



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288 号

2026 年 1 月 16 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	(向下)	<b>【重要资讯】</b>
			1、特朗普史无前例地同时启动财政、货币和信贷三大刺激杠杆：注入 2000 亿美元税收减免、放松银行监管促进放贷、施压美联储大幅降息。但代价是债务失控、金融风险累积和央行独立性丧失，可能引发未来债务危机和市场崩盘。
			2、花旗研报指出大宗商品市场处于转折点。原油短期受地缘政治推动目标 70 美元，但长期面临供应过剩压力。贵金属看涨，白银目标 100 美元、黄金 5000 美元。工业金属中，铝目标 3400-3500 美元。铜价虽看至 14000 美元但 1 月或成全年高点。
			3、美国 11 月零售销售环比增长 0.6%，超出 0.5%的市场预期。在统计的 13 个类别中，有 10 类实现环比增长，其中汽车销售反弹尤为显著，加油站、体育用品及服装等类别同样表现突出，凸显假日季促销对消费的强劲拉动作用。
			4、美国 11 月生产者价格指数（PPI）回升至 3%高于预期，主要受能源成本跃升推动，显示整体批发通胀压力有所回升。然而，剔除波动较大的食品和能源后，核心 PPI 数据表现平稳，表明潜在价格增长趋势依然温和。
			5、德银认为，虽然目前的太空部署成本高昂，但这一差距正在以惊人的速度缩小。随着发射成本的暴跌和卫星设计的优化，在未来十年内，建设一个太空数据中心的成本将与地面建设成本趋于平价。
			6、全球 AI 芯片需求爆发正遭遇台积电产能的硬约束，其最先进制程的供需缺口已达三倍，导致英伟达、谷歌等巨头面临“产能挤兑”。尽管台积电正在全球调整产线与扩产，但短期难以缓解短缺，先进封装环节亦成为关键瓶颈。
			7、花旗指出，英伟达最新推出的 AI 推理上下文内存存储（ICMS）架构，预计将显著加剧全球 NAND 闪存供应短缺。该架构每台服务器需额外配置 1152TB SSD，预计将在 2026 年、2027 年分别带来相当于全球 NAND 总需求 2.8%和 9.3%的新增用量。
			8、OpenAI 与 Cerebras 公司宣布签署了一项三年期协议,承诺采购至多 750 兆瓦算力，全部采用 Cerebras 的晶圆级芯片。根据协议，该部署将从 2026 年开始分阶段进行。据华尔街日报援引知情人士透露，交易总额超过 100 亿美元。

			<p><b>【全球经济逻辑】</b></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。</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。