



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025 年 12 月 22 日 星期一

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、德意志银行最新客户调查显示，57%的受访者将科技泡沫破裂列为三大风险之首，创下单一风险选择比例的历史新高。排名第二的风险同样引人关注——新任美联储主席推动激进降息政策并引发市场动荡。
			2、日本央行行长植田和男：预计实际利率仍将维持在极低水平。宽松的货币环境将继续支撑经济。如果经济展望实现，日本央行将加息。经济展望实现的可能性正在上升。宽松政策调整的步伐取决于经济和通胀。
			3、基于对经济增长和通胀前景的最新判断，欧洲央行官员预计，本轮降息周期很可能已经结束。除非再出现一次重大的外部冲击，在已从 4%的峰值连续降息八次之后，存款利率应能够维持在 2%。不过，官员们认为，现在就谈论加息仍为时尚早。
			4、白宫经济顾问哈塞特对消费者价格指数（CPI）报告表示欢迎。他表示，这份 CPI 报告好得令人震惊。工资增速已快于物价上涨，美国纳税人明年将获得可观的退税，政府也将帮助推动抵押贷款利率下降。美联储有很大的空间可以降息。
			5、美国财政部公布国际资本流动报告（TIC）显示，10 月外国持有的美国国债总规模减少了 58 亿美元，降至 9.24 万亿美元。其中，日本、英国 10 月所持美国国债增加，中国持仓减少，加拿大持仓大幅下降。
			6、OpenAI 正筹划新一轮最高 1000 亿美元融资，若顺利完成，估值或升至 8300 亿美元。软银已承诺 300 亿美元并出售英伟达股份筹资，迪士尼、主权基金亦参与。尽管 AI 热度降温、资本更趋谨慎，OpenAI 仍需巨额资金支撑算力投入与激烈竞争。
			7、随着传统油气钻井市场需求疲软，贝克休斯、哈里伯顿和斯伦贝谢等主要油田服务企业正加速进军数据中心领域，利用既有技术优势提供发电、制冷及能效管理解决方案。这一战略转向使企业得以借力人工智能驱动的数据中心扩张浪潮。
			8、美国密歇根州监管机构批准了通用事业公司 DTE 的请求，将为甲骨文和 OpenAI 计划建设的大型数据中心开发项目提供电力支持。DTE 此前向监管机构申请加急审批其供电计划，以支持位于 Saline 镇、耗资数十亿美元且容量达 1.4 吉瓦的设施。

		<p>【全球经济逻辑】</p> <p>美联储 12 月降息 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。美国发布新版《国家安全战略》，放弃全球霸权，将调整与中国的经济关系，重振美国经济自主地位。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”。日本央行加息 25 个基点，日本 10 年期国债收益率升至 2.0%。大摩重申，AI 融资需求不减，其驱动的投资将推动信贷市场扩张，预计投资级债券发行总额将激增至 2.25 万亿美元。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。</p> <p>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。</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。