



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年2月11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	(向下)	【重要资讯】
			1、高盛指出，自 2016 年的数据，上周单只股票层面的名义空头交易规模创下历史新高。在 1 月 30 日至 2 月 5 日期间，空头卖出规模是多头买入的两倍。对冲基金已连续第四周净卖出美股，卖出力度为自去年 4 月初“解放日”以来最猛的一次。
			2、围绕人工智能将重塑美国经济的焦虑情绪在华尔街集中爆发，此次抛售的导火索是 Anthropic 推出的一系列新工具，这些工具旨在自动化多个行业中的工作任务。软件、金融服务和资产管理板块的 164 只股票上周市值合计蒸发 6110 亿美元。
			3、随着担忧加剧，资金正从科技股撤退转向防御板块，投资者需警惕后续剧烈波动。投资者担心 AI 带来的行业颠覆可能比预期更广泛，且那些计划投入数千亿美元进行 AI 建设的企业可能难以兑现高企的利润预期。
			4、AI 颠覆软件业已冲击私人信贷市场，导致 Ares、KKR 等机构股价暴跌。其背后是投资组合高度集中于受 AI 威胁的软件公司，引发偿债担忧。瑞银警告，若颠覆加速，私人信贷违约率或飙升至 13%。
			5、2025 年外国投资者外国投资者向美国金融资产注入约 1.6 万亿美元，其中近 7000 亿美元流入股市。若全球投资者削减对美国资产的购买，其冲击可能对美国市场造成剧烈震荡。美国对投机性外资的依赖规模已达到史无前例的水平。
			6、从“直奔火星”急转 2027 年登月，马斯克战略大转弯。这位曾称“月球是分心”的狂人，终于从浪漫主义转向务实商业。他坦言，SpaceX 已将重心转移至在月球建造城市，这 10 年内有望实现，前往火星则需要 20 年以上。
			7、高盛称，这一轮大宗商品行情的核心驱动力，明显不同于过去十年的“供需紧平衡”或“周期性复苏”叙事，而更像是一场来自全球投资组合的“硬资产轮动”。投资者主动配置资金流入硬资产，本身就足以在短期内显著推高商品价格
			8、PIMCO 全球经济顾问认为，沃什可能调整前瞻指引、资产负债表、信贷配置与抵押贷款相关领域；相比鲍威尔等三位前任，沃什领导的最大差别可能在沟通上，货币政策可能不提供前瞻指引；他可能支持今年两次、甚至三次 25 个基点降息。

			<p>【全球经济逻辑】</p> <p>对冲基金已连续第四周净卖出美股，卖出力度为自去年4月初“解放日”以来最猛烈的一次。桥水基金创始人达利欧警告称，在地缘政治紧张局势加剧、资本市场高度波动的背景下，世界正处在一场“资本战争”的边缘。桥水基金创始人达利欧警告：美国就像一个火药桶，内战一触即发，警示投资者注意资本管制风险。美联储候任主席沃什的缩表政策预期，对全球权益类资产和商品资产产生了强烈的负向冲击。美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，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。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。高盛分析师警告，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”。随着担忧加剧，资金正从科技股撤退转向防御板块，投资者需警惕后续剧烈波动。</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>沃什的降息+缩表组合，表明美联储货币政策将重大转向，将对权益类资产产生强烈的流动性收缩预期。</p> <p>纳指期货击穿半年线后反弹，属于技术性回抽。随时可能诱发新一轮大规模科技股抛售。美股下跌造成的财富消失效应或对美国消费产生重大负面影响。</p> <p>鉴于美国连续的错误政策，全球经济已在2025年底越过顶部区域，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。