



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

格林大华期货大类资产周报

美股AI叙事的隐忧

2026年5月8日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

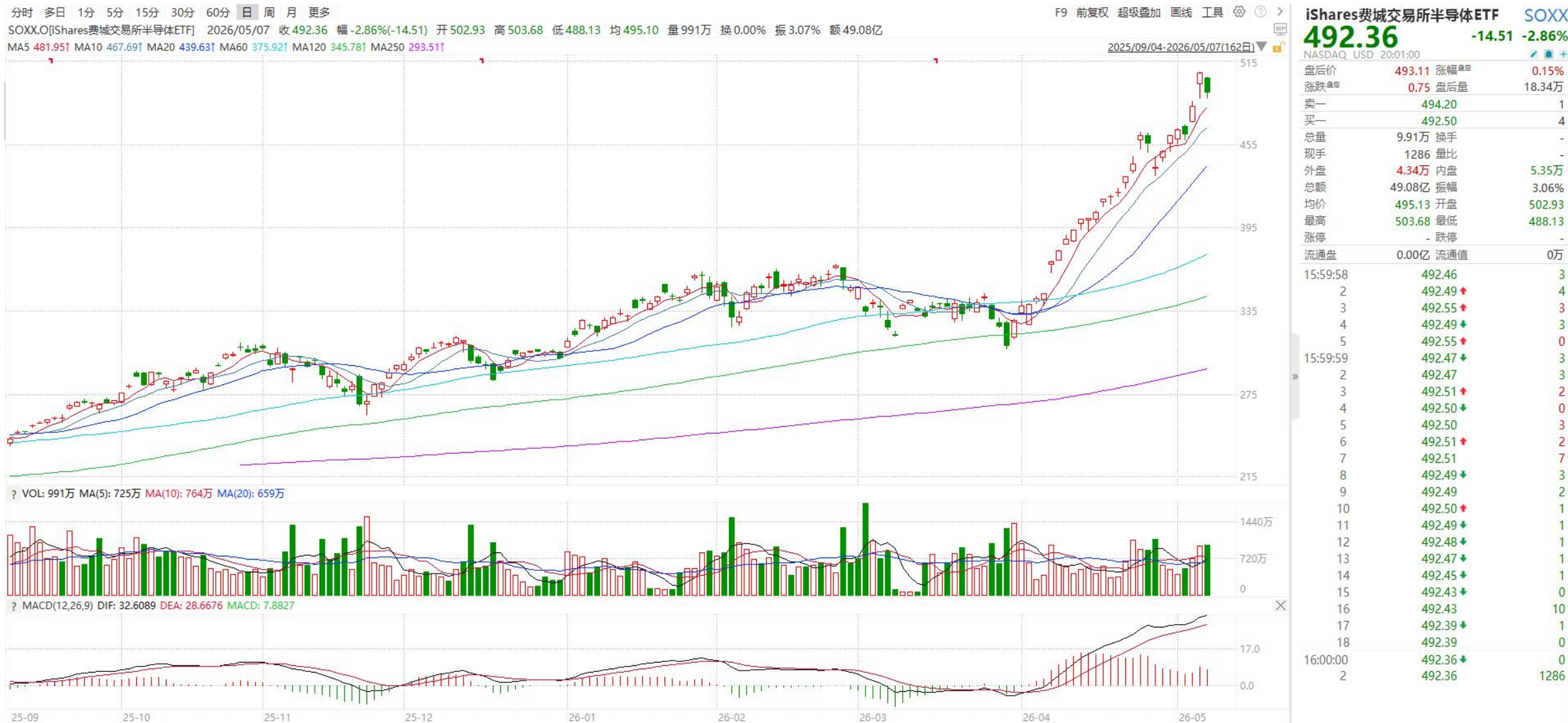
研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

美国四大云服务科技公司预期2026年资本支出规模高达7150亿美元，推动美国半导体板块大涨



数据来源：WIND，格林大华期货



韩国三星电子市值突破1万亿美元，和海力士带动韩国股市市值增长至4.6万亿美元

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

005930.KS[三星电子] 2025/10/23 收 96500 幅 -2.13%(-2100) 开 96800 高 98500 低 96300 均 97179 量 1826万 换0.32% 振 2.23% 额 1.77万亿

MA5 977201 MA10 960601 MA20 903201 MA60 776071 MA120 683101

F9 前复权 超级叠加 画线 工具

2025/09/05-2026/05/08(162日)



三星电子 005930
268500 -3000 -1.10%

KSE KRW 15:30:35 延时20分钟

卖一	269000	6880
买一	268500	105219
总量	2567.83万	换手 0.44%
现手	1824498	量比 0.79
外盘	979.80万	内盘 1588.03万
总额	6.80万亿	振幅 3.68%
均价	264972	开盘 260000
最高	270000	最低 260000
涨停	-	跌停 -
每手股数	-	最小价差 -
EPS ^{TTM}	14253.95	流通盘 57.91亿
PE ^{TTM}	18.8	总股本 58.46亿
PE ^{2026E}	11.4	流通值 1554.89万亿
PB ^L	-	总市值 ¹ (元) 1569.73万亿
股息率 ^{TTM}	-0.56	总市值 ² (元) 1569.73万亿

15:19:38	270000	70
15:19:39	270000	1
15:19:40	270000	36
15:19:41	270000	100
15:19:42	270000	53
15:19:43	270000	2
15:19:44	270000	135
15:19:45	270000	1
15:19:46	269500 ↓	64
15:19:47	270000 ↑	3
15:19:48	269750 ↓	1
15:19:49	270000 ↑	7
15:19:50	270000	2
15:19:51	270000	5
15:19:52	270000	96
15:19:53	270000	1
15:19:54	270000	3
15:19:55	270000	50
15:19:56	269500 ↓	9
15:19:57	270000 ↑	1
15:19:58	270000	2
15:19:59	270000	7
15:20:00	270000	2
15:30:06	268500 ↓	1824498

数据来源: WIND, 格林大华期货

OpenAI 和 Anthropic 的云服务支出订单，占美国四大云服务商待实现收入的比例（3月底）

微软 49%

Oracle 54%

Google 43%

Amazon 51%

Anthropic与OpenAI的云计算合同加在一起，已占四大云商约2万亿美元长期合同的近50%。

但OpenAI 和 Anthropic 的真实需求？可持续收入？

OpenAI 和 Anthropic 能否获得足够多的资金去完成承诺的云服务支出订单？

全球芯片产能能否支撑美国AI高速扩张？美国电力供应是否支持美国AI高速扩张？

以DeepSeek为代表的中国AI快速进化，是否会击垮美国AI的商业模式与护城河？

AI向下游应用扩散，谷歌是四大科技公司中的优等生

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 日 周 月 更多

GOOGL.O[谷歌(ALPHABET)-A] 2026/05/07 收 397.990 幅 -0.01%(-0.050) 开 399.920 高 400.100 低 392.680 均 396.755 量 2443万 换 0.22% 振 1.86% 额 96.94亿

MA5 390.680↑ MA10 373.266↑ MA20 353.343↑ MA60 319.559↑ MA120 318.428↑ MA250 262.520↑

AI交易策略 F9 前复权 超级叠加 画线 工具



谷歌(ALPHABET)-A GOOGL

397.990 -0.050 -0.01%

盘后价	396.880	涨幅	-0.28%
涨跌	-1.110	盘后量	188.71万
卖一	396.970		120
买一	396.640		40
总量	2443.35万	换手	0.22%
现手	15	量比	0.67
外盘	962.50万	内盘	1480.85万
总额	96.94亿	振幅	1.86%
均价	396.615	开盘	399.920
最高	400.100	最低	392.680
涨停	-	跌停	-
每手股数	1	最小价差	-
EPS ^{TTM}	13.22	流通盘	113亿
PE ^{TTM}	30.1	总股本	121亿
PE ^{2026E}	32.2	流通值	44893亿
PB ^{Lf}	10.07	总市值 ⁽¹⁾	48220亿
股息率 ^{TTM}	0.16	总市值 ⁽²⁾	48220亿

15:59:59	398.025	147
5	398.030	103
6	398.030	160
7	398.035	80
8	398.035	294
9	398.030	48
10	398.030	829
11	398.020	40
12	398.000	40
13	397.970	40
14	398.000	234
15	398.010	100
16	398.030	100
17	397.980	98
18	397.980	439
16:00:00	397.970	83
2	397.970	88
3	397.960	73
4	397.950	234
5	397.950	300
6	397.940	40
16:00:01	397.990	2399

数据来源: WIND, 格林大华期货

AI正在猛烈冲击谷歌的核心商业模式--搜索业务

AI正在猛烈冲击 Google 核心搜索收入：现在超过 50% 的搜索可能没有任何点击。没有点击就没有广告收入。

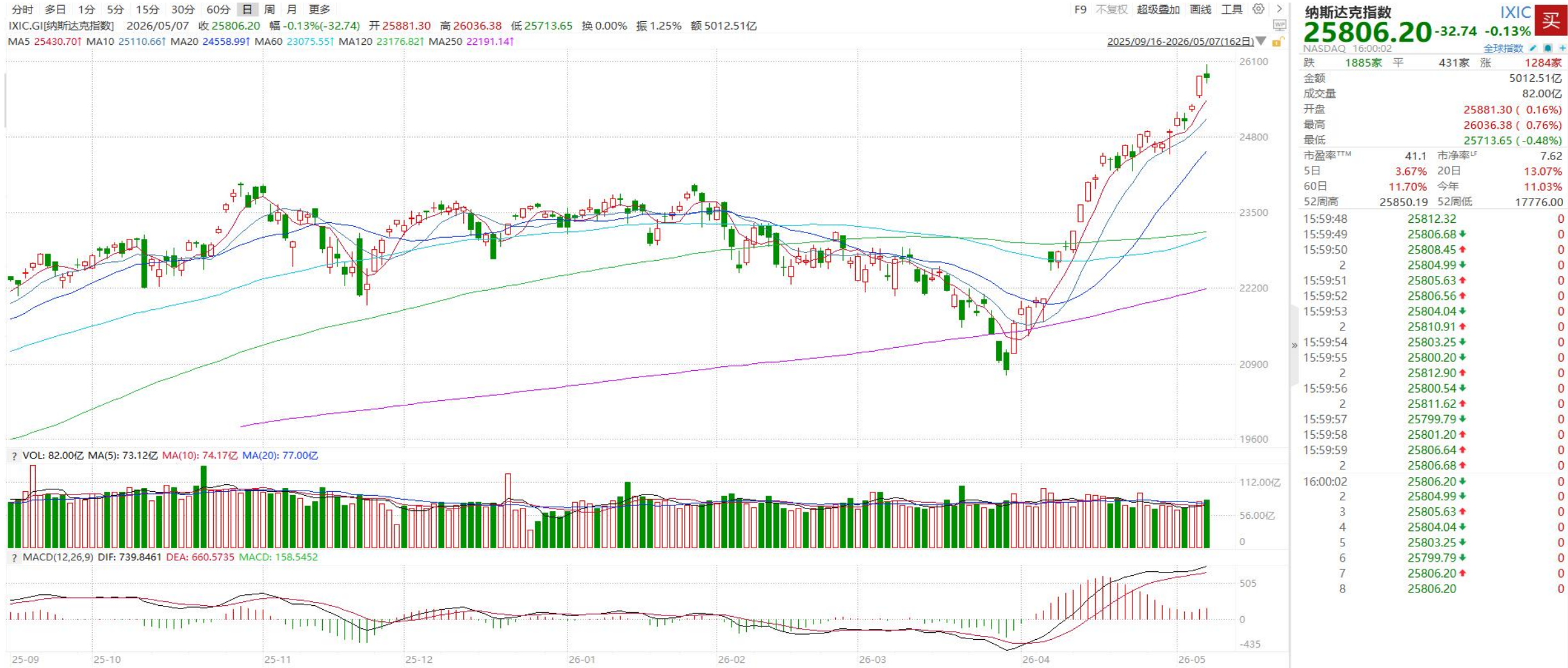
Google Cloud 的资本支出已远超过其产生的收入，2026年计划资本支出 1750-1850 亿美元，而2025年

Google Cloud 收入仅 590 亿美元。

经济放缓时，企业的广告预算通常最先被削减。上一次是 2022 年，谷歌股价下跌了 40%。

谷歌市值已达其自由现金流的133倍，而疫情时是20倍。

高盛：对冲基金已连续第三周大规模卖出，以科技股为主



数据来源：WIND，格林大华期货

美国前财长保尔森警告：美国需要应急计划应对美债需求崩溃

4月17日，美国前财政部长亨利·保尔森发出警告，呼吁美国政策制定者提前制定应急预案，**以防美国国债需求出现崩溃性下滑**，并警告称一旦政府债券市场爆发危机，将对整体经济造成严重冲击。

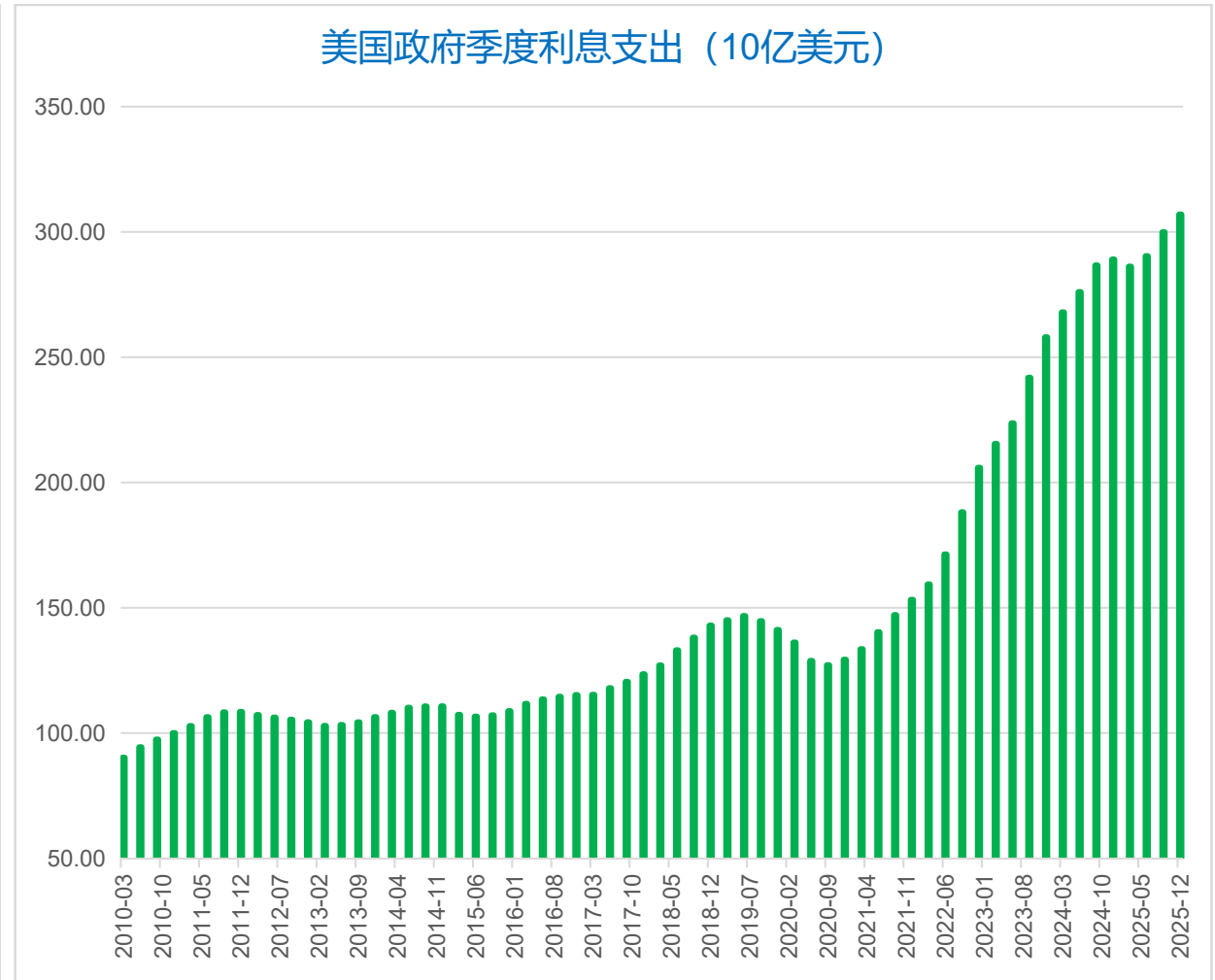
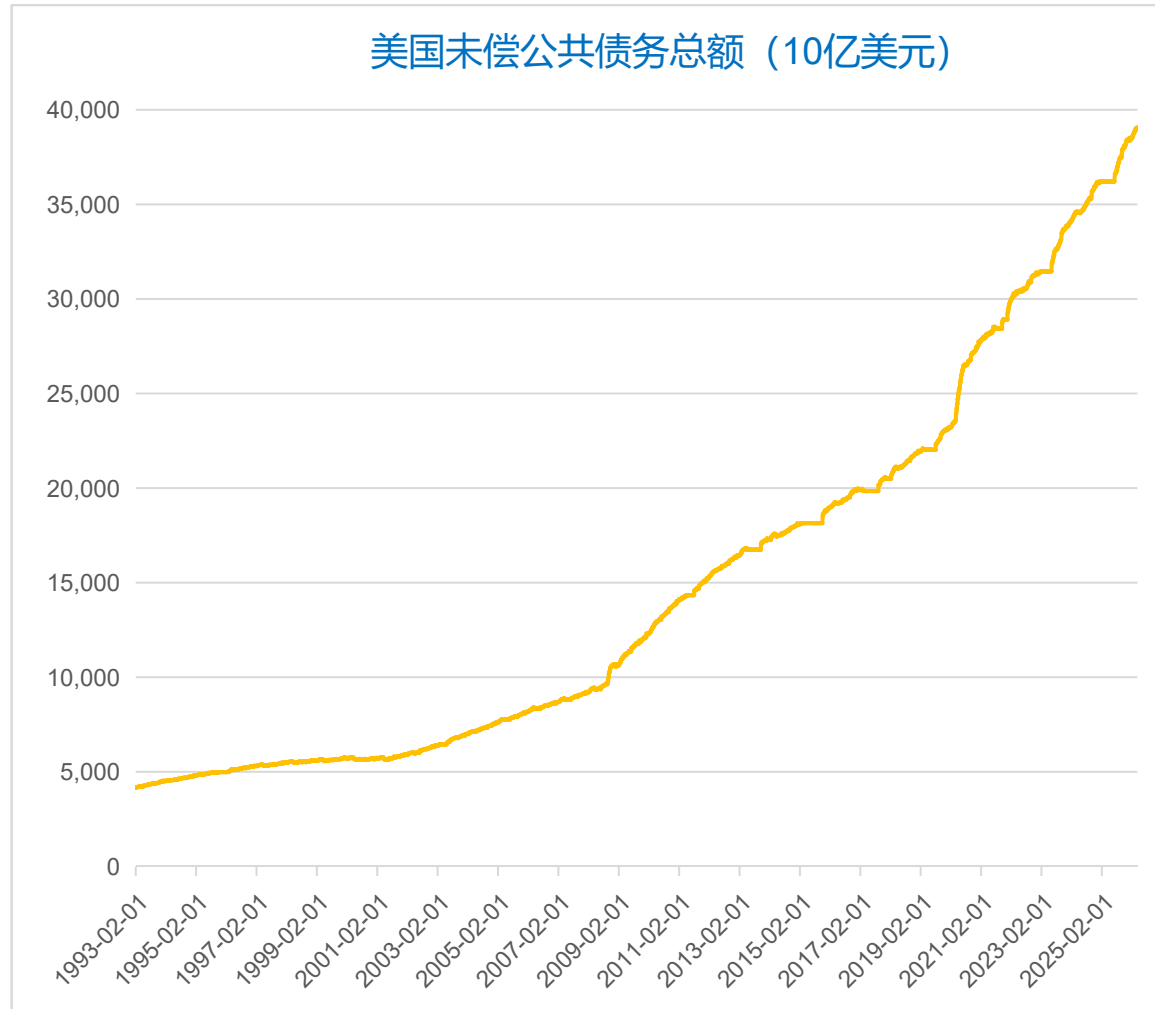
若美国国债市场爆发危机，其性质将与2008年金融危机存在根本区别。**2008年金融危机的核心在于私人部门**，而美国政府当时仍具备充足的财政空间出手干预、收拾残局。

然而，一旦爆发的是公共债务危机，情形将截然不同——届时政府自身的融资能力将受到严重制约，而非扮演救援者的角色。

他描述了一种潜在的恶性循环：当政府试图发行国债却遭遇需求不足时，投资者将要求更高收益率才肯买入，借贷成本随之上升，利息支出进一步推高财政赤字，而赤字扩大又反过来加剧投资者的担忧情绪。

当美联储成为唯一买家、国债价格下跌、利率上升，那将是一件非常危险的事情。

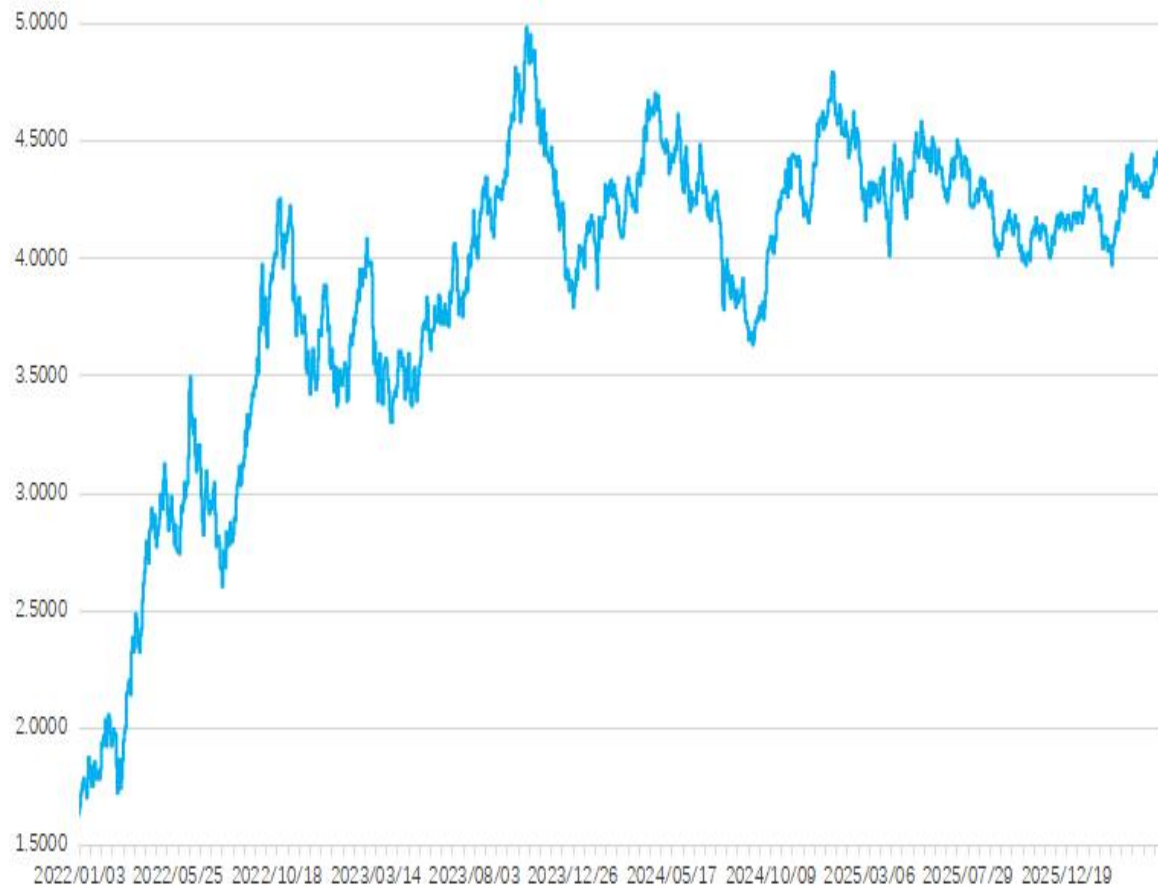
美国政府债务总额已接近39万亿美元，美国政府季度利息支出3066亿美元再创新高，美国财政进入庞氏状态



数据来源: WIND, 格林大华期货

美国国债发行愈加困难，长久期国债收益率上行压力持续增大，10年期美债收益率再次越过4.4%

10年期美债收益率 (%)



30年期美债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

全球经济展望：全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行

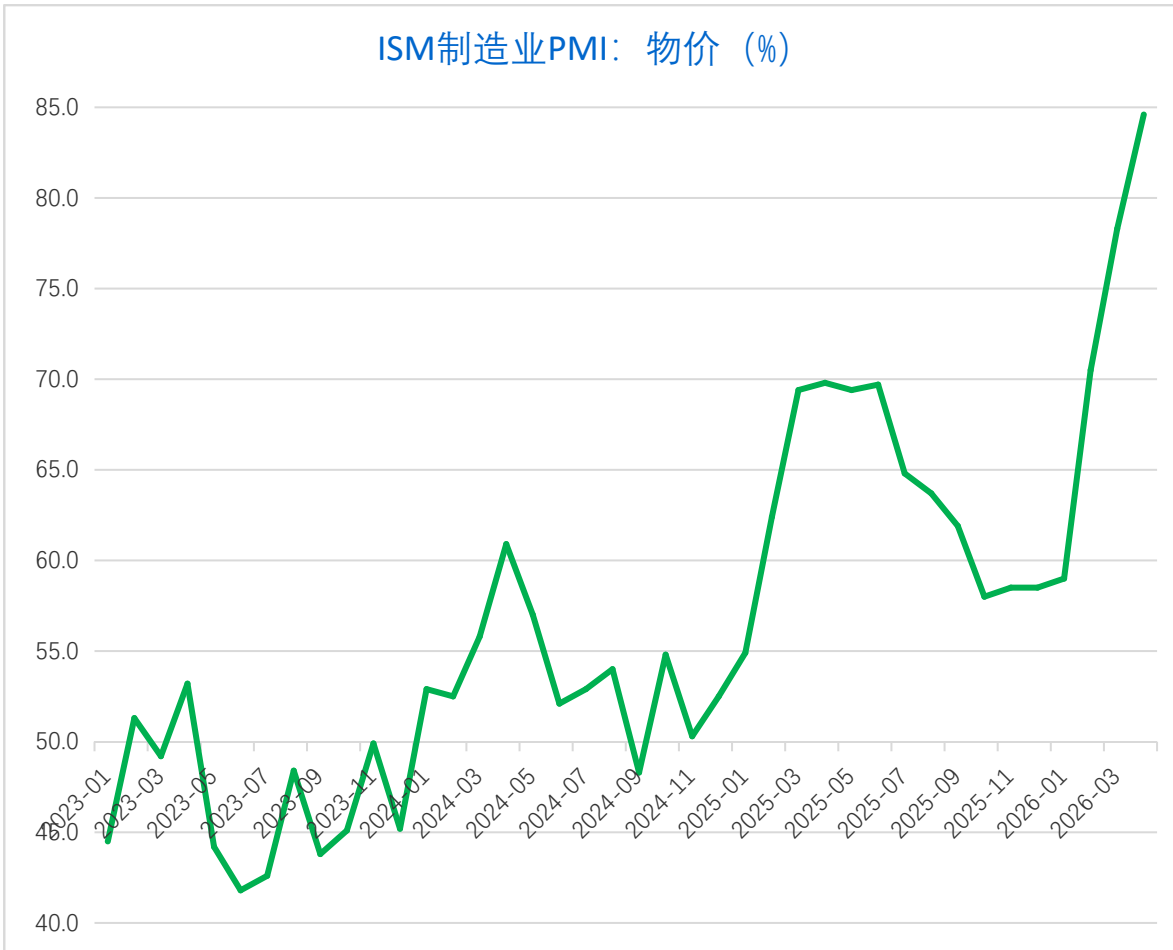
【全球经济展望】

花旗集团全球大宗商品研究主管直言，即便美伊立即停火，库存枯竭、航运滞后、炼能受损将长期支撑能源高价，今夏全球面临严重短缺风险。国际金融协会（IIF）报告显示，全球债务一季度激增4.4万亿美元，美国政府举债是主要驱动力，其长期债务路径被指不可持续。美国前财长保尔森发出警告，防止美国国债需求出现崩溃性下滑，一旦美国国债开始失去市场买家，演变到只剩美联储接盘，就会触发自我强化的债务恶性循环；一旦发生，冲击会非常剧烈。达利欧表示，围绕伊朗的冲突可能演变为下一场世界大战。高盛交易平台同步拉响五大警报：对冲基金七个月最大单周降杠杆、养老金250亿美元历史级卖盘压顶、CTA买盘动能耗尽转向潜在卖方、新高当日市场广度创史上第二差、情绪指标与半导体涨势双双进入“拉伸区间”。风暴或已悄然集结。

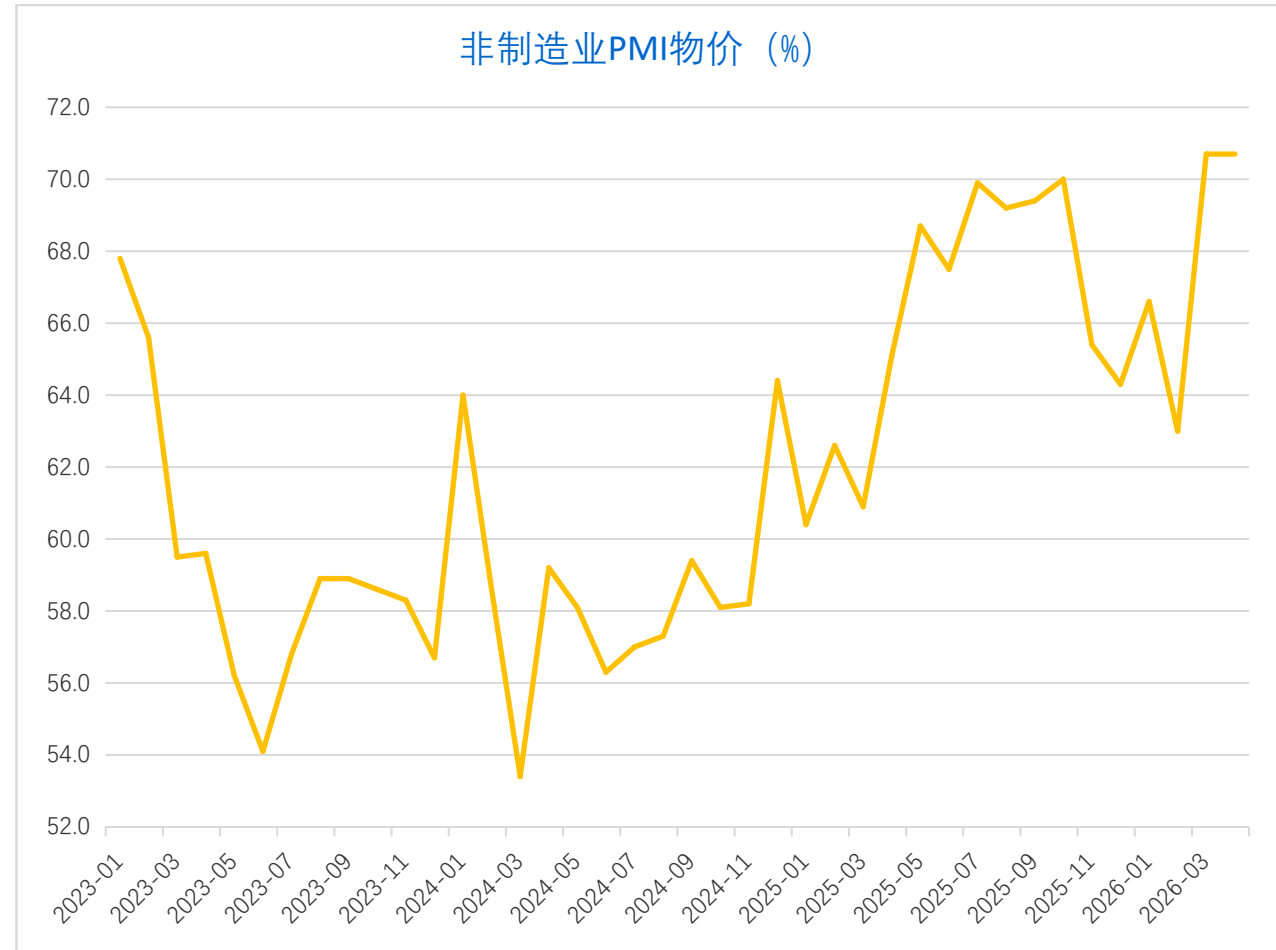
石油美元循环已中断。AI对诸多行业的颠覆性替代、美国私募信贷危机、中东局势升级可能诱发新一轮大规模抛售。全球经济已在2025年四季度越过顶部区域，持续向下运行。

原油成本上升快速向美国制造业传导，4月美国ISM制造业PMI物价指数继续飙升，服务业PMI物价指数创新高后横盘

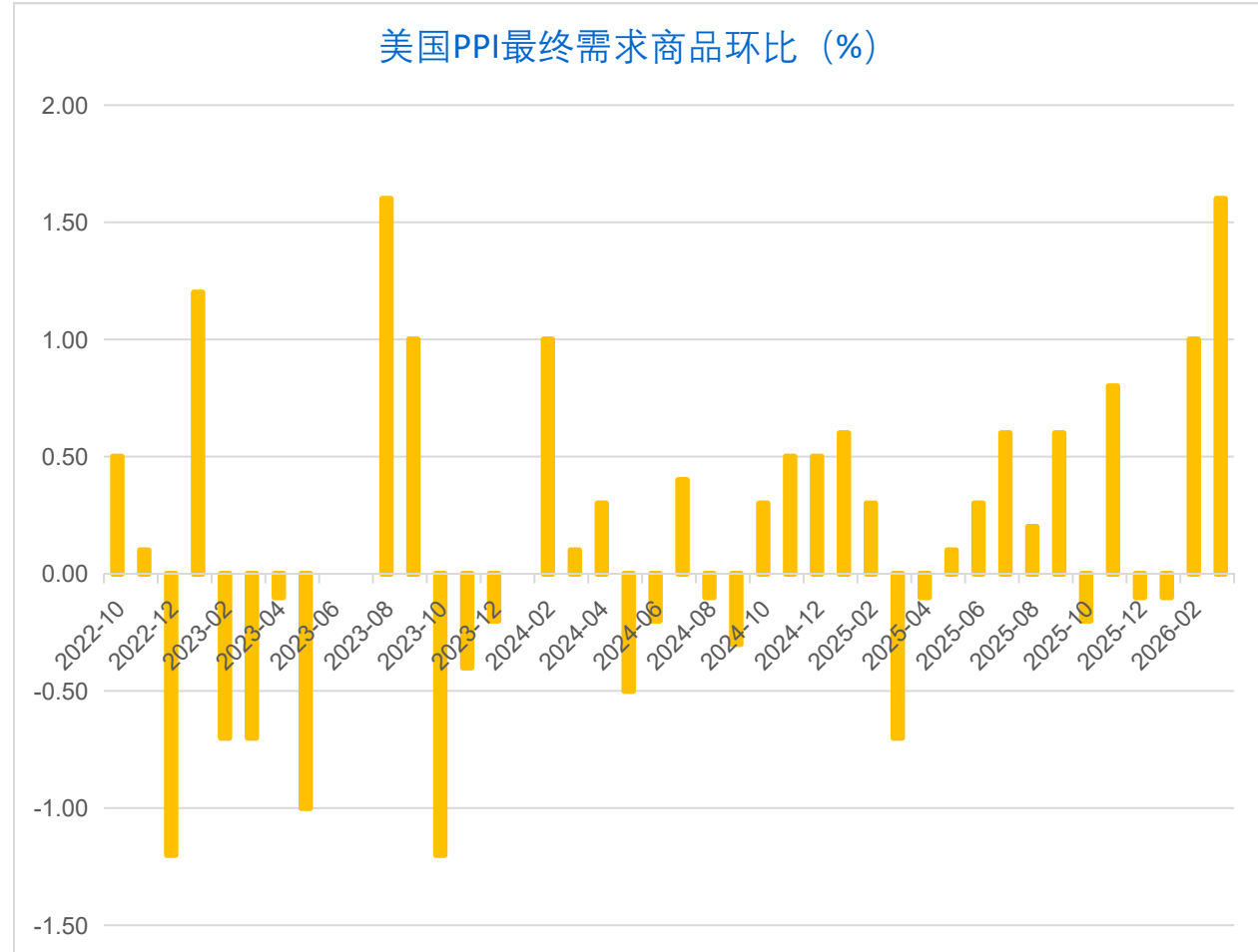
ISM制造业PMI: 物价 (%)



非制造业PMI物价 (%)

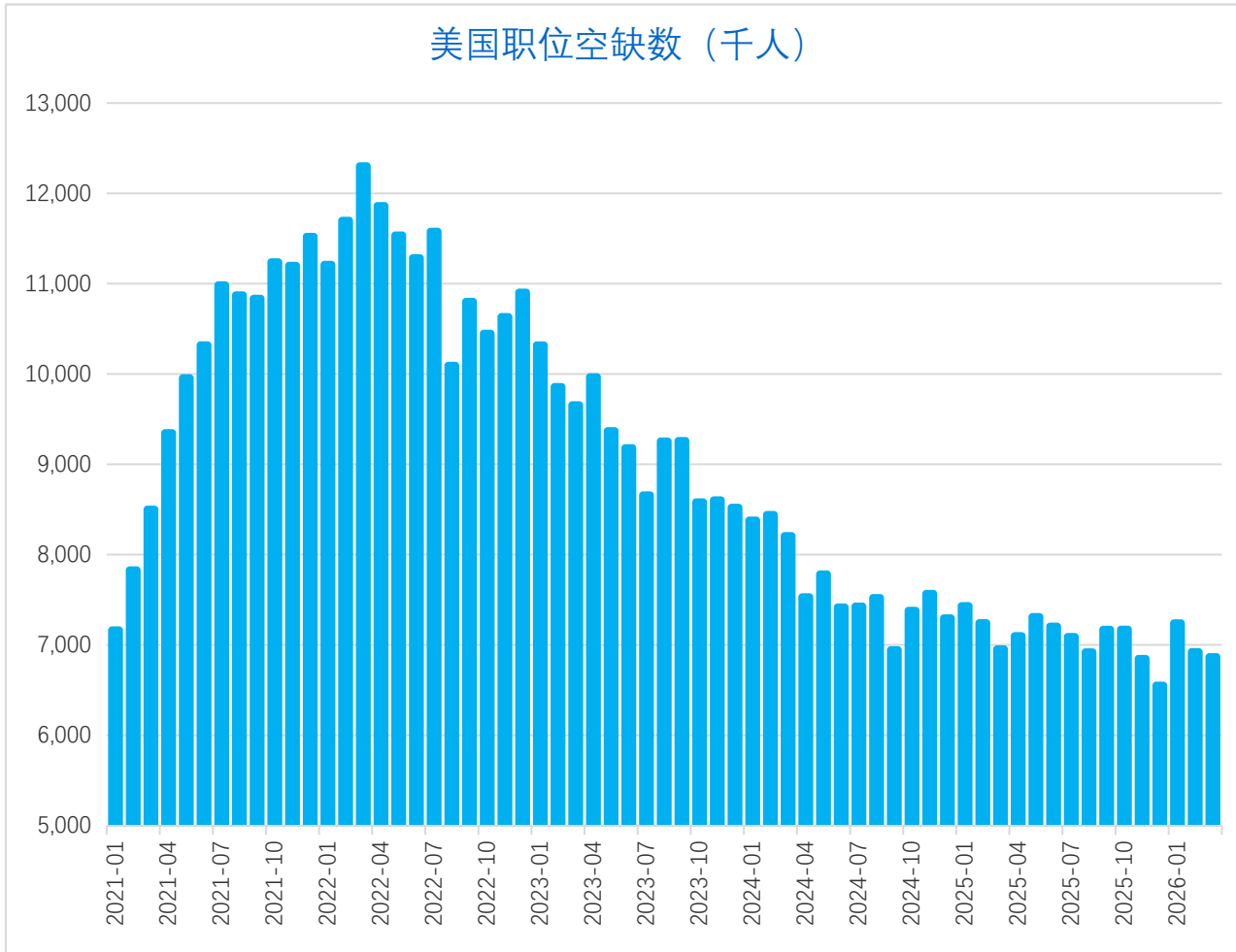


美国3月PPI最终需求商品同比增长4.9%，环比劲增1.6%，美国通胀提速

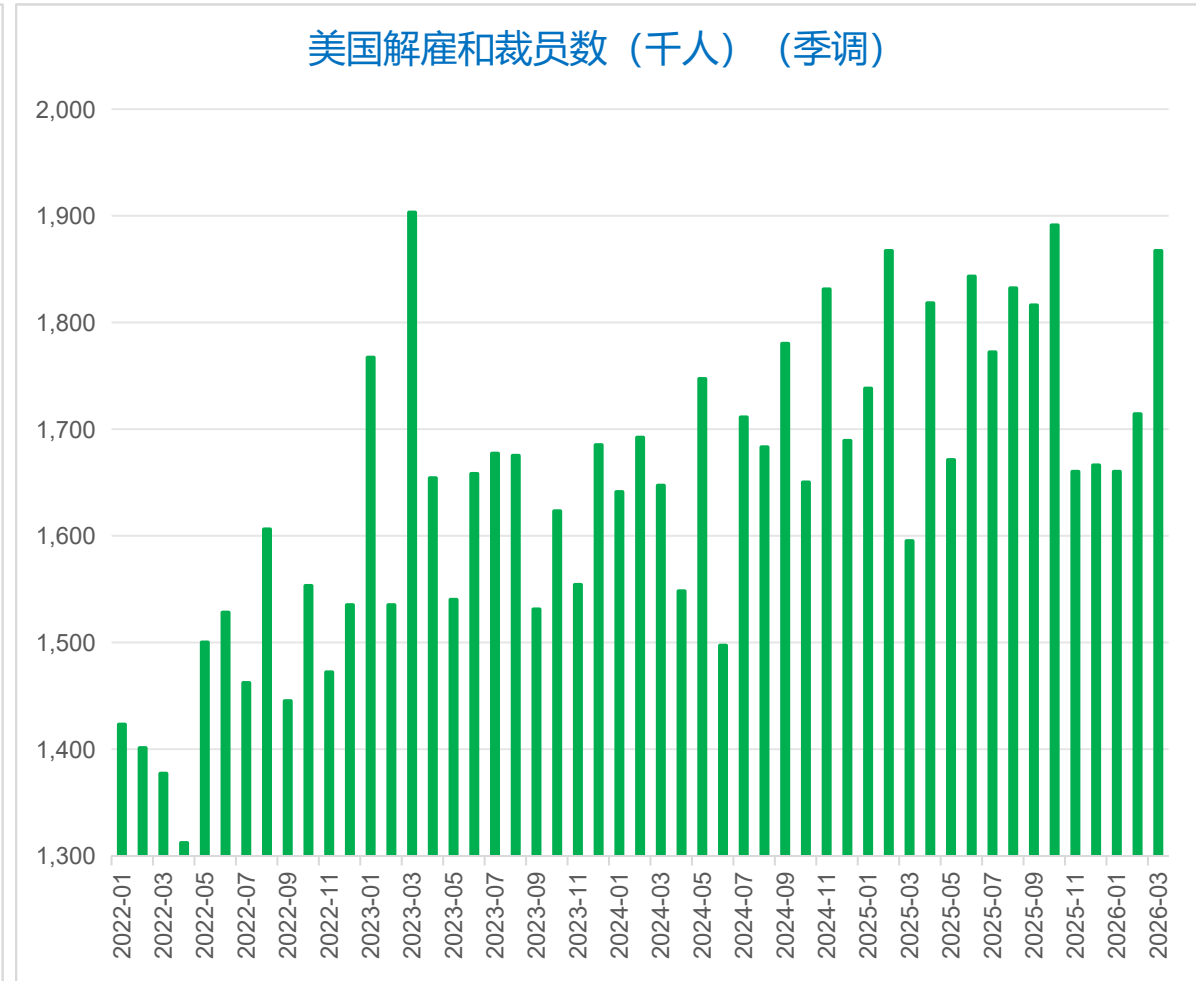


美国3月职位空缺数下降5.6万个，解雇和裁员数大增，就业景气快速下降

美国职位空缺数 (千人)

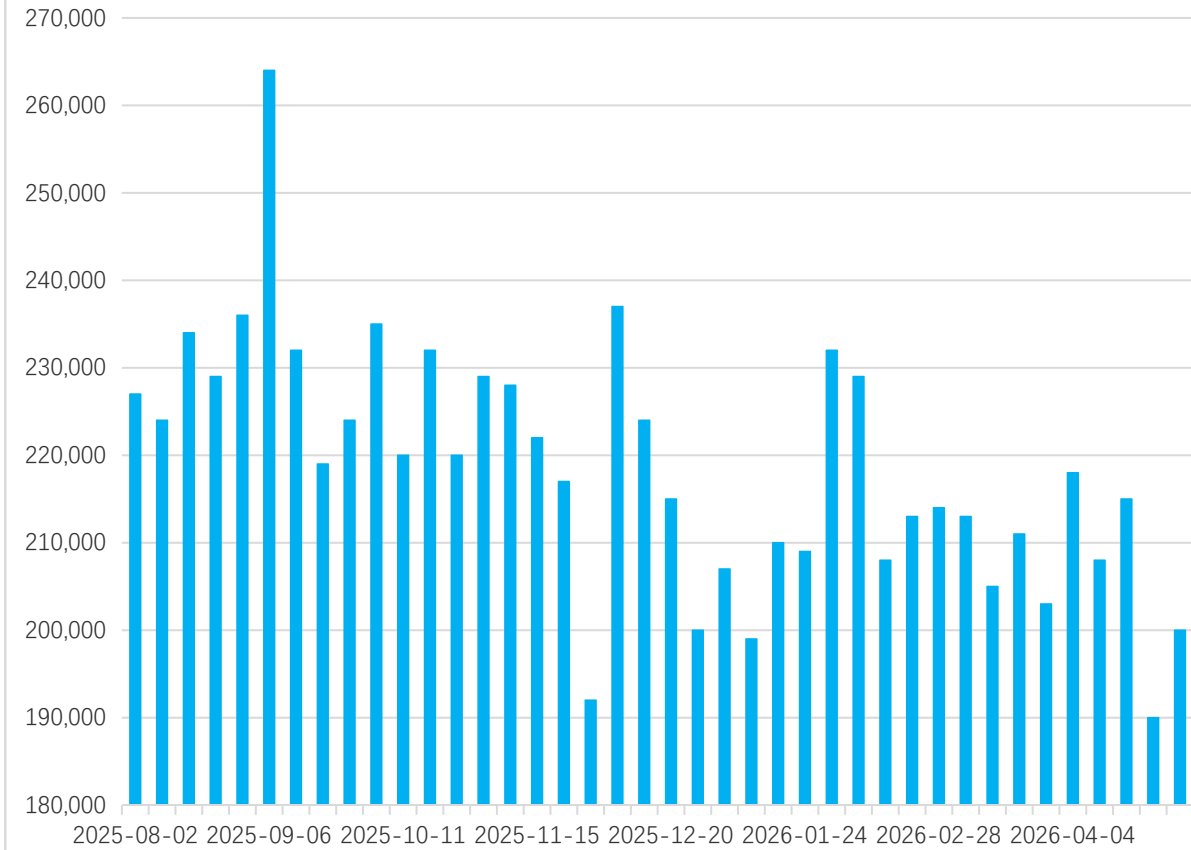


美国解雇和裁员数 (千人) (季调)

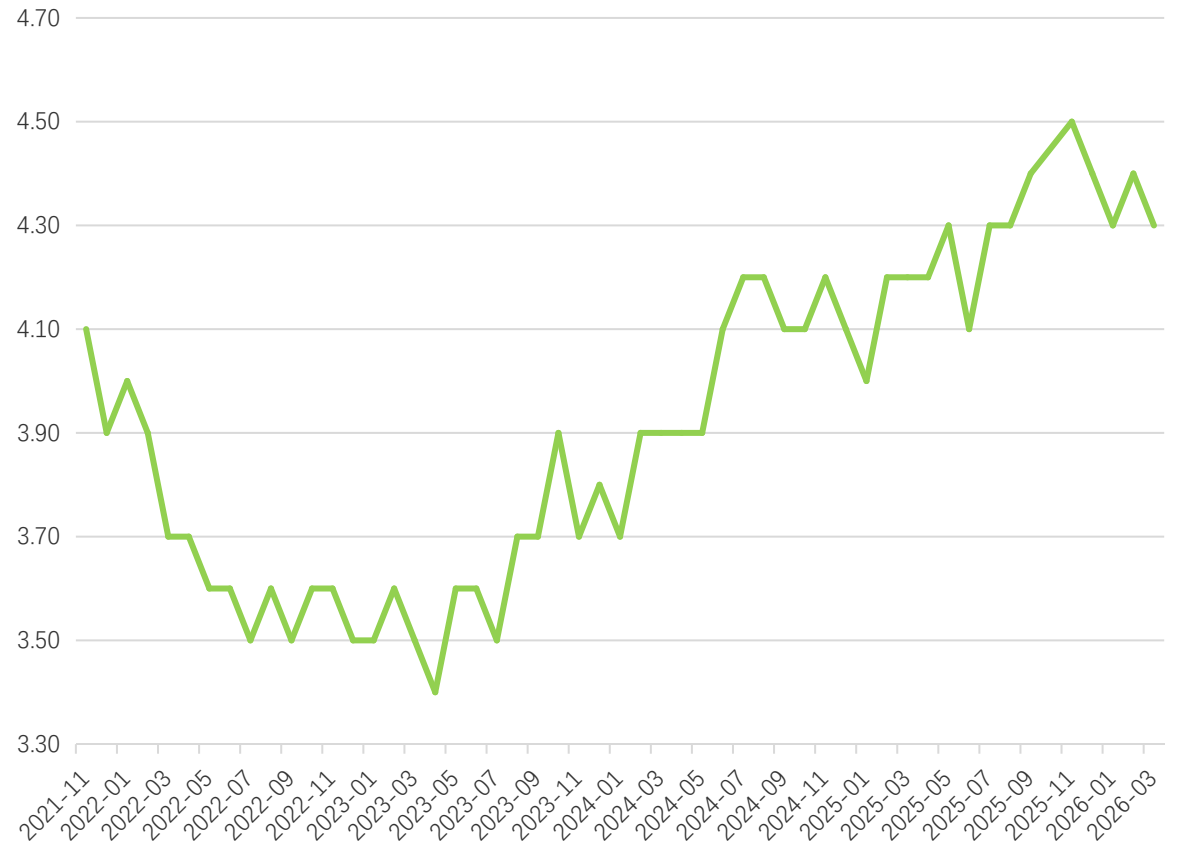


美国当周初申失业金人数为20.0万人，3月失业率4.3%，驱逐移民使劳动力市场有所收紧

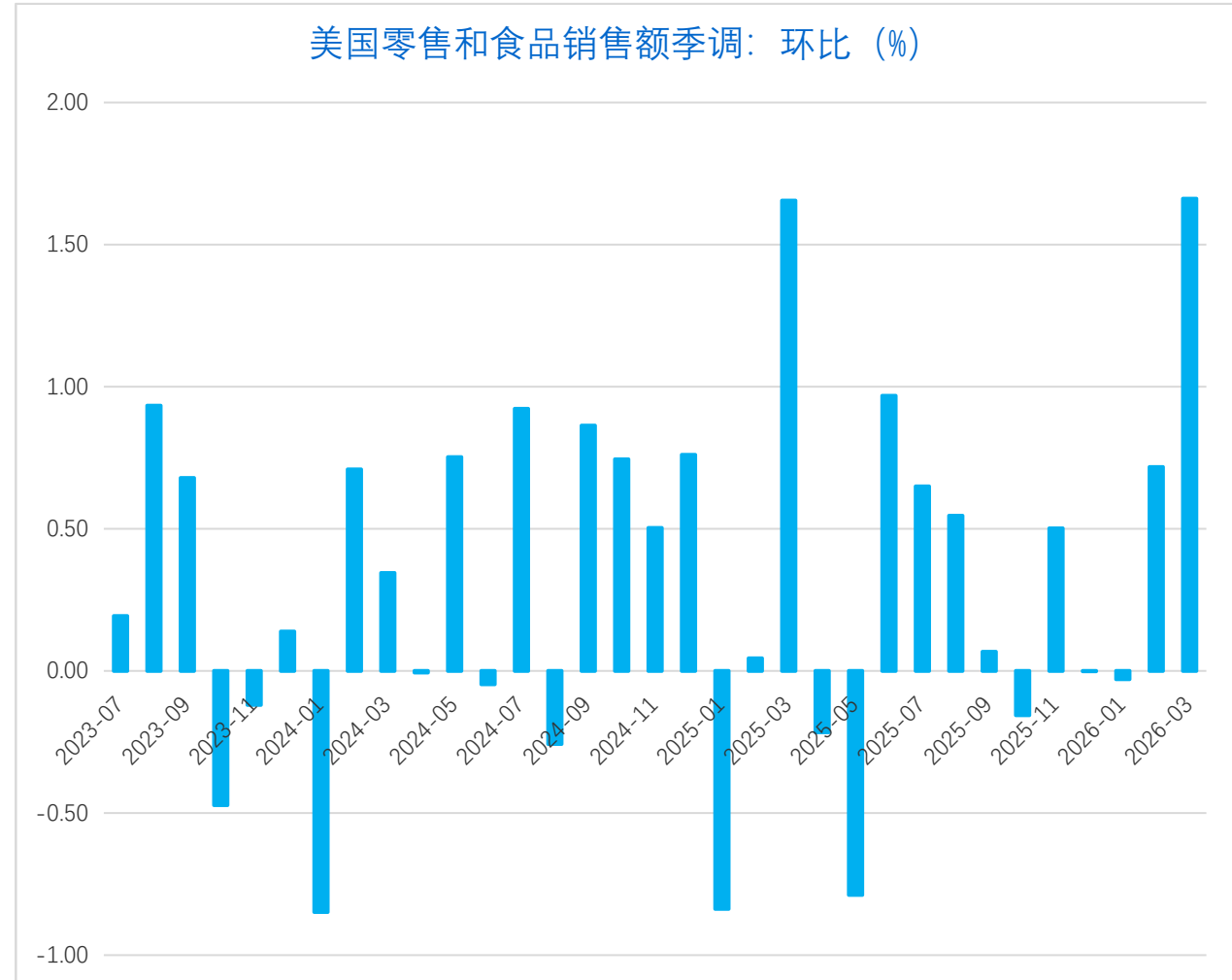
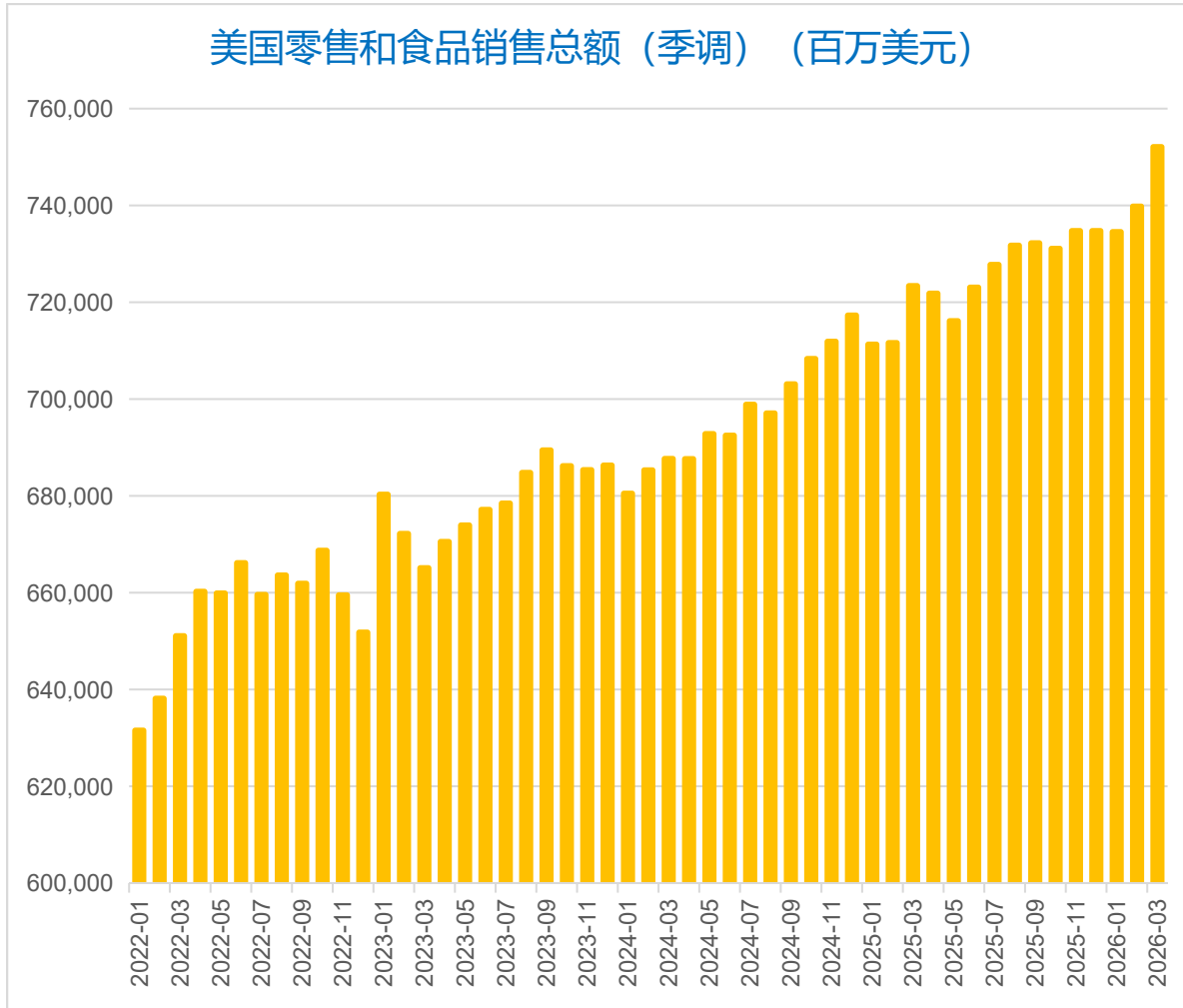
当周初次申请失业金人数 (人)



美国失业率 (%)



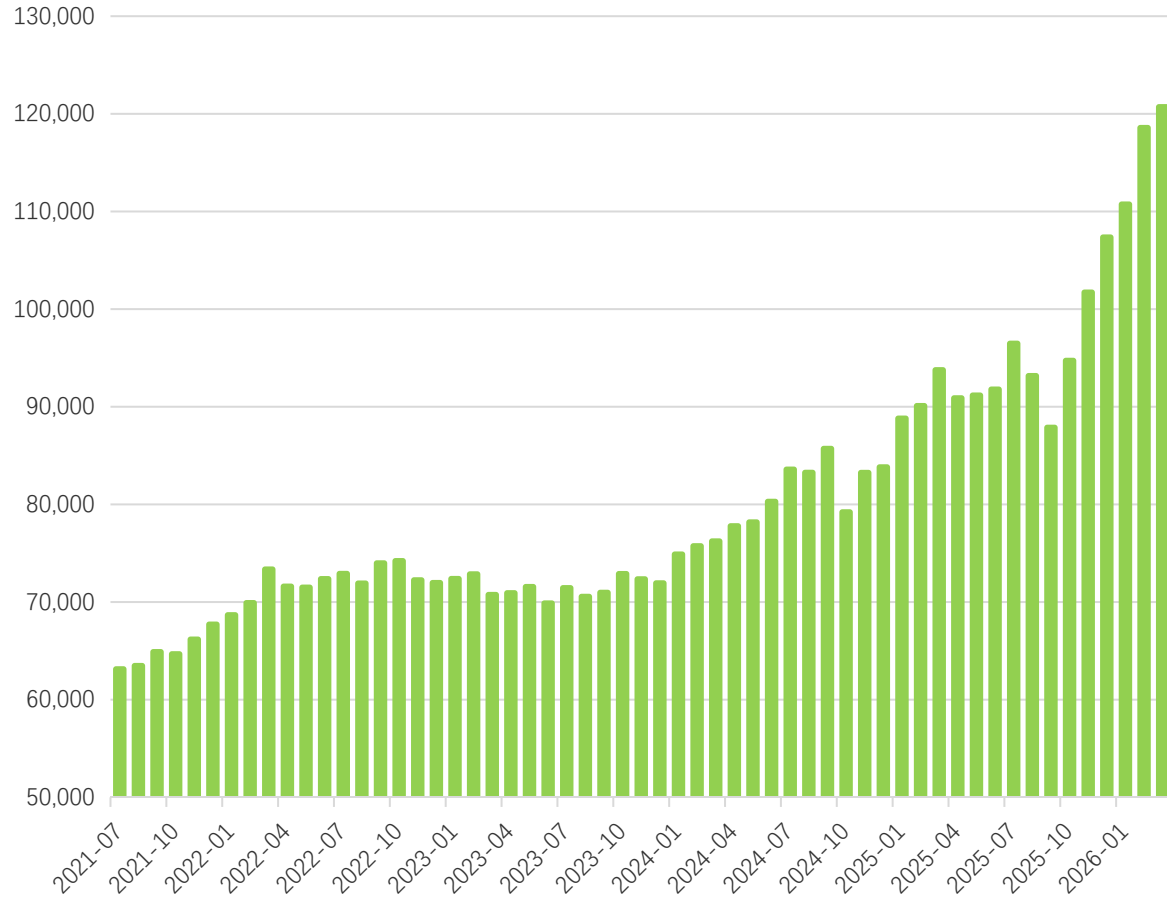
美国3月零售和食品销售总额环比意外增长1.6%，主要受汽柴油消费支出大增所致



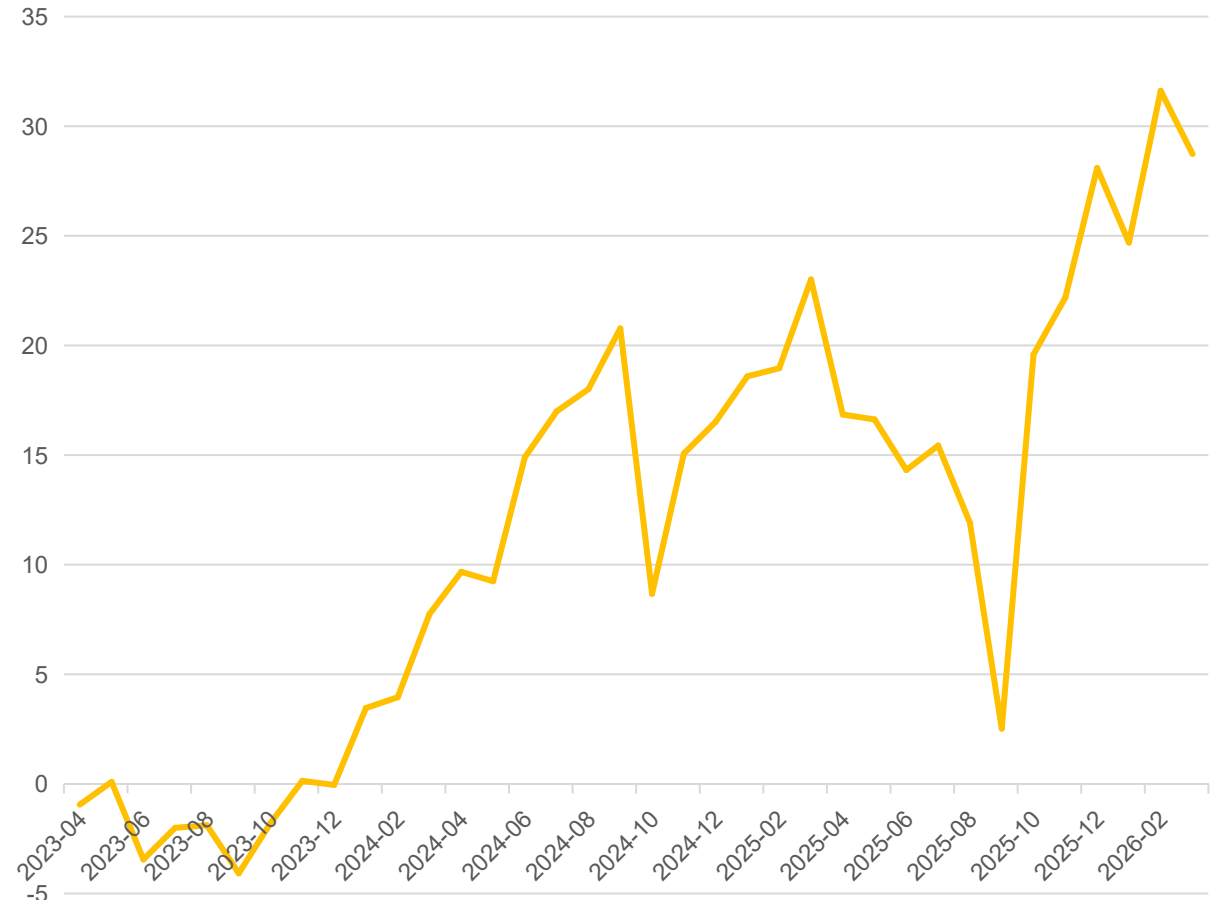
数据来源：WIND，格林大华期货

美国3月资本品进口金额1206亿美元，再创历史记录，美国再工业化持续提速

美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



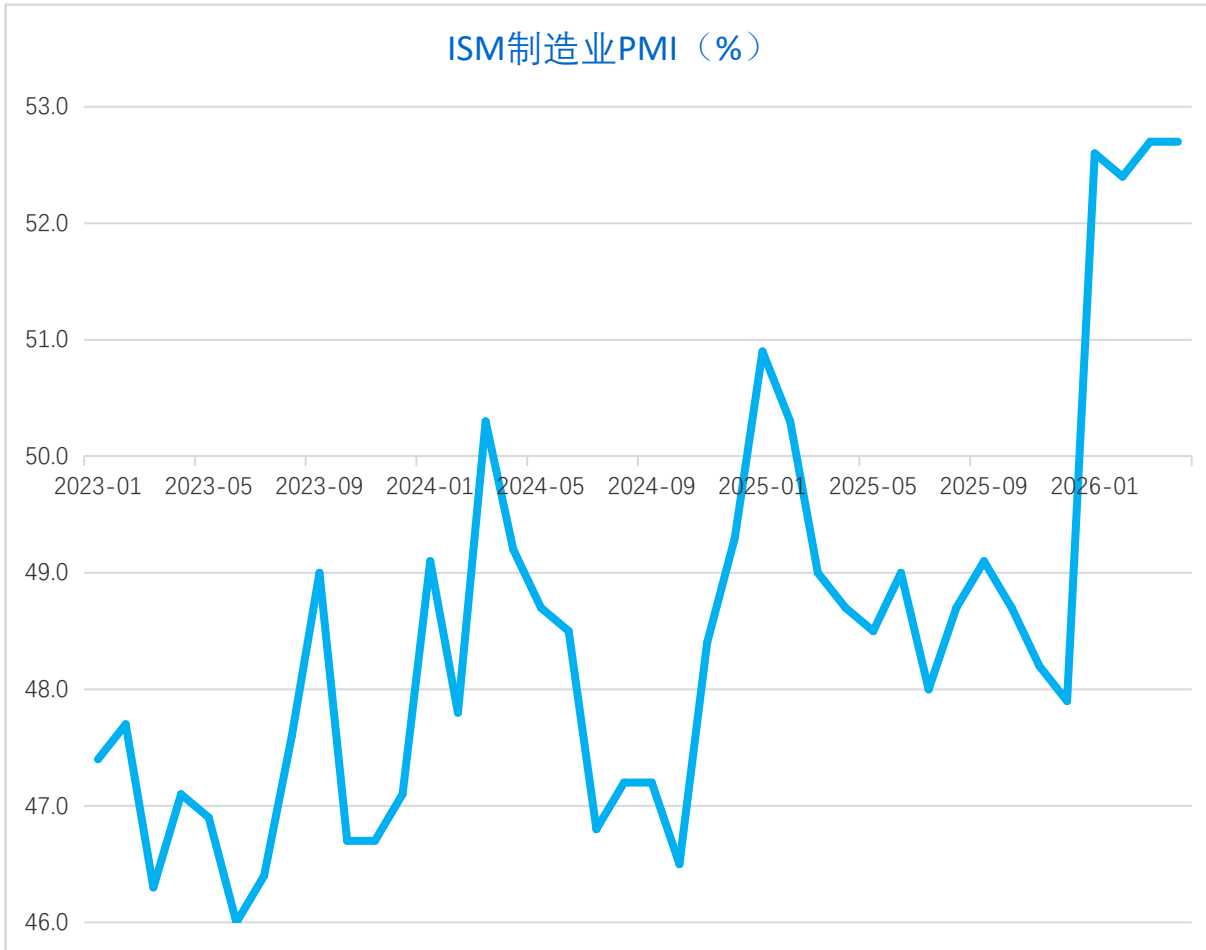
美国资本品进口金额当月值同比增速（%）



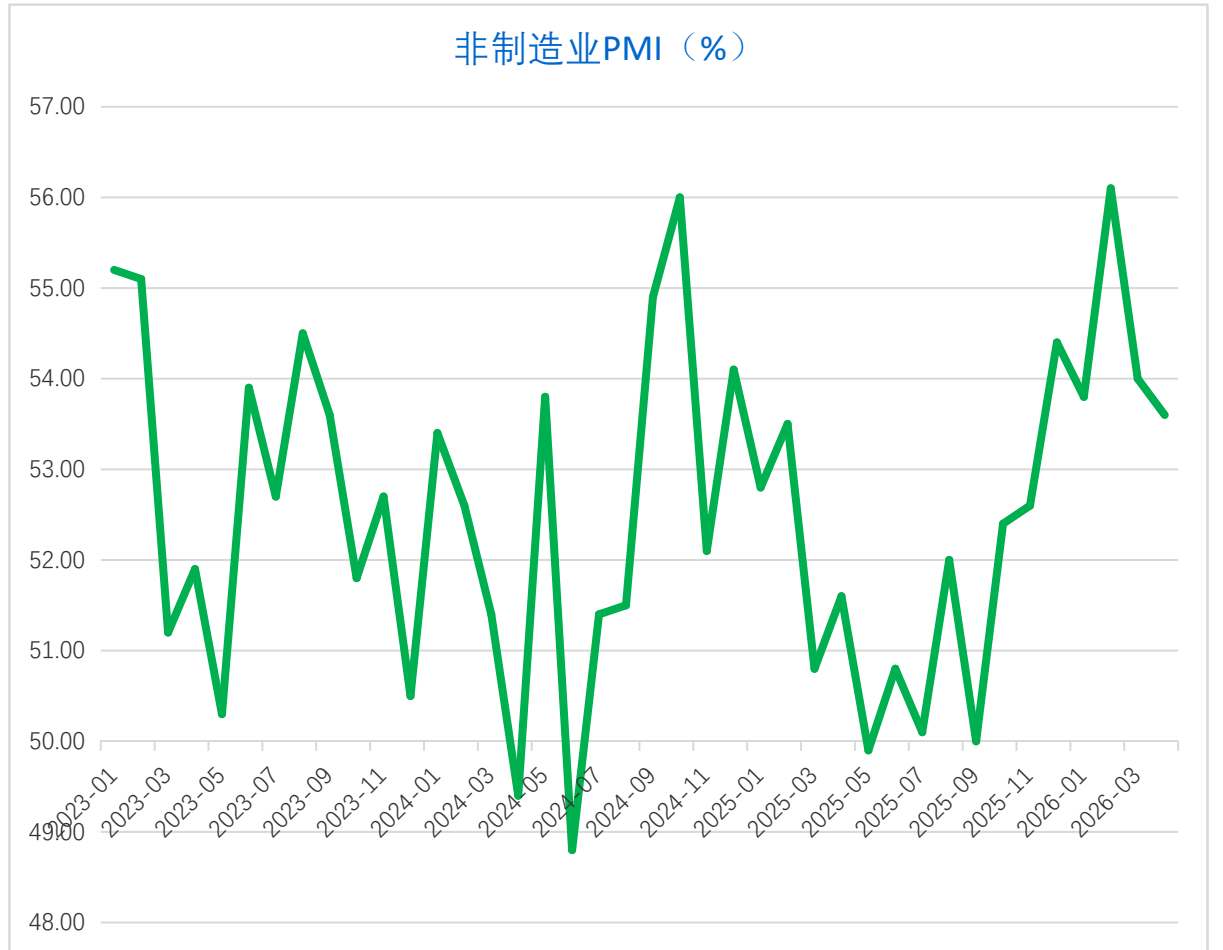
数据来源：WIND，格林大华期货

美国4月ISM制造业PMI指数延续扩张，和数据中心大规模建设相关

ISM制造业PMI (%)

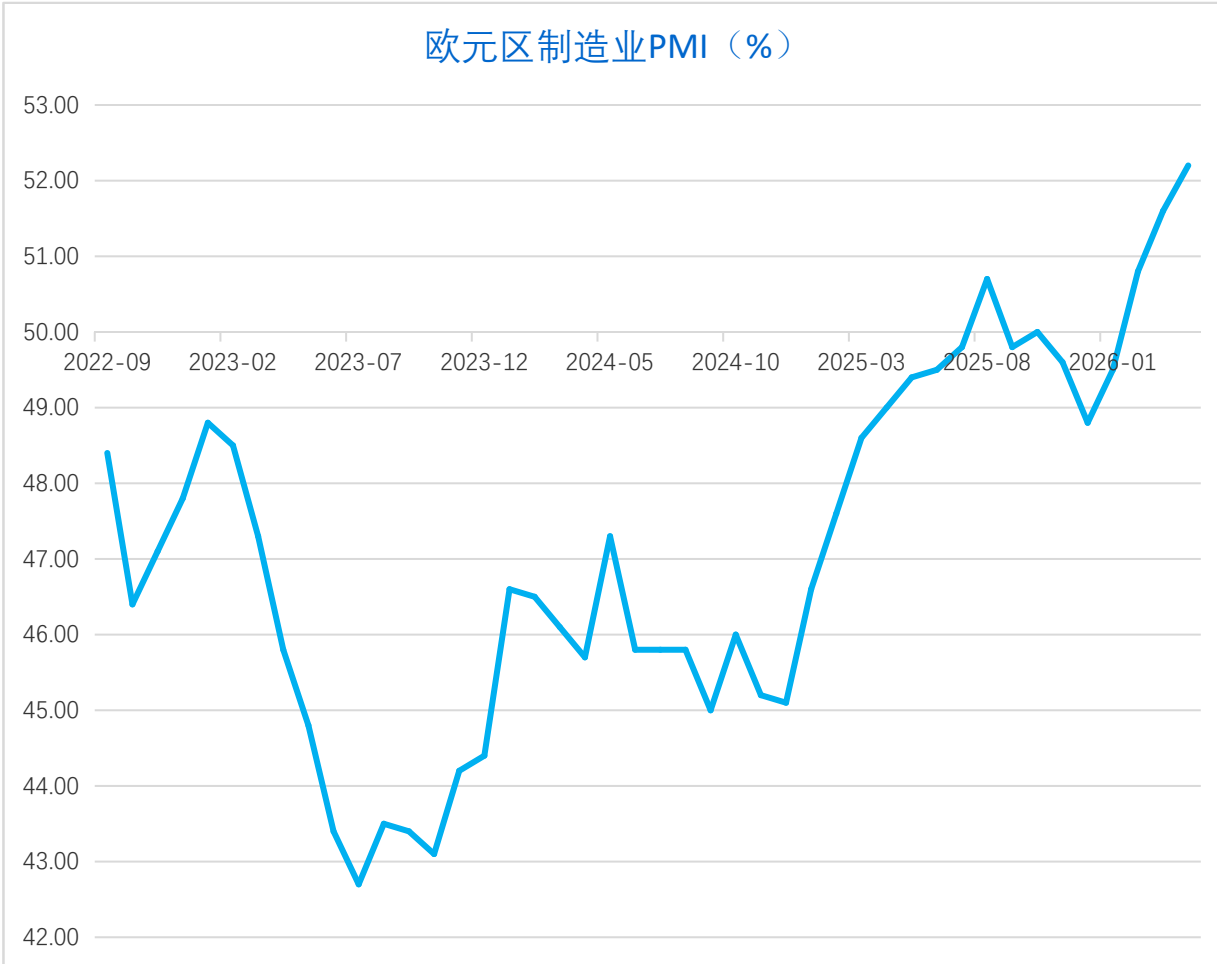


非制造业PMI (%)

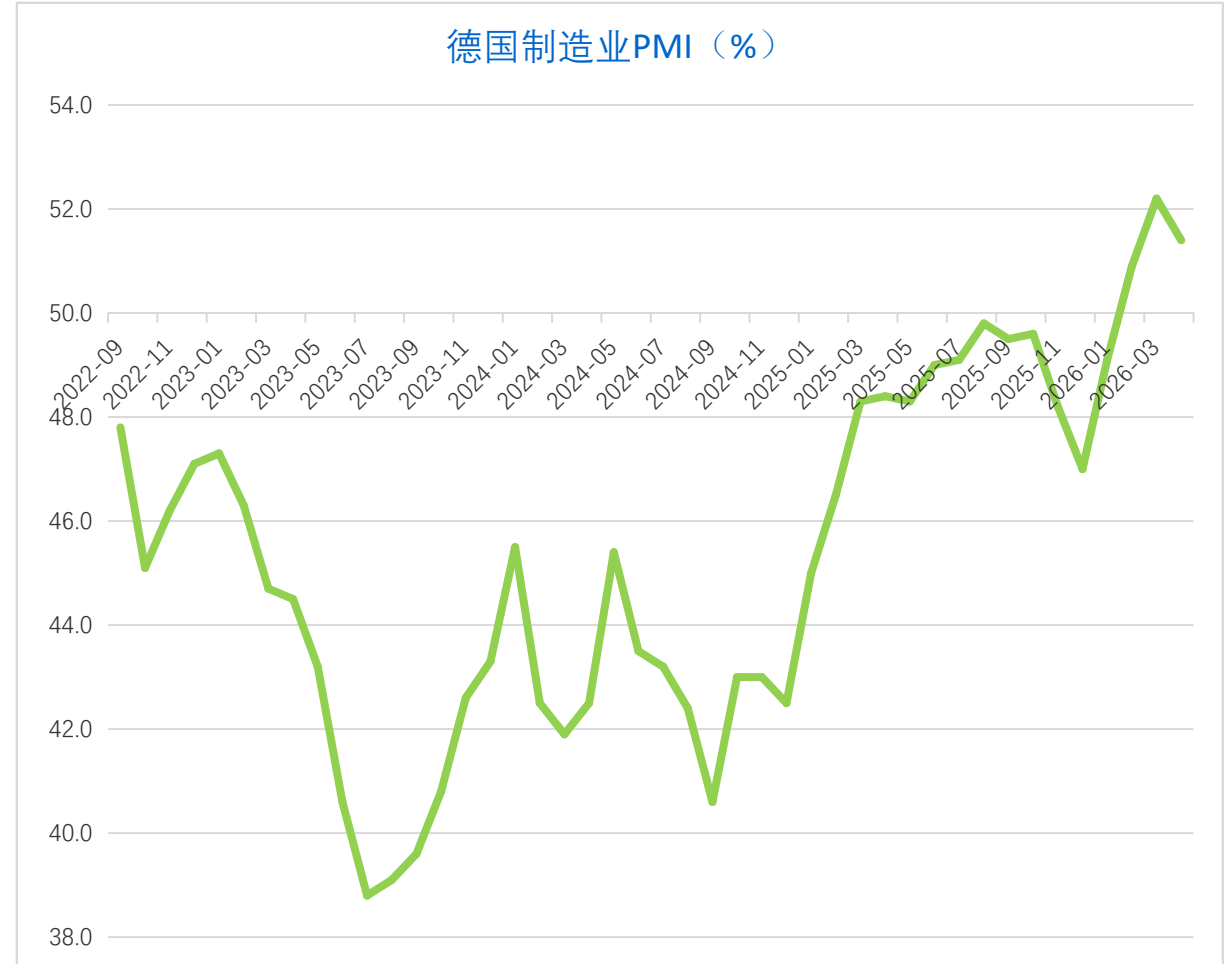


欧元区4月制造业PMI继续小幅扩张，大概率是由军工产业扩张带动

欧元区制造业PMI (%)

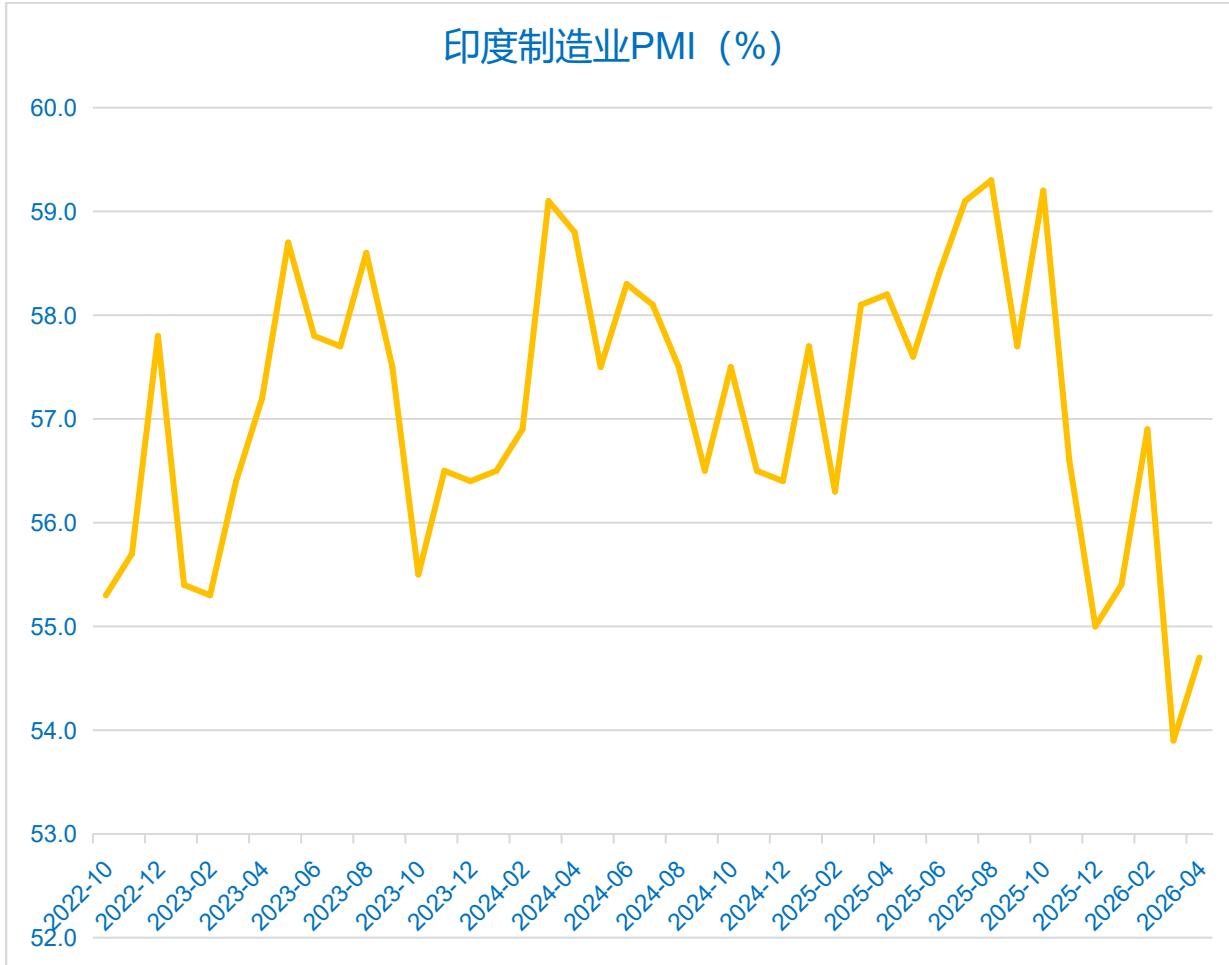


德国制造业PMI (%)

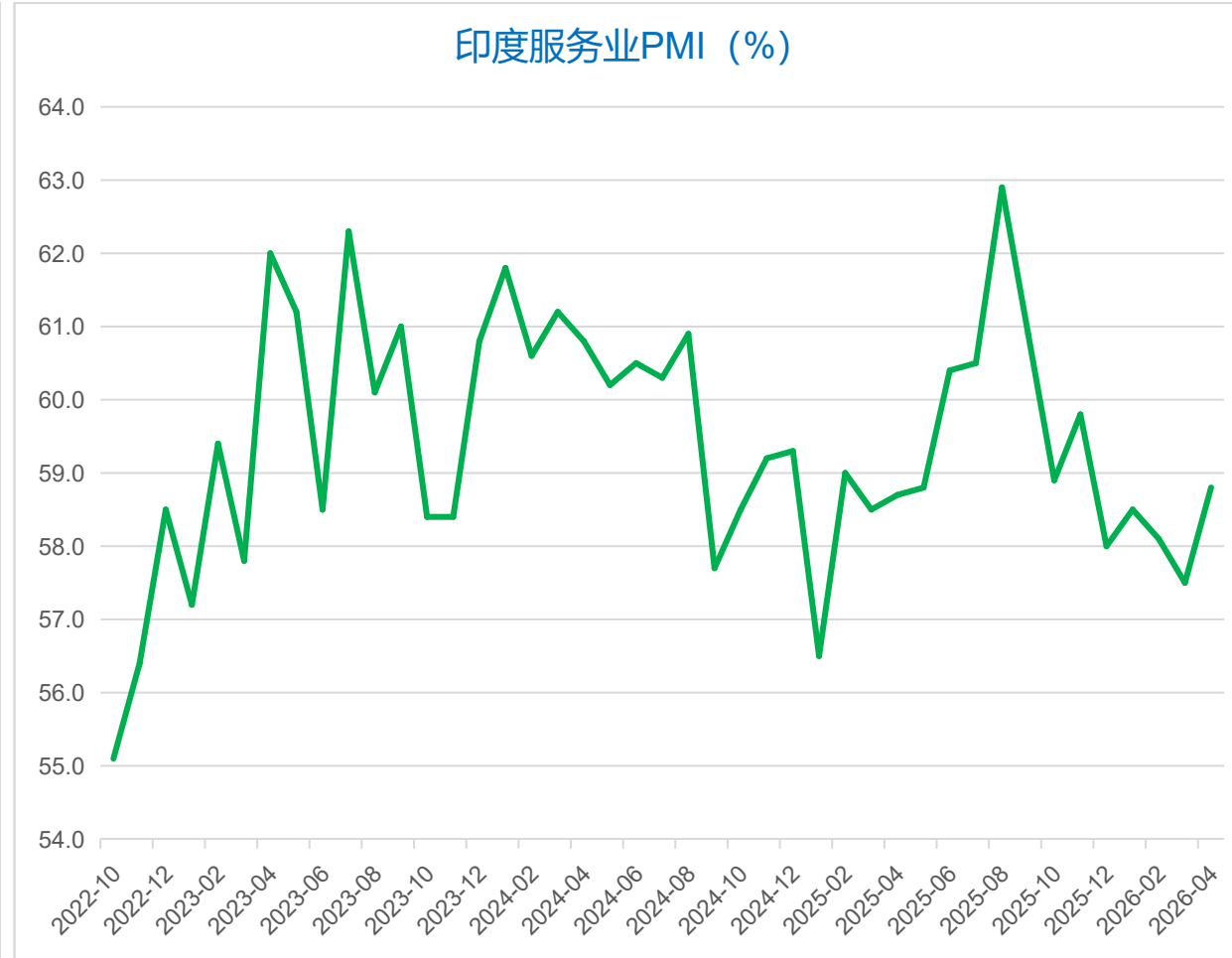


印度4月制造业PMI扩张继续放缓，液化石油气短缺是重要原因

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



日本30年期、10年期国债收益率再创新高，日本央行加息压力持续增大。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 (%)



大类资产配置--最强厄尔尼诺天气有望来袭

【大类资产配置】

美伊一边讨论备忘录，一边短暂交火。

有记录以来或最强厄尔尼诺将来袭，5月进入天气市，农产品有望成为焦点。

美国尿素及农用柴油价格暴涨近五成，且化肥现货短缺。美国农民正面临生产成本攀升与粮价低迷的双重挤压。

约七成农民表示无力负担农资，多地农场财务告急甚至面临破产风险。美国玉米或明显减产，美国大豆或减产。

厄尔尼诺天气重点冲击东南亚区域，引发严重干旱，天胶或大规模减产，天胶价格弹性快速上升。

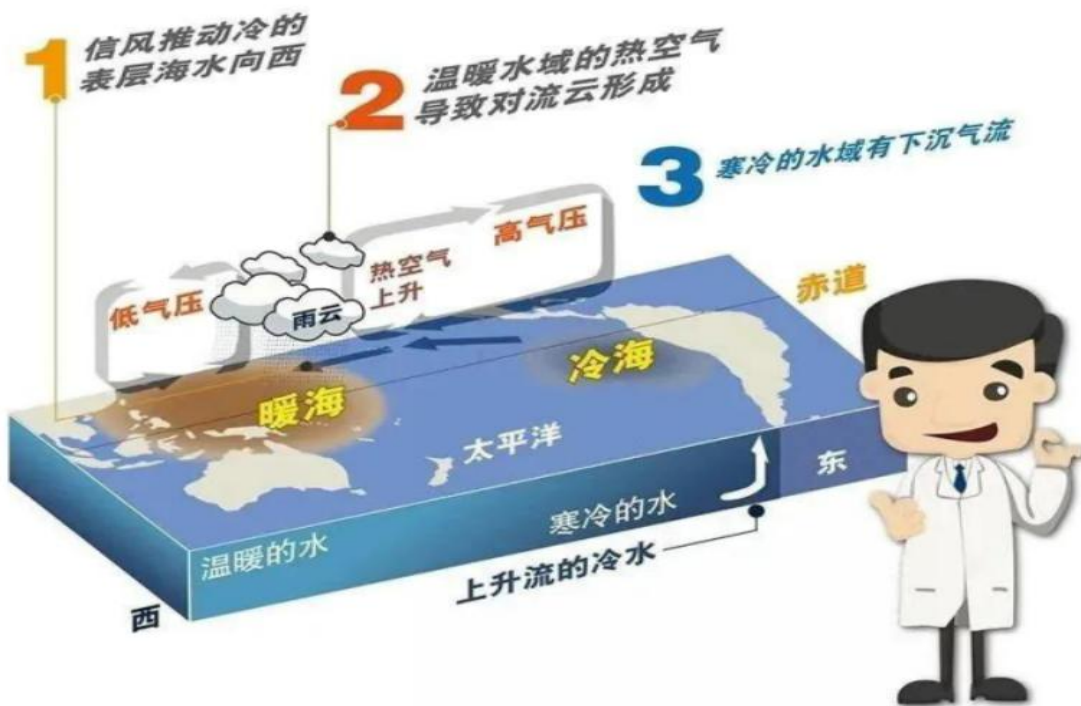
历史数据显示，厄尔尼诺天气下，美棉、印棉、澳棉均减产，叠加中国新疆主动下调种棉面积，棉价或超预期。

厄尔尼诺天气重点冲击东南亚区域，引发严重干旱，棕榈油面临大规模减产，棕榈油供需缺口将扩大。

原油价格高位平台化，合成胶、化纤等替代品价格上升，会对棉花、天胶、棕榈油、白糖价格形成向上助推。

2026年，有望出现有记录以来最强的厄尔尼诺天气

正常年份



厄尔尼诺年份

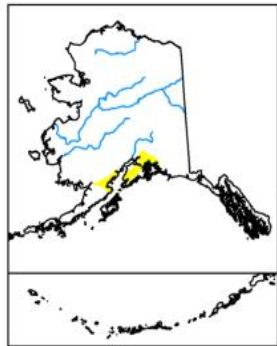
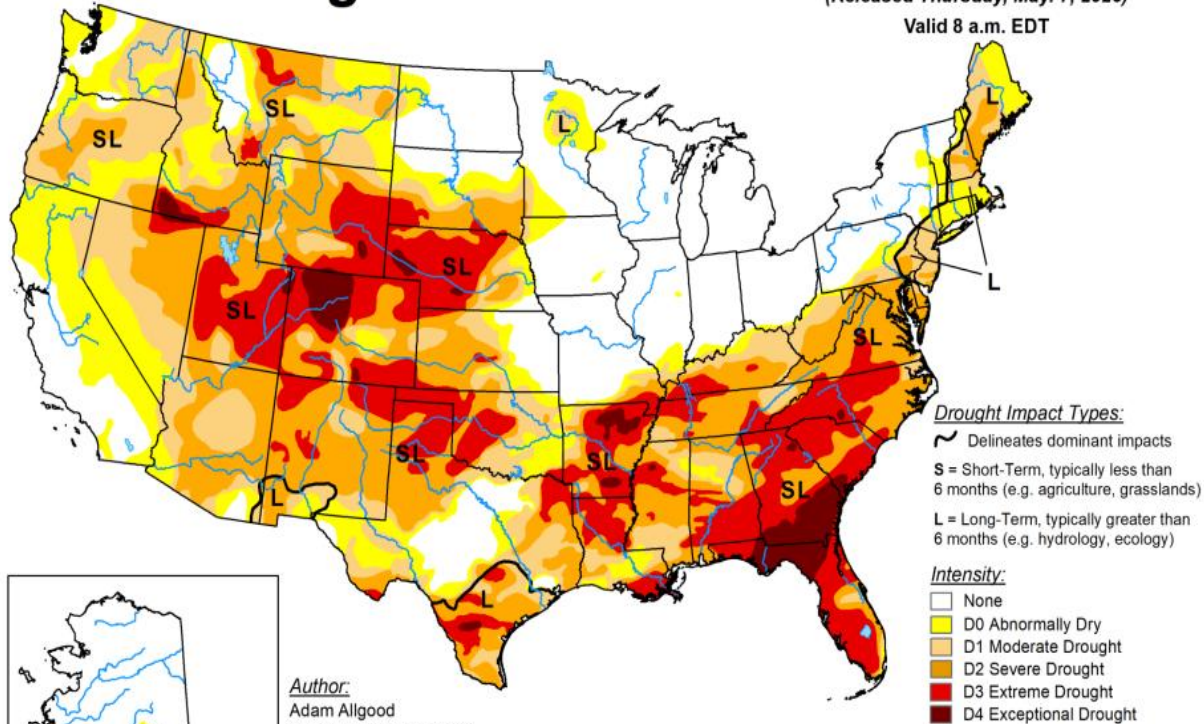


厄尔尼诺年份

美国南部出现大面积干旱

U.S. Drought Monitor

May 5, 2026
(Released Thursday, May. 7, 2026)
Valid 8 a.m. EDT



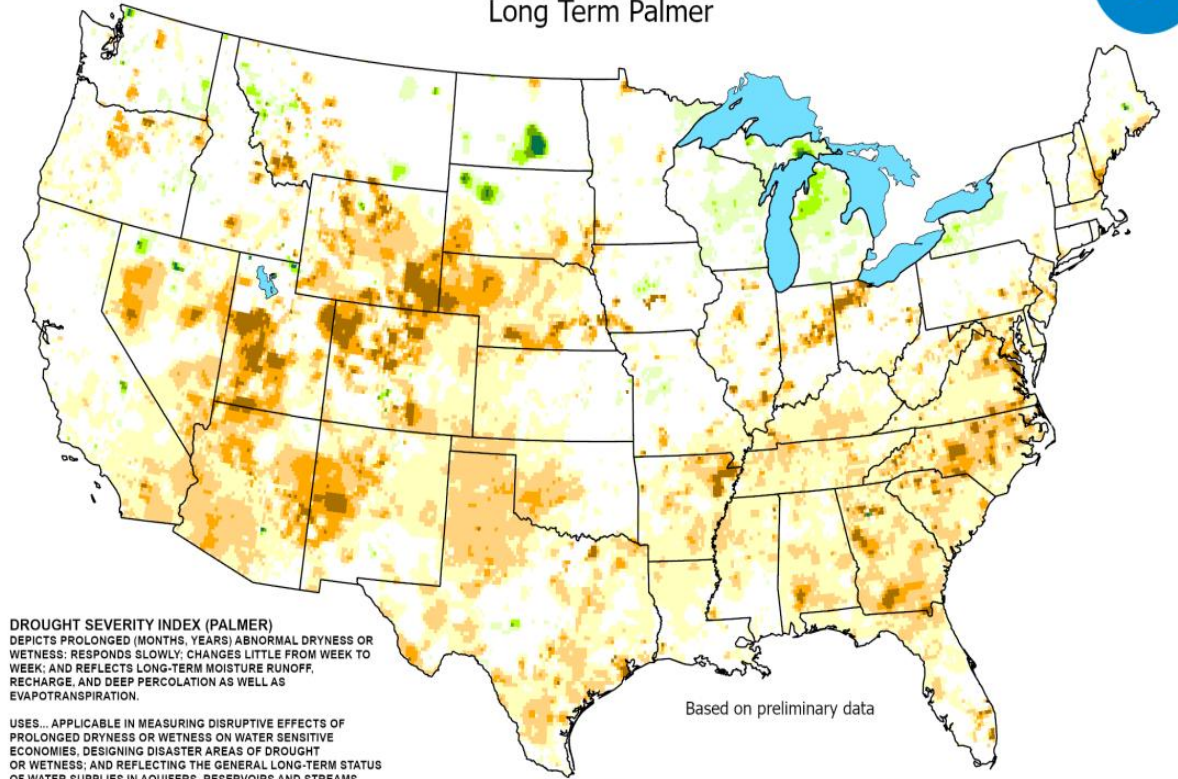
Author:
Adam Allgood
NOAA/NWS/NCEP/CPC

The Drought Monitor focuses on broad-scale conditions. Local conditions may vary. For more information on the Drought Monitor, go to <https://droughtmonitor.unl.edu/About.aspx>



droughtmonitor.unl.edu

Drought Severity Index
Value for the April 26 - May 2, 2026
Long Term Palmer



数据来源：USDA，格林大华期货

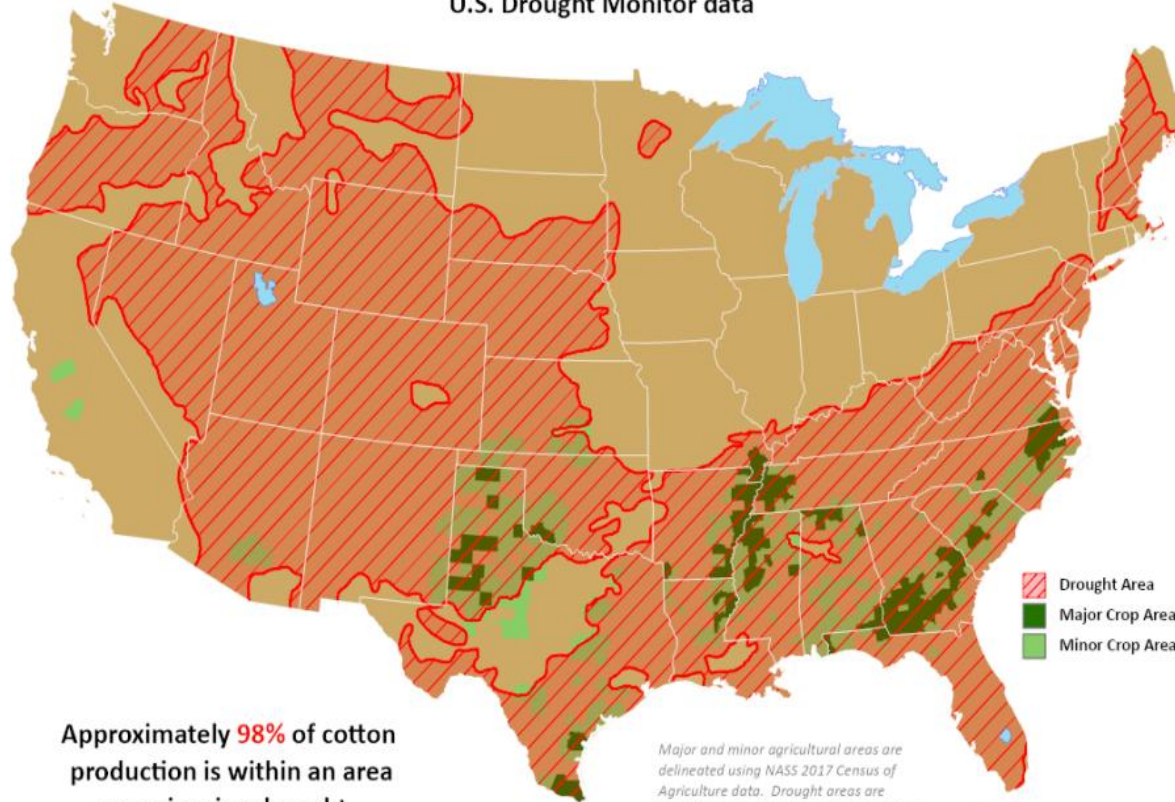
至5月5日，美国棉区大面积干旱，干旱面积高达98%



This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Cotton Areas in Drought

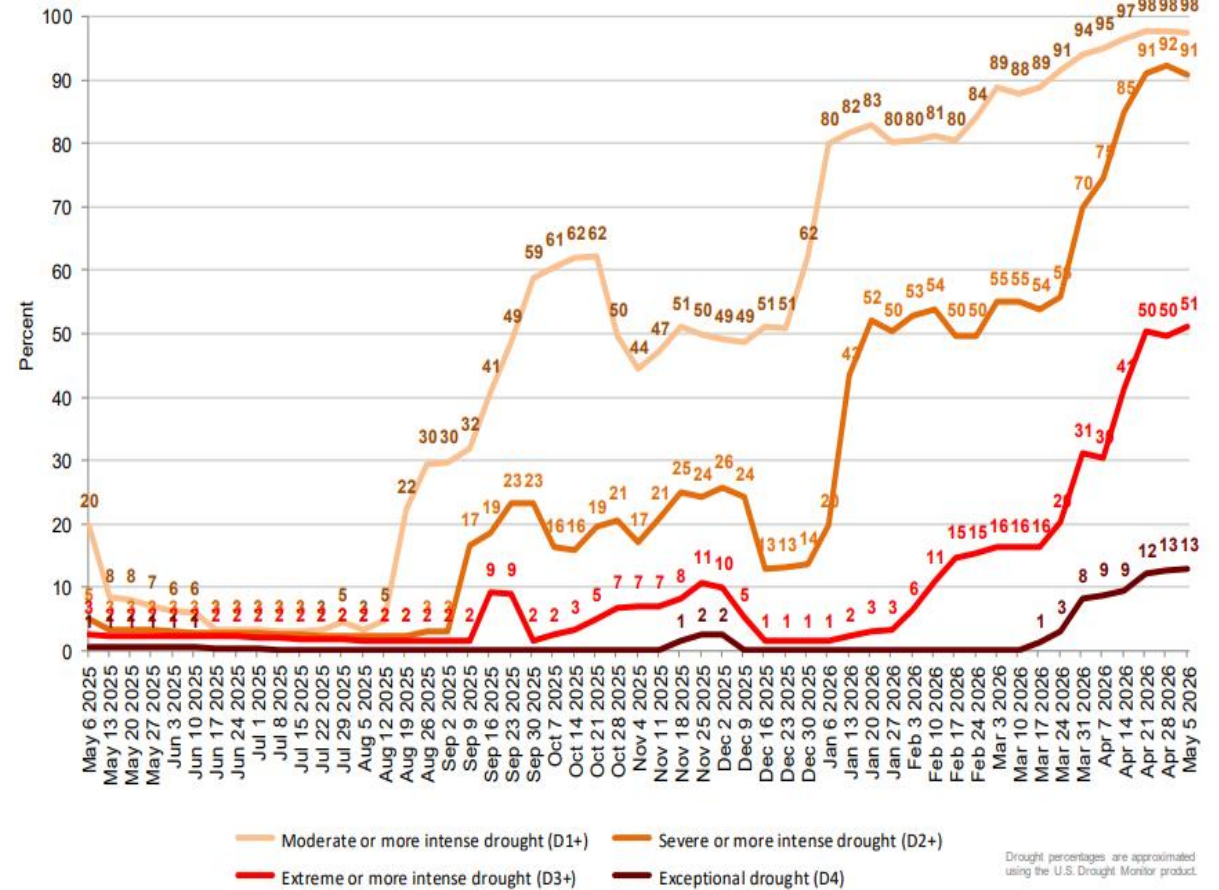
Reflects May 5, 2026
U.S. Drought Monitor data



Approximately **98%** of cotton production is within an area experiencing drought.

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

Percent of United States Cotton Located in Drought



Drought percentages are approximated using the U.S. Drought Monitor product.

数据来源：USDA，格林大华期货

历史数据显示，厄尔尼诺天气下，美棉、印棉、澳棉均减产，叠加中国新疆主动下调种棉面积，棉价或超预期。原油价格高位平台化，推升化纤价格。纺织企业上调棉花配比。



数据来源：WIND，格林大华期货

厄尔尼诺天气引发干旱，叠加胶树老化，天胶有望出现大规模减产，20号胶价格弹性快速上升

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多

NR2607.INE[20号胶2607] 2026/05/08 收 15065 幅 0.13%(20) 开 15130 高 15360 低 15050 结 15225 仓 8.01万 量 10.31万 增 +5840 振 2.05%

MA5 149501 MA10 146571 MA20 143471 MA60 138581 MA120 132361 MA250 128511

智研助手 F9 前复权 超级叠加 画线 工具

2026/01/14-2026/05/08(73日)



2 VOL: 10万 MA(5): 6.6万 MA(10): 4.9万 MA(20): 3.4万

2 MACD(12,26,9) DIF: 315.5700 DEA: 235.5487 MACD: 160.0427

26-01 26-02 26-03 26-04 26-05

20号胶2607 NR2607 立即交易
15065 +20 +0.13%

INE CNY 15:00:00

3号烟片胶 (RSS) 0.0 (0.00%)

SGX标胶20号 (TF) 220.0 (-0.95%)

SHFE橡胶 (RU) 17830 (-0.31%)

卖五	15085	5
卖四	15080	2
卖三	15075	16
卖二	15070	6
卖一	15065	22
买一	15055	17
买二	15050	178
买三	15045	5
买四	15035	5
买五	15030	3

总量 103138 现手 1

持仓 8.01万 增仓 +5840

均价 15227 开盘 15130

最高 15360 最低 15050

涨停 16395 跌停 13690

涨跌Close -70 涨跌幅Close -0.46%

外盘 5.00万 内盘 5.32万

昨收 15135 振幅 2.05%

昨结 15045 结算价 15225

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:46	15060	10	-7	多平
14:59:47	15060	20	-13	空平
2	15060	1	0	空换
14:59:48	15060	1	0	空换
14:59:49	15060	3	+2	空开
2	15055	43	+27	空开
14:59:50	15065	2	0	多换
2	15065	19	-8	空平
14:59:51	15065	5	0	多换
2	15060	1	0	空换
14:59:52	15060	5	-3	多平
2	15060	1	-1	双平
14:59:53	15060	3	+2	空开
2	15055	5	0	空换
14:59:54	15055	17	-14	多平
14:59:56	15055	1	0	空换
14:59:57	15060	2	-2	空平

数据来源: WIND, 格林大华期货

厄尔尼诺天气引发干旱，棕榈油有望出现大规模减产；印尼将生柴掺兑比例7月1日上调至50%；印尼棕榈油协会预算计2026年棕榈油减少200万吨；印尼可能开征10%的毛棕油出口专项税

分时 多日 1分 5分 15分 30分 60分 4小时 日 周 月 更多
 P2609.DCE[棕榈油2609] 2025/12/31 收 8462 幅 -0.35%(-30) 开 8522 高 8524 低 8454 结 8492 仓 4.93万 量 1.76万 增 +926 振 0.82%
 MA5 8455↑ MA10 8380↑ MA20 8406↑ MA60 8608↑ MA120 8839↑ MA250 8545↑



棕榈油2609 P2609 **立即交易**
9680 -83 -0.85%

DCE CNY 15:04:01

卖一	9681	158
买一	9680	5
总量	567510	现手 1
持仓	46.90万	增仓 +5153
均价	9693	开盘 9670
最高	9756	最低 9632
涨停	10446	跌停 9080
涨跌Close	-72	涨跌幅Close -0.74%
外盘	27.51万	内盘 29.24万
昨收	9752	振幅 1.27%
昨结	9763	结算价 9693

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:48	9683	21	+2	空开
14:59:49	9684	21	+5	多开
2	9684	66	-31	空平
14:59:50	9684	57	-30	空平
2	9682	12	-10	多平
14:59:51	9682	12	-6	多平
2	9683	15	-12	空平
14:59:52	9681	24	-15	多平
2	9683	32	-21	空平
14:59:53	9682	13	-2	多平
2	9681	4	-1	多平
14:59:54	9681	6	-2	多平
2	9682	81	-22	多平
14:59:55	9681	56	+11	空开
2	9681	10	-7	空平
14:59:56	9682	4	-1	空平
2	9681	6	-2	多平
14:59:57	9681	15	-4	多平
2	9682	18	-15	空平
14:59:58	9681	11	-5	多平
2	9681	25	-11	多平
14:59:59	9681	49	-42	空平
2	9680	79	-26	多平
15:00:00	9680	17	-7	空平
15:04:01	9680	1	-1	双平

数据来源: WIND, 格林大华期货

厄尔尼诺天气将引发东南亚、印度、中国云南广西天气干旱，白糖减产。原油价格高位，巴西中南
部糖料生产占甘蔗比重下降至34%，同时巴西将乙醇掺兑比例由30%上调至32%，粗糖占比下降



白糖2609 SR609 立即交易

CZCE_CNY 15:00:00 +24 +0.44%

ICE11号糖 (SB) 0.00 (0.00%)

卖一	5443	195
买一	5442	18
总量	603422	现手 3
持仓	65.28万	增仓 +12188
均价	5456	开盘 5430
最高	5483	最低 5426
涨停	5689	跌停 5147
涨跌Close	-5	涨跌幅Close -0.09%
外盘	29.15万	内盘 31.19万
昨收	5447	振幅 1.05%
昨结	5418	结算价 5456

时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:48	5441	16	-6	空平
2	5441	2	0	多换
14:59:49	5441	8	0	多换
2	5441	28	+1	多开
14:59:50	5442	9	0	多换
2	5441	4	-2	多平
14:59:51	5441	3	0	空换
2	5441	3	0	空换
14:59:52	5442	113	-72	空平
2	5441	10	-1	多平
14:59:53	5442	11	-3	空平
2	5441	19	-11	多平
14:59:54	5442	6	-2	空平
2	5442	6	0	多换
14:59:55	5442	6	-2	空平
2	5442	10	-1	空平
14:59:56	5443	4	-2	空平
2	5443	35	-31	空平
14:59:57	5443	25	-20	空平
2	5443	5	-1	空平
14:59:58	5443	40	+5	多开
2	5442	12	+3	空开
14:59:59	5442	56	-47	多平
2	5443	4	-2	空平
15:00:00	5442	3	0	空换

数据来源: WIND, 格林大华期货

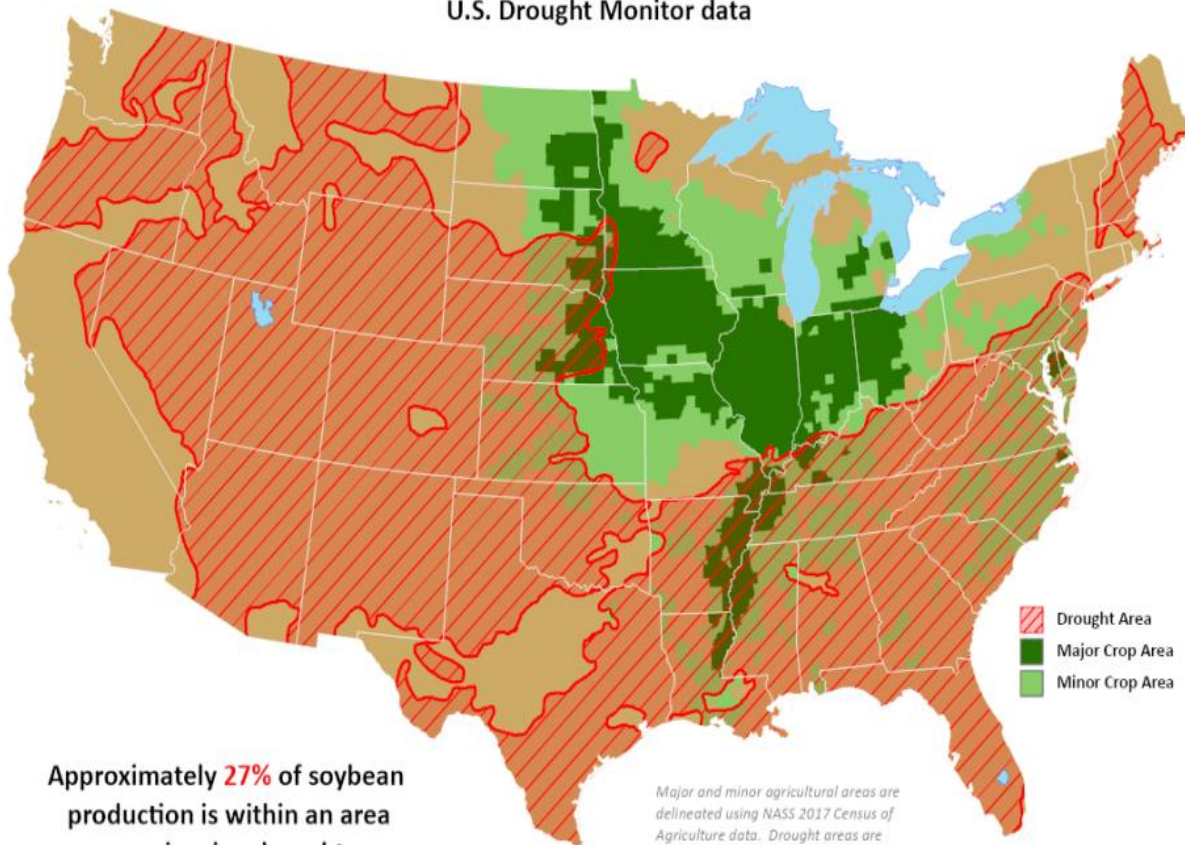
至5月5日，美国大豆带干旱面积27%



This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Soybean Areas in Drought

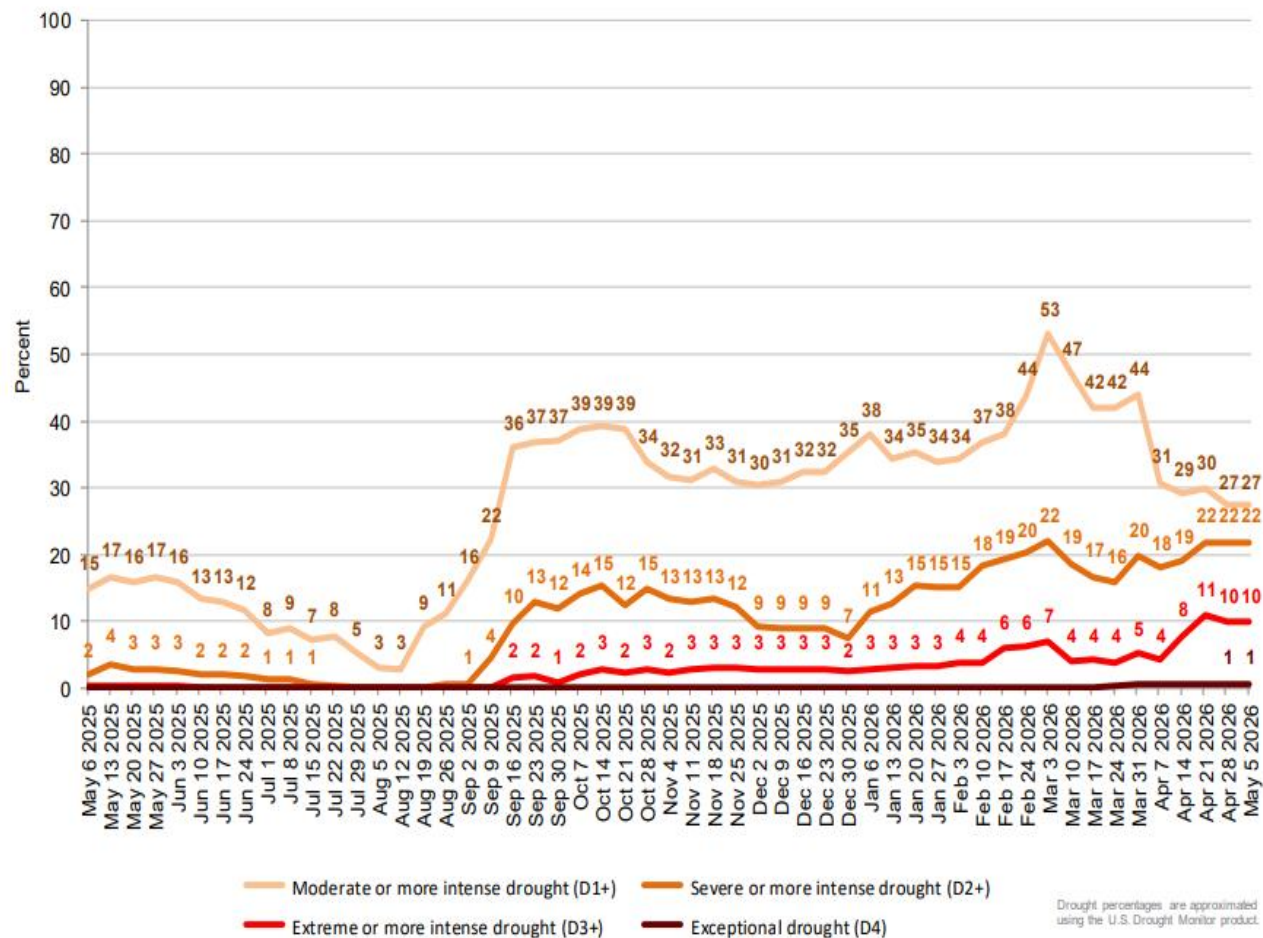
Reflects May 5, 2026
U.S. Drought Monitor data



Approximately **27%** of soybean production is within an area experiencing drought.

Major and minor agricultural areas are delineated using NASS 2017 Census of Agriculture data. Drought areas are identified using the U.S. Drought Monitor product.

Percent of United States Soybeans Located in Drought



Drought percentages are approximated using the U.S. Drought Monitor product.

数据来源：USDA，格林大华期货

尿素及农用柴油价格暴涨近五成。美国农民正面临生产成本攀升与粮价低迷的双重挤压。约七成农民表示无力负担农资，多地农场财务告急甚至面临破产风险。（美豆周线图）



数据来源：文华财经，格林大华期货



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

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
张毅驰	F03108196	Z0021480
吴新扬	F03153905	Z0023789
侯建	F03126001	Z0023671

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