



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2026 年 1 月 20 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	(向下)	【重要资讯】
			1、美银 Hartnett 表示，当前最大的风险来自日元、韩元和新台币的快速升值，这将导致亚洲资本外流逆转，威胁全球市场的流动性环境。Hartnett 看好国际股票和黄金长期前景，中国是其最看好的市场，同时预测黄金有望突破 6000 美元。
			2、瑞银表示，美国经济的扩张基础正在迅速变窄：投资、消费与就业的边际改善，几乎全部系于人工智能这一单一主题。这也意味着这是一场容错率极低的扩张，如果 AI 投资热潮降温，美国经济将迅速失去核心支撑，未来 12 个月衰退概率约为 50%。
			3、马斯克正式宣布，xAI 旗下的 Colossus 2 超级计算机已正式投入运行。Colossus 2 是全球首个单体算力达到吉瓦（GW）级别的 AI 训练集群，距离开工不到 1 年。1GW 的持续电力负荷已超过旧金山市用电峰值。该集群将在 4 月进一步升级至 1.5GW。
			4、华泰证券认为，2026 年全球资本开支投资有望加速，“耗材”增量或将大幅超越此前 AI 投资的“启动阶段”。同时，全球国防、贸易、及传统制造业的投资需求可能共振向上，显著推升投资“耗材量”。供给受限的资源品配置价值持续提升。
			5、美国警告韩国半导体企业，若不在美国投资建厂，最高或面临 100%的关税。然而在关税预期不稳定以及目前韩元暴跌的背景下，韩国财政部门表示，对美大规模投资“不太可能在今年上半年启动”。
			6、Claude Code 的最新版本 Claude Opus 4.5 展现出惊人能力，有用户指出，他用这款工具在一周内完成了原本需要一年才能完成的复杂项目，许多用户在社交媒体上分享了自己从未学过编程却成功开发出首个软件的经历。
			7、Claude Code 的爆火加剧了市场对软件业遭颠覆性的恐慌，摩根士丹利追踪的一篮子 SaaS 股票开年以来已累计下跌 15%，创下自 2022 年以来最差的开年表现。许多买方机构认为目前没有理由持有软件股，且短期内看不到估值重估的催化剂。
			8、欧盟多国正考虑对价值 930 亿欧元的输欧美国商品加征关税，或限制美国企业进入欧盟市场，以反制美国总统特朗普为得到格陵兰岛而对欧洲 8 国加征关税。近日多国参加了由丹麦在格陵兰岛发起的“北极耐力”军事演习。

			<p>【全球经济逻辑】</p> <p>美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，在公海扣押油轮，强购格陵兰岛，全球政治秩序“礼崩乐坏”，进入丛林法则的暗黑期，对全球经济造成巨大的不确定性。美国为夺岛，悍然对欧洲 8 国开征惩罚性关税，而欧洲多国酝酿关税反击。美国检查官对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。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。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 2.18%。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。台积电表示，2026 年资本支出预估为 520 亿至 560 亿美元，同比大幅增长 27%至 37%，有望创下公司历史新高。台积电 Q4 的强劲业绩及 2026 年营收指引，清晰释放出人工智能热潮将持续的信号，也重新燃起了投资者对 AI 需求韧性的信心。</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。</p> <p>鉴于美国连续的错误政策，全球经济已越过顶部区域，开始向下运行。</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。