



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 10 月 23 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	(平)	【重要资讯】 1、高盛预计，未来中国股票将出现更持续的上涨趋势，预测 MSCI 中国指数到 2027 年底将再上涨约 30%，主要由 12%的趋势性盈利增长和 5%至 10%的进一步重估潜力所推动。 2、德银认为，中国正通过聚焦 STEM（科学、技术、工程和数学）教育和人才培养，在产业创新领域取得领先地位。招生趋势明显向工学、信息科学和物理学等 STEM 专业倾斜，而法学、经济学和管理学等专业的招生人数则在减少。 3、Meta 联手私募巨头 Blue Owl 通过发行私募债券筹资 270 亿美元建设数据中心，创下私募债发行纪录。贝莱德认购超 30 亿美元，成第二大投资者；债券巨头 Pimco 认购 180 亿美元居首。该债券获标普 A+评级，但收益率高达 6.58%接近垃圾债水平。 4、OpenAI 发布了一款由 AI 驱动的新型网页浏览器——ChatGPT Atlas，与谷歌的 Chrome 浏览器展开直接竞争。OpenAI 表示，Atlas 的外观与使用体验与传统浏览器相似，但其最大特色在于以生成式 AI 聊天机器人 ChatGPT 为核心构建。 5、人工智能初创公司 Anthropic 正与谷歌就一项价值高达数百亿美元的云计算协议进行谈判，这笔潜在交易将为 Claude 提供大规模计算能力支持。谷歌此前已向 Anthropic 投资约 30 亿美元，并为其提供云服务。 6、伦敦金属交易所锌市场正遭遇数十年来最严重挤压。由于西方冶炼厂减产和库存持续枯竭，LME 可用锌库存不足一日需求。现货锌价相较三月期合约的溢价已飙升至每吨 323 美元（至少 27 年新高）。 7、近期美股在持续的不确定性中上演反弹，其背后一股不容忽视的力量正浮出水面：并非市场基本面信心的回暖，而是一场由空头被迫回补仓位引发的“轧空”行情，这可能正在向市场传递虚假的乐观信号。 【全球经济逻辑】 高盛预计未来中国股票将出现更持续的上涨趋势，中国资本向股票的结构性迁移可能已经开始。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早些时候或 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%。Meta 联手私募巨头 Blue Owl 通过发行私募债券筹资 270 亿美元建设数据中心。DeepSeek 推出革命性 OCR 模型，用“一图胜千言”的巧妙思路解决 AI 处理长文档的算力难题。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。