



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2025 年 12 月 2 日 星期二

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	(转弱)	【重要资讯】
			1、白银价格创下新高。中国白银库存降至 715.8 吨的七年新低。这一行情不仅反映 10 月份中国创纪录出口 660 吨白银引发的供需失衡，更印证供应驱动型涨价正从贵金属向工业金属蔓延，成为大宗商品的普遍趋势。
			2、半夏投资创始人李蓓表示，富人面临财富无处安放的资产荒。股市赚钱效应将引发居民储蓄搬家、国内机构资产配置重构，更会触发全球资金重新配置、海外资本回流中国市场的浪潮。这一轮行情非常可能会泡沫化，达到相当的高度。
			3、马斯克表示，未来 SpaceX、特斯拉和 xAI 的技术将逐渐融合，形成一个自给自足的生态系统：AI 与机器人生产芯片、太阳能电池板，并开采资源完成整个循环。这套体系可能会脱离传统货币体系，其产生的价值和产出将远超其他行业。
			4、字节跳动发布豆包手机助手技术预览版，嵌入中兴手机系统。该 AI 具备惊人的“智能体”能力，可模拟人工跨 App 操作，实现“全网比价后自动点外卖”、“根据屏幕内容回微信”等复杂指令。其核心逻辑或引发行业巨震：其将美团、淘宝等降级为被调用的底层服务，其他 APP 面临架空风险。
			5、高盛最新 2026 年的资产前景调查显示，科技股仍是首选但 AI 放缓被视作最大风险；市场普遍押注美联储明年降息两次，看多美元的人数略多于看空方。大宗商品方面，近七成投资者看涨黄金，超半数看空原油，形成鲜明对比。
			6、日本央行行长明确表示将在 12 月会议上“考虑加息”并“做出正确决定”。他强调，若经济前景实现便会加息，希望将利率提高至 0.75%后再进一步阐述未来加息路径，而即将到来的春季薪资谈判是关键决策点
			7、当前距春节仅 3 个月，若美国库存维持高位，春季铜价或迎爆发。当前主要风险聚焦 12 月 FOMC 会议和 AI 资本开支预期变化，技术图形显示铜价正站在关键突破点，囤积需求这一被低估的力量正在改写供需格局。
			8、大摩表示，人形机器人作为“物理 AI”的终极形态，标志着人类历史进入一个关键篇章。到 2050 年全球人形机器人规模有望达 5 万亿美元，累计部署量将达 10

		<p>亿台。而在这一长达数十年的增长中，半导体成为了最大的变量与增量。</p> <p>【全球经济逻辑】</p> <p>美联储褐皮书显示，消费者 K 型分化加剧，高收入消费者支出保持韧性，但中低收入家庭正“勒紧裤腰带”。随着就业数据转弱，美联储 12 月降息概率已大幅上升至 80%。日本央行行长明确表示将在 12 月会议上“考虑加息”，或将对全球套利资金产生重大影响。阿里 CEO 表示，行业内包括阿里，以及美国的大型云厂商，不仅现在新的 GPU 基本上是跑满的，甚至是上一代或者三、五年前的前几代 GPU 都是跑满的，在未来三年内，所谓的 AI 泡沫应该是不太存在的。谷歌 AI 基础设施负责人在全体大会中表示，公司必须每 6 个月将 AI 算力翻倍，并在未来 4 到 5 年内额外实现 1000 倍的增长，以应对持续上升的 AI 服务需求。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。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。美国数据中心规划容量已激增至 245 吉瓦，仅第三季度就增加了 45 吉瓦，由于对电网供应能力失去信心，开发商转向在德克萨斯州等能源产地直接利用天然气自建发电厂。美国 9 月零售销售额仅增长 0.2%，远低于预期，显示美国人正在削减开支，负担能力危机对消费端的冲击开始显现。ADP 周度数据显示，过去四周私人企业平均每周减少 13500 个岗位，高于一周前的上一次更新所显示的每周流失 2500 个岗位，裁员速度明显加快。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。</p> <p>鉴于美国连续的错误政策，全球经济已处于顶部区域，并开始转弱。</p>
--	--	---

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。