



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月13日 星期一

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	(平)	【重要资讯】 1、全球央行行长将在下周 IMF 和世界银行秋季年会上重点讨论股市泡沫及潜在的崩盘风险。IMF 总裁 Kristalina Georgieva 已经警告，当前资产估值已接近 25 年前互联网泡沫时期的水平，市场若大幅回调将拖累全球经济。 2、商务部表示，中国的出口管制不是禁止出口，只要是用于民用用途的、合规的出口申请，都可以获得批准，相关企业无须担心。美方管制清单物项超过 3000 项，而中方出口管制清单物项仅 900 余项。 3、伦敦现货白银价格相对纽约期货出现了史无前例的溢价水平，市场流动性几乎枯竭。持有空头头寸的交易商难以找到可交割的金属，被迫支付高昂成本以延后结算。部分机构甚至包下跨大西洋航班的货舱，空运笨重的银锭。 4、德银预测，在去美元化加速与避险需求激增的背景下，到 2030 年，比特币与黄金可能共同成为央行储备资产的重要组成。当前全球央行美元储备份额已降至 41%，而黄金储备突破 3.6 万吨。 5、人工智能或许早已拥有“主观体验”，“深度学习之父”Hinton 暗示 AI 其实有自我意识，只是暂未觉醒。他通过生动比喻解析神经网络如何像大脑般通过调整连接权重进行学习，揭示大语言模型通过“预测-修正”循环形成了类人思考。 6、美国参议员伯尼·桑德斯直指亿万富翁投资 AI 的真实动机，用最新报告数据向我们展示：这场技术革命正在如何重塑美国就业市场的每一个角落，从工厂车间到白领办公室，无一幸免。AI 可能摧毁美国工薪阶层，最富有的人却更富。 7、投资者预期，红海-苏伊士运河恢复安全通行，大量为绕行非洲好望角而占用的船舶运力将得到释放，全球供应链的效率将得以修复，居高不下的集装箱运费率也将随之回落。不过，作为航运风险最终承担者的保险业却选择了“按兵不动”。 【全球经济逻辑】 中国对稀土的管控是对美国大面积限制成熟制程半导体设备材料的坚定回应。美国希望通过限制芯片放慢中国 AI 的进化步伐。中国则通过管控制造芯片必需的稀土，直接阻断美国先进制程 AI 芯片的生产，美国 AI 科技进化可能被直接打断。AI 快速

			进化是美国大型科技公司上涨的重要支持，这一进化被打断，将引发美股的灾难性下跌。汇丰新兴市场调查，中国成股票投资首选市场，调查的 100 家机构合计管理 4230 亿美元的新兴市场资产。国际资本积极加仓中国科技板块，认为在 AI、机器人、生物科技等前沿领域，中国已具备全球竞争力。华为公布了昇腾芯片演进和目标，算力“超节点+集群”已领先英伟达一年以上。阿里正积极推进 3800 亿元的 AI 基础设施建设，并计划追加更大的投入。美国对中国芯片下狠手，中国直接掀桌子，中美 AI 竞争已攻守易势，美国 AI 科技进化可能被直接打断。鉴于美国持续的错误政策，全球经济正在进入顶部区域。
--	--	--	---

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。