



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 10 月 21 日 星期二

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	(平)	【重要资讯】 1、高盛认为，尽管 AI 基础设施投资在名义金额上创下新高，但与历史技术周期相比并不夸张。当前美国 AI 投资占 GDP 比重尚不足 1%，历史上，铁路、电气化、IT 等技术周期的投资高峰占 GDP 比重为 2-5%。 2、高盛预计，生成式 AI 全面应用后，美国劳动生产率将提升 15%，这一过程将在未来 10 年逐步实现。AI 带来的生产力提升将为美国企业带来 8 万亿美元的资本收入，远超当前和可预见的 AI 投资总额。 3、宇树最新发布了身高 180cm 的 Unitree H2 人形机器人。拥有 31 个自由度，运动敏捷、优雅，能流畅完成芭蕾、武术等复杂动作，显示出色的平衡与控制能力。宇树正深化“全尺寸、全场景、全价位”战略，加速产品细分，抢占市场份额。 4、摩根大通报告指出，实现自动驾驶后， 占总交易额 75%-80%的司机成本被剔除，整个出行市场或能多出约 50%的利润空间。尽管消费者因更低价格成为最大受益者，但拥有稳固网络效应与市场主导地位的出行平台，有望成为这场变革中的赢家。 5、摩根士丹利研报，对于甲骨文投资者日披露三大关键利好，包括新签大额合同、上调 2030 财年营收增长目标，并首次给出强劲的每股收益复合年增长率。但几个核心问题仍未得到明确答复，市场的“将信将疑”态度或将持续。 6、美银 Hartnett 指出，在全球央行降息的背景下，主流资产均隐含风险：美债受巨额债务拖累，企业债利差保护薄弱，美股估值高企，黄金则已大幅飙升。尽管存在诸多风险，但市场仍上演“买入一切”的狂热，资金涌入科技股与黄金。 7、今年以来，2 倍做多 VIX 期货 ETF 已吸引约 1.3 亿美元的韩国资金流入，成为以激进投资著称的韩国散户的“新宠”，驱动交易的动机包括对冲美股多头风险，而部分投资者纯粹在投机赌市场回调。 【全球经济逻辑】 中国 9 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.5%，环比增长 0.64%。人民币兑美元中间价上调至 7.0995，为去年 11 月来首次。交易员正加码押注美联储在本月晚些时候或 12 月的会议上至少实施一次 50 基点的降息。汇丰新兴市场调查，中国成

			股票投资首选市场，调查的 100 家机构合计管理 4230 亿美元的新兴市场资产。华为公布了昇腾芯片演进和目标，算力“超节点+集群”已领先英伟达一年以上。高盛认为，尽管 AI 基础设施投资在名义金额上创下新高，但与历史技术周期相比并不夸张，当前美国 AI 投资占 GDP 比重尚不足 1%。台积电 CEO 表示，AI 需求持续强劲，比三个月前预想的还要强劲。宇树最新发布了身高 180cm 的 Unitree H2 人形机器人，拥有 31 个自由度，显示出色的平衡与控制能力。鉴于美国持续的错误政策，全球经济正在进入顶部区域。
--	--	--	---

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。