



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 31 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<br>经济 | (转弱) | <b>【重要资讯】</b>   |
|       |          |      | 1、离岸人民币升破 6.99 元。近几年大量出口商将美元收入放在海外，并未调入国内结汇。市场普遍认为 2026 年美元将进入相对弱势周期，形成了人民币对美元汇率可能持续升值的预期，这部分出口外汇收入的结汇速度有望提速。           |
|       |          |      | 2、特朗普暗示，他已经有了一位心目中的美联储下一任主席人选，但并不急于宣布，可能会在 1 月宣布。可能会解雇现任美联储主席鲍威尔，正在考虑就美联储正在进行的一项翻修工程，以“严重失职”为由对鲍威尔提起诉讼。                 |
|       |          |      | 3、美国总统特朗普在佛罗里达州海湖庄园会见到访的以色列总理内塔尼亚胡。特朗普威胁称，如果伊朗继续发展弹道导弹，他支持对伊朗发动打击；如果伊朗发展核武器，他支持对伊朗发动快速打击。                               |
|       |          |      | 4、彭博调查显示，21 位策略师无一看空，预测标普 500 指数 2026 年将平均上涨 9%，实现连续第四年上涨，创近二十年最长连涨纪录。但资深策略师警告：当所有人都乐观时反而令人担忧，少数谨慎声音提示高估值、美联储政策、关税等风险。  |
|       |          |      | 5、软银集团已同意以约 40 亿美元收购 DigitalBridge,此次交易将以每股 16 美元现金收购，较上周五收盘价溢价 15%。DigitalBridge 管理着超过 1000 亿美元资产，包括数据中心、蜂窝通信塔和光纤电缆网络。 |
|       |          |      | 6、针对白银价格此次回调，高盛亚洲交易台指出，市场并无“确凿的做空理由”。分析人士普遍认为，假期期间流动性稀缺、交易所提高保证金要求以及技术指标显示的极端的超买信号，共同促成了此次价格的剧烈修正。                      |
|       |          |      | 7、华泰证券表示，贵金属在被动跟踪 BCOM 指数的资金中已处于明显超配状态，跟踪该指数的被动型基金将被迫在再平衡期间卖出黄金和白银期货头寸。考虑到白银被动调仓规模占总未平仓合约比例更高，白银面临更为集中的技术性抛售压力。         |
|       |          |      | 8、泽连斯基提议将 15 年安全保障期限延长至少一倍时，特朗普回应称“会考虑一下”。泽连斯基表示，他认为外国军队驻扎在乌克兰是保障基辅安全、结束战争的任何协议中必不可少的一部分。目前还不清楚这种保障会采取何种形式。             |

|  |  |  |  |
|--|--|--|--|
|  |  |  | <p><b>【全球经济逻辑】</b></p> <p>野村表示，美联储的不确定性预计将在 2026 年 7 月至 11 月集中爆发，届时市场可能出现“逃离美国资产”的趋势。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。特朗普表示，可能会解雇现任美联储主席鲍威尔，正在考虑就美联储正在进行的一项翻修工程，以“严重失职”为由对鲍威尔提起诉。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。