



格林大华期货
Gelin Dahua Futures

证监许可【2011】1288号

全球经济和大类资产周报

点阵图显现加息预期

2026年6月18日



更多精彩内容
请关注
格林大华期货
官方微信

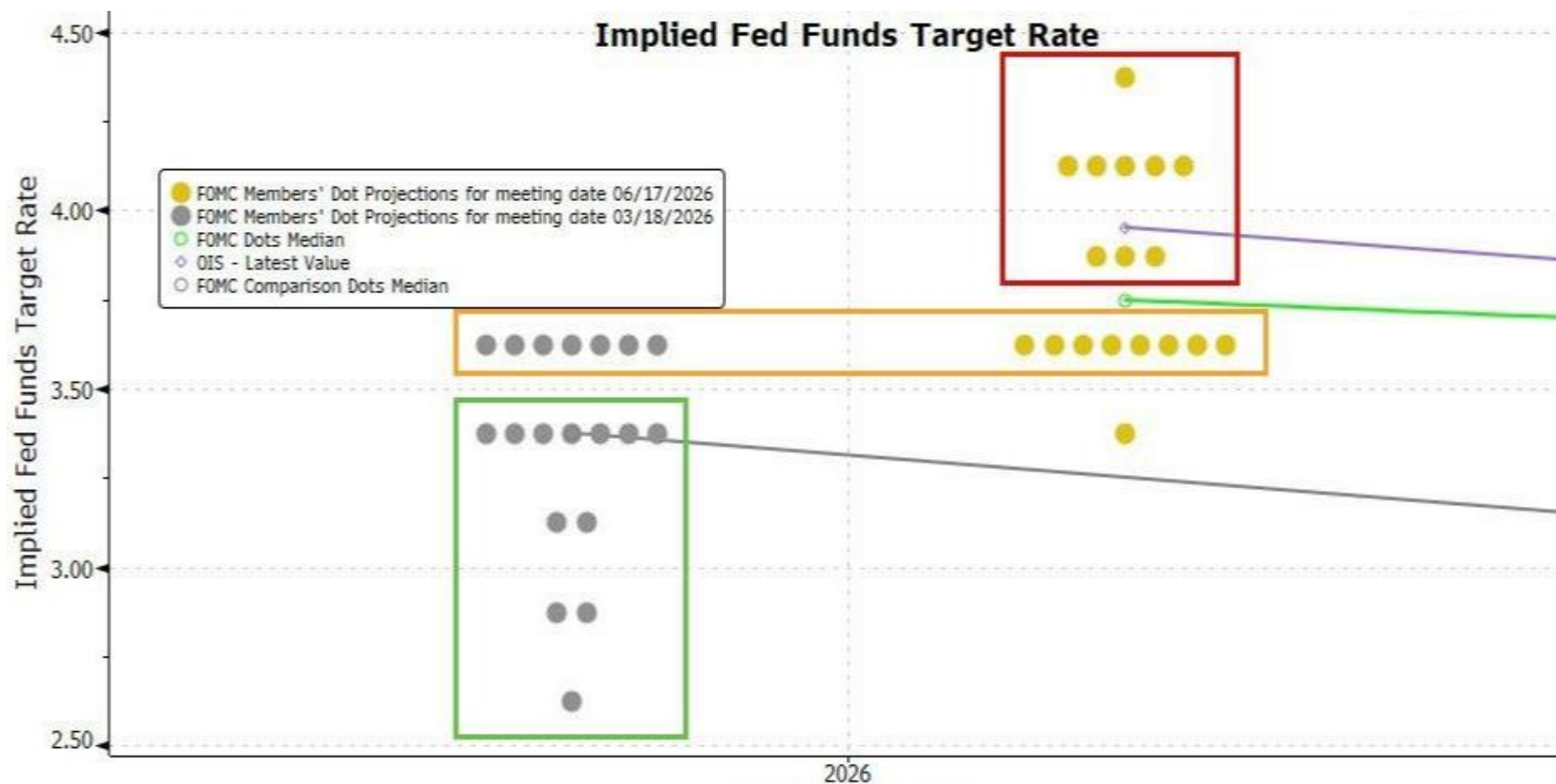
研究员：于军礼

联系邮箱：yujunli@greendh.com

期货从业资格证号：F0247894

期货交易咨询号：Z0000112

18名联储官员中，共有九人预计，到今年底，联储将至少有一次25个基点的加息



美联储声明中取消了利率指引

在提供利率预测的18名联储官员中，共有九人预计，到今年底，联储将至少有一次25个基点的加息。

点阵图显示，预测今年加息的官员中，预计一次加息的有三人，预计两次加息的有五人，预计三次加息的有一人。

九人中共六人预计至少两次加息，人数占提供利率预测总人数的三分之一。

本次声明的全文字数缩减将近三分之二。同时，本次改变了声明的叙事结构，删除了此前重申的所谓利率指引，**不再称FOMC将根据未来数据对经济前景的影响评估货币政策的立场。**

在双重使命方面，本次声明不再继续重申，FOMC致力于在长期内实现充分就业和2%的通胀率目标，也不再重申，FOMC密切关注在就业和通胀两方面面临的风险，而是在介绍经济形势之后，即全文的末尾，加了一句表述 “（FOMC）委员会将致力于实现价格稳定”，以此强调了通胀方面的使命。

本次未公布改变影响资产负债表的购买国债相关行动，但美联储调整了政策实施说明的措辞，反映出，FOMC指示纽约联储的公开市场交易台“在适当时”增加购买短期美国国债。

美联储取消利率指引后，市场将更多依据美国二年期国债价格定价美联储利率预期



数据来源：文华财经，格林大华期货

美国2年期国债收益率上行至4.20%，定价两次加息

美国2年期国债收益率 (%)



美国10年期国债收益率 (%)



高盛副董事长Kaplan发出严厉警告：秋季美联储或连环加息

高盛副董事长、前达拉斯联储主席Kaplan发出严厉警告：若通胀数据持续顽固，美联储最早秋季重启加息，且极可能连续出手2至3次。

Rob Kaplan在接受采访时指出，如果从现在到9月通胀数据仍未降温，采取行动的明智之举是在9月或秋季加息。他强调，若通胀保持粘性，将表明当前货币政策仍然过于宽松。

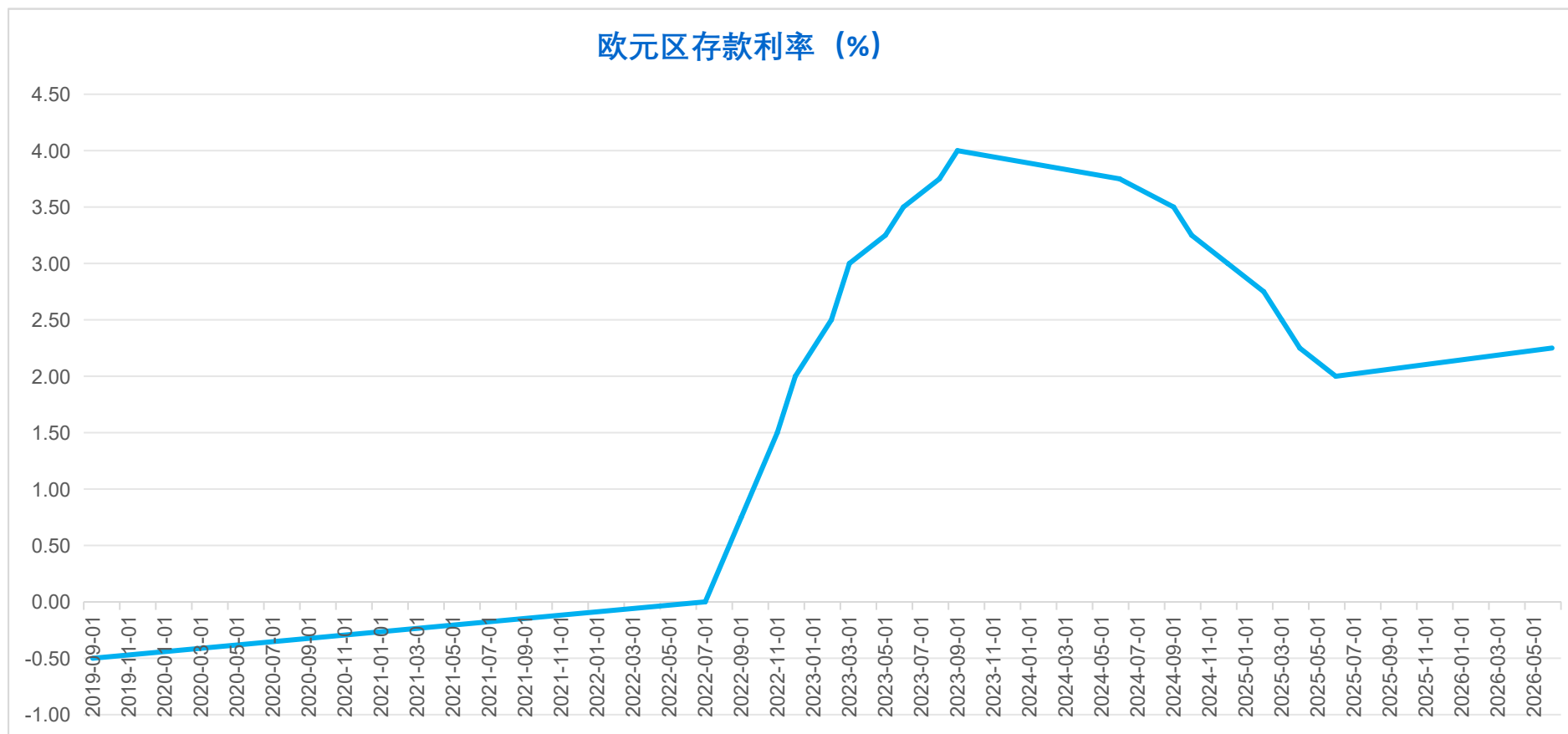
更为关键的是，Kaplan 提醒市场警惕“连环加息”的风险。他指出，美联储的政策调整极少是孤立事件，利率变动通常以2至3次的系列行动出现。“如果9月采取行动，你需要做好准备，可能还会有一到两次加息”。

美联储鹰派立场的实质性强化与前高官的严厉警告，正在彻底击碎市场的宽松幻想，引发利率衍生品与现货市场的剧烈重定价。

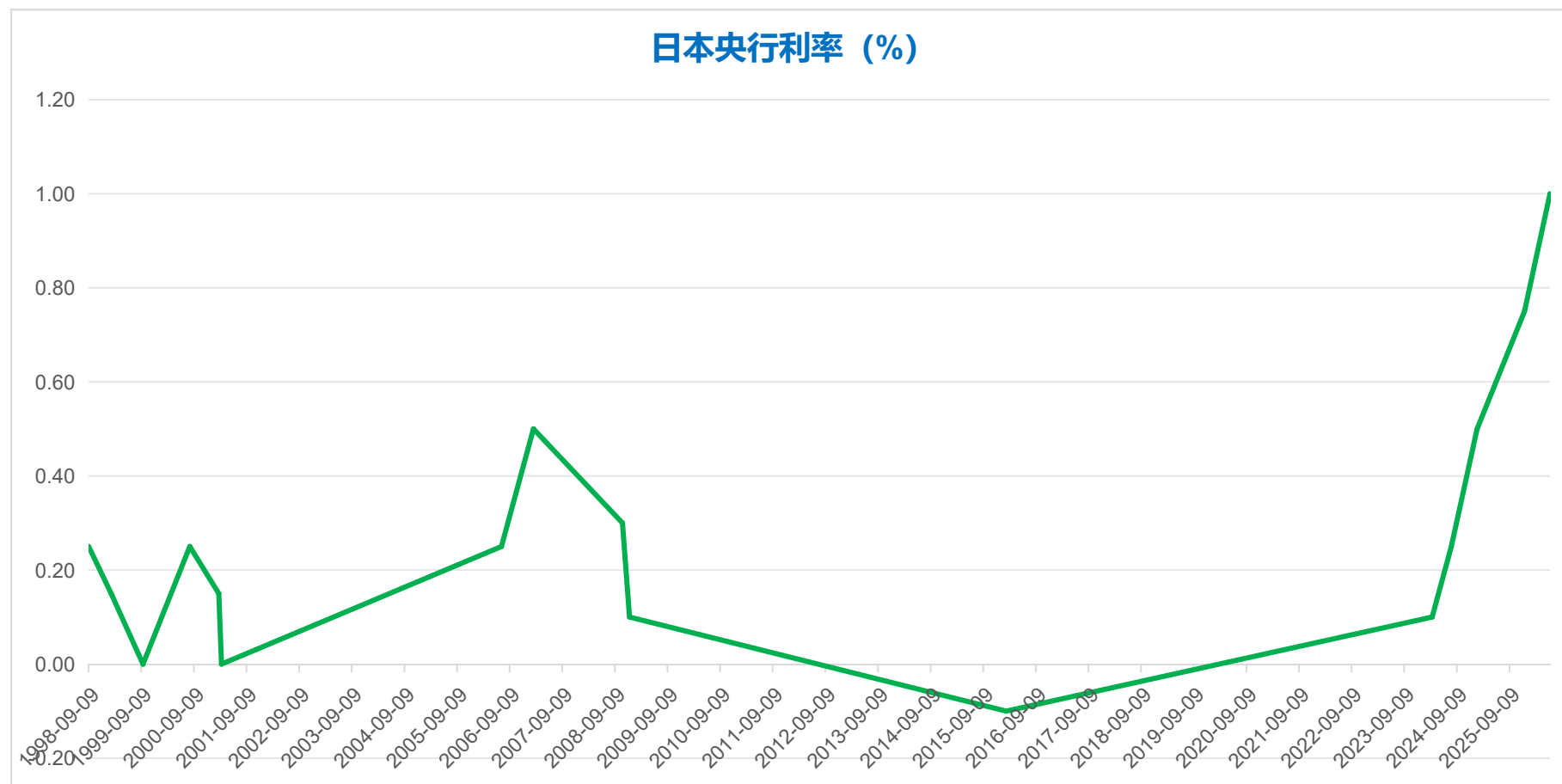
这一鹰派言论叠加美联储主席沃什抗击通胀的强硬信号及大幅上调的官方通胀预测，直接导致掉期市场定价发生“大逆转”。交易员将首次加息预期从遥远的2027年3月大幅提前至今年10月。

政策预期的急剧修正迅速向跨资产市场传导。对利率最敏感的短期美债遭遇猛烈抛售，2年期美债收益率创下3月以来最大单日涨幅。

欧洲央行上调利率25个基点至2.25%，重新进入加息周期



日本央行加息25个基点至1.00%，创造了35年来的最高利率



数据来源：文华财经，格林大华期货

大型科技公司IPO魔咒，每一家都在上市后第一年大幅下跌

Truist研究了过去15年30家大型科技IPO，每一家都在上市后第一年经历过严重回撤。

回撤中位数：-54%。一年后仍然上涨的公司：仅43%。

Meta (Facebook) : -54%

Snap Inc.: -56%

Uber Technologies: -68%

Pinterest: -70%

Robinhood: -90%

IPO狂热 (+30%) → 大跌洗盘 (-60%) → 横盘1-2年 → 业绩增长 → 机构进场 → 新一轮牛市。

ETF将成为 “ 接盘侠 ”

纳斯达克等主要指数机构紧急修改纳入规则，大幅缩减加入指数的等待期。

纳斯达克已修改规则，允许SpaceX在上市后的15个交易日内加入纳斯达克100指数，而此前的最低等待期为三个月。

富时罗素：自2026年5月26日起实施T+5快速准入机制，对超大市值IPO在上市后第5个交易日即可纳入罗素1000 等主要指数。

恒生指数：宣布将SpaceX（SPCX.O）于上市后第11个交易日（约6月26日）纳入恒生港美科技指数。

标普道琼斯指数公司未跟进。

SpaceX计划提前解除内部人士的锁定期，届时至少90%的锁定股份将已解禁。这意味着员工和早期投资者套现的股票，可能恰好被指数追踪基金接盘。

超过20只与SpaceX挂钩的ETF已在今年提交申请，涵盖杠杆做多、反向及期权策略等多种类型，最快6月15日上市。

SpaceX面临的**最大风险是中国商业火箭的快速进化，打破SpaceX护城河**

可重复使用火箭是SpaceX的护城河，当前火箭发射成本远低于中国商业火箭。

可重复使用火箭是当前美国科技公司少有的仍然对中国科技存在代差式领先的细分科技领域之一。

如SpaceX可重复使用飞船成功，代差式领先幅度或阶段性扩大。

但中国商业火箭的进化速度极快，有望在2026年下半年实现可重复使用火箭的成功回收。

中国已制定规模庞大的卫星发射计划，将对星链形成强劲竞争。

太空数据中心的工程可行性已基本验证，但经济性可行性存在巨大障碍，在经济性方面，中国强劲的制造能力具有更强的竞争力。

至于SpaceX的月球制造、小行星开矿，火星移民100万人，愿望很美好，现实很骨感。如无意外，中国将率先在月球建立基地。

桥水基金创始人达利欧：AI泡沫将破灭

达利欧在美东时间6月4日周三警告称，当前席卷全球资本市场的人工智能(AI)热潮已经呈现出典型的泡沫特征，而历史经验表明，这类泡沫最终往往都会走向破裂。

达利欧在当天接受媒体采访时指出，市场已经出现典型的泡沫特征——估值高企、投机盛行，以及由账面财富推动的财富增长远远超过实际现金流的扩张，并将当前局面直接与2000年的互联网泡沫相提并论。

历史经验表明，每一次具有颠覆性的技术革命都会伴随着资本过度追逐和市场狂热。

达利欧进一步解释了此类泡沫最终破裂的机制：“刺破泡沫的过程，本质上是把财富转换成现金的过程”。

他指出，当前由AI驱动的市场走势正在沿着类似的轨迹演进。“尽管AI是一项非常了不起的技术，但市场正在遵循类似泡沫形成和破裂的发展路径。

达里奥还强调了市场竞争中的“丛林法则”。在每一次重大的技术变革浪潮中，大量企业最终都会消失。

桥水基金创始人达利欧：美国已经回不了头 债务正堵死整个经济

达利欧认为，美国债务问题已越过不可逆转的临界点——每年7万亿支出、仅5万亿收入的结构性赤字，导致偿债成本如同动脉斑块般持续挤压正常经济支出。

这种赤字将更多债务推入本已紧张的债券市场。

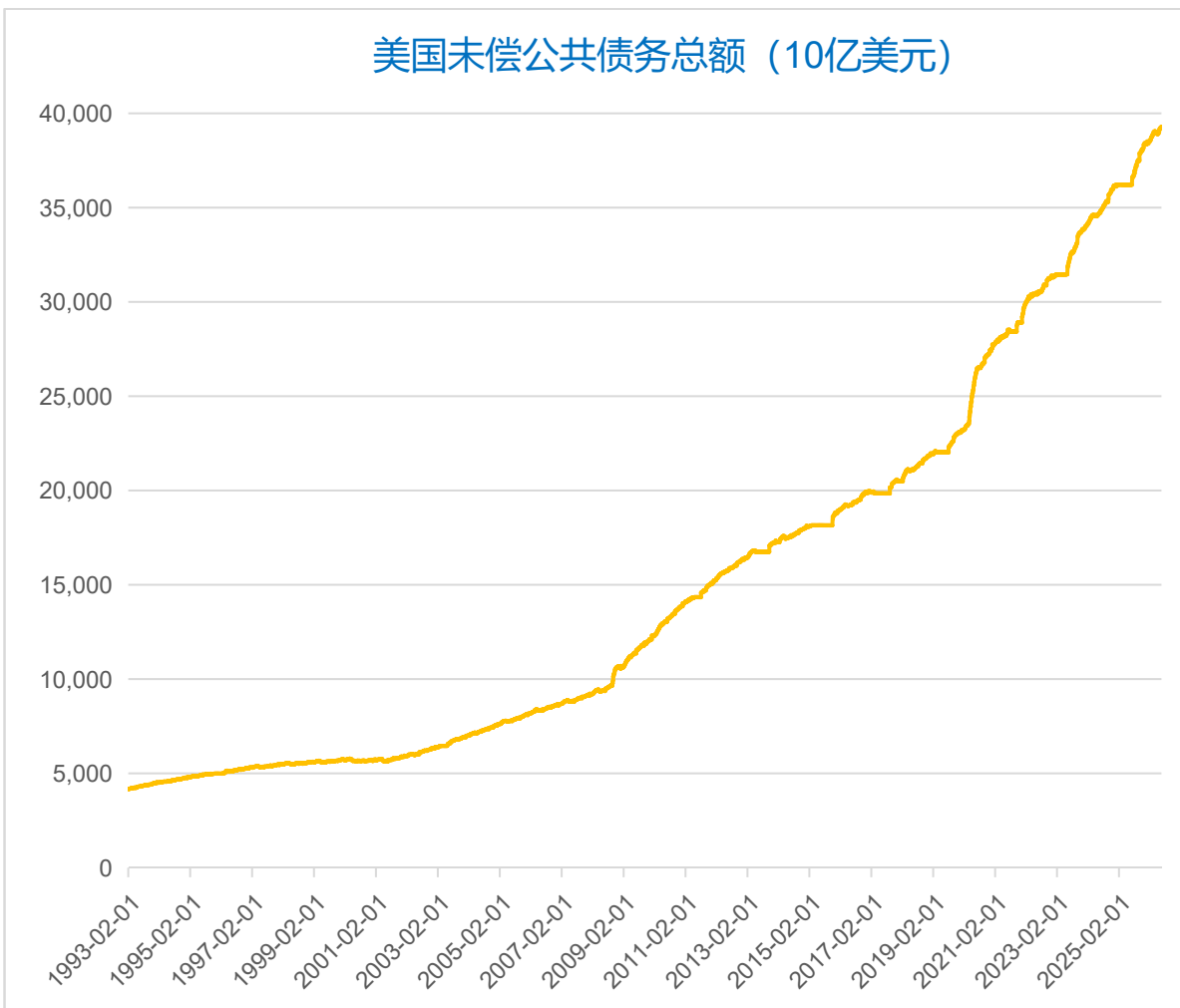
债券供过于求推高长期利率、压低美元，资金外流至黄金等避险资产，进而传导至股市，最终将美联储逼入“加息伤经济、降息促通胀”的滞胀困局。

某种形式的债务危机已不可避免。

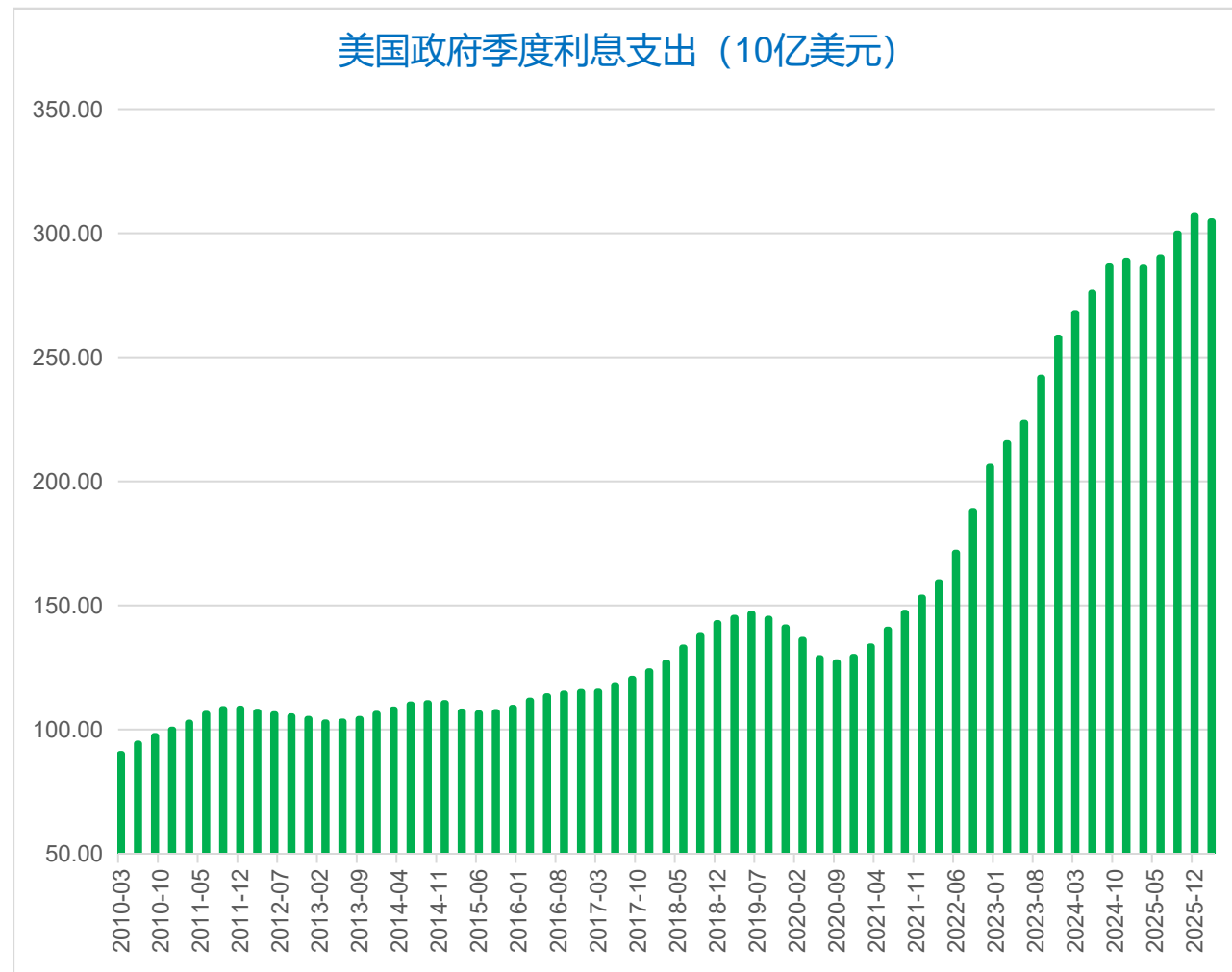
达利欧将同样的动态与可能的世界秩序崩溃以及结构性通胀风险上升联系起来，他的泡沫指标现在接近2000年和1929年出现的水平。

美国政府债务总额已达39.2万亿美元，美国政府一季度利息支出3047亿美元，仅低于四季度，
美国财政进入庞氏状态

美国未偿公共债务总额（10亿美元）



美国政府季度利息支出（10亿美元）



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？

Token词元消耗成本与实际商业价值之间的鸿沟正在暴露

随着AI使用规模扩张，Token词元消耗成本与实际商业价值之间的鸿沟正在暴露。

数据显示每1美元Token投入仅18美分产生真实价值。

当前可能不是1999年式泡沫，但"词元消耗量增长等于AI转型成功"的叙事终将破灭。

4月，Uber首席技术官公开表示，公司在四个月内烧完了全年Claude Code预算。

5月中旬，微软以Token账单"难以为继"为由，开始削减内部Claude Code授权许可。

Macdonald指出，公司越来越难以为持续攀升的AI支出做出合理解释。他甚至为工程团队内部的浪费现象专门造了一个词："tokenmaxxing"（Token极大化）。

Token价格自今年2月底以来已上涨约65%，美国AI软件价格过去一年累计涨幅达20%至37%。

各大超大规模云服务商已烧完经营性现金流，转而举债——2025年数据中心相关债务发行规模约1820亿美元，较2024年翻倍。

中美AI进化方向、商业模式差异明显，中国AI商业模式终将胜出，“**韬定律**”将击破美国AI的护城河

大模型：	美国闭源	中国开源
词元：	美国涨价	中国大幅降价
芯片：	美国延续摩尔定律	中国创新“韬定律”
应用方向：	美国目标是实现AGI	中国制造业赋能、服务业赋能
普及度：	美国AI精英化、中心化	中国AI普惠化、端侧应用、人工智能+

美国长期以高端芯片限制中国AI的进化速度，但华为“韬定律”的横空出世，将打破美国的芯片制约，中国高端芯片产能将出现爆发式增长，中国AI快速进化将不再受限。

中国高端芯片不再受限，中国大模型开源、词元大幅降价、AI赋能各行业、端侧应用与AI普惠的商业模式，将击败美国闭源、高成本、中心化的AI商业模式。

“韬定律”将击破美国AI的护城河。

全球经济展望：全球进入加息周期，债市是大类资产中的金丝雀，全球金融风暴在酝酿

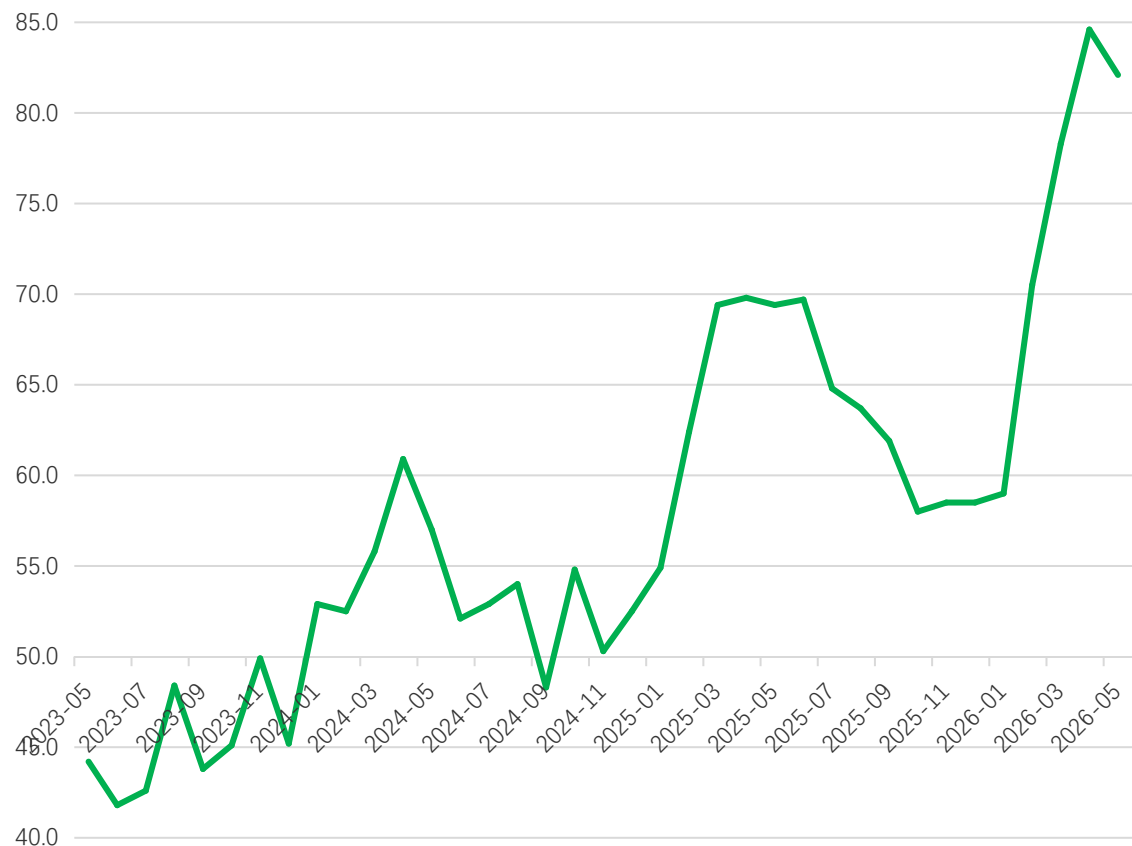
【全球经济展望】

美联储点阵图中九人预计今年加息、其中六人预计至少加两次。高盛副董事长Kaplan发出严厉警告：美联储最早秋季重启加息，且极可能连续出手2至3次。日本央行加息25个基点至1%，为31年来最高水平。美银Hartnett认为，当前美银“牛熊指标”升至8.8，连续触发卖出信号。美国最新220亿美元30年期国债拍卖表现疲软，交易商被迫接盘14.74%，创近一年新高，海外需求大幅萎缩，交易商被迫充当最后买家。美股杠杆融资成本飙至2020年以来历史极值，一级交易商股票回购敞口突破2230亿美元创历史新高。达里欧警告称，AI热潮已经呈现出典型的泡沫特征，泡沫最终会走向破裂。美国债务问题已越过不可逆转的临界点，债券供过于求推高长期利率，最终将美联储逼入“加息伤经济、降息促通胀”的滞胀困局，债务危机已不可避免。随着退税资金逐渐耗尽，经济学家和零售商纷纷警告：今年夏天，美国消费者将面临资金紧张

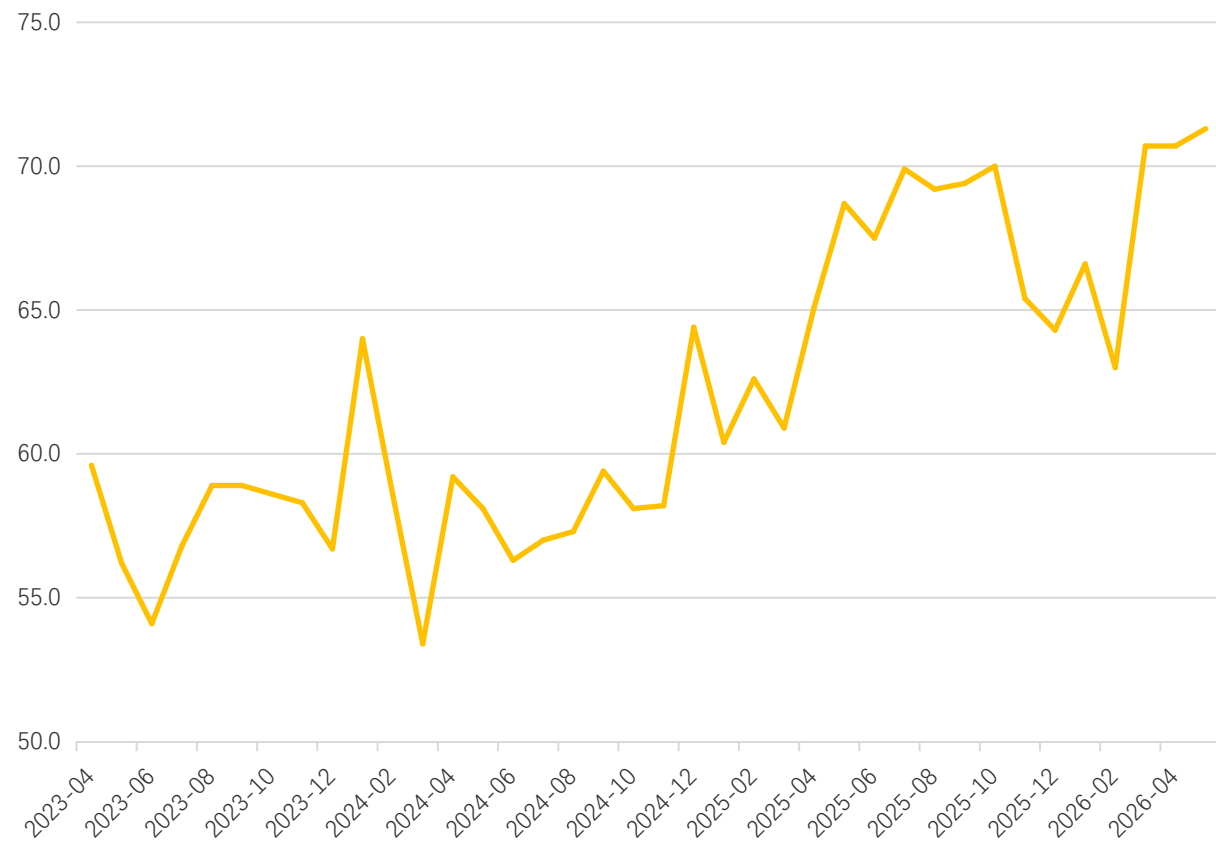
全球进入加息周期，债市持续面临压力，债市是大类资产中的金丝雀，全球金融风暴在酝酿。

原油成本上升快速向美国制造业传导，5月美国ISM制造业PMI物价指数继续上升，服务业PMI物价指数处于高位

ISM制造业PMI：物价（%）

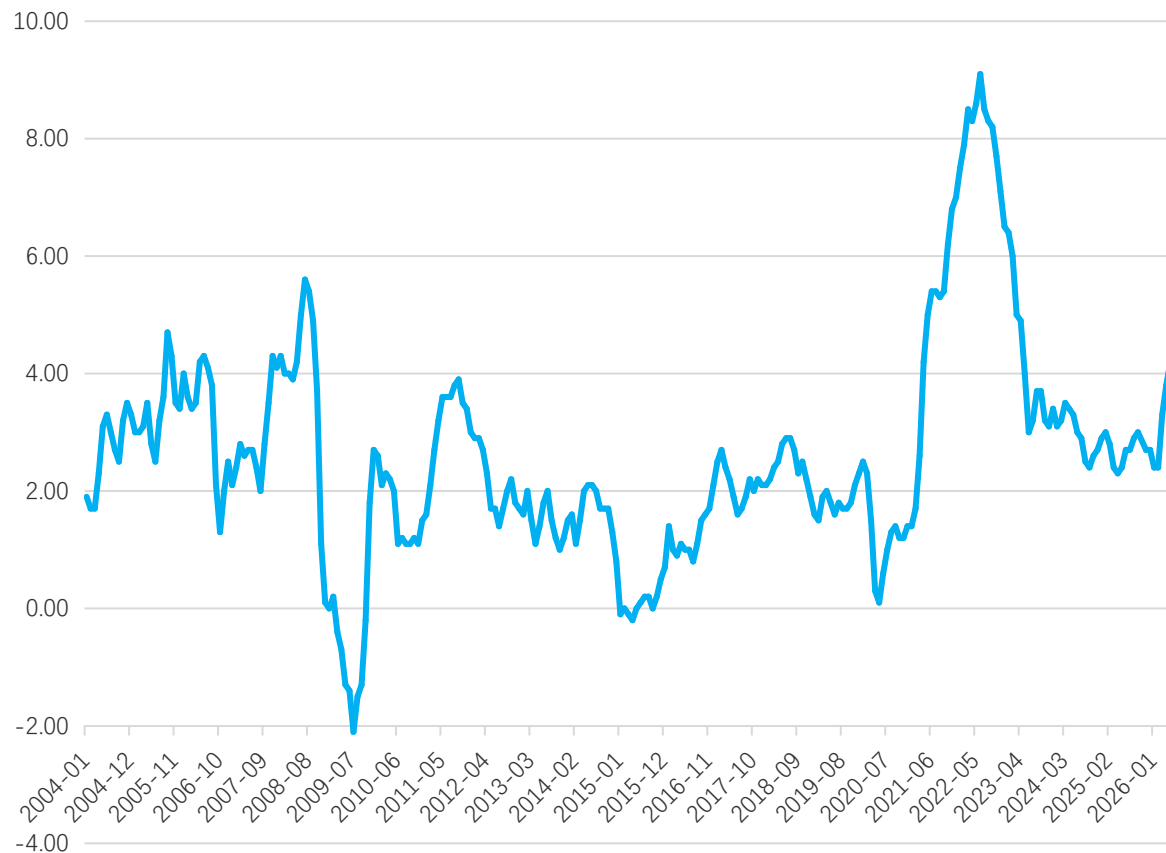


非制造业PMI物价（%）

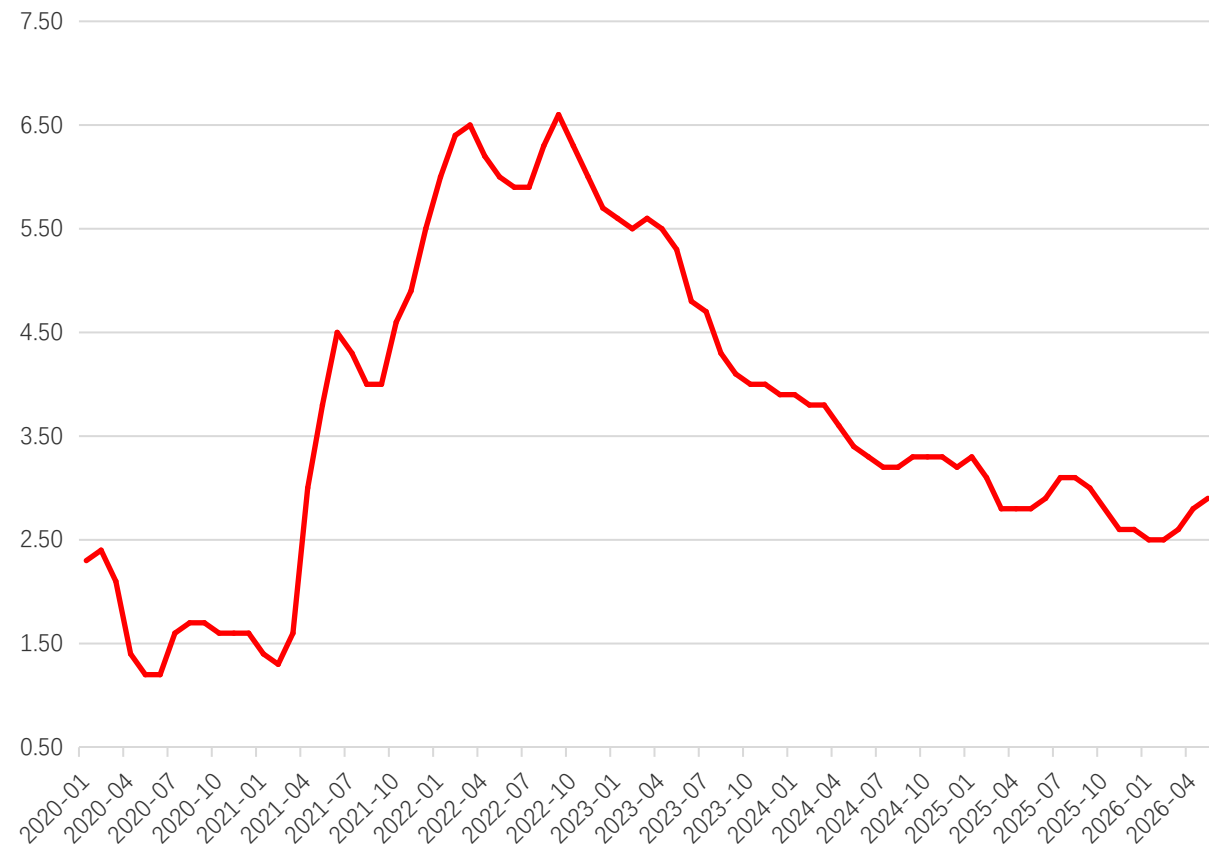


美国5月CPI同比大增至4.2%，核心CPI同比增长2.9%，核心CPI增幅符合预期

美国CPI同比 (%)

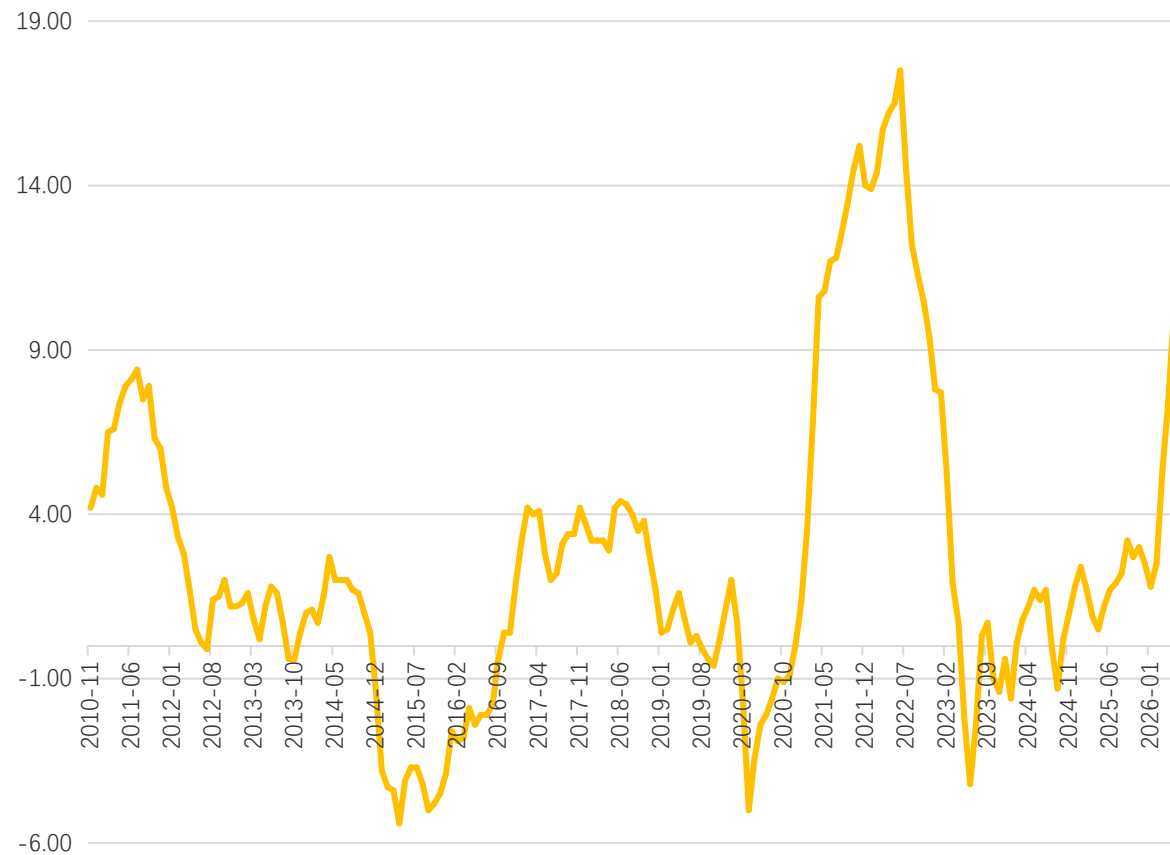


美国核心CPI同比 (%)

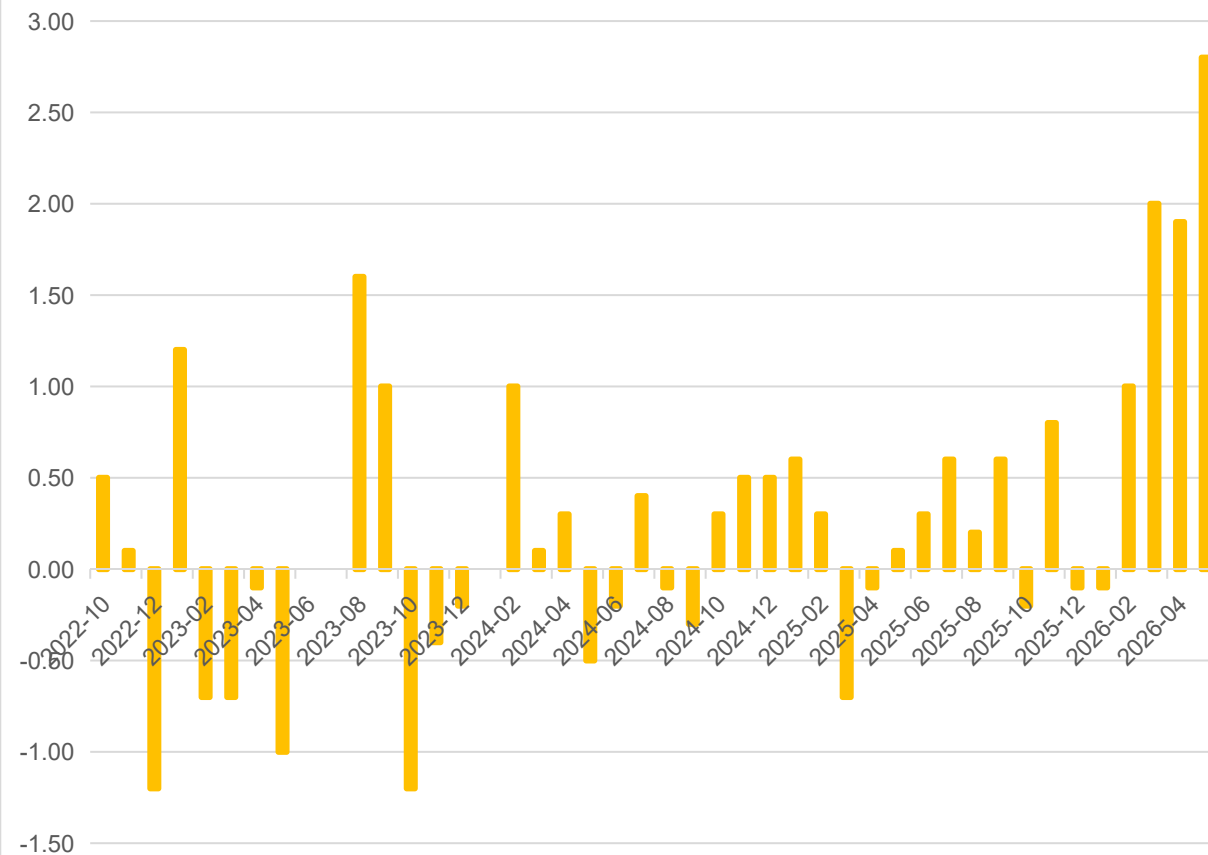


美国5月PPI最终需求商品同比大增至10.2%，环比劲增2.8%，美国通胀提速

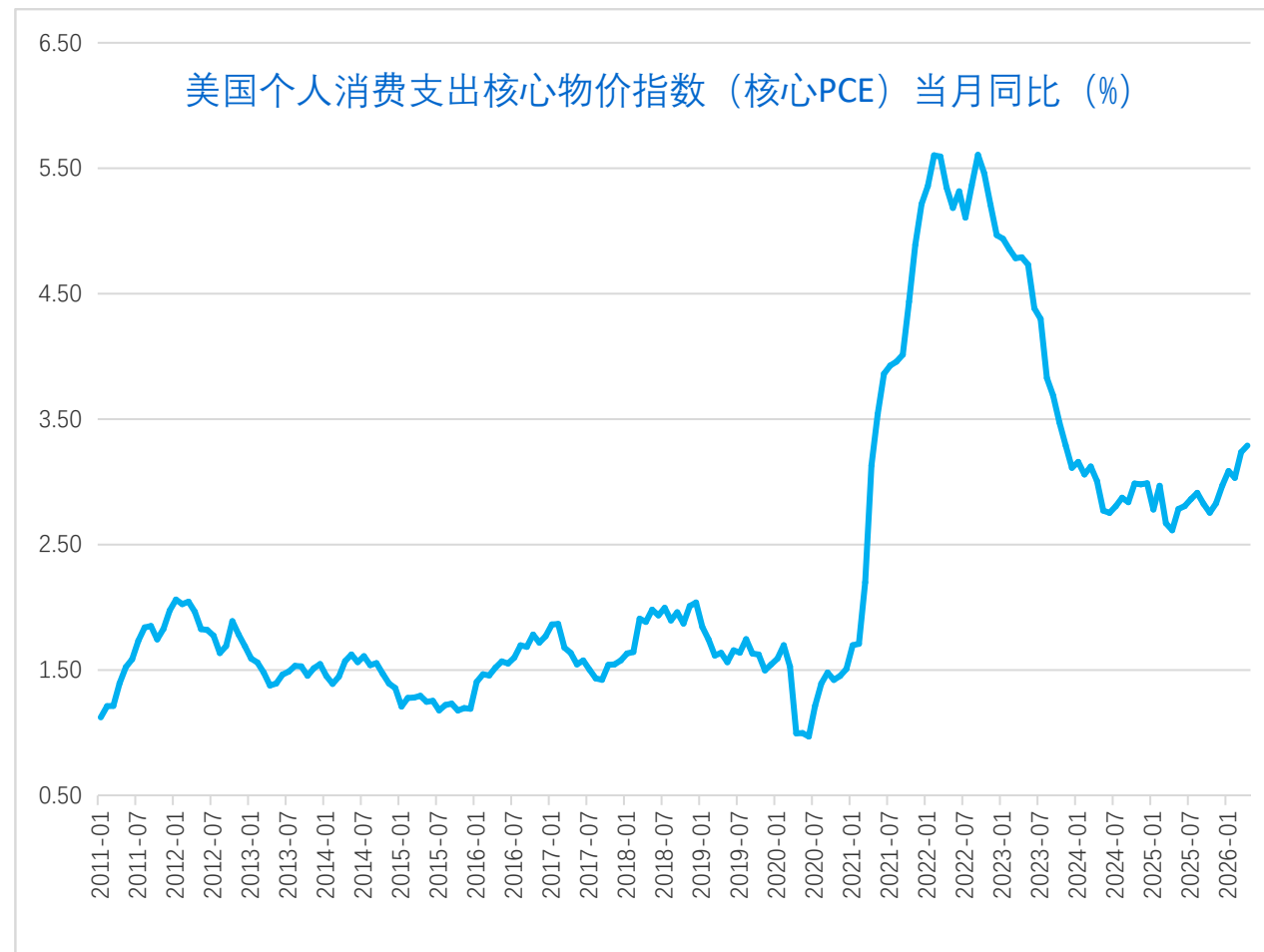
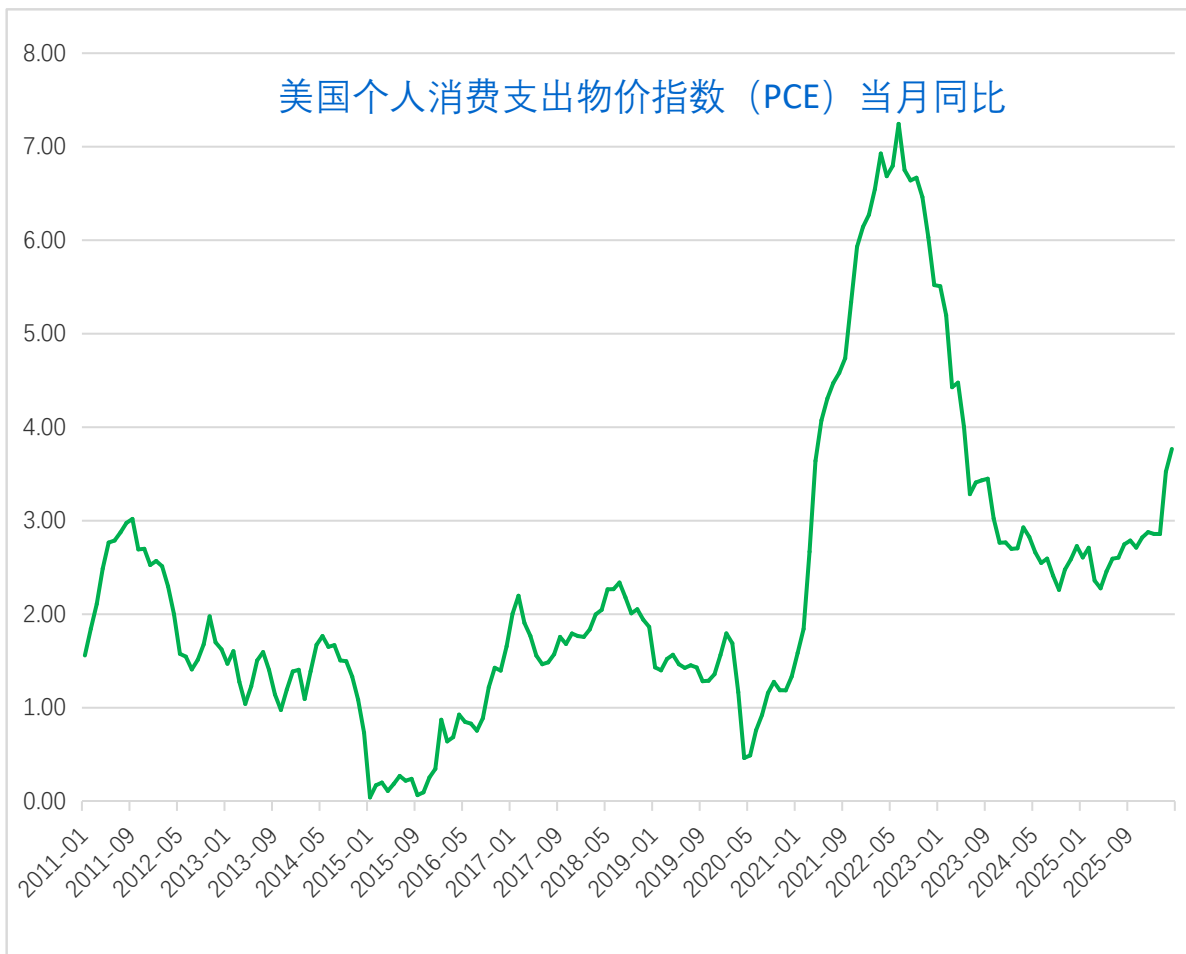
美国PPI最终需求：商品同比 (%)



美国PPI最终需求商品环比 (%)

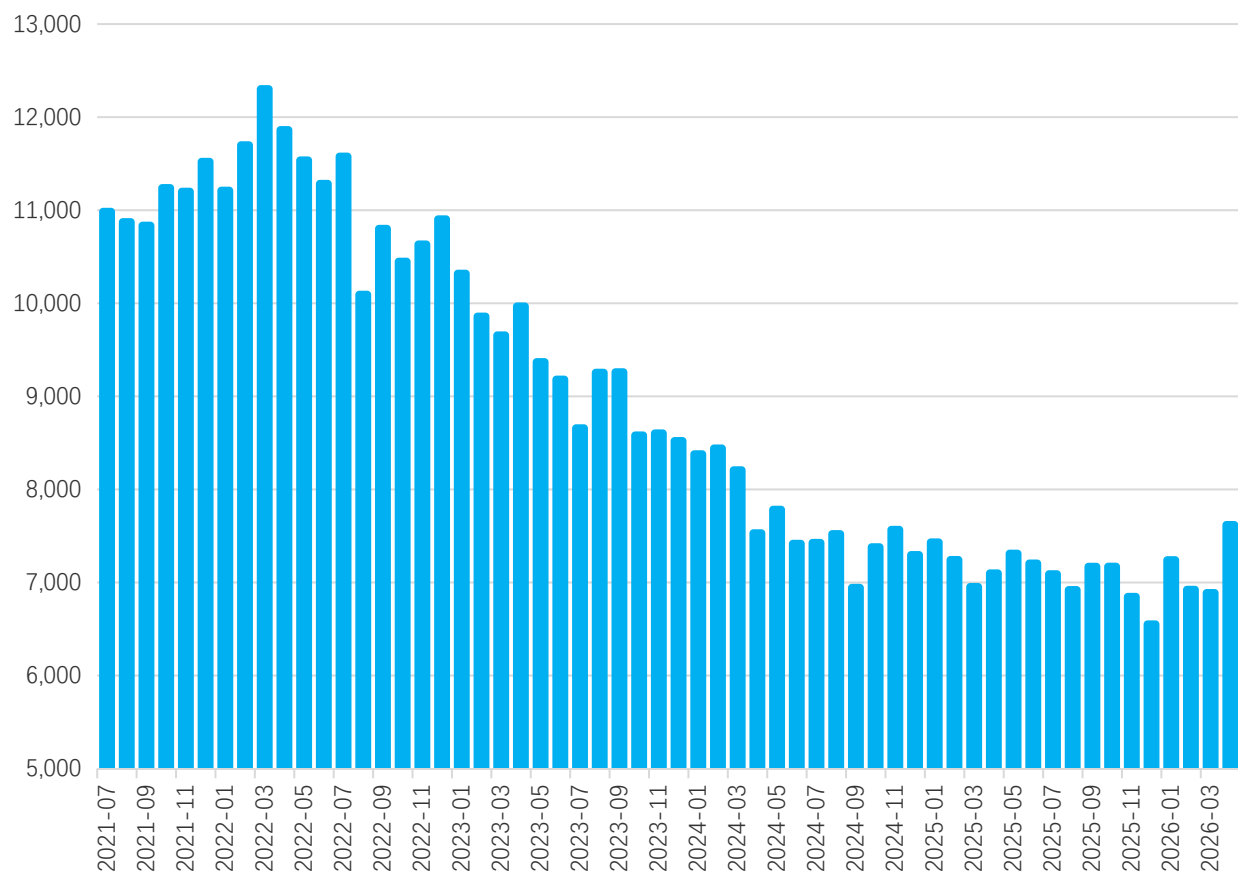


美国4月PCE当月同比增速上升至3.8%，核心PCE当月成本上升至3.3%，美国通胀提速

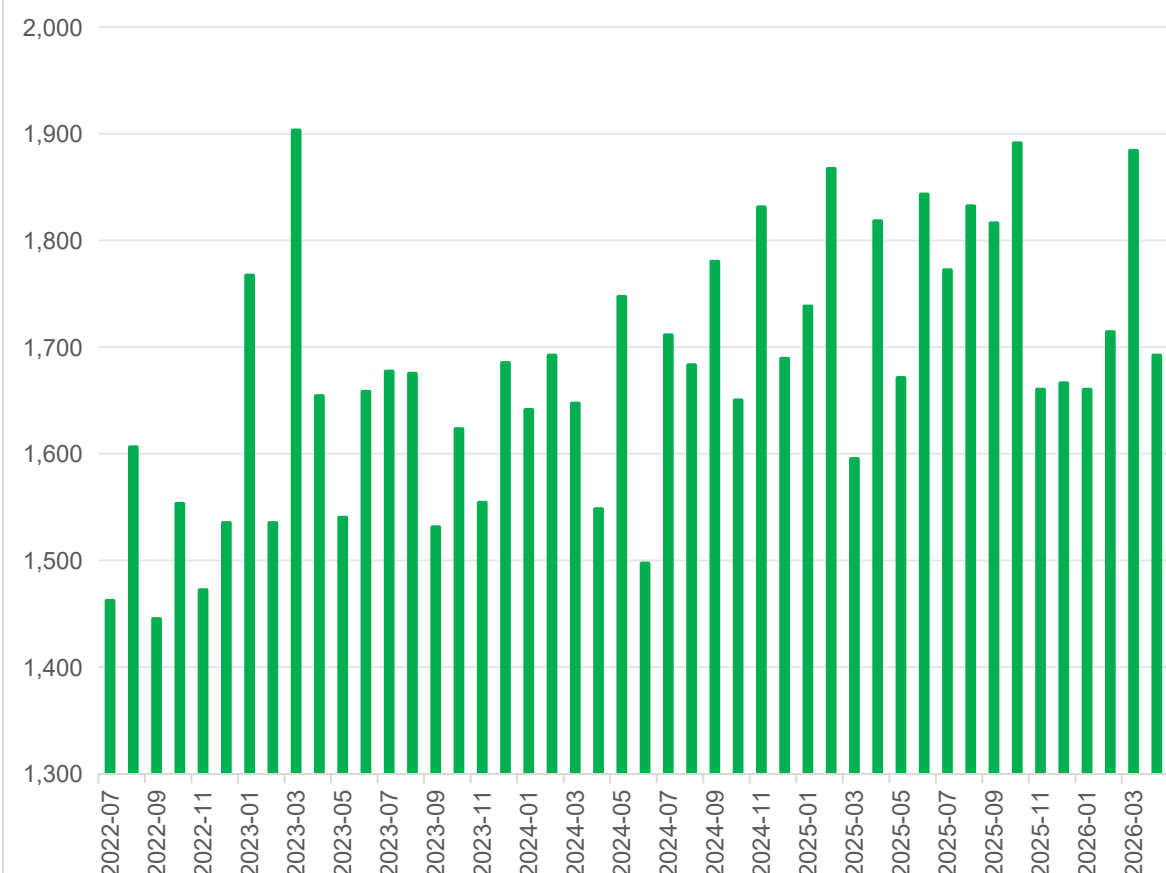


美国4月职位空缺数意外大增73.1万个，市场对此数据普遍质疑

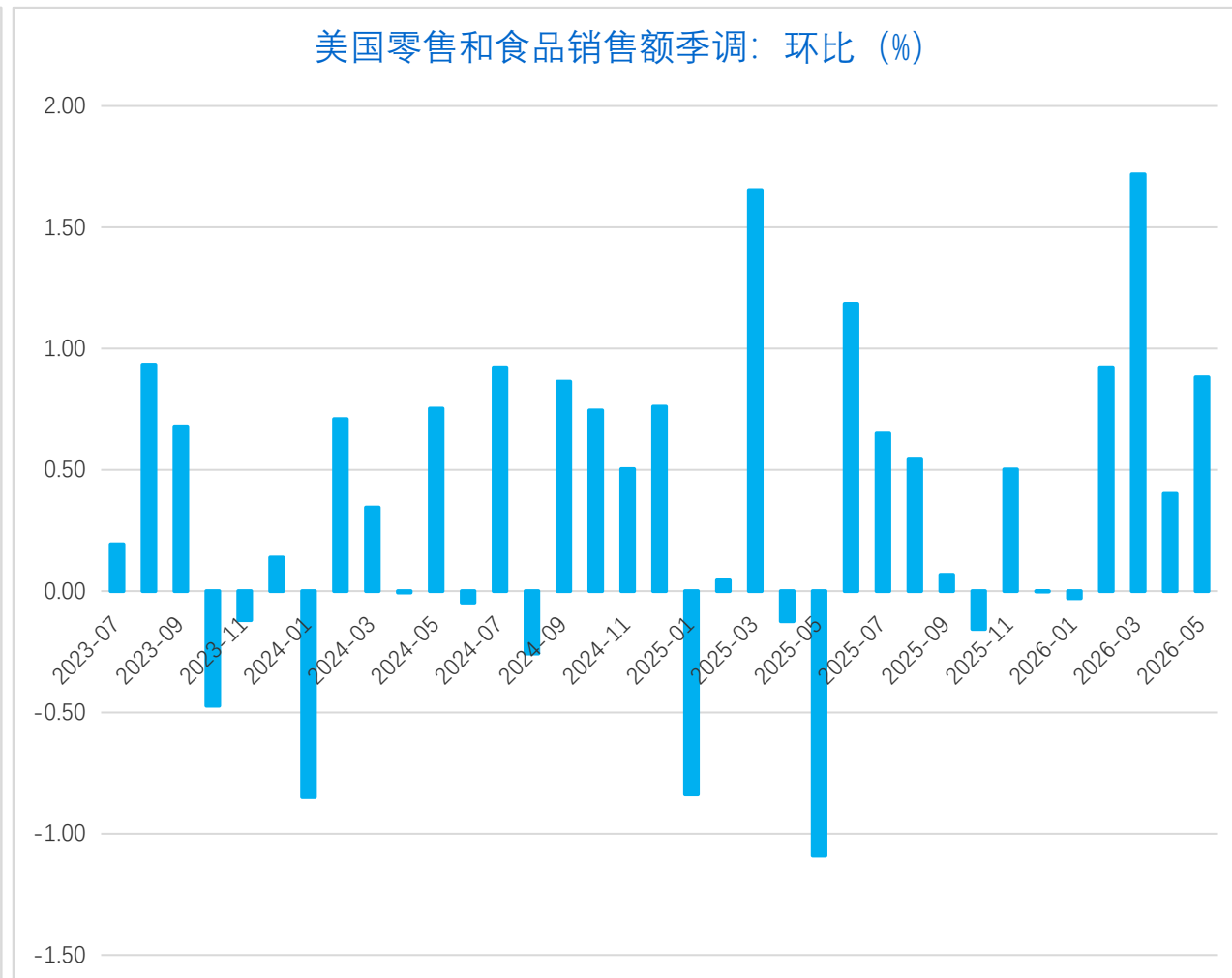
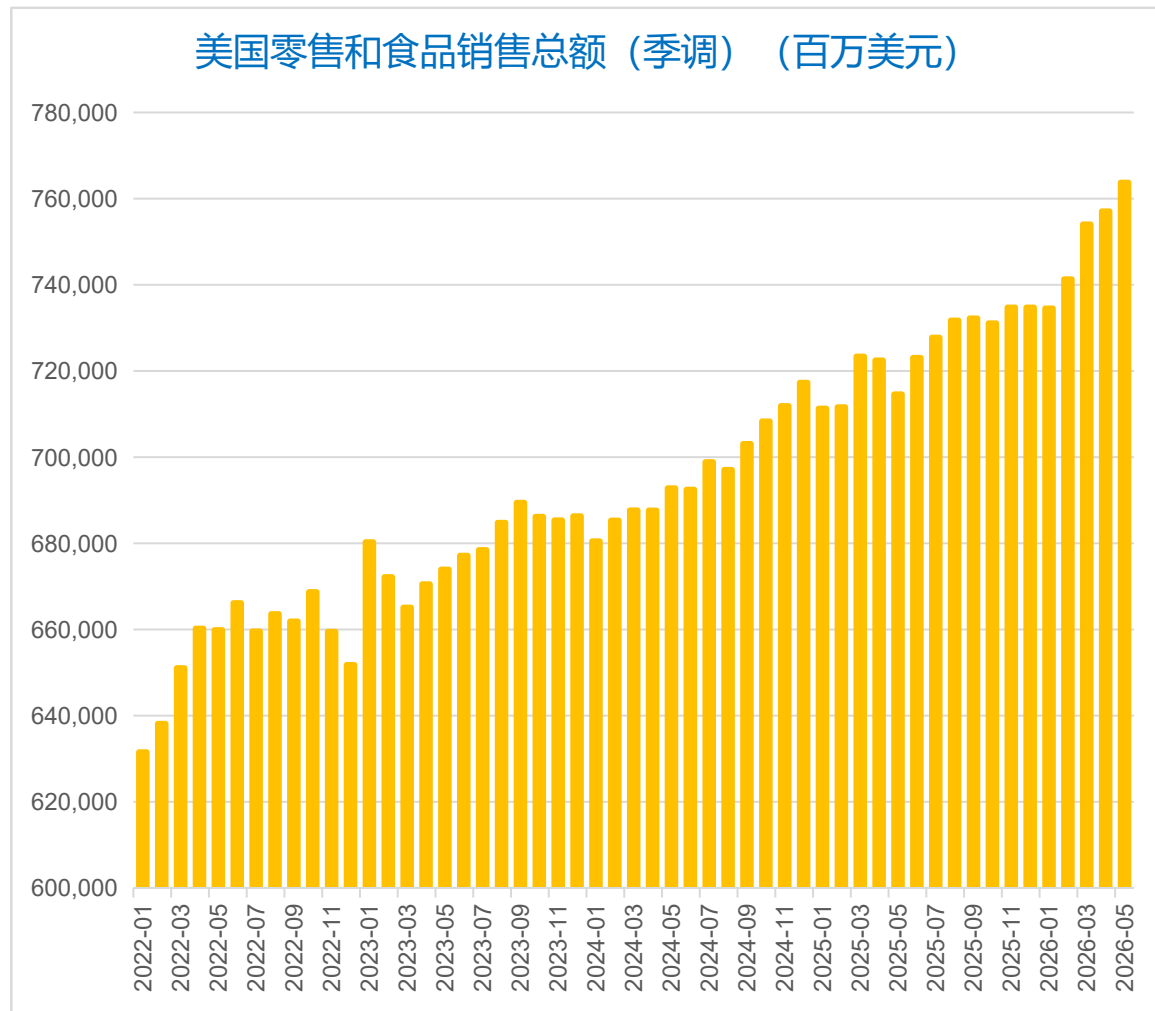
美国职位空缺数（千人）



美国解雇和裁员数（千人）（季调）



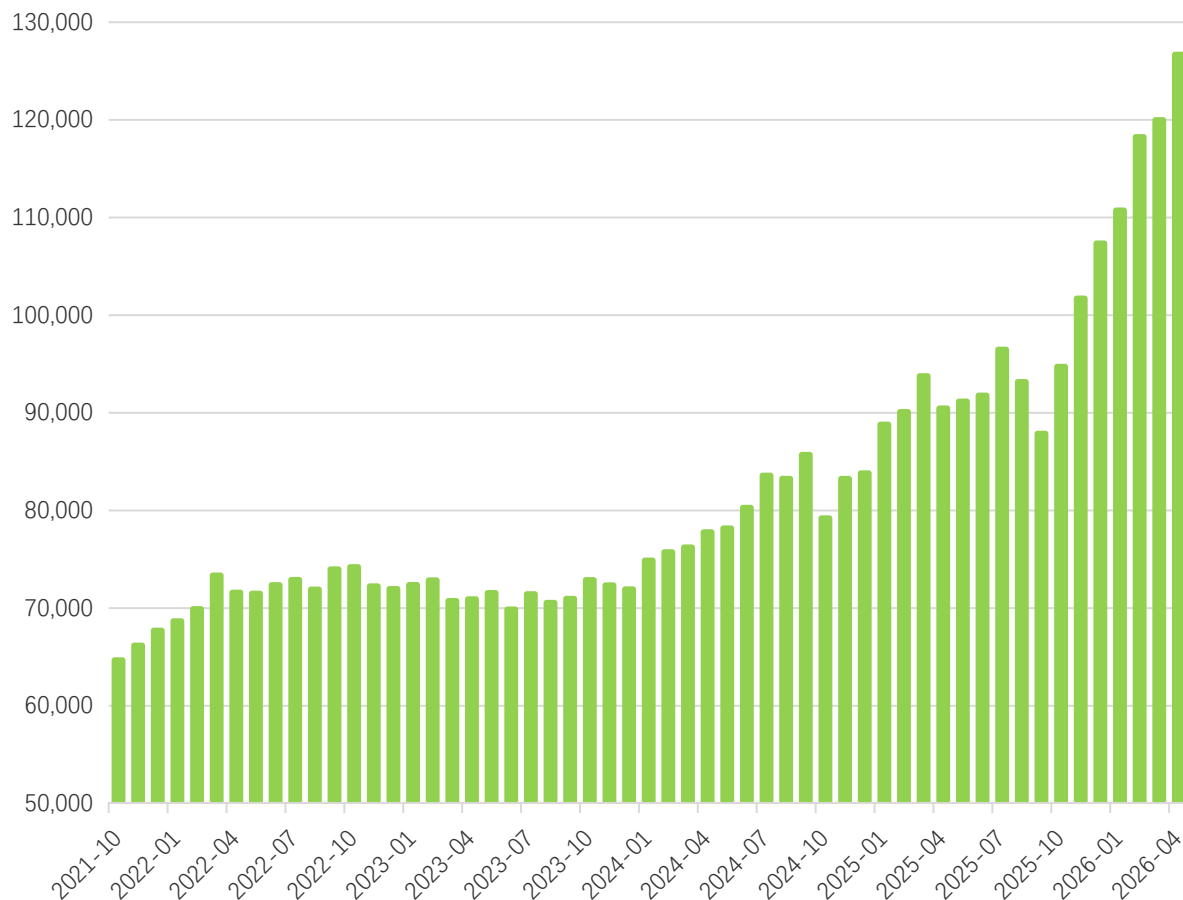
美国5月零售和食品销售总额环比增长0.9%，近两月增长主要受汽柴油消费支出大增所致



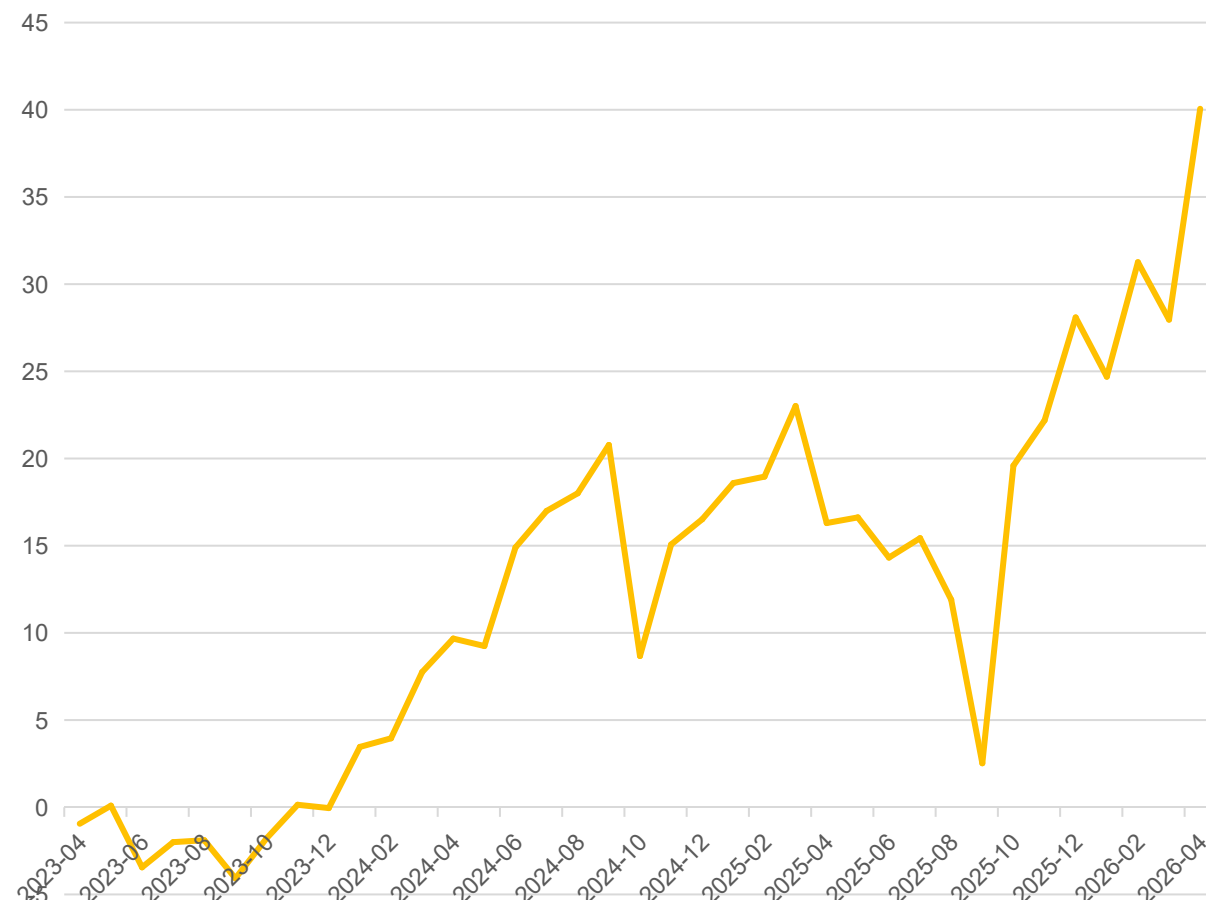
数据来源：WIND，格林大华期货

美国4月资本品进口金额1266亿美元，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）

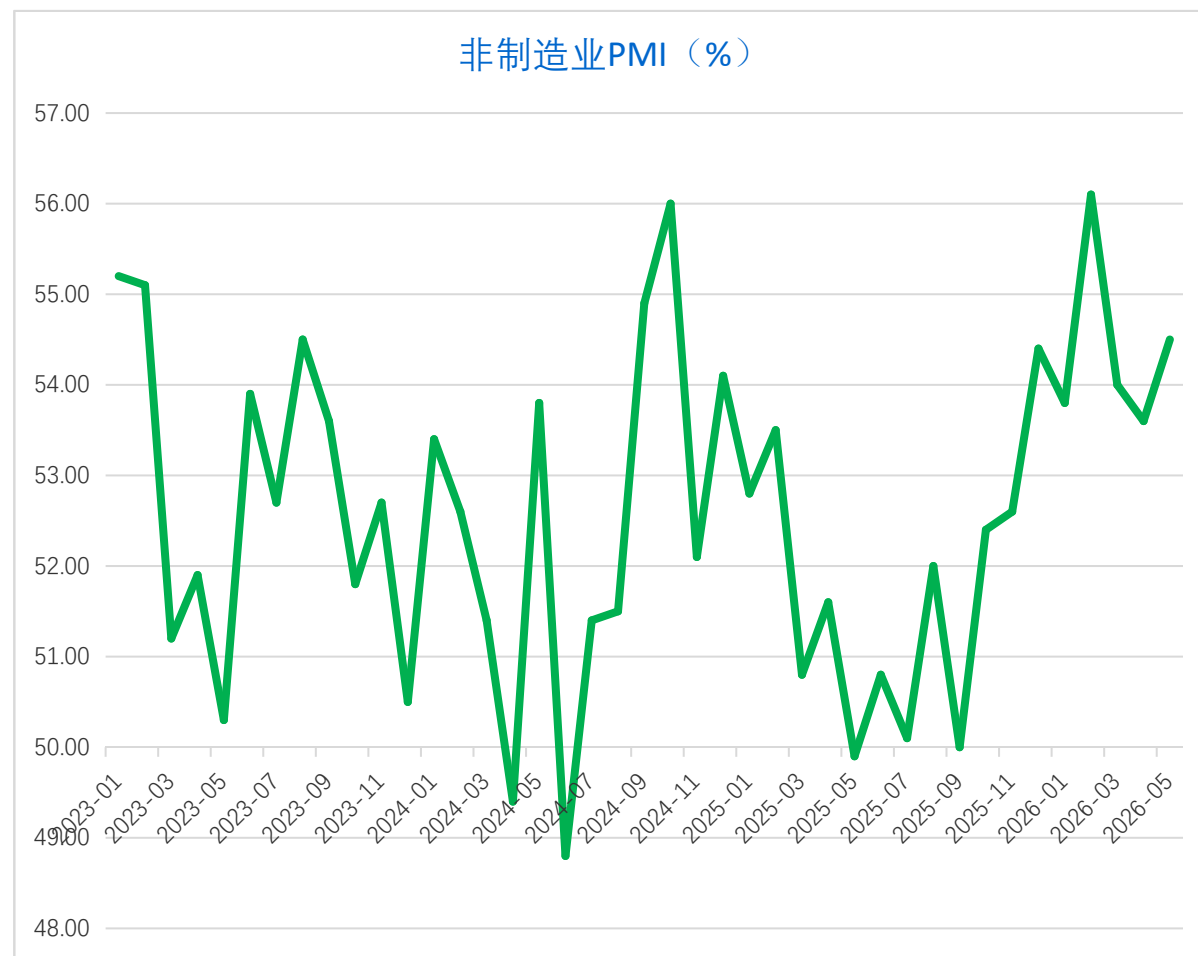
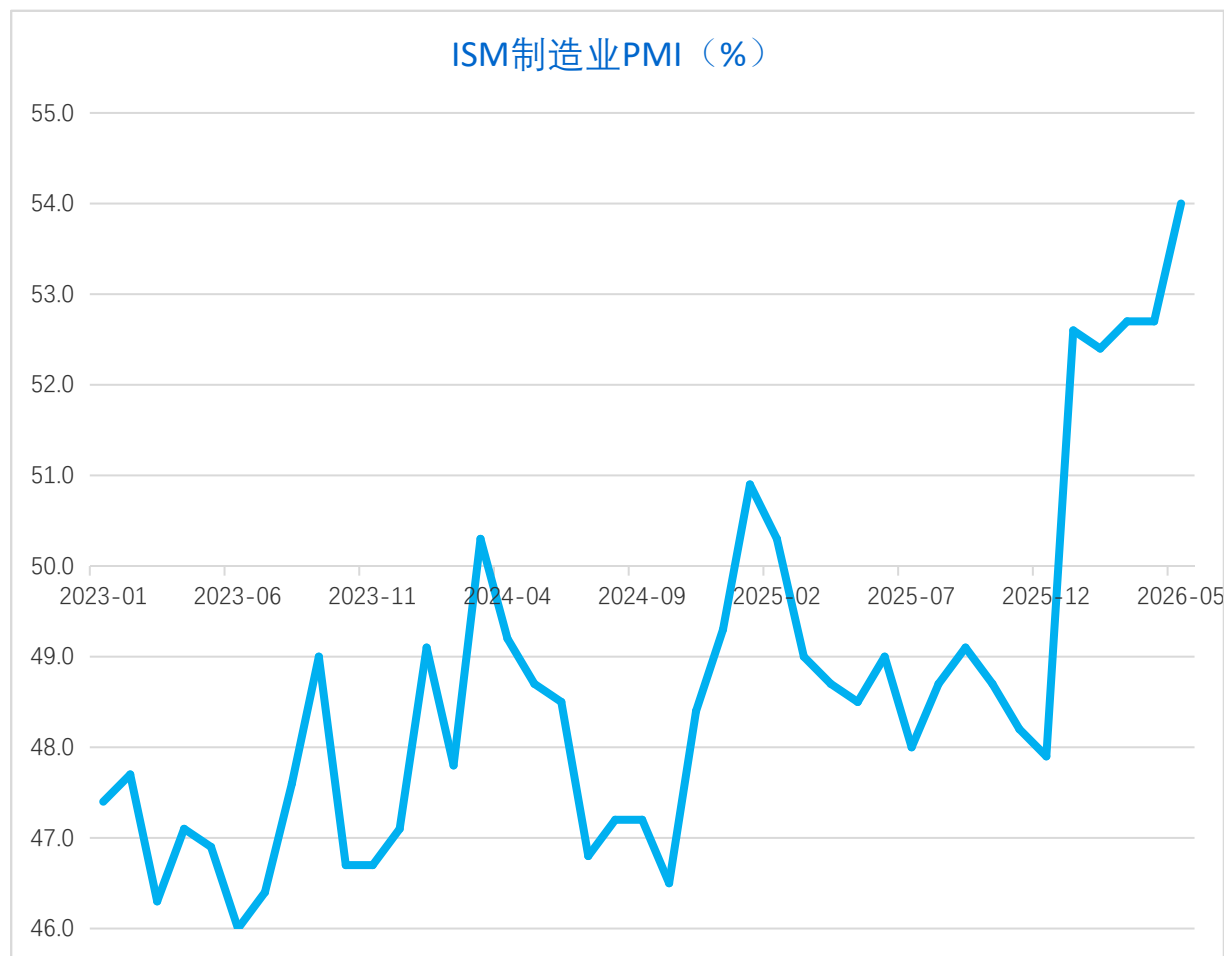


美国资本品进口金额当月值同比增速（%）



数据来源：WIND，格林大华期货

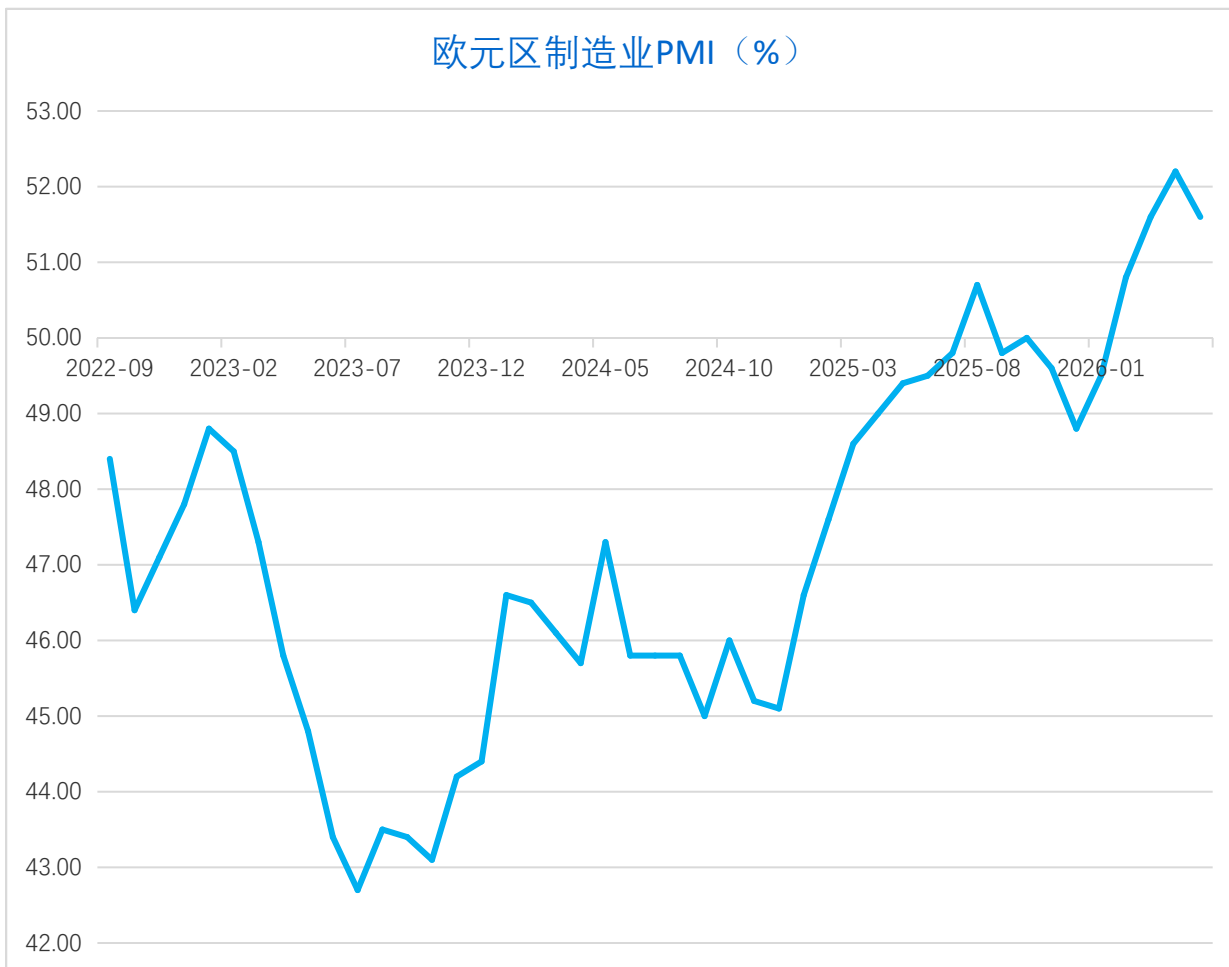
美国5月ISM制造业PMI指数延续扩张，和数据中心大规模建设相关



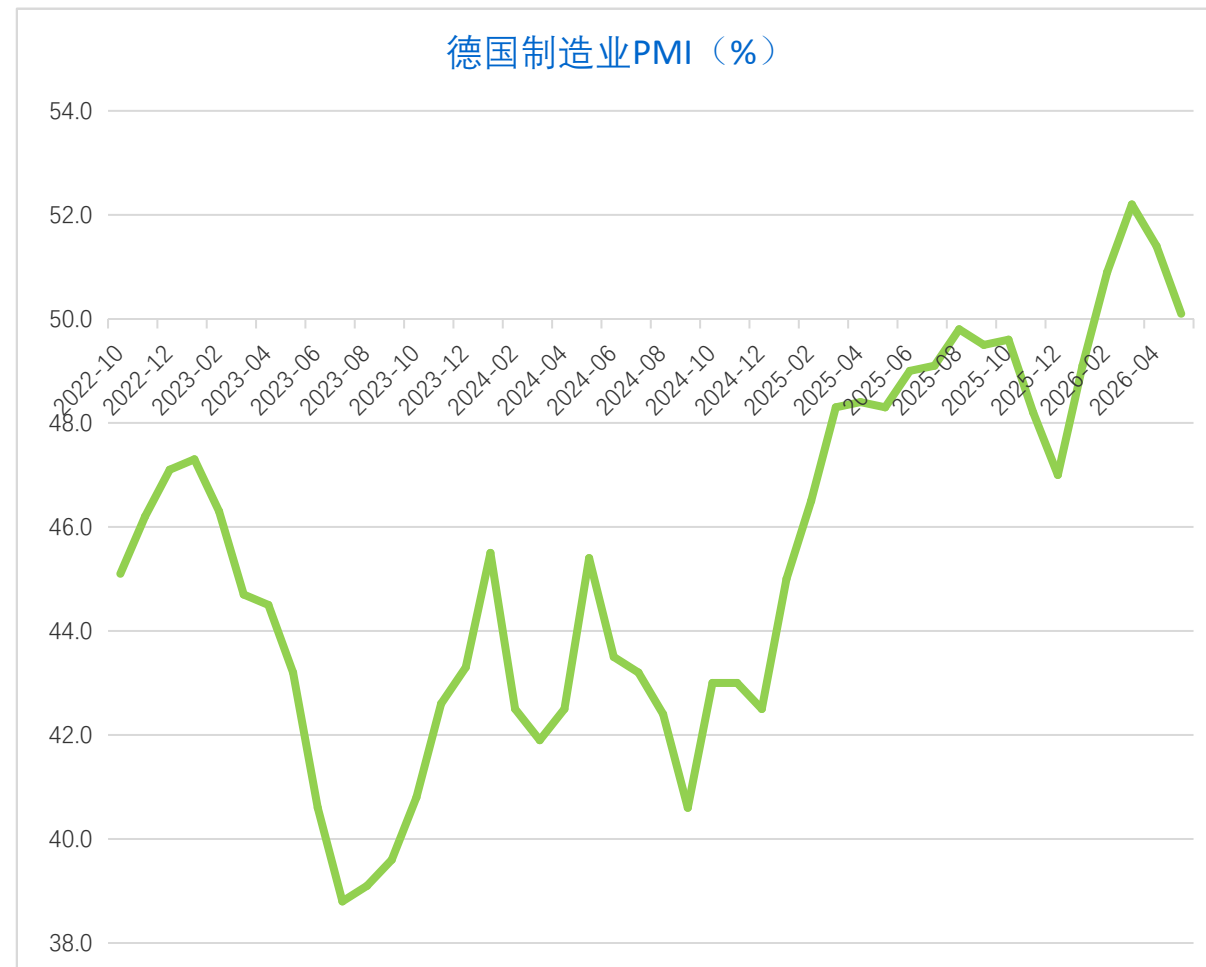
数据来源：WIND，格林大华期货

欧元区5月制造业PMI延续小幅扩张，大概率是由军工产业扩张带动

欧元区制造业PMI（%）

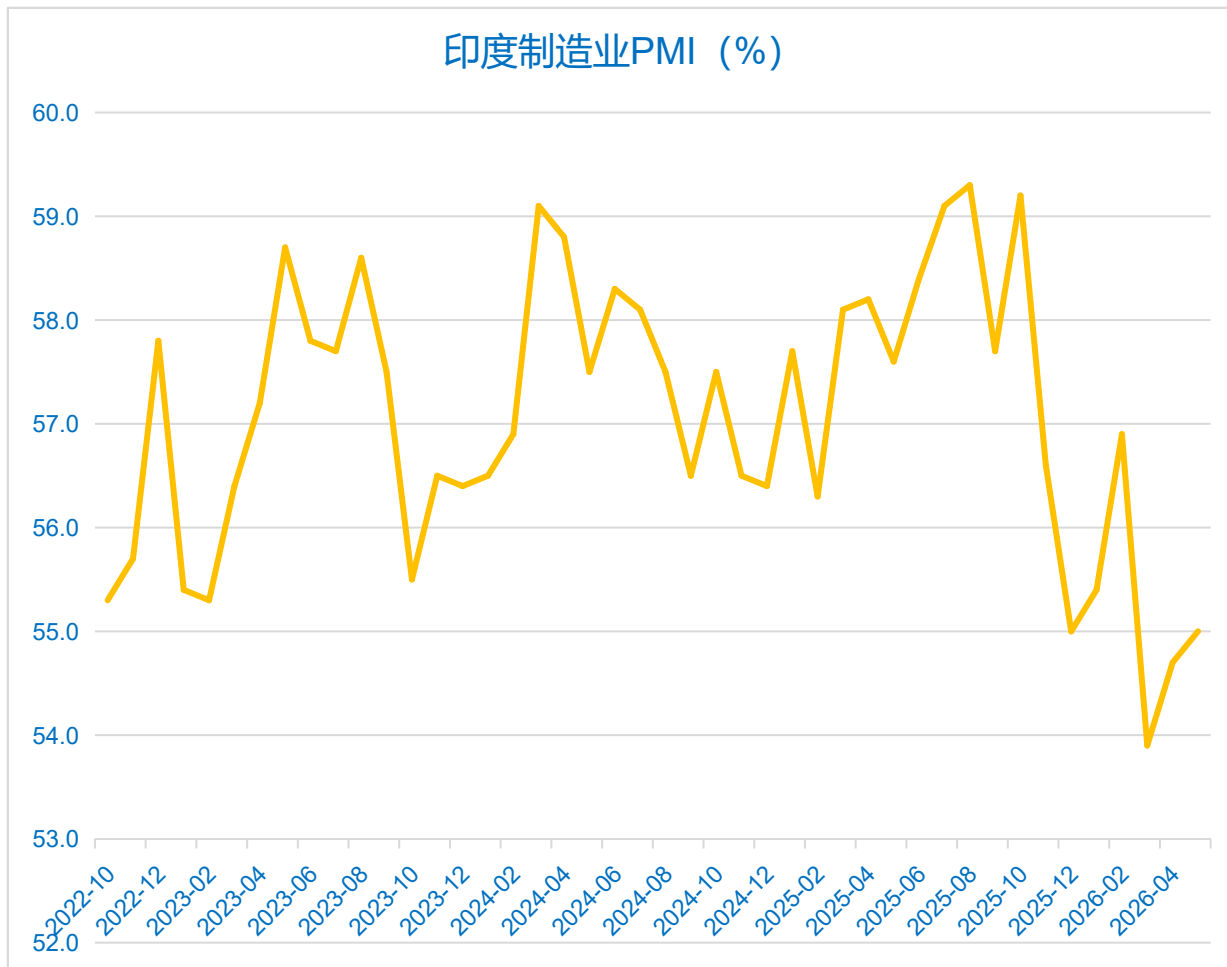


德国制造业PMI（%）

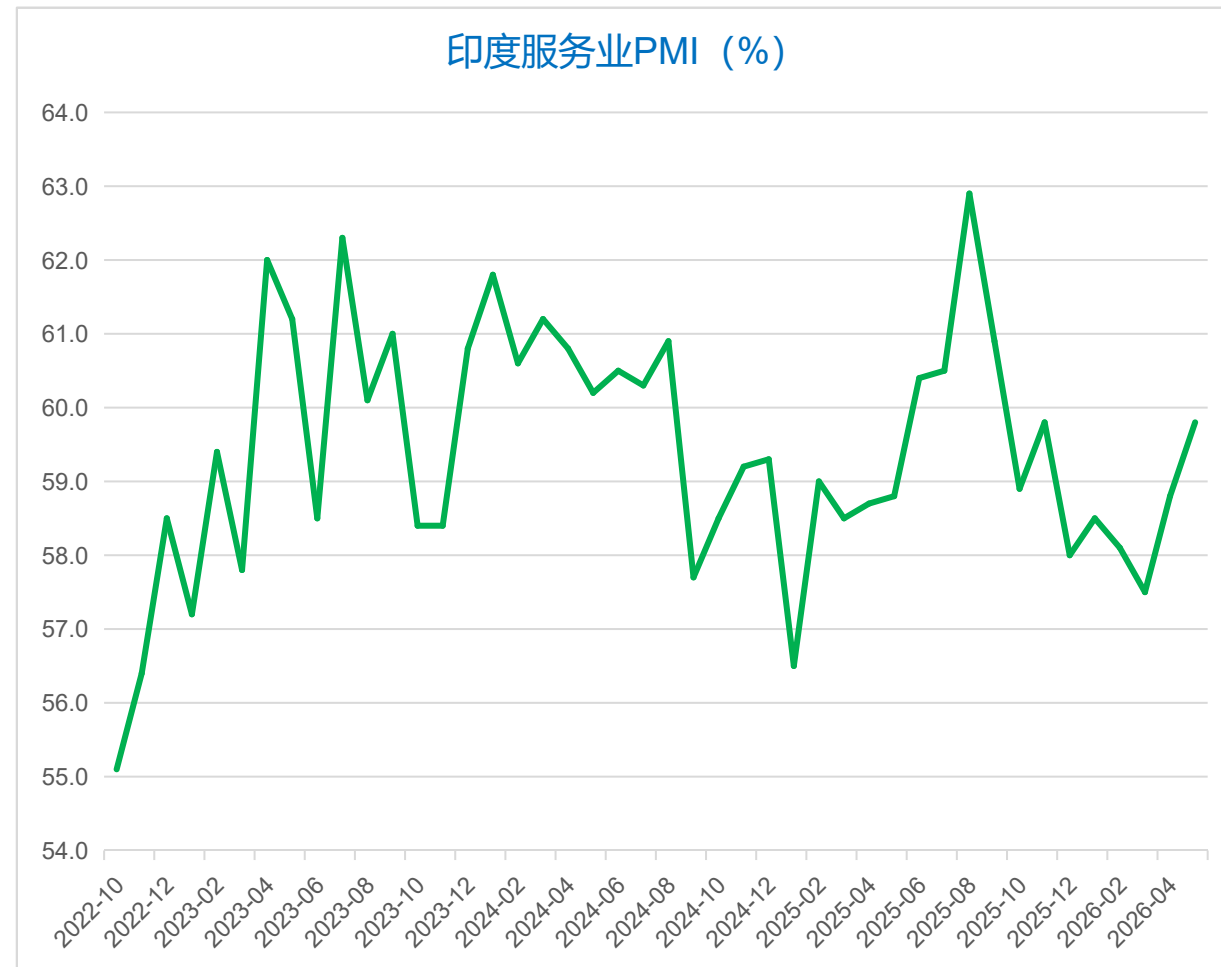


印度5月制造业PMI扩张继续放缓，液化石油气短缺是重要原因

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

大类资产配置-- 美联储点阵图显现加息预期，美国债务危机加深

【大类资产配置】

18名联储官员中，共有九人预计，到今年底，联储将至少有一次25个基点的加息。

高盛副董事长Kaplan发出严厉警告：秋季美联储或连环加息。

全球进入加期周期，债市持续面临压力，**债市是大类资产中的金丝雀，全球金融风暴在酝酿。**

美国最新220亿美元30年期国债拍卖表现疲软，出现1.2个基点尾差。为2025年8月以来最大。间接投标人占比骤降至59.95%，交易商被迫接盘14.74%，创近一年新高。海外需求大幅萎缩，交易商被迫充当最后买家。

桥水基金创始人达利欧：AI泡沫将破灭。美国已经回不了头 债务正堵死整个经济。

中国监管层：主动拥抱新一轮科技革命和产业变革。

政策利好鼓舞下，市场资金继续向科技板块集中，科创50指数创新高。国内股市K型分化愈演愈烈。

山西长治沁源地区煤矿开始复产，黑色系面临整体下沉压力。

日本30年期、10年期国债收益率上行趋势未改变。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 (%)



政策利好鼓舞下，市场资金继续向科技板块集中，科创50指数创新高，节后科技板块有望继续走强



数据来源：WIND，格林大华期货



山西长治沁源地区煤矿开始复产，黑色系面临整体性下沉



焦煤2609		JM2609		立即交易
1271.0		-78.0 -5.78%		
DCE CNY 15:04:14				🔄 📊 +
ICE鹿特丹煤炭 (ATW)				0.00 (0.00%)
卖一	1271.5	44		
买一	1270.5	124		
总量	1537496	现手	16	
持仓	47.68万	增仓	-56763	
均价	1294.0	开盘	1331.0	
最高	1338.5	最低	1259.0	
涨停	1456.5	跌停	1241.5	
涨跌 _{Close}	-71.5	涨跌幅 _{Close}	-5.33%	
外盘	73.85万	内盘	79.90万	
昨收	1342.5	振幅	5.92%	
昨结	1349.0	结算价	1293.5	
时间	价格	现手	增仓	性质
14:59:48	1270.5	51	-20	空平
14:59:49	1270.0	162	-105	多平
2	1270.0	160	-62	多平
14:59:50	1270.5	253	-55	空平
2	1270.0	83	-67	多平
14:59:51	1270.5	86	-42	空平
2	1270.5	89	-45	多平
14:59:52	1271.0	183	-45	空平
2	1270.5	110	-90	多平
14:59:53	1271.0	238	-162	空平
2	1271.0	82	-2	多平
14:59:54	1271.0	106	-90	多平
2	1270.5	96	-59	多平
14:59:55	1271.0	43	-35	空平
2	1270.5	119	-73	多平
14:59:56	1270.5	84	-40	多平
2	1271.0	40	-33	空平
14:59:57	1271.0	169	-82	多平
2	1271.0	59	-29	多平
14:59:58	1271.0	133	-82	多平
2	1270.5	94	-61	多平
14:59:59	1271.5	51	-23	空平
2	1271.0	54	-25	多平
15:00:00	1271.0	1	-1	双平
15:04:14	1271.0	16	-15	多平

数据来源: WIND, 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。

格林大华期货有限公司

🏠 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



更多精彩请关注官方公众号