



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年7月4日星期五

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、美国总统特朗普表示，美国已经与越南达成贸易协议，越南所有对美出口商品将面临至少 20%关税，并对美国“完全开放市场”。 2、美国 6 月非农就业人口增加 14.7 万人，远超预期的 10.6 万人，4 月和 5 月非农就业人数合计上修 1.6 万人。6 月失业率下降至 4.1%。 3、贝莱德认为得益于人工智能驱动的强劲盈利增长，美股仍是最佳投资选择，预计将重新超越欧洲股市。在通胀担忧和债务负担加重背景下，美债表现将差于美股。 4、西门子公司称，美国商务部已通知全球三大芯片设计软件供应商——新思科技、楷登电子和西门子，此前要求其在华业务必须申请政府许可的规定现已撤销。 5、伦敦铜价攀升近今年最高水平，铜价隔夜价差上周跳升至近每吨 100 美元的溢价，为 2021 年以来最大差距。美国银行分析师警告称可能形成所谓的“逼空行情”，从而进一步推高价格。 6、欧盟委员会 2 日发表声明说，已就《欧洲气候法》提出修订案，设定到 2040 年将温室气体净排放量较 1990 年水平减少 90%的目标。 7、5 月，日本对美汽车出口单价同比骤降约 20%，而出口量仅减少 3.9%，表明日本通过大幅降价维持出货量和市场份额，利润却因此遭受重创。 8、花旗认为，稳定币是否实质性推动美债需求，关键在于资金来源：如果新发稳定币来自现有银行存款或货币市场基金的转移，实际上不会产生净新增美债需求。 【全球经济逻辑】 美国 6 月非农就业数据大幅好于预期，劳动力市场保持强劲。市场预期美联储 9 月降息。美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值 52.0，继续扩张。中国 6 月 PMI 生产指数继续扩张、新订单指数重新扩张。中国综合整治内卷式竞争，提振上市公司业绩。欧洲央行已降息 8 次，德国大规模武装，扩军 30%，推动欧洲制造业景气度回升。大摩称，中国凭借制造业基础和政策支持方面的优势，可能“机器人竞赛”中占据领先地位。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。