



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月20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、Gemini 3 Pro 几乎横扫各大评测榜单，更令人震撼的是其视觉理解能力：对屏幕截图的理解准确率高达 72.7%，达到现有最先进水平的两倍。这意味着 AI Agent 将不再是“视觉障碍者”，有望彻底重塑 AI 操作计算机的交互模式。
			2、微软承诺对 Anthropic 投资至多 50 亿美元，而英伟达承诺将对 Anthropic 投资至多 100 亿美元。Anthropic 承诺从微软购买价值 300 亿美元的 Azure 算力，签订合同购买高达 1 吉瓦的额外算力。而这些算力将完全运行在英伟达的 AI 系统之上。
			3、Ethan Mollick 认为，Gemini 3 的出现意味着具备自主行动能力的“代理模型”正在崛起，其所犯的错误更接近人类在判断或意图理解上的偏差。随着 AI 能力的提升，人机协作正从“人类修复 AI 的错误”进化为“人类指导 AI 的工作”。
			4、摩根士丹利预测，AI 购物代理（Agent）将成为电商新变革，到 2030 年可为美国市场带来最高 1150 亿美元增量。这种能跨平台比价、自动下单的 AI 助手将重塑购物模式和广告格局。亚马逊、沃尔玛等拥有强大基础设施的零售商将受益。
			5、Anthropic 的 CEO 表示，AI 正快速逼近大量替代入门级白领岗位，如果不立刻应对，5 年内咨询、法律、金融等初级职位将被大规模取代，失业率可能冲到 10% - 20%。
			6、美国银行的最新月度基金经理调查（FMS）报告显示，对于当前这一轮 AI 投资热潮，合计管理着近 5000 亿美元资产的基金经理们，有净 20%的受访者认为上市公司在投资上花费过多，这也是自 2005 年有相关数据以来首次达到这么高的水平
			7、据人力资源咨询公司 Challenger 最新报告，2025 年 10 月美国企业宣布的裁员人数达 15.3 万人，创下过去二十余年同期最高纪录。人工智能加速应用、消费与企业支出疲软及成本压力上升，共同推动企业削减人力开支并冻结招聘。
			8、9 月份美国以外的国家和地区共持有 9.25 万亿美元的美国国债，略低于前一个月的 9.26 万亿美元。日本是美国国债的最大海外持有国，9 月持仓增加了 89 亿美元，升至 1.19 万亿美元。8 月份日本持仓曾较 7 月大幅增加 290 亿美元。

			【全球经济逻辑】 美国政府停摆结束，美国财政部总账户万亿美元资金正在流入市场。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。Gemini 3 Pro 几乎横扫各大评测榜单，更令人震撼的是其视觉理解能力：对屏幕截图的理解准确率高达 72.7%，达到现有最先进水平两倍。这意味着 AI Agent 将不再是“视觉障碍者”，有望彻底重塑 AI 操作计算机的交互模式。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。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。美股散户化提速，散户是今年美国股市最大的净买家之一，尤其在期权市场，散户成交量已经压倒机构。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。