



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月17日 星期三

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	(转弱)	【重要资讯】
			1、美国政府将经济复苏押注 AI 生产力提升，以解决联邦债务。知名投资机构警告，若 AI 未能兑现承诺，美国将陷入深度衰退和主权债务危机，其破坏性远超 2008 年金融危机。因政府作为最后买家自身陷入困境，整个金融体系将失去安全网。
			2、债券期权市场的仓位正在发生变化，部分交易员开始布局，押注市场情绪可能转向预期第一季度就会降息。目前市场定价显示，下一次降息要到明年年中才会被完全计入，第二次降息则预期在 10 月。
			3、哈塞特势头不稳，特朗普亲信推举沃什当美联储主席。德银分析沃什若当选美联储主席，其政策主张可能呈现“降息与缩表并行”的独特组合。“降息与缩表并行”的前提是监管改革降低银行的储备金需求，短期内可行性存疑。
			4、纳斯达克宣布，计划于当地时间 12 月 15 日向美国证券交易委员会（SEC）提交文件，将股票及交易所交易产品的交易时长从每周五个交易日的 16 小时延长至 23 小时。此举意在满足全球投资者对美国股票的庞大需求。
			5、机构普遍认为，本轮铂金、钯金上涨具备坚实的基本面支撑。供应端集中度极高的南非矿区持续面临电力短缺、基础设施老化等问题，而需求端既受益于传统汽车催化剂用量增加，又迎来氢能产业的新兴增长点，中期供需缺口预计将持续扩大。
			6、高盛估计，特朗普政府在 2026 年上半年宣布对铜进口征收 15%关税的可能性为 55%，该政策预计将于 2027 年生效，并可能在 2028 年关税会提高至 30%。对未来关税的预期很可能会使美国铜价高于伦敦金属交易所基准价，从而鼓励更多囤货。
			7、特朗普政府推出一项名为“美国科技力量”的人才计划，该计划将致力于人工智能基础设施和其他技术项目。同时建立双向人才流动机制，参与者完成 2 年任期后可获合作企业优先录用，企业也可提名员工参与政府轮岗。年薪 15-20 万美元。
			8、由于订单停滞、出货量回落，纽约州制造业活动在经历了连续两个月的稳健增长后，在 12 月意外出现萎缩，录得-3.9，大幅不及预期。不过数据也有亮点：前景指数升至今年年初以来的最高水平，价格支付指数降至今年 1 月以来的最低。

		<p>【全球经济逻辑】</p> <p>美联储 12 月降息 25 个基点，每月购买 400 亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。债券期权市场的仓位正在发生变化，部分交易员开始布局，押注市场情绪可能转向预期第一季度就会降息。高盛分析师警告，当前拉斯维加斯博彩收入下滑的消费趋势，与 2008 年金融危机前的早期预警信号高度相似。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，将调整与中国的经济关系，重振美国经济自主地位。美联储褐皮书显示，消费者 K 型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。高盛指出美联储会议最大看点是鲍威尔承认非农就业存在“系统性高估”。目前官方数据每月或虚高 6 万人，实际就业市场可能已陷入“月减 2 万”的负增长泥潭。日本 10 年期国债收益率升至 1.96%，为 2007 年 7 月以来最高水平。大摩重申，AI 融资需求不减，其驱动的投资将推动信贷市场扩张，预计投资级债券发行总额将激增至 2.25 万亿美元。谷歌 AI 基础设施负责人在全体大会中表示，公司必须每 6 个月将 AI 算力翻倍，并在未来 4 到 5 年内额外实现 1000 倍的增长，以应对持续上升的 AI 服务需求。英伟达 CEO 黄仁勋称：中国将赢得人工智能竞赛，他将中国的潜在胜利归功于更有利的监管环境和更低的能源成本。摩根大通策略师团队认为，未来五年 AI 数据中心的建设热潮至少需要 5 万亿美元。美国 9 月零售销售额仅增长 0.2%，远低于预期，显示美国人正在削减开支，负担能力危机对消费端的冲击开始显现。经济学家担忧美国企业的大规模裁员是经济预警信号。</p> <p>美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。鉴于美国连续的错误政策，全球经济正在越过顶部区域，开始转弱。</p>
--	--	--

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。