



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 11 月 14 日 星期五

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、花旗最新黄金展望报告预测，金价在特定情景下存在冲击 6000 美元的可能。花旗认为，美国投资者是这轮黄金上涨的主力军。数据显示，2025 年迄今，美国市场的黄金 ETF 净流入占全球总量的 60.9%。
			2、纽约联储主席威廉姆斯说，美联储下一步的资产负债表战略将是评估准备金何时达到充足。届时，将开始逐步购买资产，以便维持充足的准备金水平，因为美联储的其他负债会不断增长，而且对准备金的潜在需求会随之增加。
			3、摩根士丹利最新报告，美国数据中心用电需求正大幅攀升，预计到 2028 年将出现高达 44 吉瓦的电力缺口，相当于 44 座核电站的发电量。若不通过天然气轮机、燃料电池等方式提升供电能力，美国能源系统或难支撑 AI 产业扩张。
			4、Anthropic 周三宣布计划在美国投入 500 亿美元，用于人工智能基础设施建设，首批将在德克萨斯州和纽约州建立定制数据中心。首批数据中心计划于 2026 年投入使用。这笔投资使 Anthropic 成为美国本土 AI 基础设施领域的重要参与者。
			5、微软首座“AI 超级工厂”正式投入运营，通过专用高速网络将亚特兰大与威斯康星州的数据中心连接。这一创新架构将分散的算力资源整合为虚拟超级计算机，标志着 AI 基础设施从独立站点建设正式迈向网络化协同新时代。
			6、石油输出国组织（欧佩克）11 月 12 日发布的月度石油市场报告显示，随着全球供应增加，石油市场将在 2026 年出现小幅过剩。在此之前，欧佩克所有的预测都认为，石油市场会长时间保持供不应求的格局。
			7、今年美国投资级债券发行规模已超过去年的 1.496 万亿美元。今年以来强劲的投资者需求和全球多国央行降息，为借款人创造了极为有利的市场环境。今年全球债券发行规模首次突破 6 万亿美元大关。
			8、截至 10 月，美国次级借款人汽车贷款逾期 60 天以上占比达 6.65%，创 1994 年有记录以来的最高。持续通胀、学生贷款恢复还款及就业市场恶化加剧低收入群体财务压力。次级借款人的车贷利率高达 16-21.6%。

		【全球经济逻辑】 美国国会参议院通过一项旨在结束政府“停摆”的临时拨款法案。英伟达 CEO 黄仁勋称：中国将赢得人工智能竞赛，他将中国的潜在胜利归功于更有利的监管环境和更低的能源成本。华为公布“十大发明”成果，Scale-up 超节点算力平台、新一代超高容量 SSD 存储、短距光互联等关键技术。这些突破性发明通过全栈架构创新实现算力集群性能倍增和存储系统容量跃升，展现华为在算力基础设施与存储领域的硬核技术实力。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”。摩根大通策略师团队认为，未来五年 AI 数据中心的建设热潮至少需要 5 万亿美元。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。摩根士丹利最新报告，美国数据中心用电需求正大幅攀升，预计到 2028 年将出现高达 44 吉瓦的电力缺口，相当于 44 座核电站的发电量。瑞银的统计显示，疫情期间积累的美国家庭超额储蓄已基本耗尽，无法再成为支撑消费的主要动力。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。10 月美国企业裁员总数为 153074 人，主要由科技业和仓储业推动，较 9 月增加 183%，几乎是去年同期的三倍。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。