



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)	<p><b>【重要资讯】</b></p> <p>1、美联储主席鲍威尔表示，通胀风险已经在一定程度上消退，就业风险可能正趋于稳定，加息并非任何人对下一步行动的基本假设。关税的大部分影响已经传导至经济，预计关税通胀将在 2026 年年中消退。他还说，不会置评美元走势。</p> <p>2、美国财长贝森特认为，美国贸易逆差缩小应该会自动让美元随着时间的推移走强，称“强美元政策意味着设定正确的基本面，如果有健全的政策，资金就会流入”；美联储主席人选仍有四位。</p> <p>3、特斯拉 Q4 财报电话会上 CEO 马斯克宣布，公司将停止生产 Model S 和 Model X 车型，并将位于加州弗里蒙特的工厂生产线转为制造 Optimus 人形机器人。公司将在弗里蒙特工厂建立一条年产能 100 万台的 Optimus 生产线。</p> <p>4、中国光伏制造业贡献了全球超过 70% 的产能，构筑了从装备、材料到组件的完整且主导的供应链体系。马斯克要推动其太空能源蓝图的规模化与商业化落地，难以绕开对中国光伏核心制造能力与成本优势的深度依赖。</p> <p>5、华尔街机构一致认为，阿斯麦已明确进入一个由 AI 算力建设与存储技术升级共同驱动的多年增长周期。财报中订单爆发与业绩指引的“双重超预期”，被视作确认半导体设备行业景气拐点的信号。</p> <p>6、SK 海力士年利润 47.2 万亿韩元首超三星，凭 HBM 存储器 57% 份额与英伟达订单成 AI 存储芯片最大赢家。三星押注 HBM4 反击，双雄技术竞赛将重塑全球 AI 供应链，决定韩国半导体产业未来格局。</p> <p>7、西南证券表示，新门罗主义或将西半球重新确立为优先区域，这一战略转变将把关键矿产（铜、锂、稀土等）和能源纳入国家安全框架，一个以“安全溢价”为长期锚的大宗商品新周期可能正在成形，特征是“高波动、高中枢、低回撤”。</p> <p>8、欧元汇率突破 1.20 关口创近五年新高，市场看涨情绪高涨，部分期权押注其 6 月底前升至 1.25 美元。将欧洲央行置于政策困境：欧元走强通过压低进口价格抑制通胀，可能动摇其紧缩立场；本币走强，央行又难以轻易转向宽松。</p>

**【全球经济逻辑】**

桥水基金创始人达利欧警告：美国就像一个火药桶，内战一触即发，警示投资者注意资本管制风险。美元指数跌破 4 年来低点，显示美国存量资金加速撤离美国。美国抓捕委内瑞拉总统，强行掌控委内瑞拉原油，强购格陵兰岛，全球政治秩序“礼崩乐坏”，进入丛林法则的暗黑期，对全球经济造成巨大的不确定性。纽约联储罕见询价日元汇率，市场猜测“广场协议 2.0”或成可能。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”。台积电 Q4 的强劲业绩及 2026 年营收指引，清晰释放出人工智能热潮将持续的信号。马斯克表示 SpaceX 希望今年通过星舰实现火箭的完全可重复使用，这一突破将使太空进入成本降低 100 倍，降至每磅 100 美元以下。

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，全球经济已越过顶部区域，开始向下运行。

**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。