



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2026年1月14日 星期三

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	(向下)	【重要资讯】
			1、三位前美联储主席以及在民主党和共和党政府中任职过的四位前美国财政部长，强烈谴责美国司法部对现任美联储主席鲍威尔展开调查，称此举将削弱美联储的独立性。声明同样由一批跨党派的前白宫经济顾问签署。
			2、特朗普频繁表达对高法关税裁决结果的担忧。他表示，如果做出对美国不利的关税裁决，美国将要面临实际金额数千亿美元的赔偿。这还不包括政府和相关公司为避免支付关税而对建设工厂和设备进行投资所需的“偿还”金额。
			3、芝商所发布通知，根据对市场波动性的正常审查，为确保充足的抵押品覆盖，将改变黄金、白银、铂、钯合约的保证金设定方式，由此前的按照固定金额收取保证金，改为按照合约名义价值的一定比例计算保证金。
			4、花旗集团激进上调贵金属短期展望，在牛市情景下，预计未来3个月内金价将冲至5000美元/盎司，白银达100美元/盎司。这一预测基于地缘政治风险加剧、实物短缺及美联储政策不确定性。
			5、DeepSeek发布重磅论文，在传统的“条件计算”（MoE）之外，开辟了第二条稀疏化战线——“条件记忆”。当我们将“记忆”从“计算”中剥离，把该背的交给“字典”，把该算的交给大脑，AI的推理能力将迎来反直觉的爆发式增长。
			6、瑞银看到的是2027年铜的短缺，高盛看到的是2026年的过剩。瑞银警告矿业资本投入效率骤降，或导致2026/27年铜市将现严重短缺，填补700万吨缺口需1750亿美元；高盛和花旗则认为当前铜价受“关税”驱动，属于短期过热。
			7、马斯克对中国的发电能力大加赞赏，称xAI与谷歌的竞争，最终会演变成与中国的竞争。“中国拥有非常非常强大的电力，我认为2026年中国的发电量将达到美国的三倍。他们会解决芯片的问题。芯片的收益正在递减。
			8、美国总统特朗普12日下午在社交媒体发文称，任何与伊朗有商业往来的国家在与美国进行任何商业往来时将被加征25%的关税。特朗普称，这是“最终”决定并“立即生效”。

			<p>【全球经济逻辑】</p> <p>美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，在公海扣押油轮，强购格陵兰岛，全球政治秩序“礼崩乐坏”，进入从林法则的暗黑期，对全球经济造成巨大的不确定性。美国检查官对对美联储主席鲍威尔启动刑事调查。野村表示，美联储的不确定性预计将在 2026 年 7 月至 11 月集中爆发，届时市场可能出现“逃离美国资产”的趋势。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。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 2.1%。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。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。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。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。</p> <p>鉴于美国连续的错误政策，全球经济已越过顶部区域，开始向下运行。</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。