



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年12月26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	(转弱)	【重要资讯】
			1、高盛判断全球股市步入牛市“乐观阶段”，2026年盈利将继续支撑行情，若包含股息，总回报率将达到15%。市场正由估值修复转向盈利驱动，地域多元化开始显效。策略上强调保持在场、强化多元配置。
			2、俄罗斯国家航天公司宣布计划于2036年前在月球建立核电站，为中俄联合科研站及自身探测计划供电。与此同时，美国NASA也计划在2030年前部署月球反应堆，两国竞争实质是围绕月球氦-3及稀土等战略资源的开发主导权。
			3、经过两次提高报价，江西铜业终于达成协议，成功将澳大利亚矿商SolGold收入囊中，交易价值最高达11.7亿美元。收购交易将使江西铜业控制位于厄瓜多尔的Cascabel项目，该项目拥有南美洲最大的未开发铜金矿床之一。
			4、美国就业市场显现回暖信号。上周首次申请失业救济人数回落至21.4万人，低于前值。尽管持续领取失业金人数小幅上升至192.3万人，但仍显著低于年内高位水平。整体数据显示劳动力市场仍具韧性，企业裁员持续处于低位。
			5、美联储降息预期升温叠加政治不确定性，美元遭遇历史性抛售，年内跌近10%，逼近20年来最差表现。与之对比，欧央行及澳新等央行偏鹰，非美货币全面走强，黄金创历史新高；日元因干预风险成市场新焦点。
			6、OpenAI正积极规划其旗舰产品ChatGPT的广告商业化路径，旨在将其近9亿的庞大用户群变现。此举若得以实施，将对谷歌和Meta主导的万亿美元数字广告市场构成潜在挑战。
			7、今年来美国监管机构已提议允许放宽银行监管，允许大型银行提高杠杆率，全面改革压力测试并撤销高风险贷款指引。摩根大通、美国银行等六大银行总市值达2.38万亿美元，较去年底1.77万亿美元大涨，有望连续两年跑赢标普500指数。
			8、面对超长期国债收益率持续升至历史高位，日本计划将下一财年超长期国债发行规模降至约17万亿日元，为17年来最低水平。此举旨在缓解市场对债务供应过剩的担忧。同时，中短期国债发行规模则维持不变。

			<p>【全球经济逻辑】</p> <p>高盛判断全球股市步入牛市“乐观阶段”，2026 年盈利将继续支撑行情，若包含股息，总回报率将达到 15%。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。特朗普明确表态，下一任美联储主席必须是相信“大幅降息”的人选。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”。日本央行加息 25 个基点，日本 10 年期国债收益率升至 2.0%。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。美国失业率上升至 4.6%，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。