



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年11月21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、英伟达第三财季财报：营收为 570.06 亿美元，同比增长 62%，环比增长 22%；净利润为 319.10 亿美元，同比增长 65%，环比增长 21%。第四财季该公司的营收将达 650 亿美元，上下浮动 2%，这一业绩展望超出分析师此前预期。 2、黄仁勋表示，AI 不是泡沫，而是计算范式的世纪大迁移，从通用计算 CPU 全面转向加速计算 GPU。数据处理和推荐系统已支撑海量 GPU 需求，生成式与代理式 AI 的爆发进一步推动 GPU 超算建设，投资的是计算架构的历史性转型。 3、会议纪要显示，上月末的货币政策会议上，美联储决策者对 12 月是否降息存在严重分歧，认为今年不必再降息的人数未达到多数，但超过了支持降息的人数，一些中间派要视数据而定。 4、美国政府计划购买并拥有多达 10 座大型核反应堆，这些项目可能由日本承诺提供的 5500 亿美元投资基金支付。美国能源部幕僚长说明，日本将为美国项目提供 5500 亿美元的资金支持，其中最多 800 亿美元将用于建设新型核反应堆。 5、高盛指出，五大科技巨头 2026 年资本支出预估已飙升至 5330 亿美元。投资主线正从基础设施向两类企业转移：一是能通过 AI 技术获得直接收入增长的平台型公司，二是具备高劳动力成本、能通过 AI 实现效率显著提升的生产力受益企业。 6、AMD、思科与沙特 AI 初创企业 Humain 宣布成立合资公司，计划 2030 年前在中东建设最高 1 吉瓦 AI 数据中心。首期 100 兆瓦项目预计 2026 年动工，算力已由生成式视频公司 Luma AI 整体包下。 7、巴克莱认为，未来五年云服务商资本支出将超 2.5 万亿美元，铜需求最为突出。智利、秘鲁、刚果（金）等矿产出口国将迎来多年投资繁荣。当前铜价上涨与油价疲软脱钩现象，为进口石油但出口金属的国家创造额外利好。 8、马斯克表示，他旗下的人工智能初创公司 xAI 计划与沙特阿拉伯国家支持的人工智能企业 Humain 合作，在沙特建设一个 500 兆瓦的数据中心，使用英伟达芯片。 【全球经济逻辑】 英伟达季度财报超预期。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。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”。高盛指出，五大科技巨头 2026 年资本支出预估已飙升至 5330 亿美元。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。美国政府计划购买并拥有多达 10 座大型核反应堆，这些项目可能由日本承诺提供投资基金支付。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。