



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>【重要资讯】</p> <p>1、高盛发布报告，建议客户将仓位从韩国 AI 交易切换至“中国 AI 价值链”，推出覆盖电力、半导体、AI 基础设施等全链条的股票篮子。该行认为，中国 AI 市值约 4 万亿美元，全球基金配置比例仅 1.2%，存在显著低配。</p> <p>2、摩根大通发声，聚焦半导体设备材料。首选半导体设备，其次是半导体材料，之后才是晶圆代工、封测，芯片设计只剩下零星的题材机会。海外设备交期不断拉长，国内企业订单已经排到了后面好几年，业绩确定性非常强。</p> <p>3、抄底资金涌向美国芯片 ETF。据彭博 ETF 专家 Eric Balchunas 的数据，大量资金（可以说前所未有的）在周二涌入半导体 ETF SOXX，规模高达 54 亿美元，创下新纪录（是此前单日最高规模的 4 倍）。</p> <p>4、Meta 豪掷百亿美元在加拿大阿尔伯塔省建设 1 吉瓦超级数据中心，建成后将成为其美国境外最大算力基地。然而，Meta 仍深陷质疑——1450 亿美元资本支出预算、AI 大模型的竞争落后与模糊的变现逻辑，正让投资者耐心接受考验。</p> <p>5、美联储 6 月会议纪要显示，官员们普遍认为，如果今年通胀持续处于高位，就需要进一步提高利率。同时越来越多的官员认为，AI 投资热潮可能成为通胀持续维持高位的重要推动因素。</p> <p>6、美国经通胀调整后的国债收益率升至逾一年来最高水平，因为油价上涨与经济依然强劲的双重因素，再次引发市场对美联储将在未来几个月内开始加息的猜测。10 年期美国通胀保值债券收益率周三升至约 2.3%，为 2025 年 4 月以来最高水平。</p> <p>7、SpaceXAI 发布了一款与 AI 编程初创公司 Cursor 联合开发的新型人工智能模型 Grok 4.5，旨在提升其在金融、法律及编程等任务上的能力。这是马斯克旗下公司追赶 Anthropic 和 OpenAI 等竞争对手的最新举措。</p> <p>8、OpenAI 发布全新的语音模型 GPT-Live，同步升级 ChatGPT 语音模式。新模型采用原生实时架构，可实现人类与 AI 之间更加自然的双向语音交流，能够在后台无缝调用 GPT-5.5 等模型完成复杂推理和联网搜索</p>

【全球经济逻辑】

高盛发布报告，建议客户将仓位从韩国 AI 交易切换至“中国 AI 价值链”，推出覆盖电力、半导体、AI 基础设施等全链条的股票篮子。该行认为，中国 AI 市值约 4 万亿美元，全球基金配置比例仅 1.2%，存在显著低配。中国 AI 大模型凭借极致性价比与逼近前沿的性能，在美国市场 Token 占比从一年前的不足 2% 飙升至 46%，超过 80% 的美国 AI 初创企业正在使用中国开源模型。华为韬定律 V2 版发布，国内半导体产业链从韬定律 EDA 立体芯片设计、到逻辑折叠半导体设备、半导体材料，都将迎来全新的发展机遇。韩国 800 万亿韩元存储集群计划引发周期见顶担忧，但美银认为新产能最快 2033 年后才释放，短期供需无虞。市场将“宣布投资”等同于“供给释放”，犯了严重的时间错配错误。韩国建厂在相当长时间内不会影响供需格局。三星集团发布投资计划，宣布将投资 11.68 万亿元人民币布局未来产业。其中，8.93 万亿元人民币将投向半导体产业集群建设。苹果被曝正游说美国政府，寻求获准采购长鑫存储内存芯片，真正驱动力是 2027 年全球内存供应缺口将持续扩大。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。

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。

中国 AI 模型正以“白菜价”杀入美国企业市场——比 Anthropic、OpenAI 便宜 60% 至 90%，性能差距却已缩至“六到九个月”。美企使用中国模型的占比从 4.5% 骤升至峰值 46%。

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。

由于美国连续的错误政策，全球经济已在 2025 年底越过顶部区域，持续向下运行。

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。