



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月2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<br>经济 | (偏多) | <p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美股估值已经达到了史无前例的水平，甚至超过了互联网泡沫时期的峰值。目前标普 500 指数的市销率已达到 3.23 倍，创下历史新高；预期市盈率为 22.5 倍，远高于 2000 年以来 16.8 倍的平均水平。</p> <p>2、英国杜伦大学法学院副院长表示，如果美国最高法院拒绝审理或者接受审理后判决政府对等关税败诉，那么已经征收的 1000 亿美元以上的关税或要连本带利退还。如商家要求美国政府赔偿其他损失，若获支持，那美国政府要“砸锅卖铁”了。</p> <p>3、阿里巴巴集团表示，在持续强劲的 AI 需求推动下，云智能集团收入加速增长，AI 收入在云外部商业化收入占比显著。未来将围绕大消费和 AI+云两大战略重心继续坚定投入，过去四个季度，已在 AI 基础设施及 AI 产品研发上投入超 1000 亿元。</p> <p>4、Academy Securities 宏观策略主管称，市场共识低估了特朗普政府压低整个收益率曲线的决心，除了传统货币政策，美国政府还可能会采取一系列非常规措施，包括重启扭转操作、一次性降息 100 基点、改变通胀数据统计方式等。</p> <p>5、华泰证券认为，资本从 4 月开始已经从流出转为流入中国，人民币升值已“蓄势”数月，且有进一步走强的空间。人民币合理升值有望加速全球经济“再平衡”，压制美元走势，利好全球流动性，其中离岸人民币资产的弹性可能更大。</p> <p>6、在美联储降息预期升温的推动下，银价十四年来首次突破 40 美元大关，年内涨幅已超 40%。而美国可能将其纳入关键矿产清单的举动，则为未来的价格走势增添了更多想象空间，花旗看涨银价至 43 美元/盎司。</p> <p><b>【全球经济逻辑】</b></p> <p>中国实施人工智能+行动。受新订单增加推动，中国 8 月标普制造业生产恢复增长。美国上诉法院裁定“对等关税”违法。高盛现金交易台数据显示，近期 A 股连续成为净买入最多的市场。美国 7 月资本品进口 958 亿美元，再创历史记录，制造业加速加流。欧元区 8 月制造业 PMI 自 2022 年 6 月以来首次突破荣枯线上方。红杉资本称，AI 革命将重塑全球经济版图。阿里集团表示，未来将围绕大消费和 AI+云两大战略重心继续坚定投入。全球经济保持上行方向。</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。