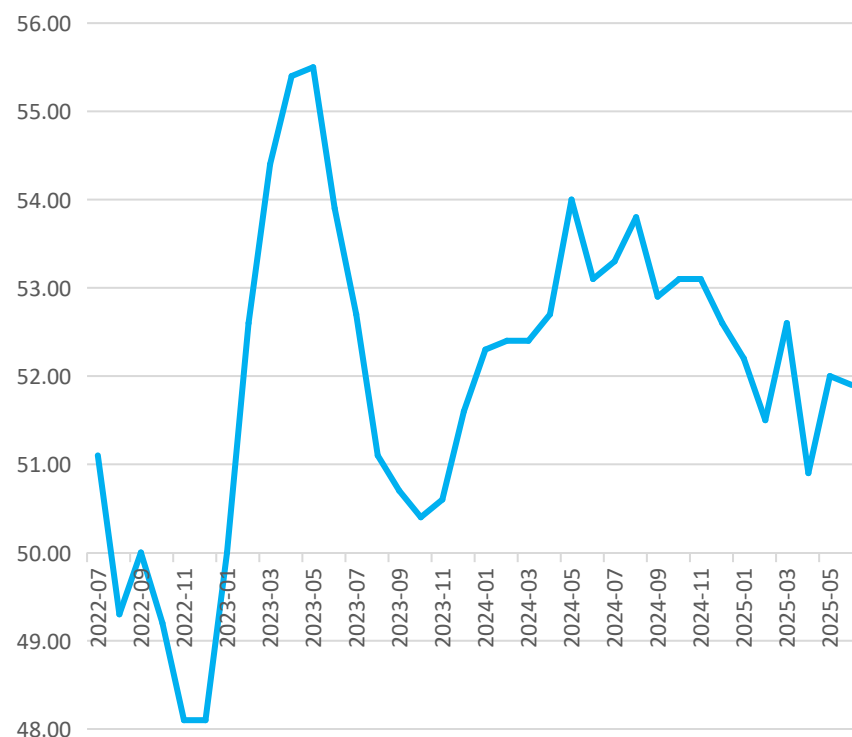
上期回顾

中美关税缓和，全球制造业PMI指数6月恢复扩张

全球制造业PMI指数



全球服务业PMI指数



数据来源：WIND，格林大华期货

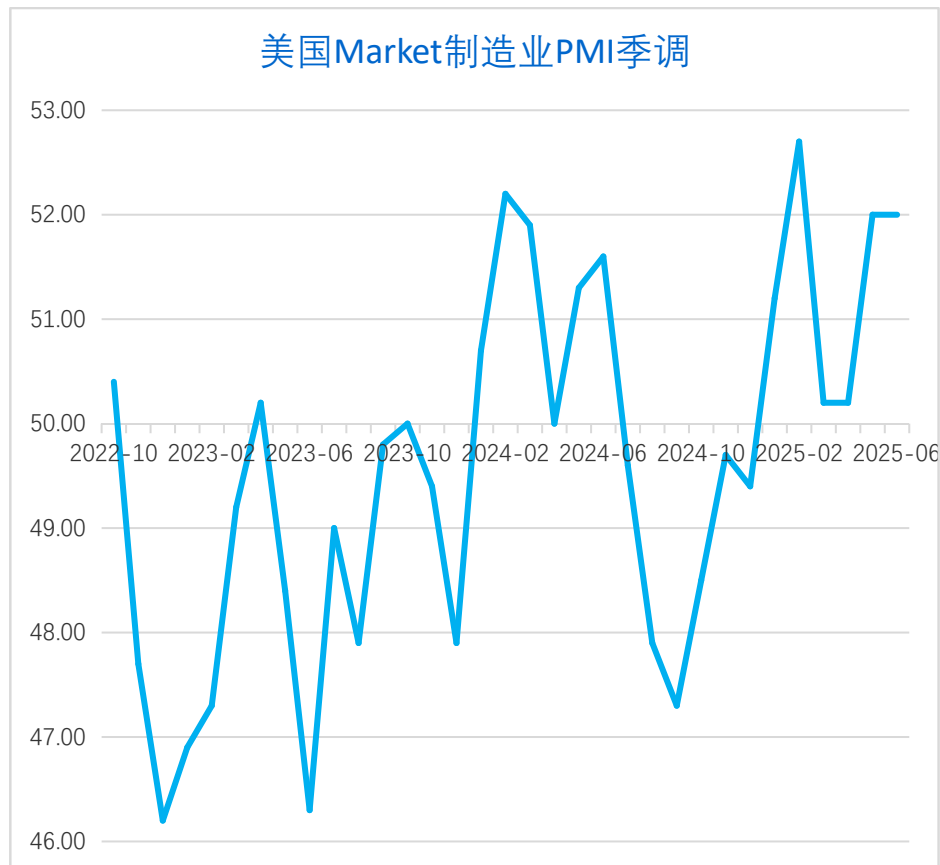


PART 02

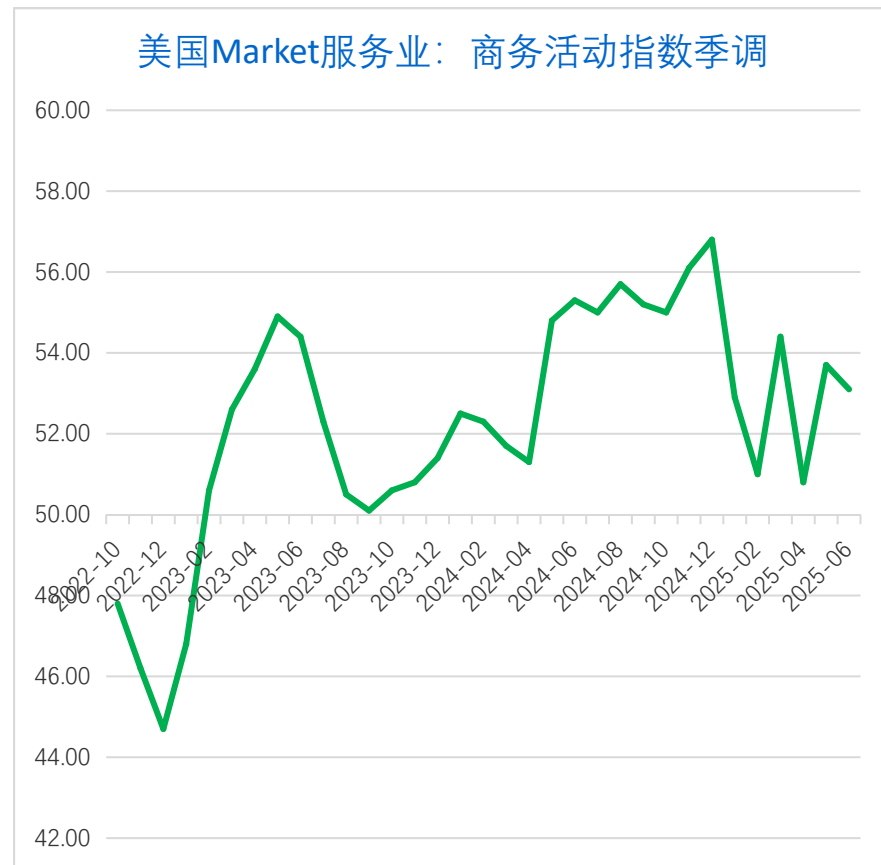
本期分析

美国6月Market制造业PMI初值为52%，美国制造业继续扩张

美国Market制造业PMI季调

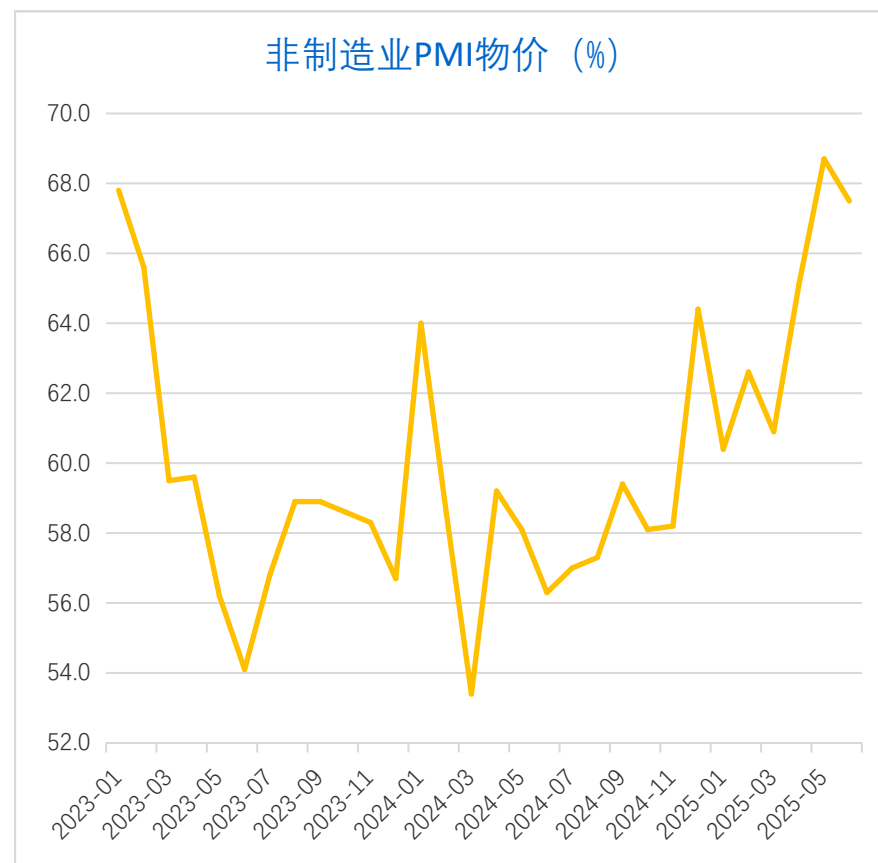
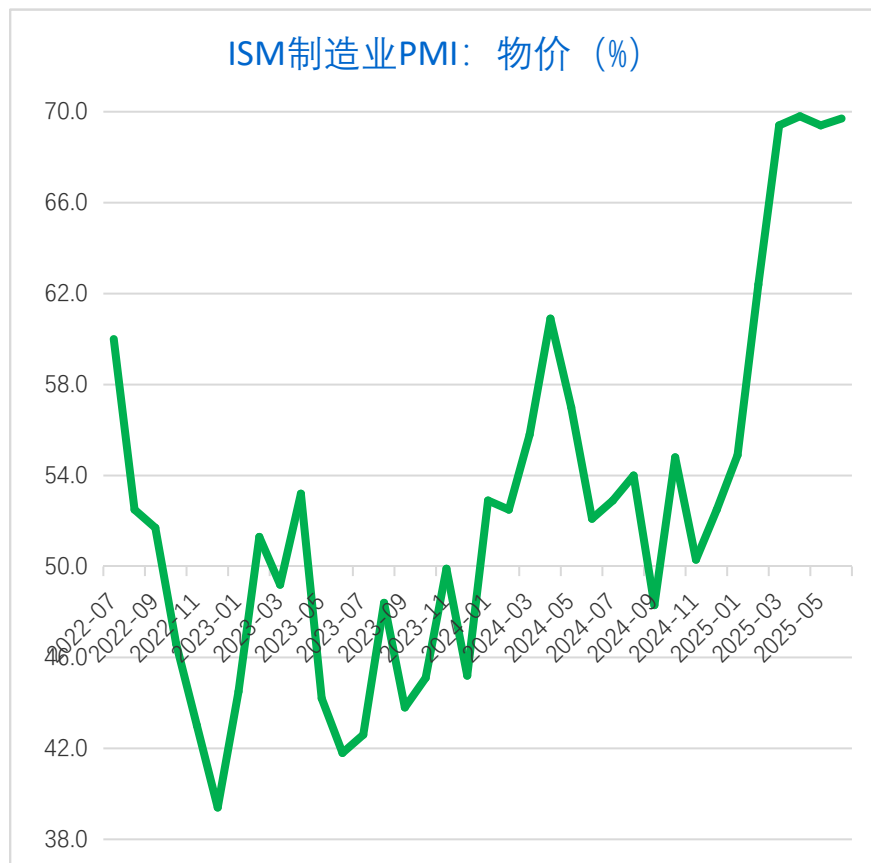


美国Market服务业：商务活动指数季调



数据来源：WIND，格林大华期货

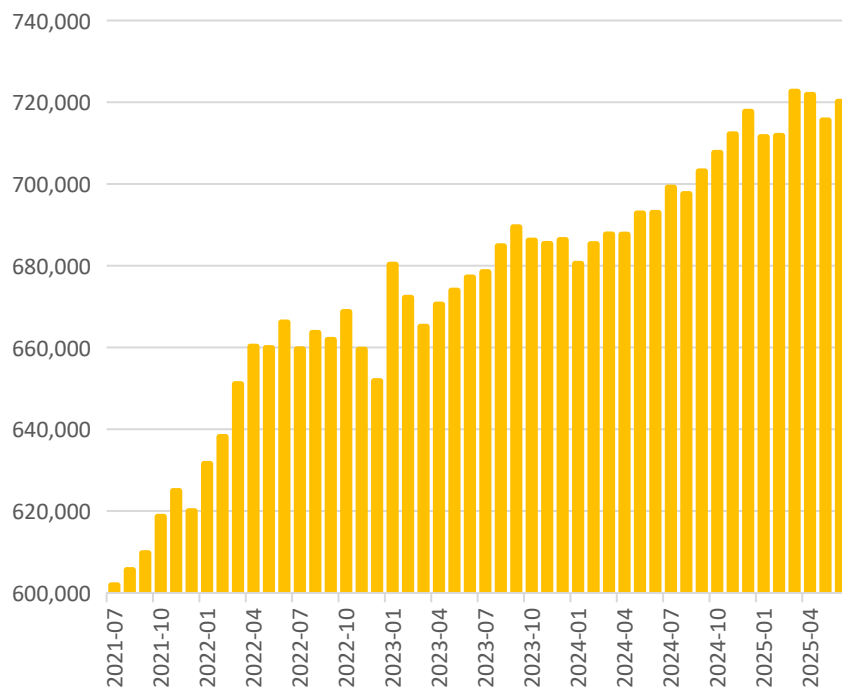
6月美国制造业价格继续快速上涨，美国服务业价格继续上涨



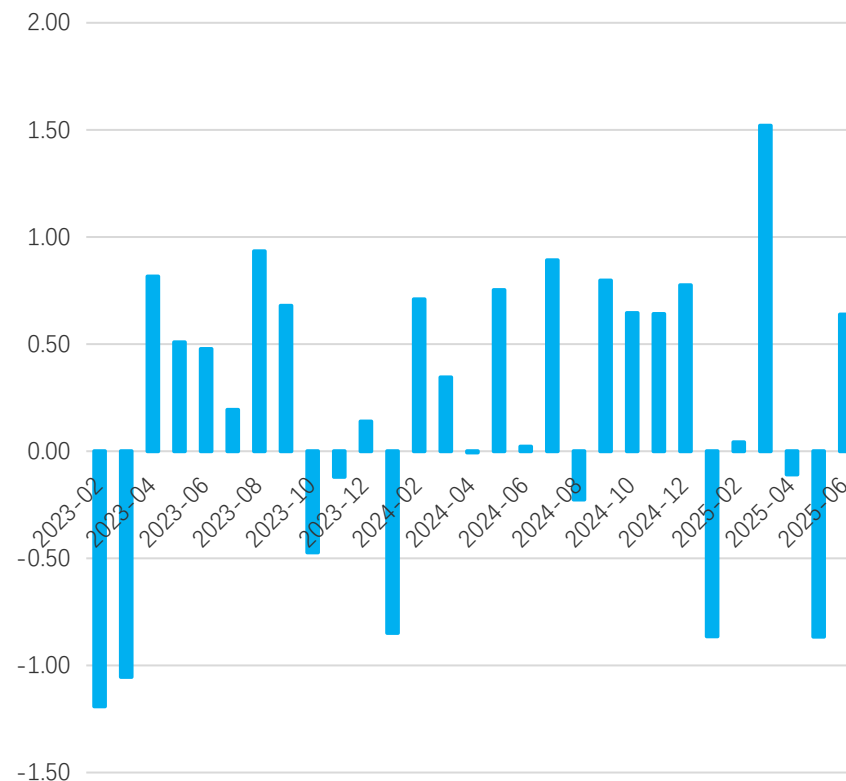
数据来源：WIND，格林大华期货

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

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



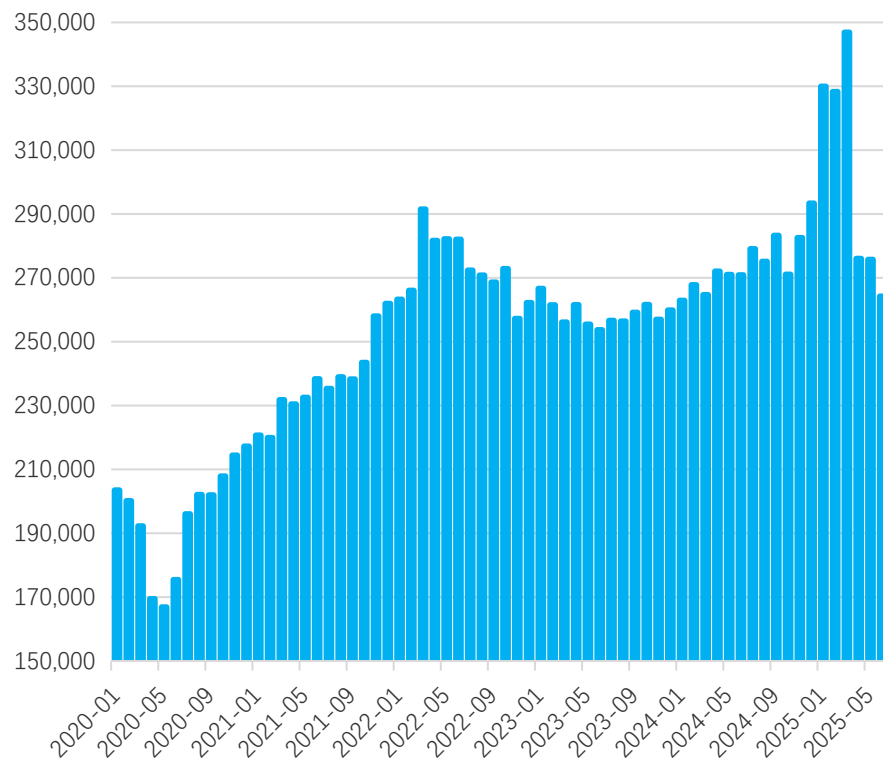
美国零售和食品销售额季调：环比（%）



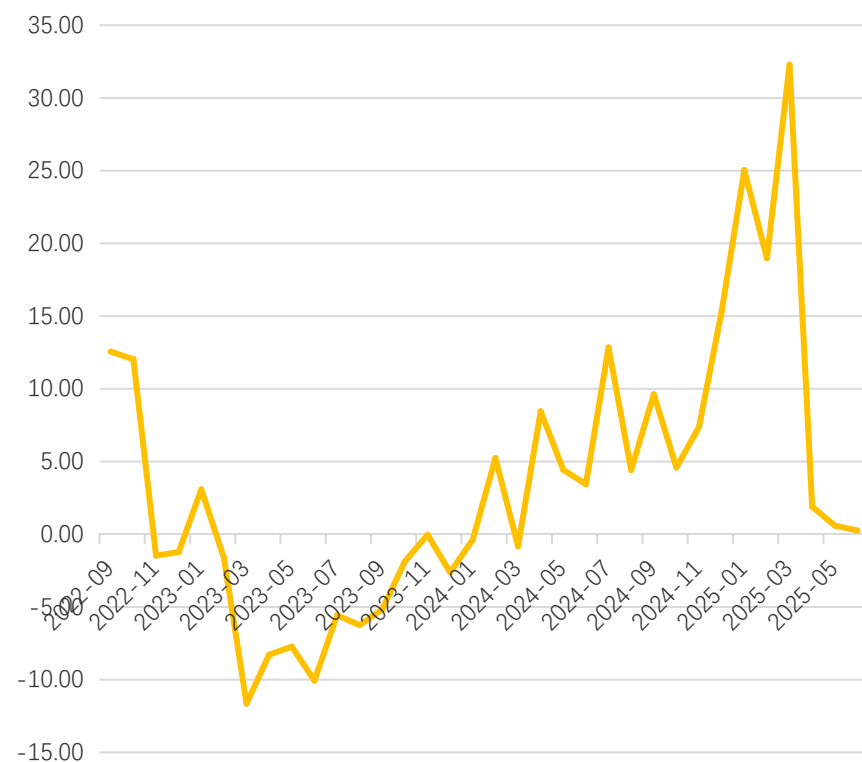
数据来源：WIND，格林大华期货

5月美国货物进口金额当月值为2641亿美元，当月同比增速为0.26%，显示美国进口在恢复常态

美国货物进口金额当月值（百万美元）



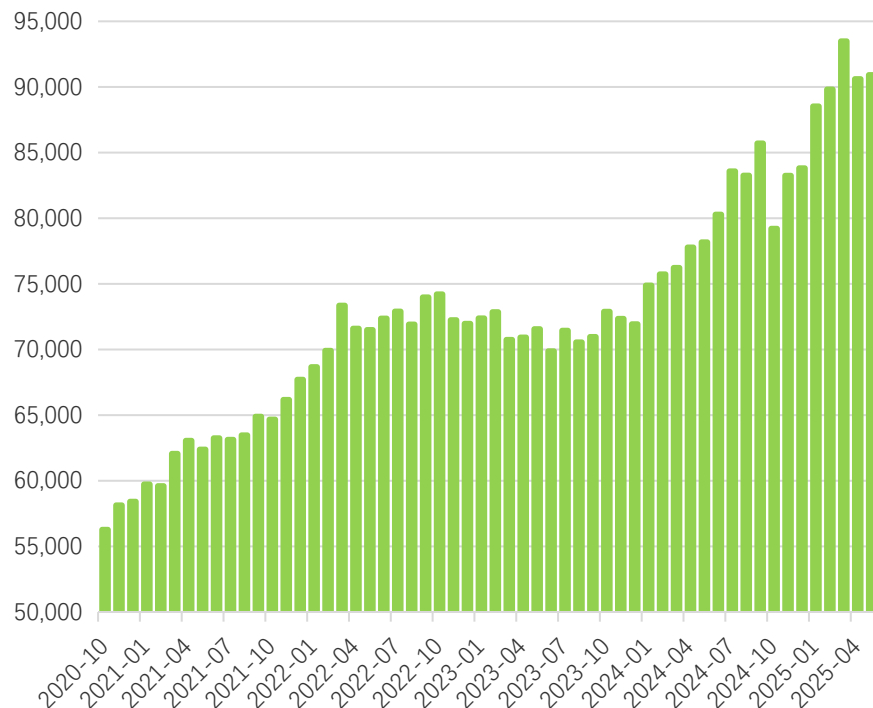
美国货物进口金额：当月同比（%）



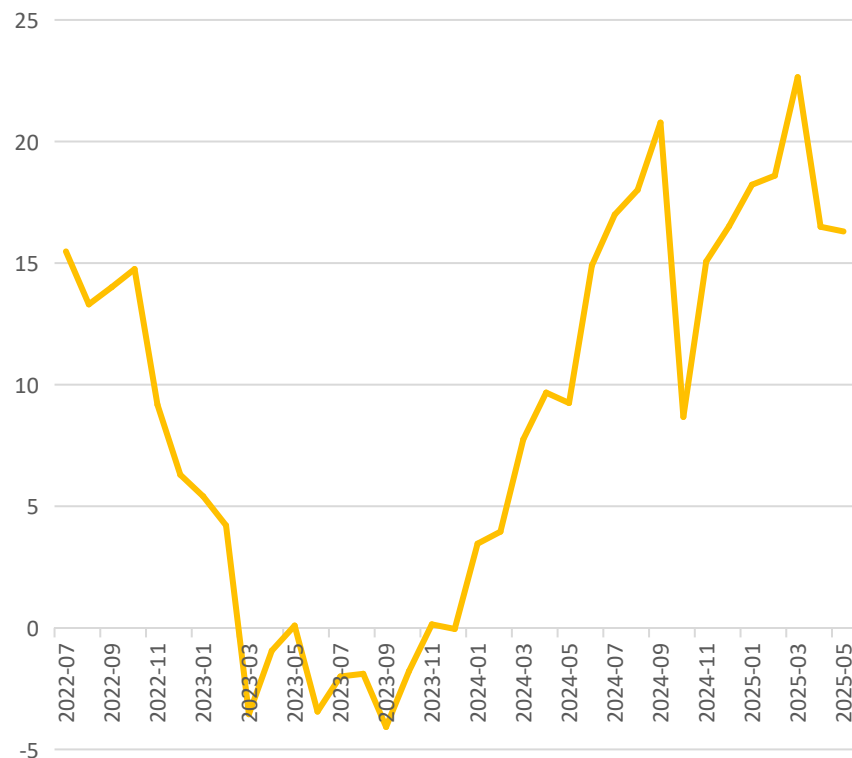
数据来源：WIND，格林大华期货

美国5月资本品进口金额909亿美元，仅低于3月，当月同比增速为16.3%，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（%）



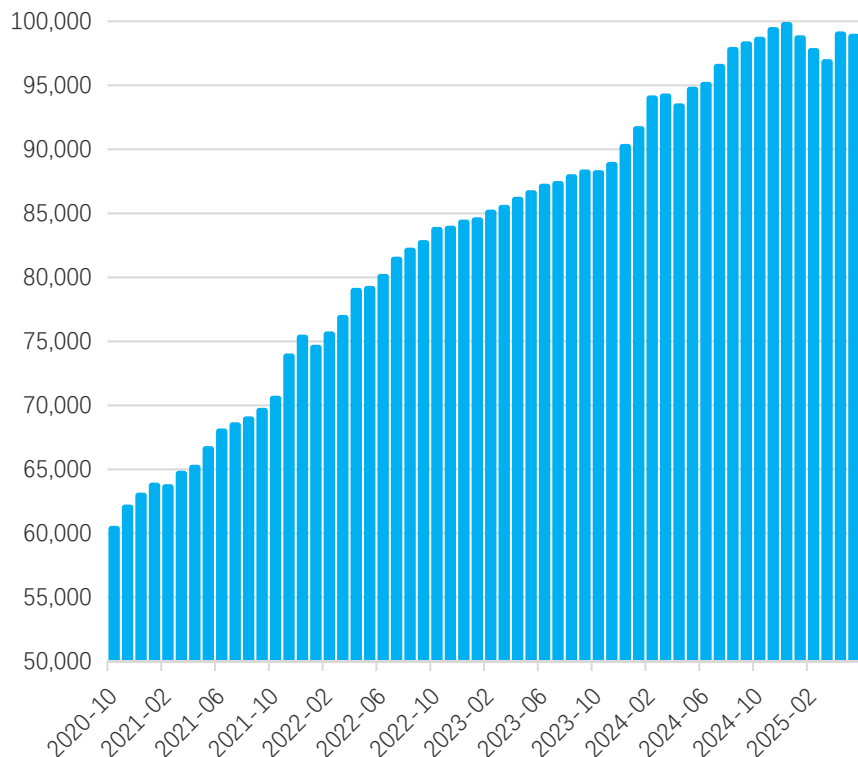
数据来源：WIND，格林大华期货

5月美国服务出口当月值为987亿美元，和上月基本持平，美国服务业依然强劲

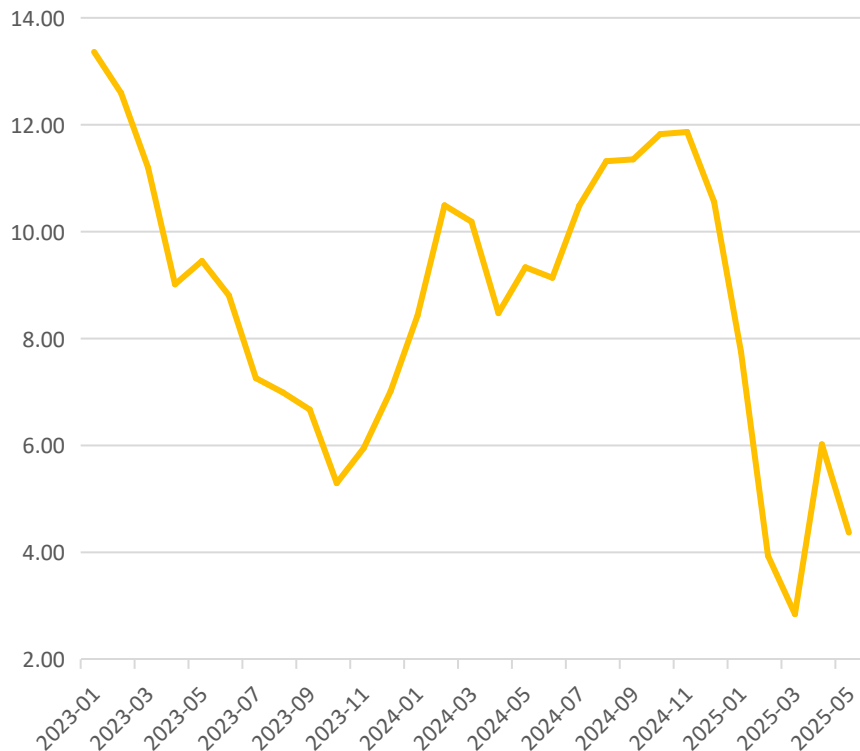


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

美国服务出口金额当月值（百万美元）



美国服务出口金额当月值同比增速（%）

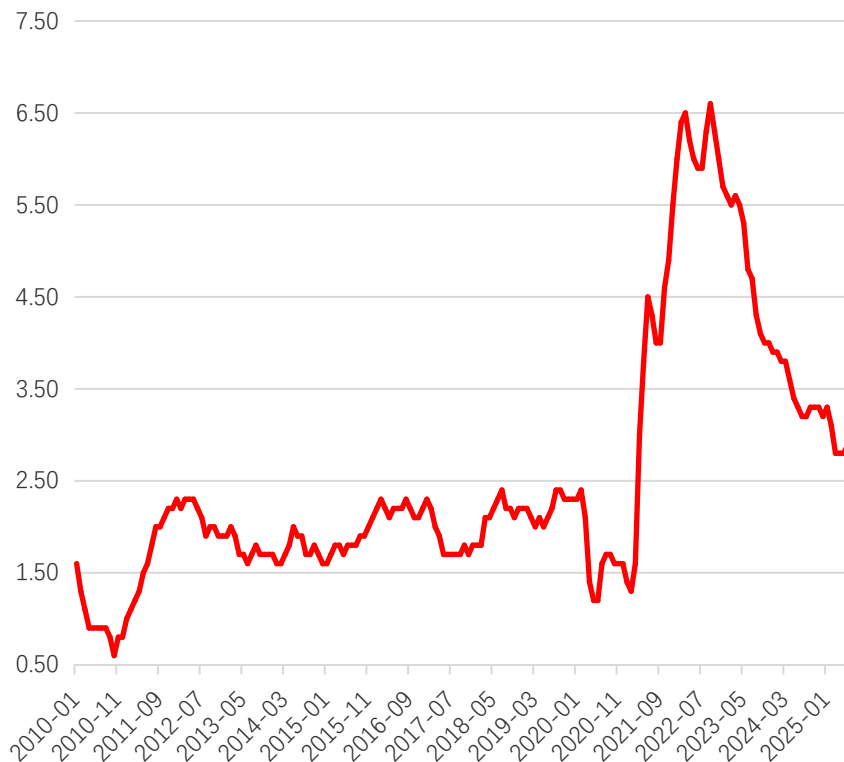


数据来源：WIND，格林大华期货

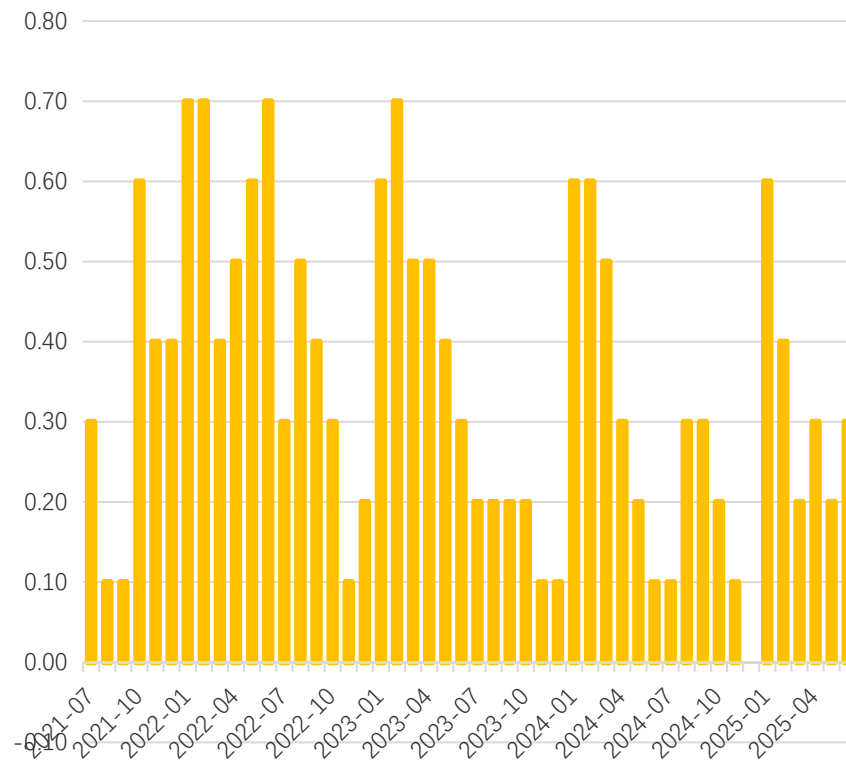
6月美国核心CPI同比增速为2.9%，前值2.8%，环比增0.3%，市场预期美联储9月开始降息



美国核心CPI同比 (%)



美国核心CPI环比 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

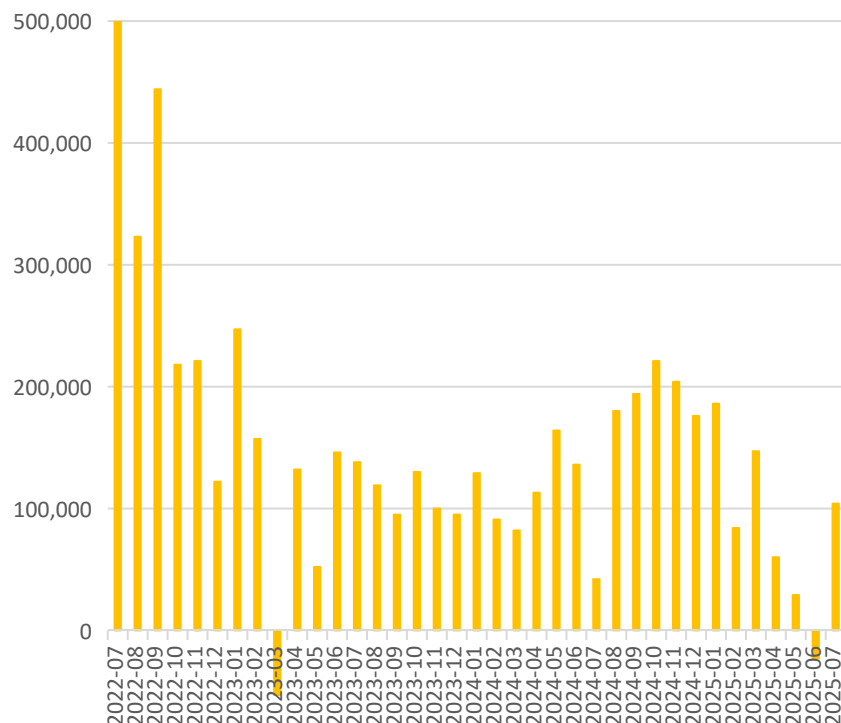
6月美国个人消费支出物价指数同比增长2.3%，创四个月新高



数据来源：WIND，格林大华期货

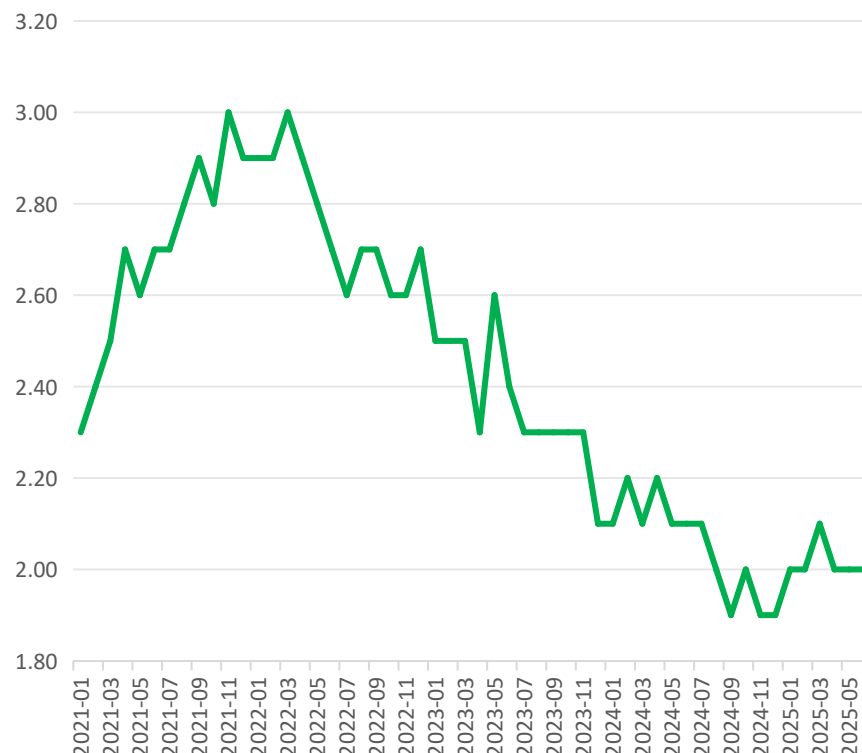
美国6月ADP数据新增就业人数10.4万人，超预期

美国：新增ADP就业人数（人）



(100,000)

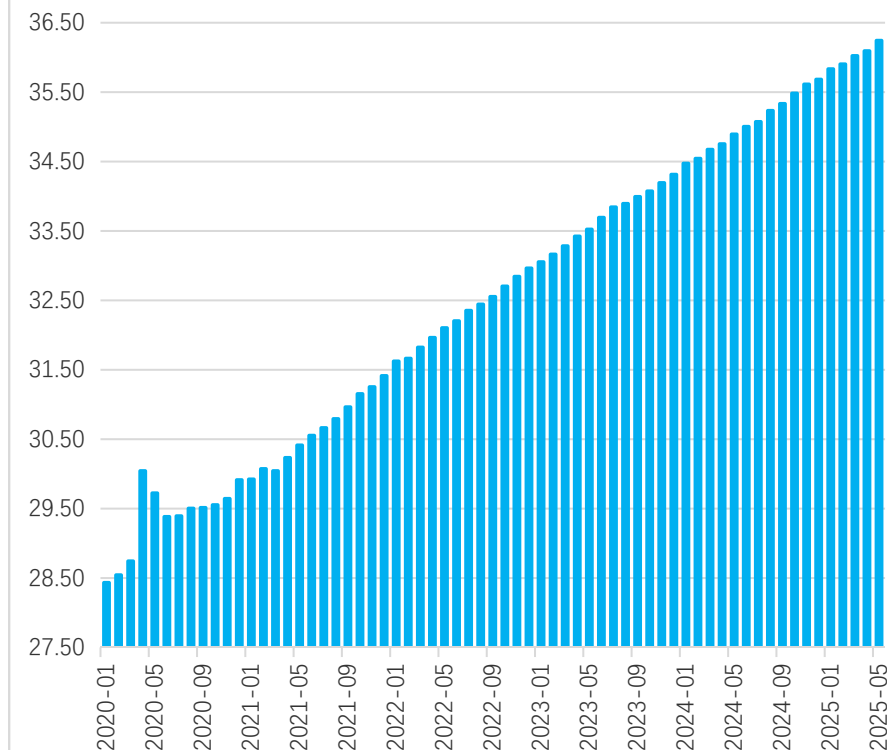
美国辞职率（%）（季调）



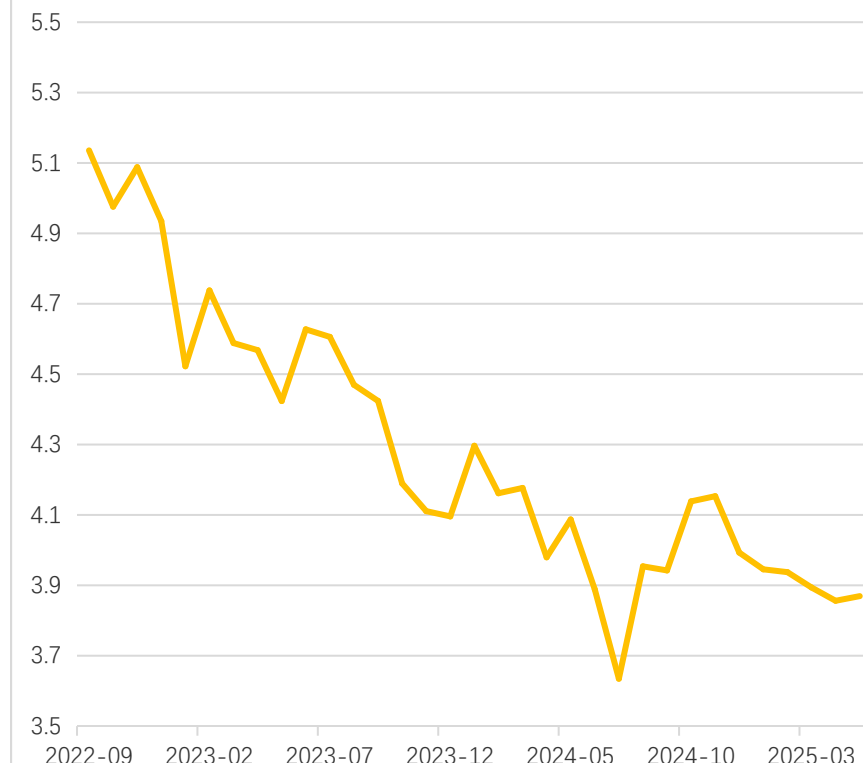
数据来源：WIND，格林大华期货

5月美国非农企业时薪为36.24美元，当月同比增速为3.9%

美国非农企业时薪(美元)



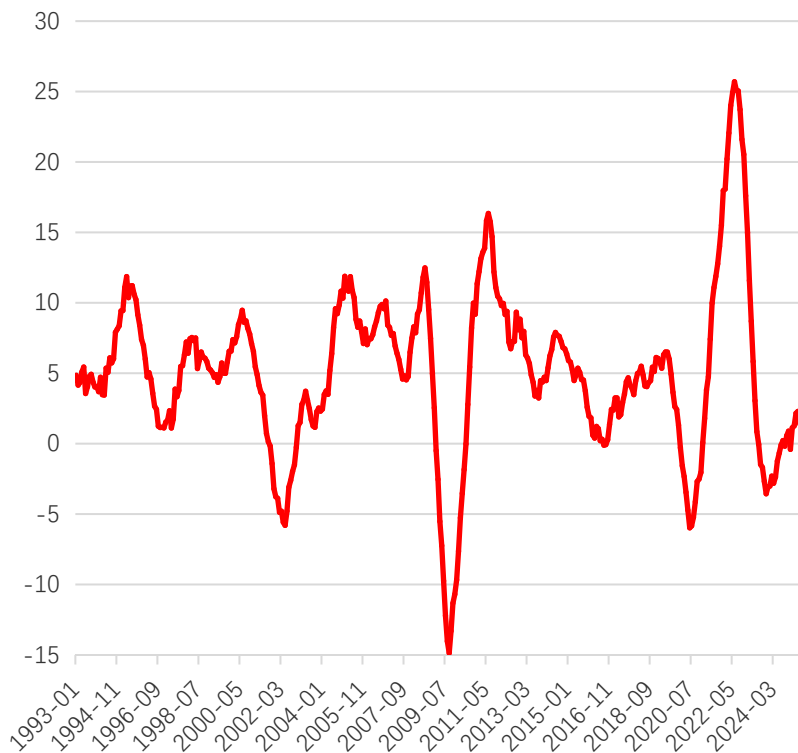
美国非农企业时薪同比增速 (%)



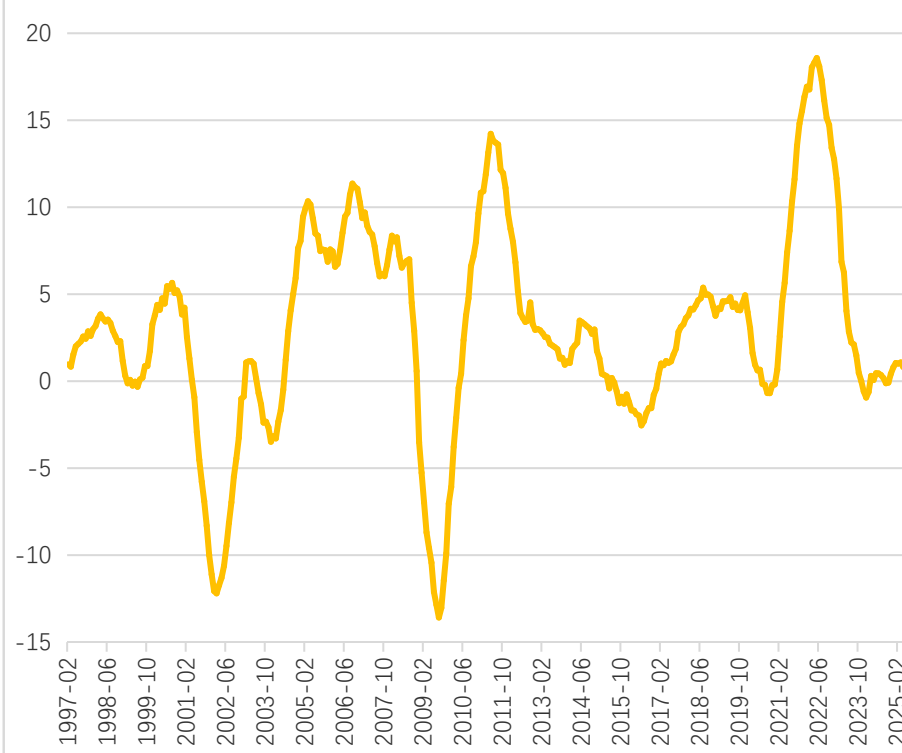
数据来源：WIND，格林大华期货

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

美国批发商库存同比增速 (%)

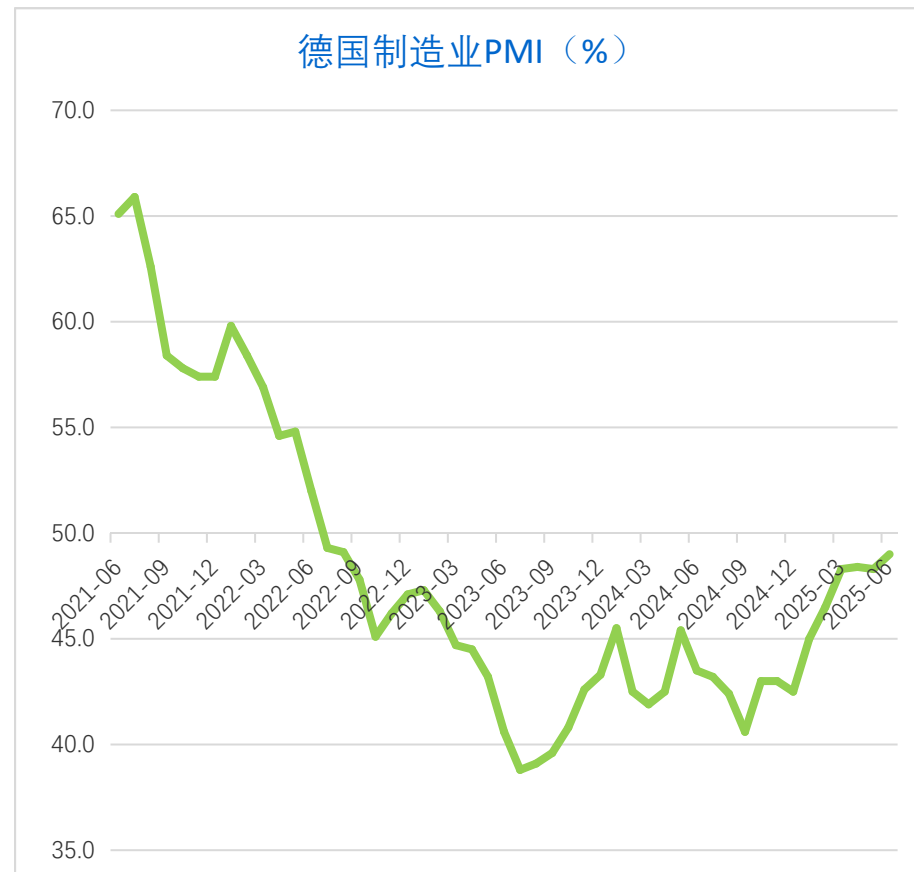
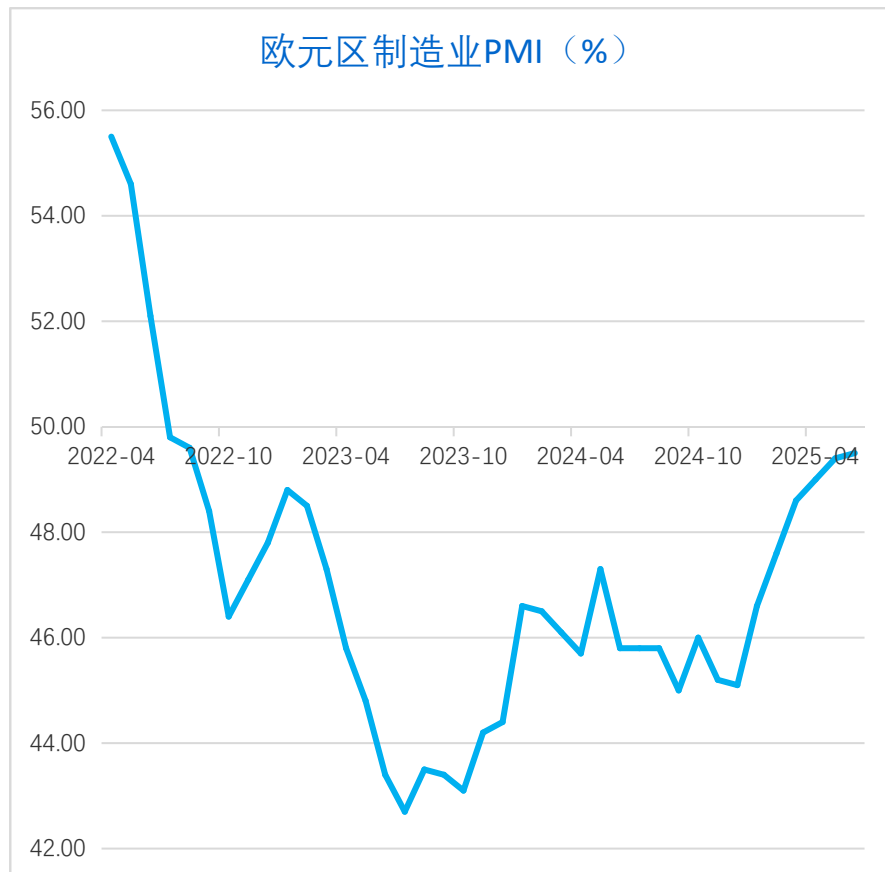


美国制造商库存同比增速 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

欧元区连续第8次降息，德国扩军30%，将提振欧元区制造业



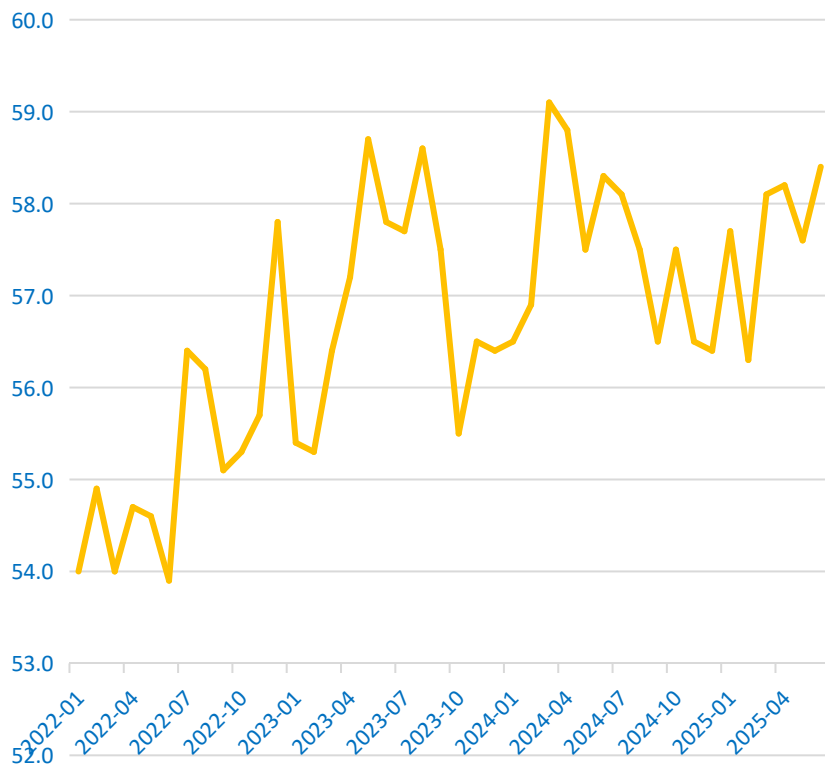
数据来源：WIND，格林大华期货

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

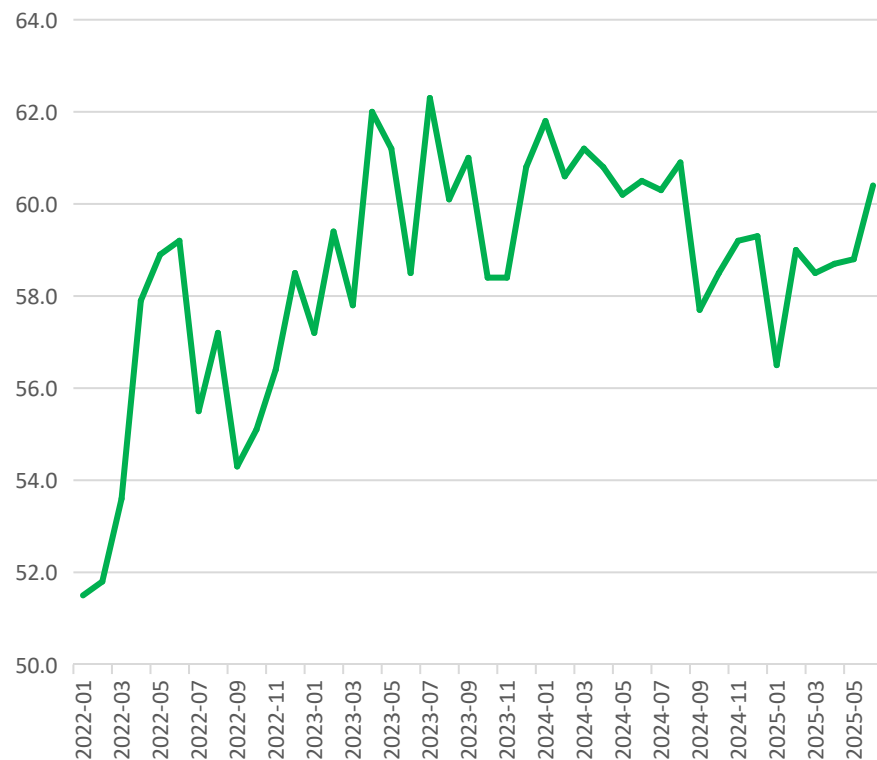


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

全球经济保持上行方向

中美瑞典谈判延长关税休战3个月，稳定全球经济预期。

美国6月零售和食品销售额环比劲增0.6%。

美国6月Markit制造业PMI终值52.0，继续扩张，其中制造业材料采购价格指数大幅上升5.4点至70，创四年来最大涨幅。

中国强化国内大循环，开始发放育儿补贴。

中国综合整治内卷式竞争，推升大宗商品价格。

欧洲央行连续8次降息，德国扩军30%，德国5月工业产出环比增长1.2%，推动欧洲制造业景气度回升。

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。



PART 03

策略建议

美股4月后的反弹，主要买入群体是散户，机构纷纷撤退



数据来源：WIND，格林大华期货

美国财政部购长债卖短债，希望压低长债收益率



数据来源：WIND，格林大华期货

日本执政党丢失两院，政坛趋于混乱，国债收益率持续上升

日本40年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

外资观点：主权财富基金和全球家办对中国投资兴趣持续上升

景顺发布《全球主权资产管理研究》，在受访的主权财富基金中，59%将中国列为高度或中度优先对象，高于去年的44%。

该调查涵盖83家主权财富基金和58家央行，它们总共管理约27万亿美元的资产。投资者越来越相信中国在主要技术领域的创新领导地位，且不希望未跟上这股潮流。

近日，瑞银集团开展了一项覆盖全球的家族办公室调研，共计317位来自全球主要国家与地区的客户参与，包括美国、拉丁美洲、瑞士、欧洲、中东及亚太地区。受访家族的平均资产净值为27亿美元，合计总资产净值为6510亿美元。

全球家办对中国的投资兴趣逐年升温。全球19%的家办计划增配该区域资产，较2024年上升3个百分点。

在亚太地区，该比例为30%，同比上升6个百分点。中东地区家办对中国的兴趣最为浓厚，有45%的家办表示未来五年将增加配置，为所有地区中最高。

作为中国离岸资产代表，恒生科技ETF受益于全球金融资产再配置



数据来源：WIND，格林大华期货

上证指数回落空间有限，3550点下方有强支撑，技术上属于突破3500点后的回踩。技术整理充分后，在场外资金持续流入推动下，A股仍将趋势上涨，继续看多四大股指期货合约



数据来源：WIND，格林大华期货

文华大宗商品指数6月4日见底，进入7月后在反内卷推动下急升，7月25日见顶，进入二浪回调，二浪回调大概率延续至8月下旬，有望在美联储9月降息前进入主升浪



格林大华期货
Gelin Dahua Futures



数据来源：文华财经，格林大华期货

居民资金向股市流动，债基遭遇大面积赎回。通胀上行趋势冲击
长久期国债



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

30年期国债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

黄金仍处于技术性调整中，横向整理区间波动为主



数据来源：WIND，格林大华期货

人民币有望迎来贸易、资本项下双顺差，继续看好人民币



数据来源：文华财经，格林大华期货



PART 04

风险提示

风险提示

- 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；

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