



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月4日 星期四

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<br>经济 | (偏多) | <p>【重要资讯】</p> <p>1、特斯拉正式发布《宏图计划第四篇章》，预计未来约 80%的公司价值将来自 Optimus 机器人，计划在今年年底推出 Optimus 第三版原型机，并在 2026 年开始大规模量产，力争在五年内达到年产 100 万台的规模。</p> <p>2、美银报告中表示，人工智能继续成为行业最重要主题，大型科技公司正在构建模型、开发代理功能并在现有产品中集成新特性。中等规模互联网公司则受益于云服务提供商的 AI 模型和功能访问，利用其广泛的客户数据优势。</p> <p>3、达利欧警告，特朗普正将美国推向 1930 年代的治理模式，通过国家干预私营部门体现强势控制欲。华尔街因害怕报复而对此保持沉默。他预测美国三年内将面临债务危机，巨大财政缺口将迫使大规模发债，国际投资者已转向黄金投资。</p> <p>4、英国 30 年期国债收益率一度升至 5.697%，创 1998 年以来新高；德国 30 年期国债收益率为 2011 年以来未见；法国 30 年期国债收益率刷新 2009 年以来纪录。投资者正在重新评估欧洲日益膨胀的公共债务与政治不确定性所带来的长期风险。</p> <p>5、高盛警告，CTA（商品交易顾问）持仓已达到 100%满仓状态，意味着美股 9 月份将缺乏支撑性资金流入。不过当前机构投资者的整体仓位仍相对温和。</p> <p>6、外国投资者正以前所未有的速度撤离越南股市，创下最大规模的单月资金外流。</p> <p>7、世界黄金协会计划于明年试点运行“集合黄金权益”（PGIs），允许银行和投资者买卖存放在独立账户中实物黄金的分割所有权。</p> <p>【全球经济逻辑】</p> <p>中国实施人工智能+行动。中国 8 月标普服务业 PMI 为 53，创下 2024 年 5 月以来的最快纪录。美国上诉法院裁定“对等关税”违法。8 月以来，中国资产持续获得全球资金“扫货”。美国 7 月资本品进口 958 亿美元，再创历史记录，制造业加速加流。欧元区 8 月制造业 PMI 自 2022 年 6 月以来首次突破荣枯线上方。特斯拉称将在 2026 年开始大规模量产 Optimus 机器人。阿里集团表示，未来将围绕大消费和 AI+云两大战略重心继续坚定投入。全球经济保持上行方向。</p> |
|       |          |      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

**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。