



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货一周简评

铂钯开启货币化

2025年12月19日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

全球经济展望

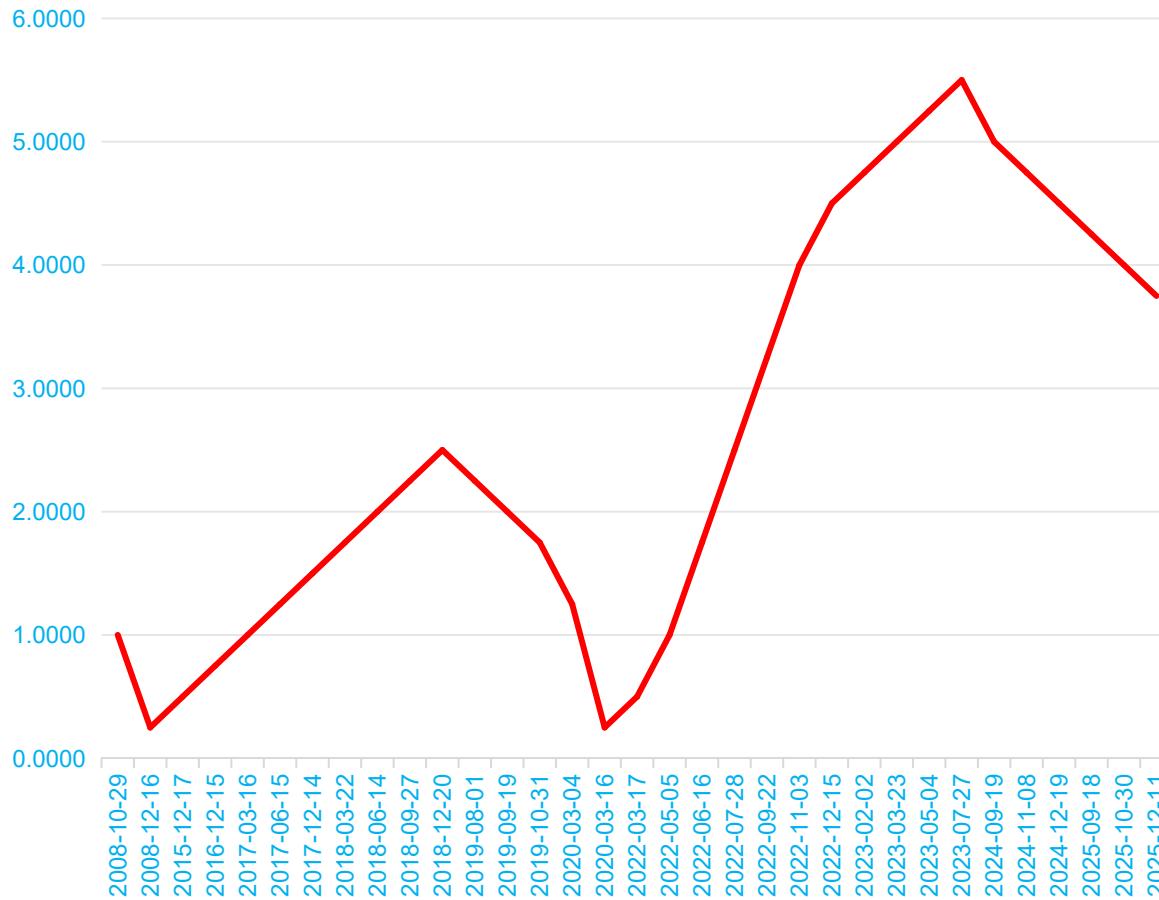
【全球经济展望】

美联储降息25个基点，每月购买400亿美元短债，美联储资产负债表重新开启扩张。特朗普明确表态，下一任美联储主席必须是相信“大幅降息”的人选。债券期权市场的仓位正在发生变化，部分交易员开始布局，押注市场情绪可能转向预期第一季度就会降息。高盛分析师警告，当前拉斯维加斯博彩收入下滑的消费趋势，与2008年金融危机前的早期预警信号高度相似。日本央行加息25个基点，日本10年期国债收益率升至2.0%。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。美国失业率上升至4.6%，经济学家担忧美国企业的大规模裁员是经济预警信号。

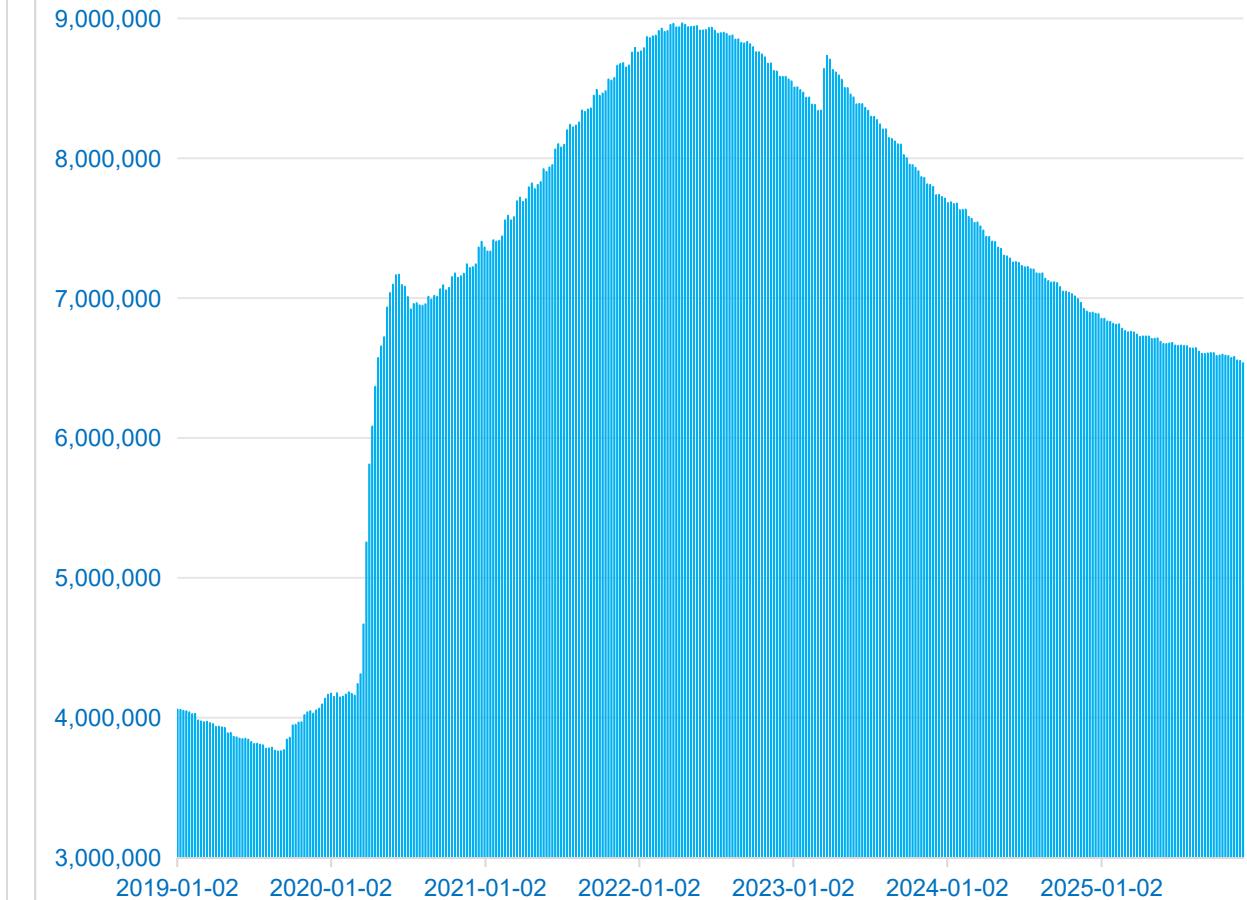
美国回归门罗主义，在全球收缩，将对全球经济、美债、美股、美元、贵金属、工业金属等大类资产产生颠覆式深远影响。鉴于美国连续的错误政策，全球经济正在越过顶部区域，开始转弱。

美联储降息25个基点，开启每月400亿美元的短期国债购买

美国联邦基金利率 (%)

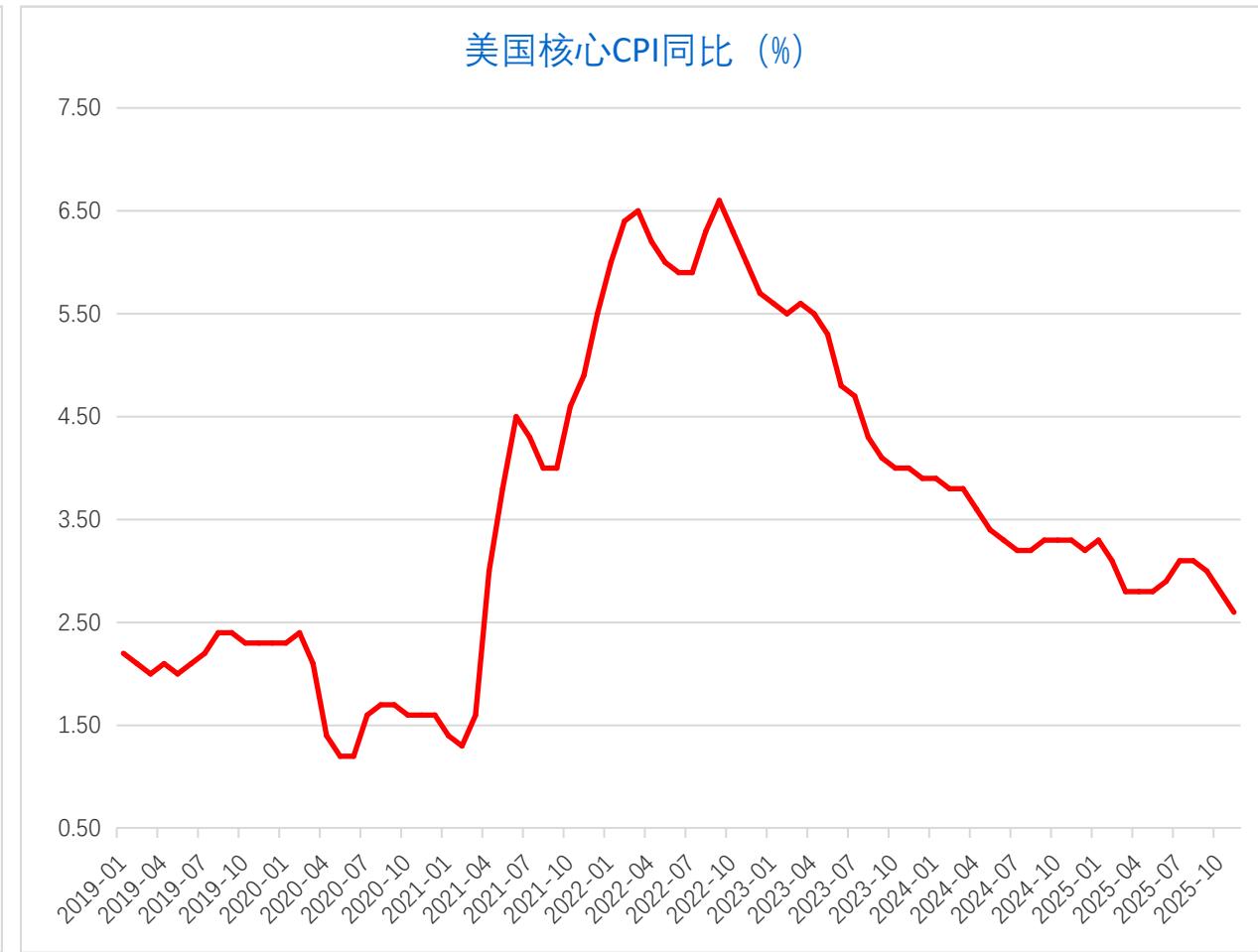
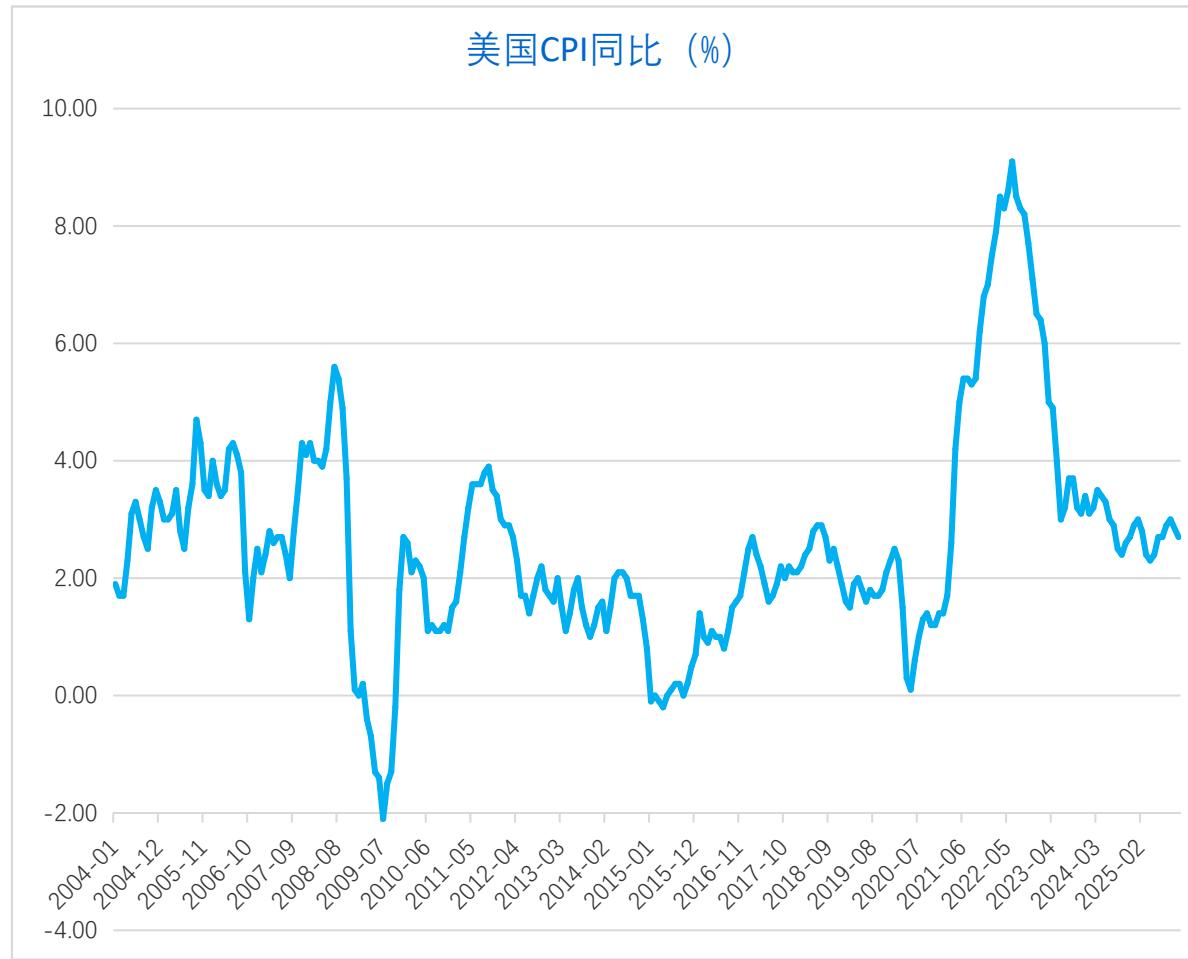


美联储总资产 (百万美元)



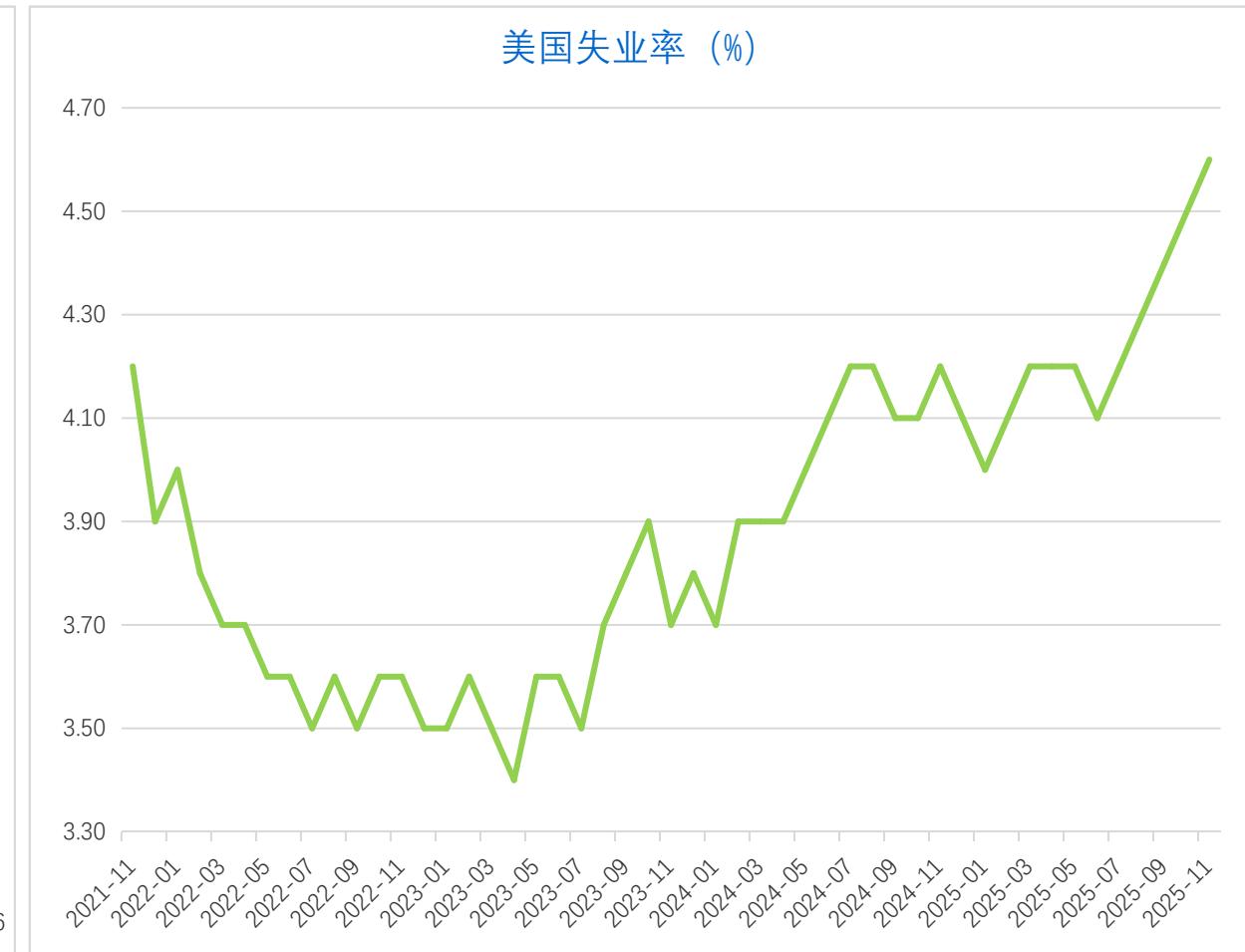
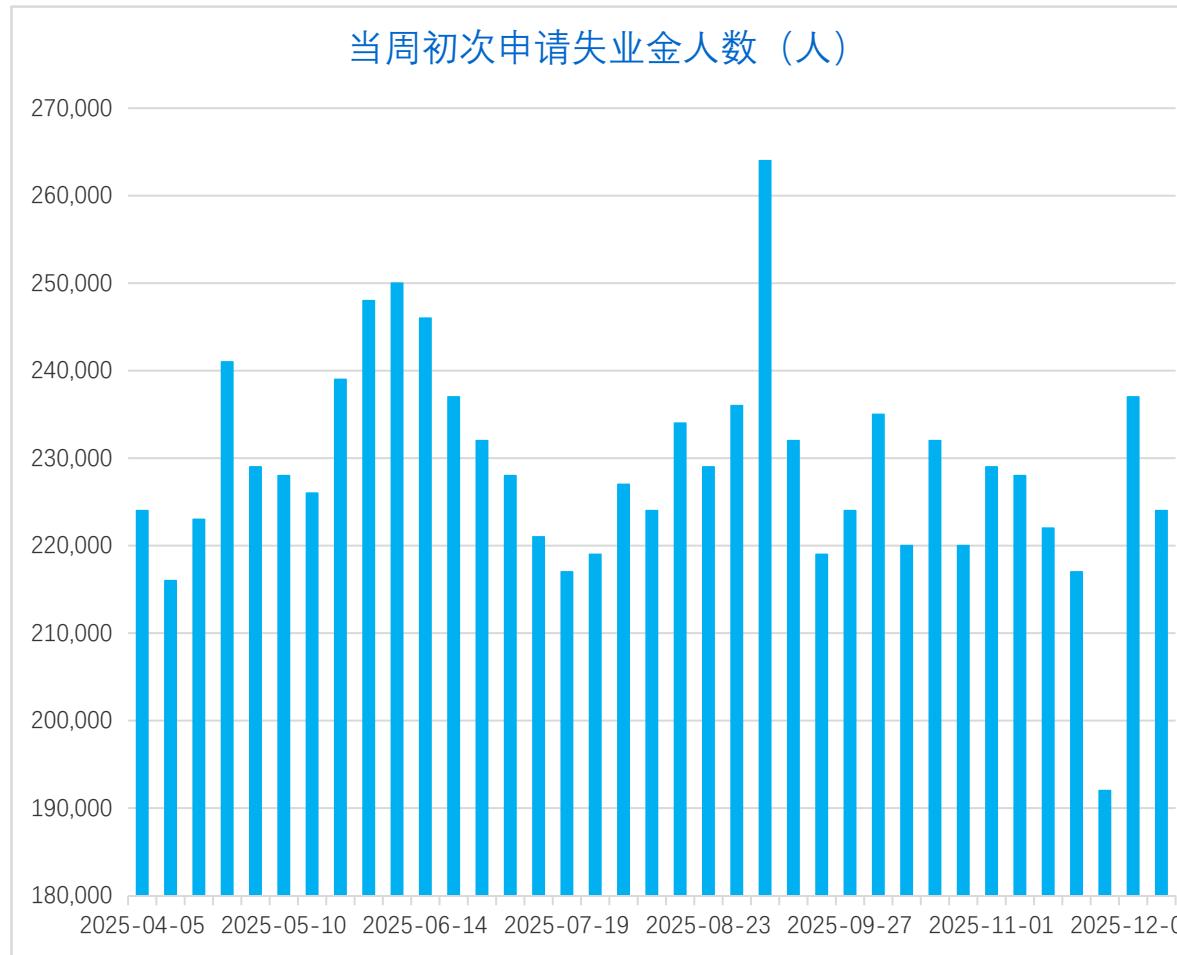
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国11月核心CPI为2.6%，远低于预期的3.0%



数据来源：WIND，格林大华期货

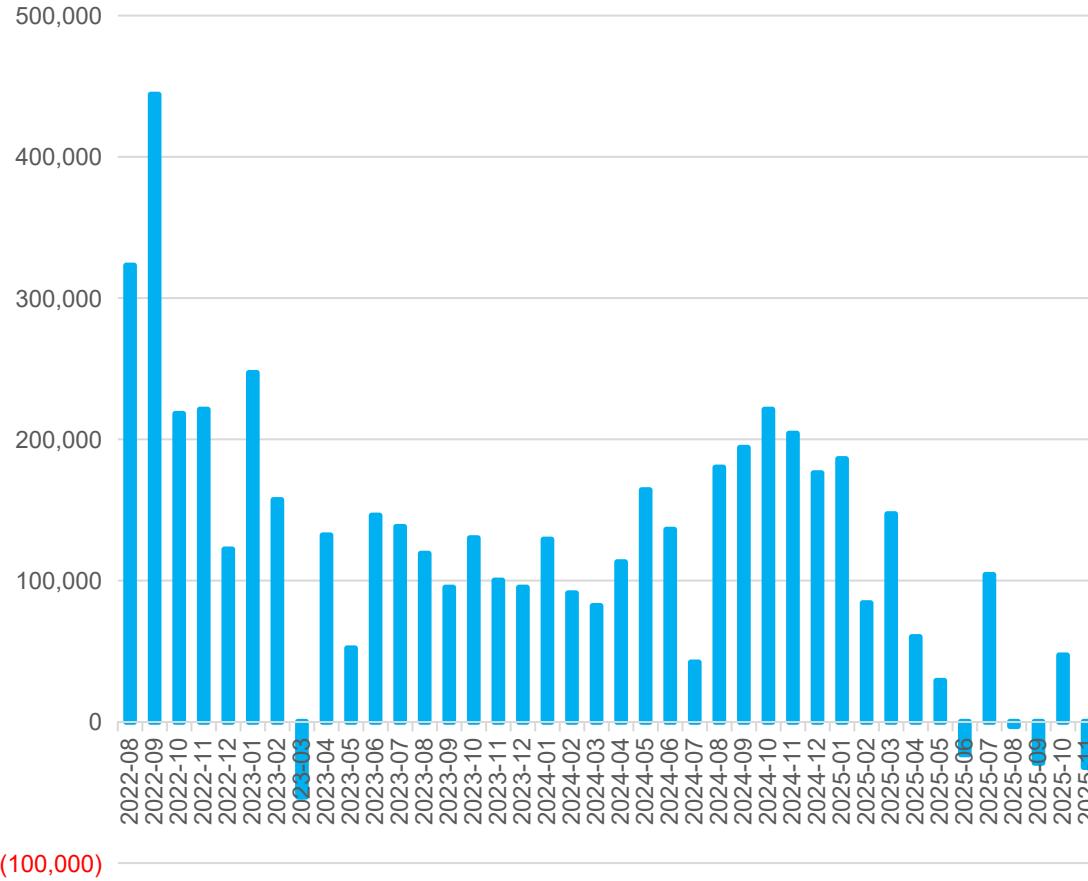
美国当周初申失业金人数为22.4万人，美国失业率上升至4.6%



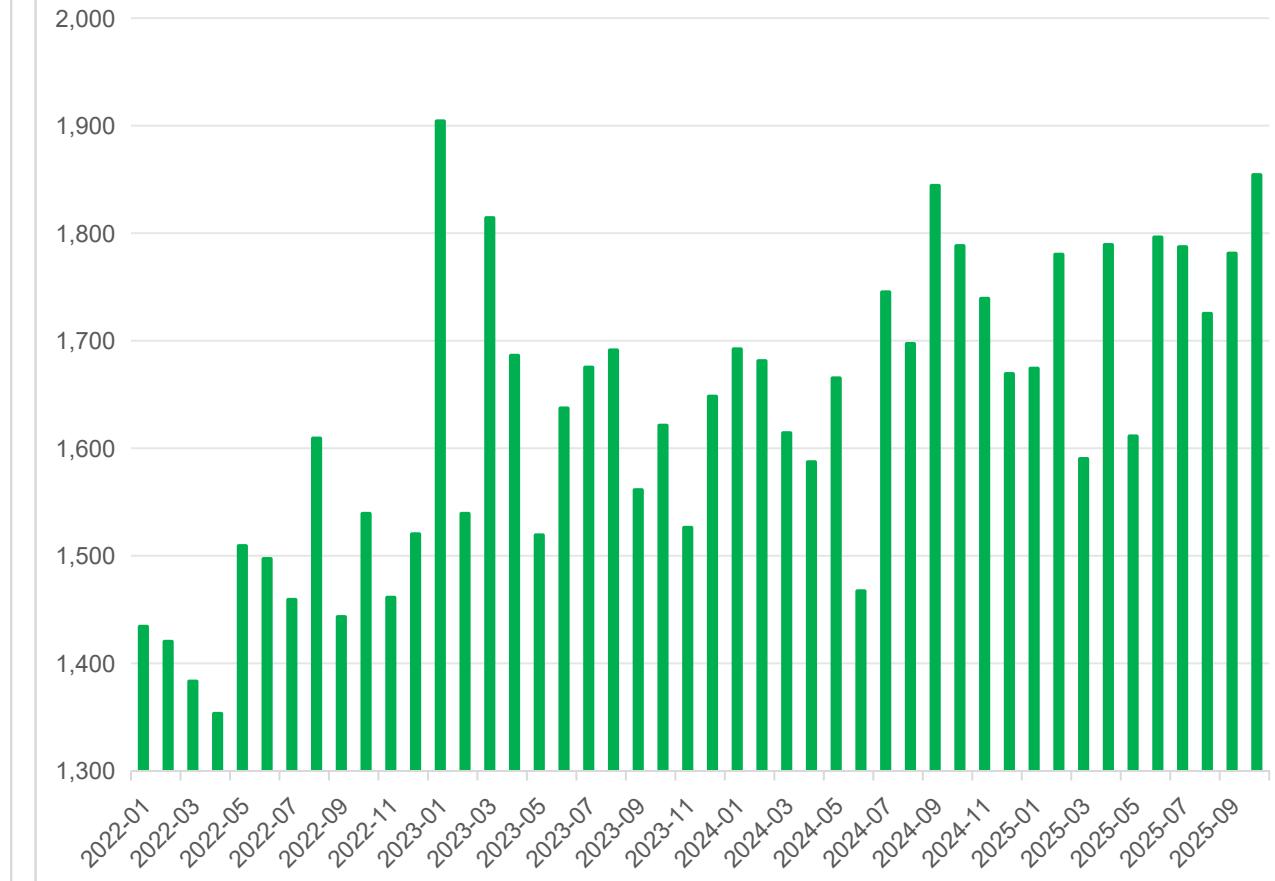
数据来源：WIND，格林大华期货

美国就业景气下降，11月新增ADP就业人数负增长，美国企业主动裁员数快速上升

美国：新增ADP就业人数（人）



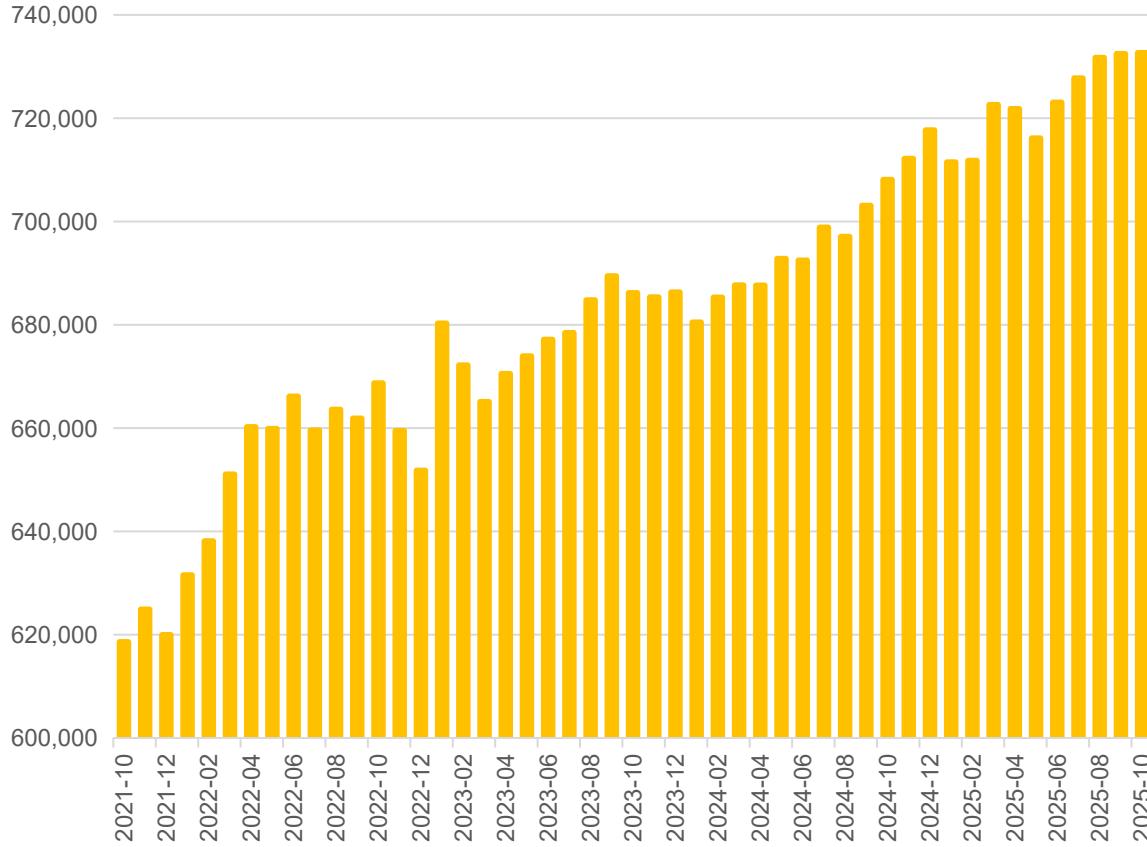
美国解雇和裁员数（千人）（季调）



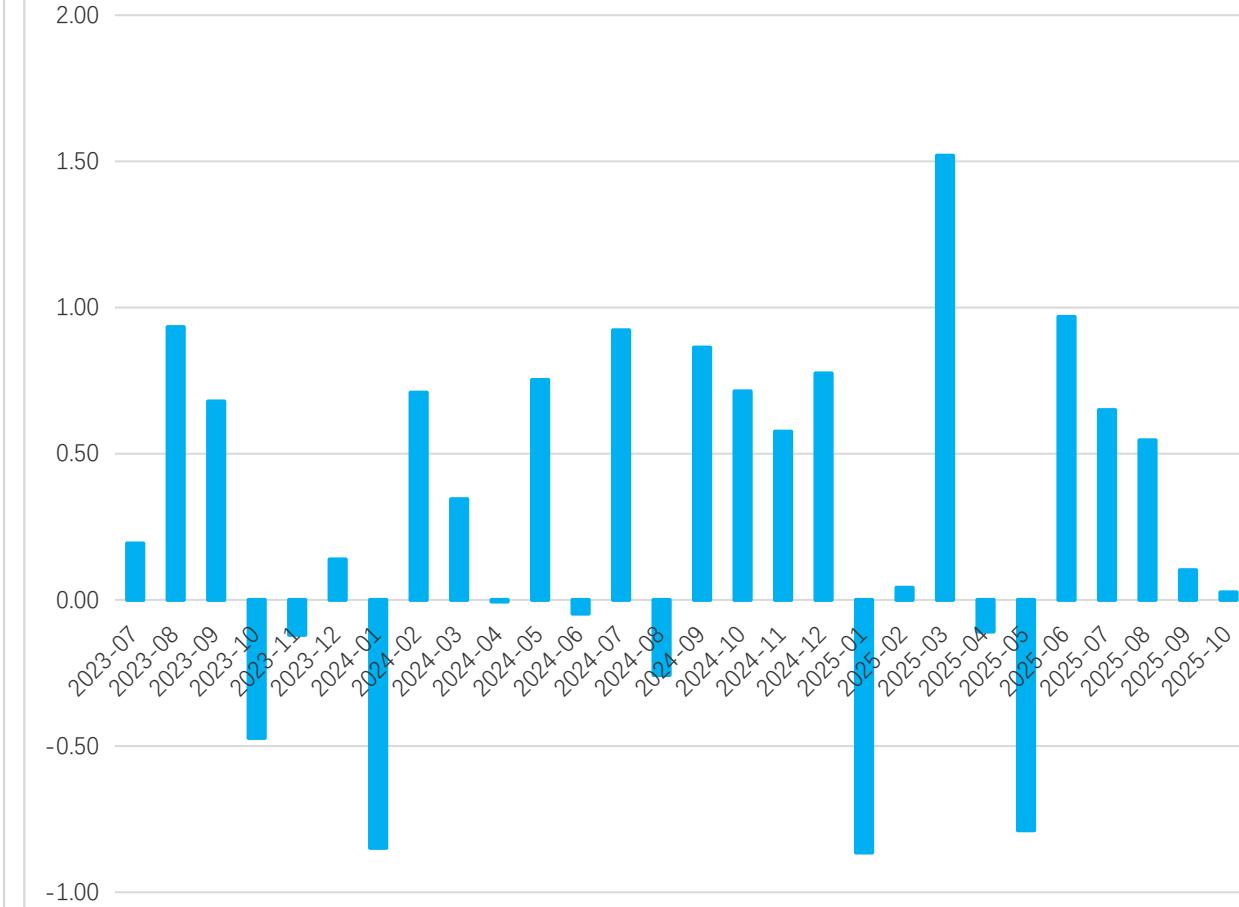
数据来源：WIND，格林大华期货

美国10月零售和食品销售总额环比零增长，显示美国消费已转弱

美国零售和食品销售总额 (季调) (百万美元)



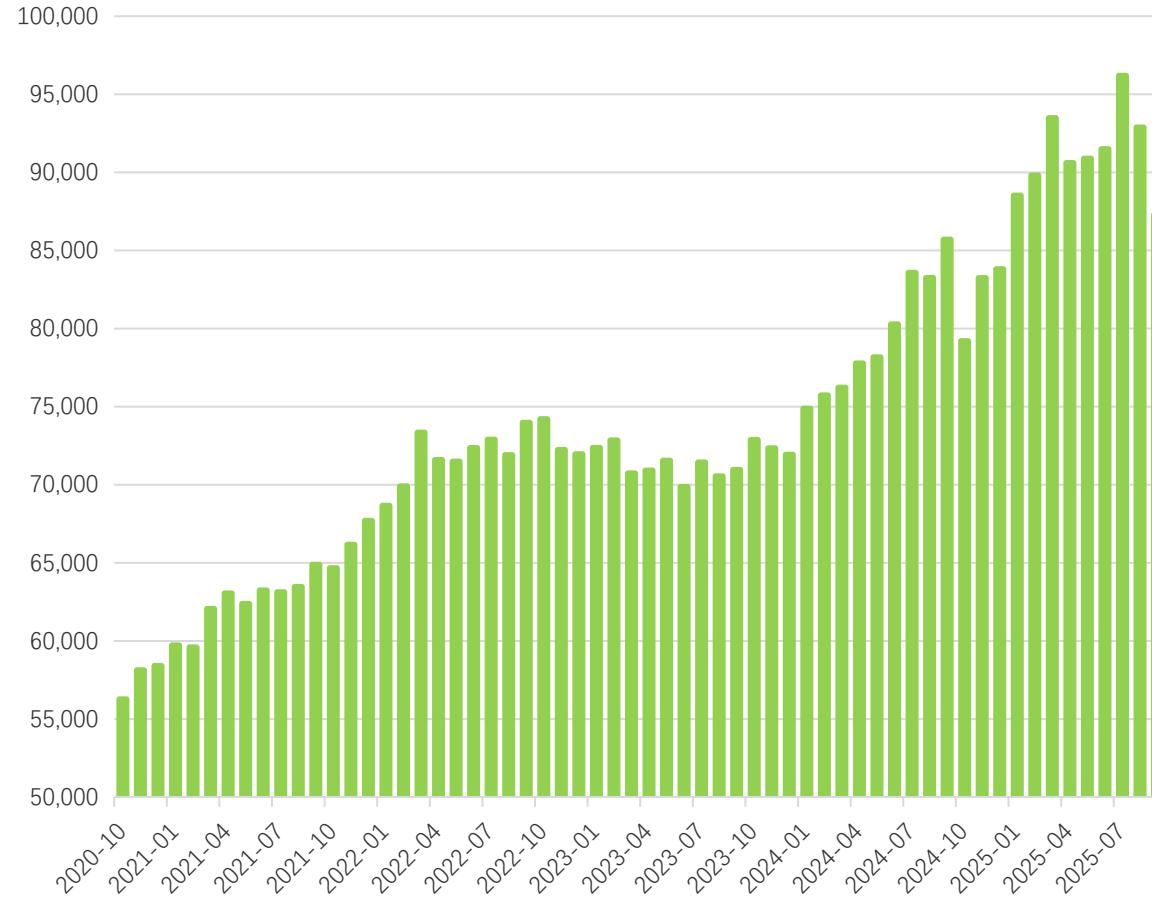
美国零售和食品销售额季调：环比 (%)



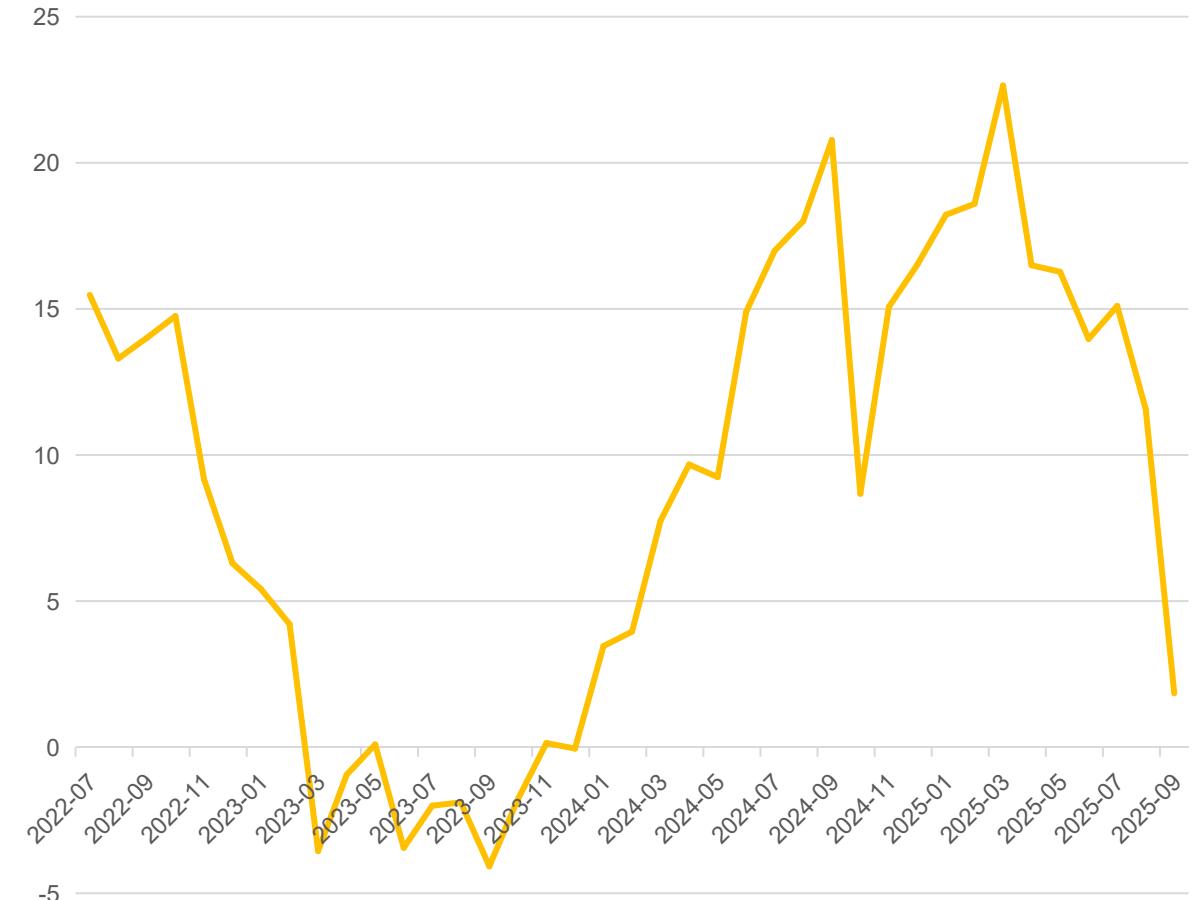
数据来源：WIND，格林大华期货

美国9月资本品进口金额同比、环比均快速下降，暗示制造业前景不佳

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）

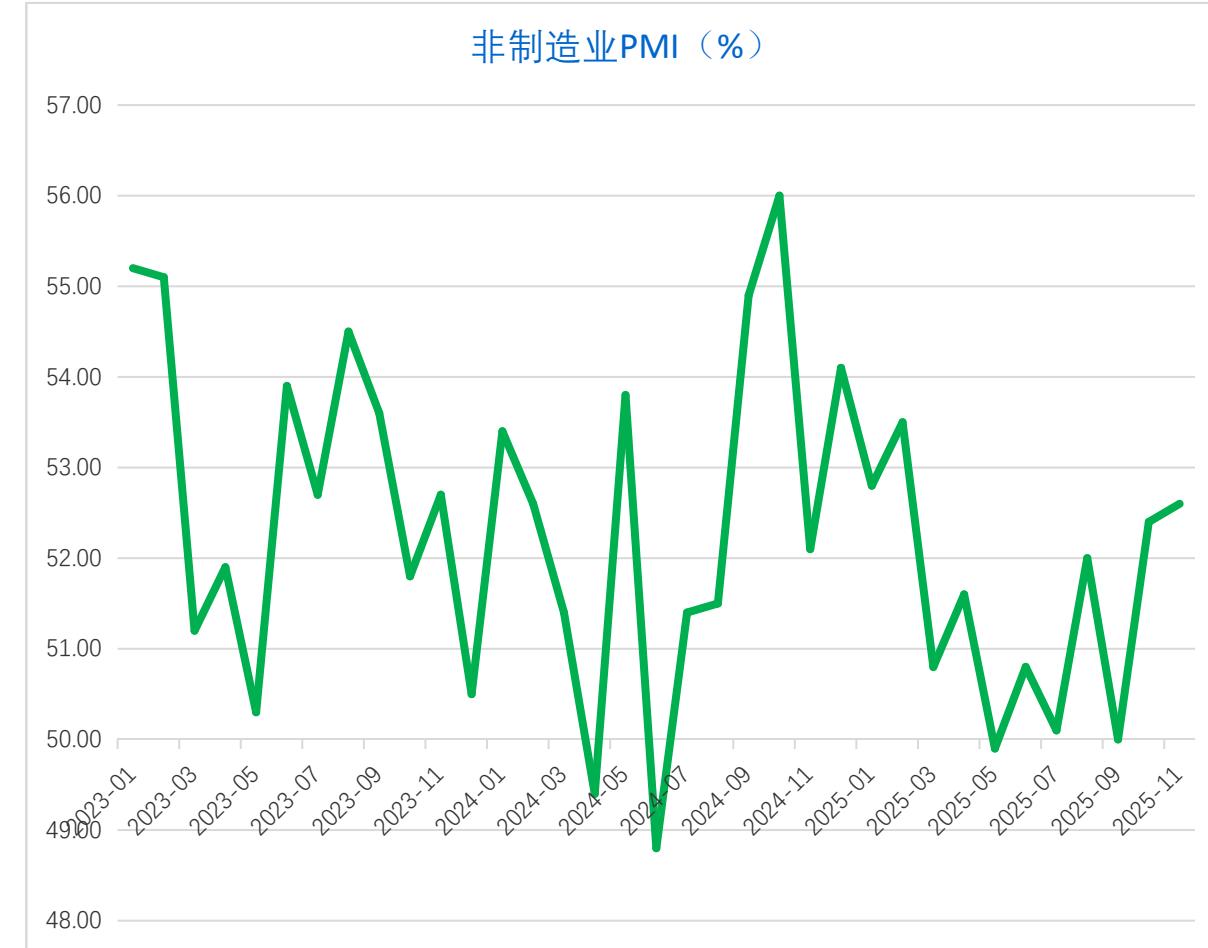
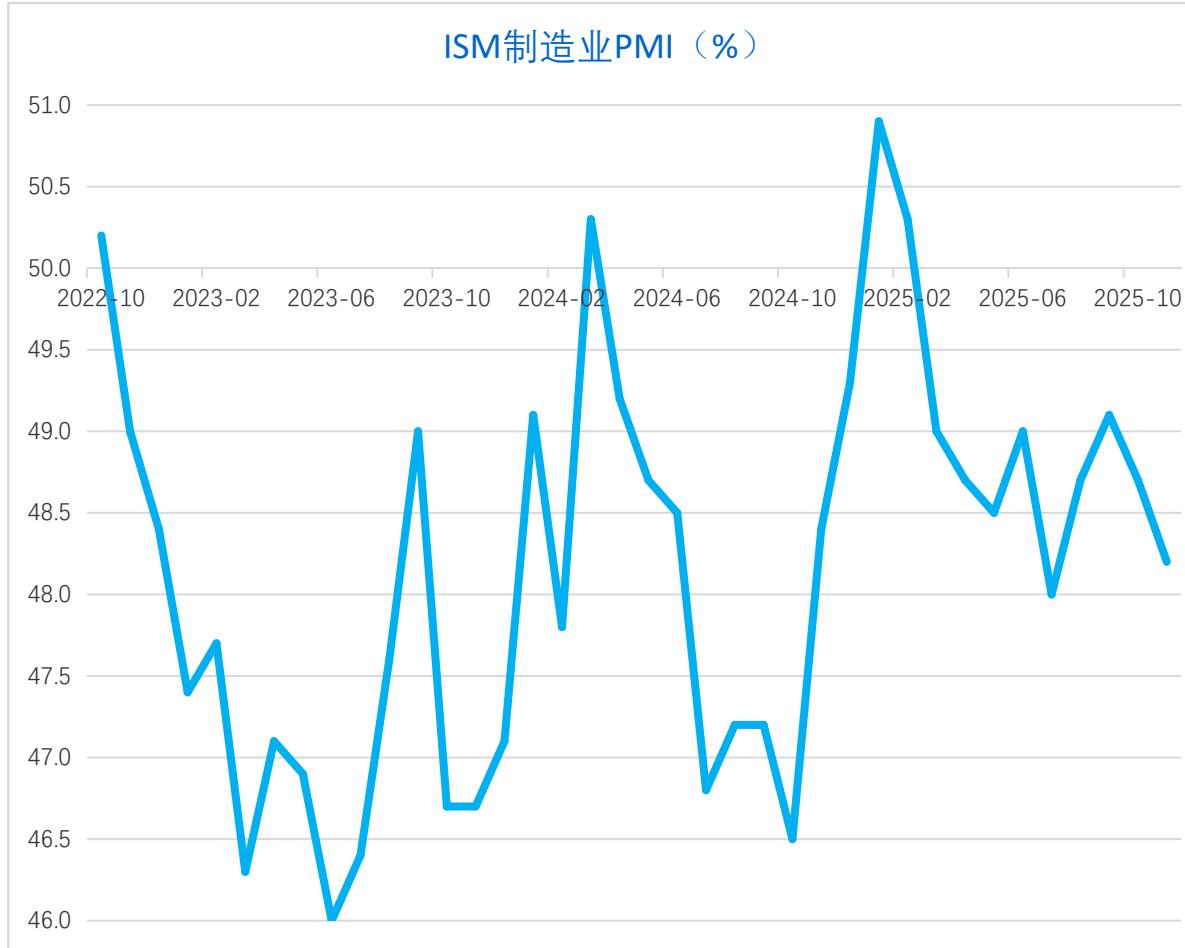


美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

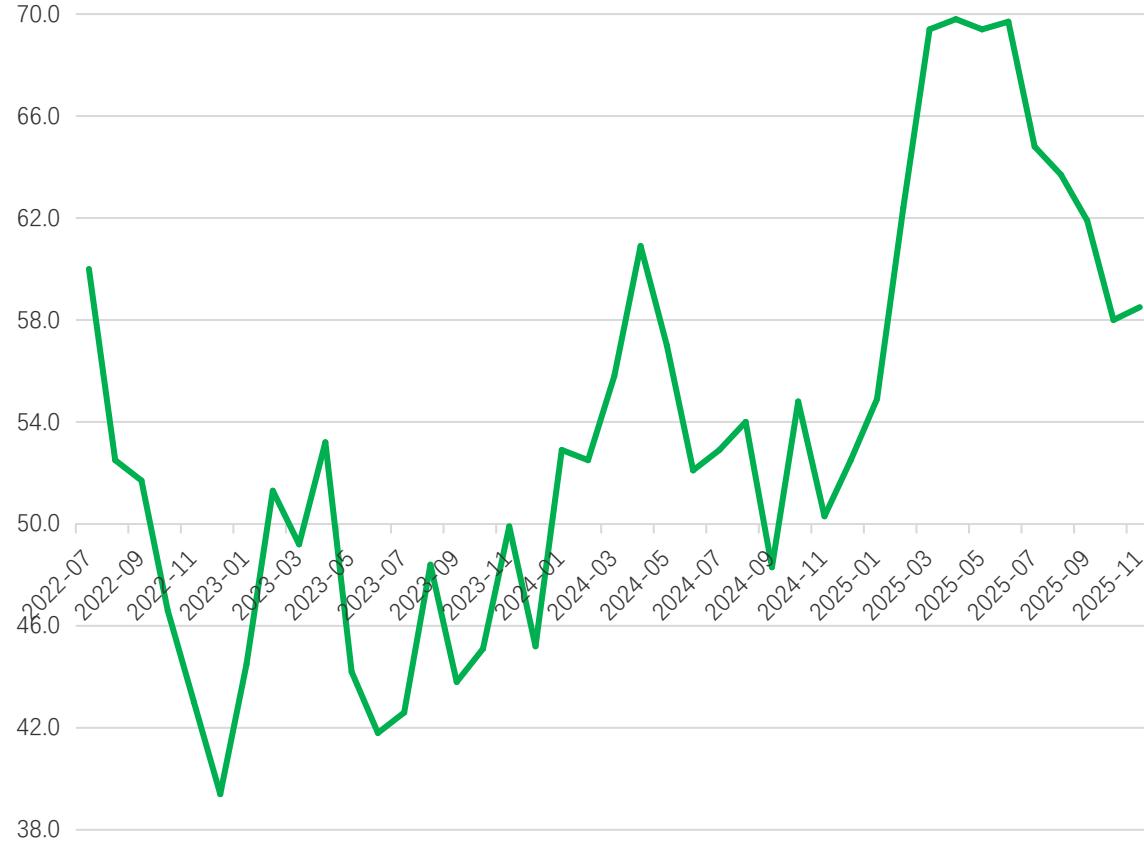
11月美国ISM制造业PMI指数继续收缩



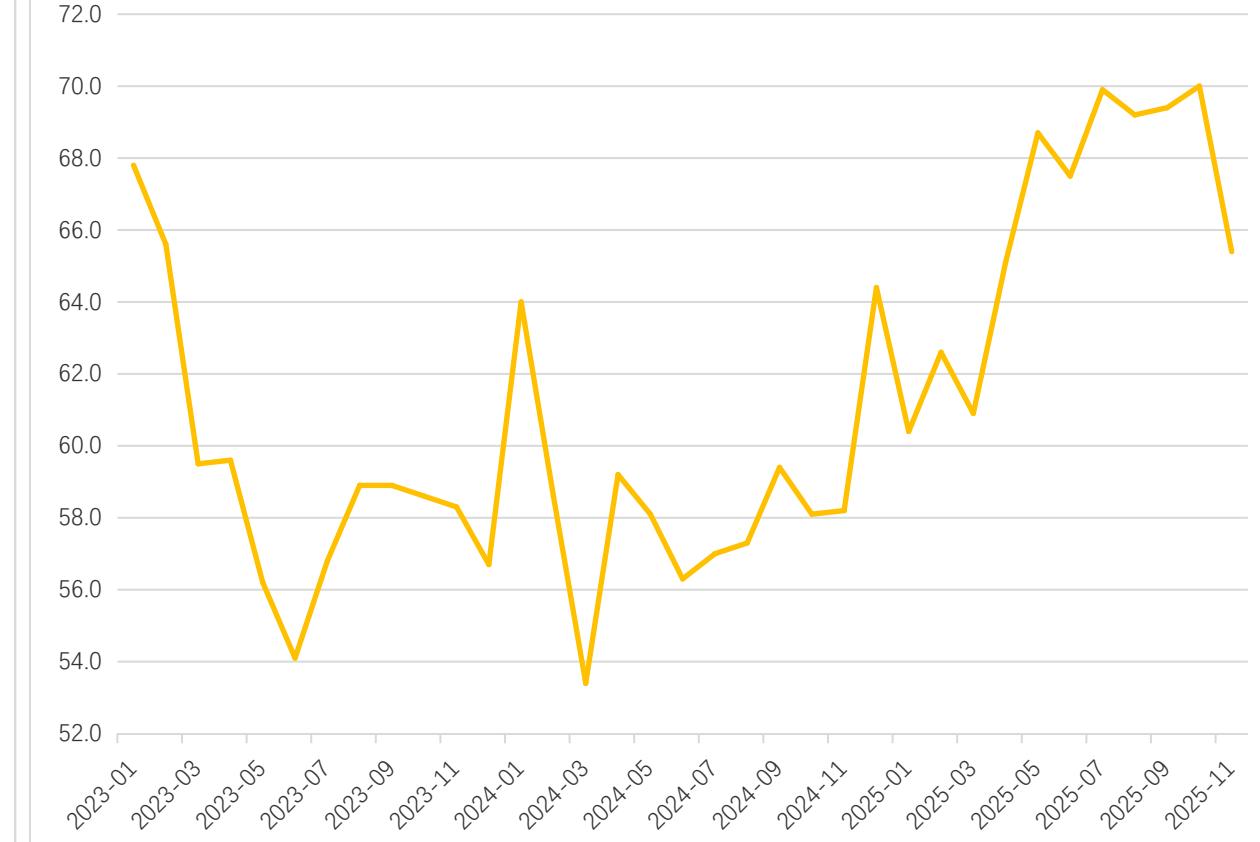
数据来源：WIND，格林大华期货

11月美国制造业PMI物价指数继续扩张，服务业PMI价格指数扩张速度仍快，美国通胀提速

ISM制造业PMI: 物价 (%)

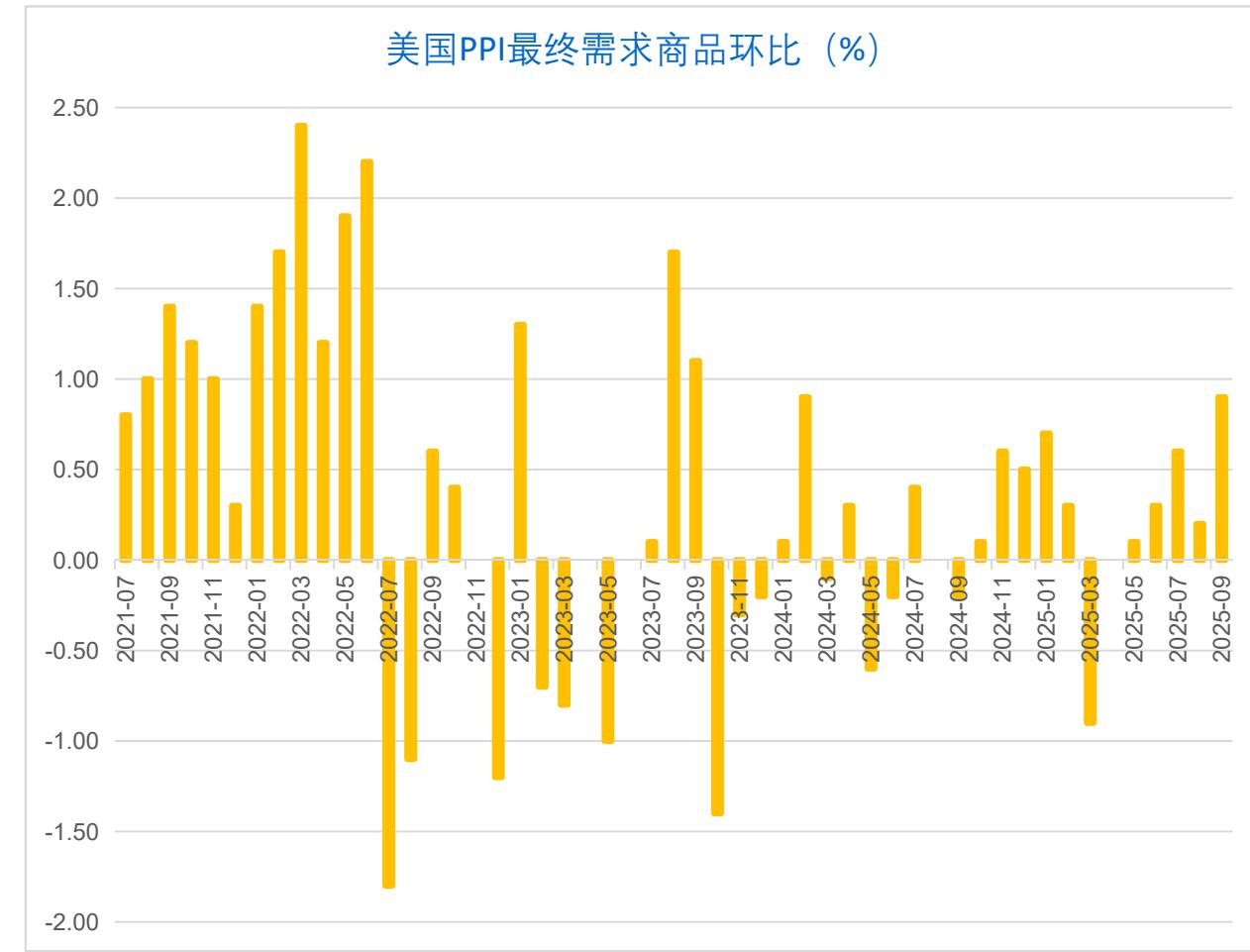
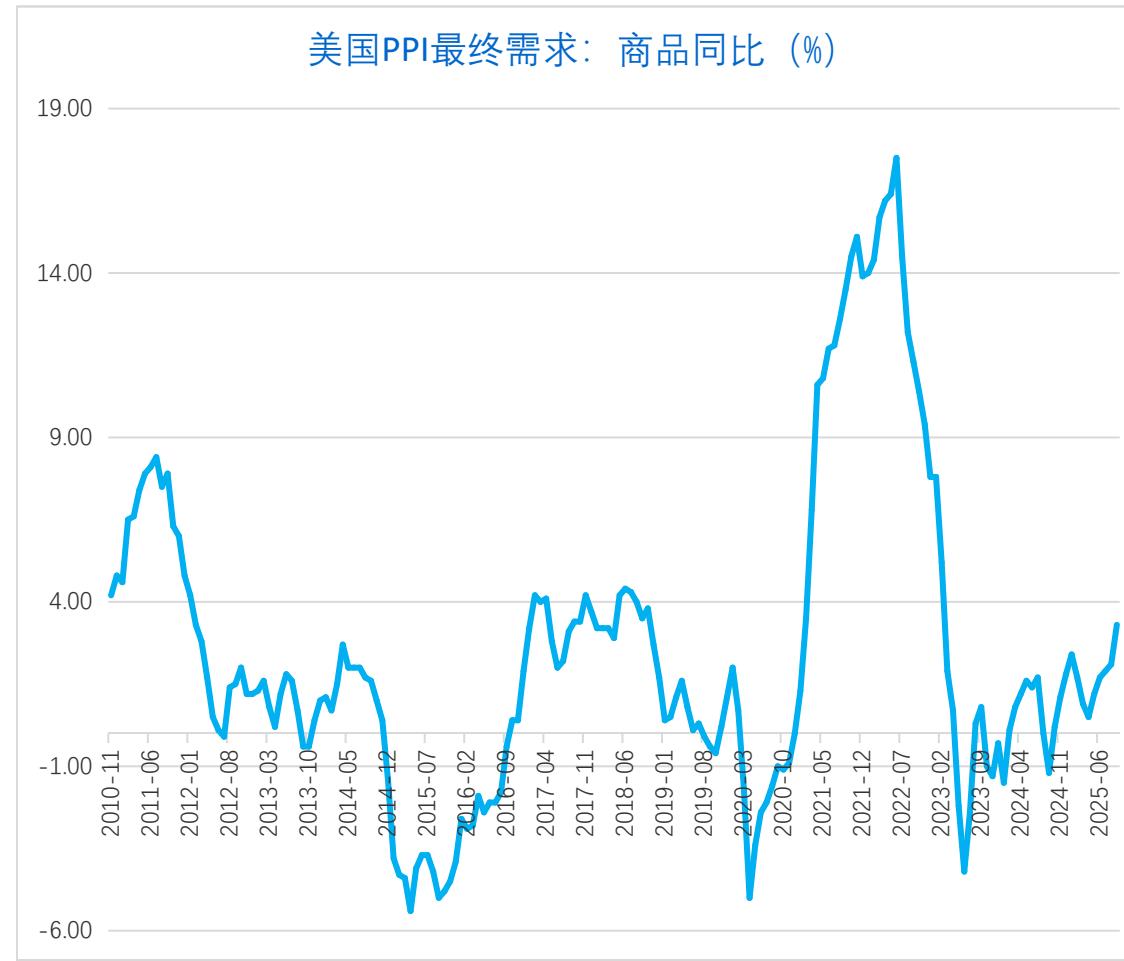


非制造业PMI物价 (%)



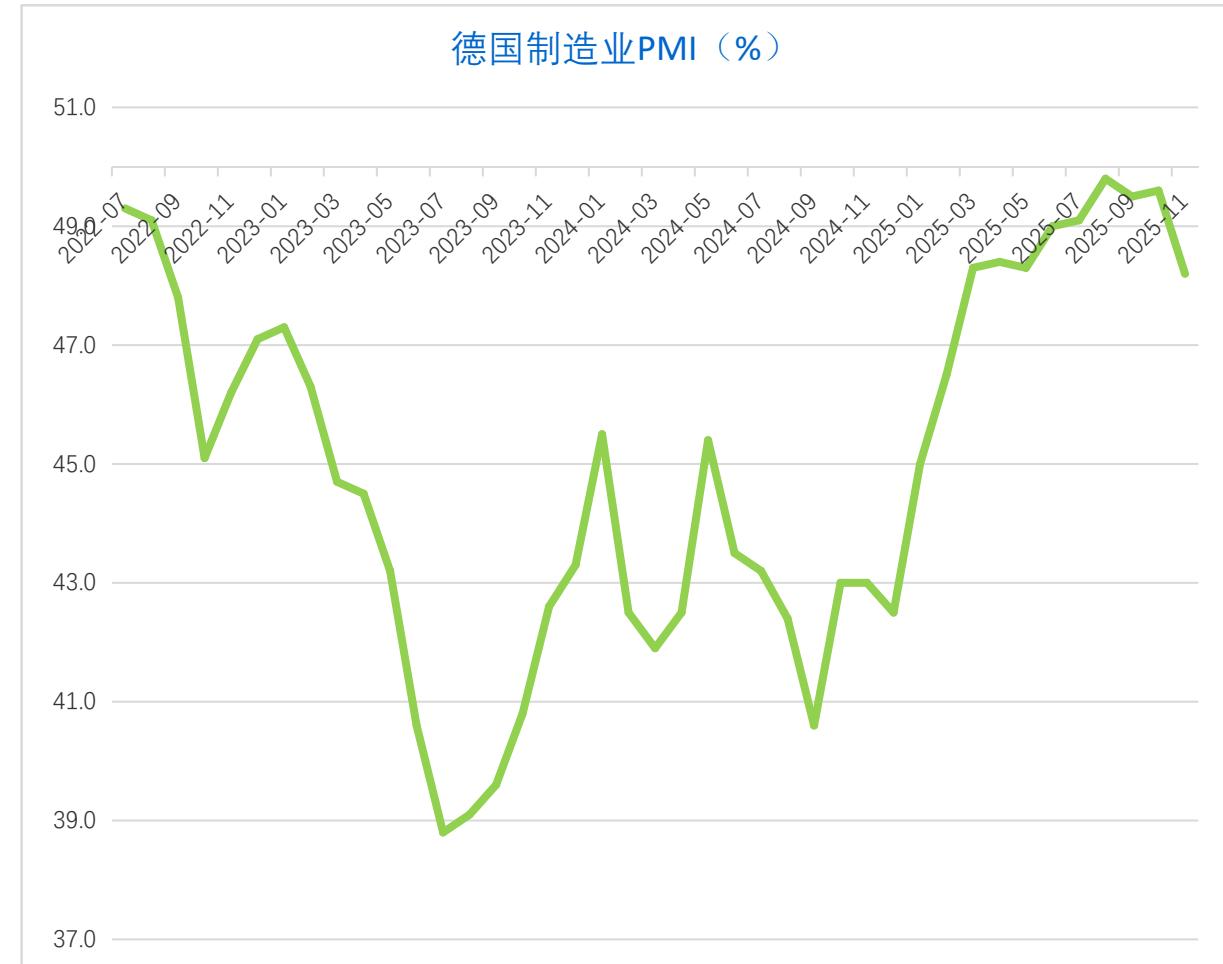
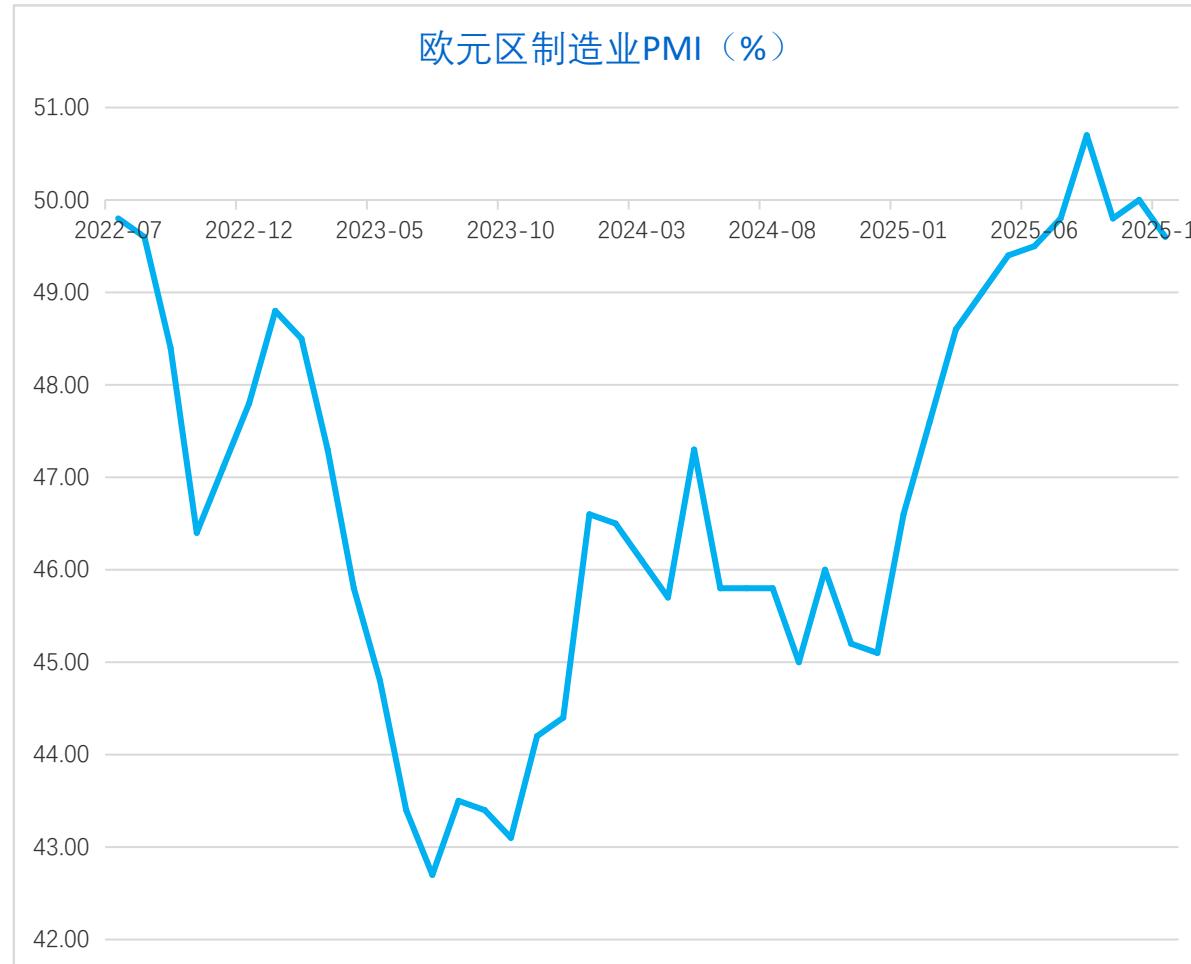
数据来源: WIND, 格林大华期货

美国9月PPI商品环比增速为0.9%，叠加消费转弱，就业下行，美国经济滑向滞涨



数据来源：WIND，格林大华期货

11月欧元区制造业PMI再度收缩，欧元区经济受美国对等关税冲击较大



数据来源：WIND，格林大华期货

日本央行加息25个基点至0.75%，日本10年期国债收益率飙升至2%，日元套息交易大规模回流
将对美债、美股、中债产生负向冲击

日本30年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



数据来源: WIND, 格林大华期货

大类资产配置--黄金有望展开新行情，铂钯开启货币化

【大类资产配置】

美联储每月购买400亿美元短债，重新开启扩表。利多贵金属、工业金属，利多中国权益资产。

主力资金在上证3800点护盘，A股进入横向震荡期。

美国经济滑向滞胀，美联储重启扩表对黄金构成强劲利多，黄金有望冲击前高。后美元时代黄金货币化加速。

白银价格再创新高，除实物短缺外，本质是后美元时代白银的重新货币化。

铂金价格创新高，铂金连续第三年短缺。铂金是氢能时代的关键核心材料。后美元时代铂金开启货币化。

钯金价格创新高，欧盟延长燃油车禁令利多钯金。后美元时代钯金开启货币化。

芯片封装是锡消费主要领域，锡需求有望激增，预期锡进入短缺时代。

美元2026年有望出现大幅贬值，人民币大概率升值至6.80元以下。

主力资金在上证指数3800点一线进行护盘，股指进入横向震荡期



数据来源: WIND, 格林大华期货

美联储重启扩表对黄金构成强劲利多，黄金有望展开新一轮上升行情（伦敦金日线图）



数据来源：WIND，格林大华期货

白银价格再创新高，除实物短缺外，本质是后美元时代白银的重新货币化（伦敦银日线图）



数据来源：WIND，格林大华期货

铂金连续第三年短缺。铂金是氢能时代的关键核心材料。后美元时代铂金开启货币化（中长期乐观）



数据来源：WIND，格林大华期货

欧盟延长燃油车禁令利多钯金。后美元时代钯金开启货币化。 (中长期乐观)



数据来源: WIND, 格林大华期货

算力激增带动芯片需求激增，芯片全线短缺，半导体供应产业链大规模扩容。

芯片封装是锡消费主要领域，锡需求有望激增，预期锡进入短缺时代（伦敦锡日线图）



数据来源：WIND, 格林大华期货

人民币升值速度加快，有利于国际资本加速涌入中国



数据来源：WIND，格林大华期货

风险提示

- 1、美国对等关税的不确定性；
- 2、中东地缘政治风险超预期；
- 3、美国通胀上行幅度超预期；



演示完毕 谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货研发团队

格林大华期货 证监许可【2011】1288号

姓名	从业资格	交易咨询
王骏	F03136250	Z0021220
王凯	F3020226	Z0013404
刘洋	F3063825	Z0016580
于军礼	F0247894	Z0000112
纪晓云	F3066027	Z0011402
吴志桥	F3085283	Z0019267
刘锦	F0276812	Z0011862
张晓君	F0242716	Z0011864
王子健	F03087965	Z0019551
王琛	F03104620	Z0021310
李方磊	F03104461	Z0021311
张毅弛	F03108196	Z0021480

格林大华期货有限公司研究院

- 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- 办公电话：010-56711700
- 客服电话：400-653-7777
- 公司官网：www.gldhqh.com.cn