



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年3月20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 经济	(多)	【重要资讯】 1、美国财长贝森特表示，4月2日每个国家都将收到一个“关税编号”，该编号代表了他们将面临的关税水平。15%的国家将占据大部分被征收关税的份额。 2、随着美股上周陷入10%的回调，投资者正疯狂抛售股票。高盛数据显示上周一、周二美股下跌最激烈的两天，对冲基金的抛售规模为过去四年中最大，并且在过去15年中也较为罕见，2025年3月的市场氛围让人想起2007年8月、2011年8月。 3、美银调查结果显示，本月全球股市的资金撤离速度位列本世纪第五，同时全球宏观悲观情绪的上升幅度位列过去30多年中的第七高。滞胀是投资者普遍提到的担忧之一，目前71%的基金经理预计未来12个月全球经济将遭遇滞胀。 4、德国联邦议会以超过三分之二的多数票通过了千亿欧元财政方案，德国将设立5000亿欧元的特别基金，以贷款形式用于基础设施建设和气候保护措施。国防、民防、情报部门和网络安全的支出将不再受到债务上限的限制。 5、日本央行全票通过利率决议，决定维持利率在0.5%不变，符合预期。报告称，日本经济将继续以高于潜在增长率的速度增长，海外经济持续温和增长，同时，在金融环境宽松等因素的背景下，收入与支出之间的良性循环逐渐增强。 6、南方东英资产管理有限公司将于2025年3月24日在香港交易所上市亚洲首批9只个股杠杆及反向ETF，涉及伯克希尔哈撒韦、英伟达、特斯拉、Coinbase、Microstrategy等热门美股。 7、黄仁勋表示，现在我们“进行推理所需的计算量比以前大大增加”，而能够进行的数据和人工训练是有限的。未来将由人类编写软件过渡到由AI模型运行软件 【全球经济逻辑】 中国1-2月消费数据高于预期。美国2月零售和食品销售额7227亿美元，历史第三高值。美国2月ISM服务业PMI指数为53.5，以更快的速度扩张。欧洲重新军事武装，欧洲制造业景气度上升。全球2月制造业PMI为50.6，扩张提速。AI进入极低成本、大规模应用、本地化部署层面，将全面提升全球生产力。AI人形机器人

			在 2025 年有望进入量产元年。全球经济保持向上趋势。
--	--	--	------------------------------

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。