



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月6日 星期四

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、高盛首席执行官 Solomon 在题为“市场：趋势、机遇与风险”的讨论中，对中国香港和中国内地股市给出了乐观的预期。他指出，随着全球估值的上升，许多中国股票看起来“非常有吸引力”。
			2、高盛消费品专家 Scott Feiler 指出，更多公司报告消费放缓，且疲软已扩散至中等收入群体，尤其是 25-35 岁消费者。过去两周，消费类股票遭遇大幅抛售，非必需消费品板块跑输大盘 500 个基点。
			3、Indeed 的招聘职位指数截至 10 月 24 日报 101.9，为自 2021 年 2 月初以来的最低水平。这一水平较月初下降约 0.5%。Indeed 的指标还显示，随着招聘广告减少，薪资开价也出现回落。
			4、美股经周期调整的市盈率（Shiller P/E）近期已突破 40，这是历史上第二次触及该高位，上一次发生在 1999 年互联网泡沫时期。基于该估值模型的预测显示，未来十年美国大型成长股的真实回报可能为负。
			5、美国政府停摆迫使美国财政部在过去三个月内将其在美联储的一般账户（TGA）余额从约 3000 亿美元猛增至突破 1 万亿美元，创下近五年新高。这一过程相当于从市场抽走了超过 7000 亿美元的现金，其紧缩效应堪比数次加息。
			6、美国财政部囤积现金导致银行体系流动性骤降、融资利率飙升。如果融资状况在政府“开门”前进一步恶化，市场或重演 2019 年回购危机的恶性循环。但一旦财政流动性回流，巨量资金“决堤”或引爆风险资产新一轮“融涨”行情。
			7、微软公司已向多家“新云”（neocloud）数据中心公司承诺投入超过 600 亿美元，以寻找足够的算力来满足其 AI 需求。该公司与 Nscale 的协议将使微软能够在其位于多个地点的站点使用大约 20 万个英伟达最新的 GB300 芯片。
			8、AMD CEO 苏姿丰预计，到 2027 年，数据中心 AI 业务年收入将达到“数百亿美元”的规模。然而，苏姿丰也在电话会上接连面对分析师关于 AI 芯片增长何时才能“真正爆发”的追问。

			【全球经济逻辑】 中美经贸形势缓解。高盛 CEO 对中国香港和中国内地股市给出了乐观的预期，随着全球估值的上升，许多中国股票看起来“非常有吸引力”。据巴克莱研究，美国正在规划或建设的数据中心项目总容量超过 45 吉瓦，预计总投资额将超过 2.5 万亿美元。对冲基金 Coatue 研究了 400 年中市场 30 多次泡沫事件，得出结论：押注 AI 仍是正确的；当前 AI 热潮的普及速度、低杠杆和估值水平与历史泡沫有本质区别。Suffolk Construction 首席执行官表示，该公司正在八个州建设 30 多个数据中心，全国各地都在“艰难地”寻找足够的水暖工、暖通空调承包商、机械师和电工。阿波罗全球管理公司高管警告，认为人工智能对能源的庞大需求，与当前全球电力供应之间存在着一个巨大的鸿沟，这一鸿沟的严峻程度，可能使其在我们有生之年都无法被填补。美股经周期调整的市盈率（Shiller P/E）近期已突破 40，这是历史上第二次触及该高位，上一次发生在 1999 年互联网泡沫时期。高盛消费品专家指出，更多公司报告消费放缓，且疲软已扩散至中等收入群体，尤其是 25-35 岁消费者。亚马逊等知名企业纷纷大规模裁员，经济学家开始担忧这些裁员可能不再是孤立的成本削减行动，而是经济预警信号。 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。