



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年10月17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	(平)	【重要资讯】 1、近期与有担保隔夜融资利率(SOFR)挂钩的期权交易显示，交易员正加码押注美联储在本月晚些时候或12月的会议上至少实施一次50基点的降息。这超出了利率互换市场当前定价的两次25个基点的降息幅度。 2、由贝莱德、英伟达、微软联合成立的投资基金AIP宣布，该联盟已达成一笔400亿美元的交易，收购麦格理资产管理旗下的数据中心巨头Aligned，这是有史以来规模最大的数据中心交易之一。 3、AI芯片需求持续火热，台积电Q3净利润创历史新高，超预期增长39%。台积电CEO表示，AI需求持续强劲，比我们三个月前预想的还要强劲。对人工智能大趋势的信心正在“增强”，人工智能需求将在2025年全年保持强劲。 4、美联储褐皮书显示，劳动力市场方面，就业水平总体保持稳定。不过多数地区报告称，更多雇主通过裁员或自然减员减少员工数量，原因包括需求疲软、经济不确定性持续，以及对人工智能的投资增加。 5、美联储常备回购便利工具(SRF)突然被动用67.5亿美元，为疫情以来非季末最高水平，市场资金缺口迅速暴露。SOFR利差抬升叠加财政发债压力回流市场，引发对下一轮流动性危机的担忧。 6、高盛首席全球股票策略师称，尽管科技板块估值已经走高，但尚未达到历史性泡沫水平。他指出，当前科技股上涨主要由基本面增长驱动，而不是非理性投机，领先企业拥有异常强劲的资产负债表，这与以往泡沫时期的特征存在关键差异。 7、摩根士丹利指出，如今高质量电动车已成为行业标配，汽车产业链真正的创新机会在于AI生态系统的突破。报告提出了决定未来的“3A”机遇，即自动驾驶(Autonomous Driving)、AI具身智能(AI embodiment)和AI数据中心(AIDC)。 8、摩根大通Dimon警告称“看到一只蟑螂时，可能还有更多”，暗指1.7万亿美元私募信贷市场存在系统性风险，这番言论引发私募机构强烈反弹，Apollo、Blackstone等认为银行追逐高风险借款人才是“罪魁祸首”。 【全球经济逻辑】

			中国 9 月出口额 3285 亿美元，同比增长 8.3%，进口同比增长 7.4%。同比增速创六个月高点、进口同比增速为 17 个月最高。人民币兑美元中间价报 7.0995，上调 26 点，为去年 11 月来首次。美联储主席鲍威尔暗示 10 月继续降息。交易员正加码押注美联储在本月晚些时候或 12 月的会议上至少实施一次 50 基点的降息。汇丰新兴市场调查，中国成股票投资首选市场，调查的 100 家机构合计管理 4230 亿美元的新兴市场资产。华为公布了昇腾芯片演进和目标，算力“超节点+集群”已领先英伟达一年以上。阿里正积极推进 3800 亿元的 AI 基础设施建设，并计划追加更大的投入。台积电 CEO 表示，AI 需求持续强劲，比我们三个月前预想的还要强劲。鉴于美国持续的错误政策，全球经济正在进入顶部区域。
--	--	--	--

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。