



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月19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	(偏多)	【重要资讯】 1、美联储降息信号看似无意外实则复杂且矛盾。瑞银注意到，在鸽派降息的同时上调经济增长及通胀预期，呈现出政策逻辑的不一致；高盛则认为鲍威尔的讲话更为“平衡”，强调政策重心已转向就业，但否认激进宽松。 2、高盛认为，中国股市本轮上涨行情主要由流动性驱动，“再通胀”预期和 AI 自主化是关键催化剂。如果境外机构持股比例后续提升至新兴市场或发达市场的平均水平，将可能为 A 股市场带来 14 万亿元或 30 万亿元的潜在资金流入。 3、美联储降息提振市场情绪，投资者预期印度央行可能在下月会议上跟进。汇丰表示，印度股市实际上已被低估。数据显示，全球基金经理在 8 月份净卖出超过 40 亿美元的印度股票后，尚未大规模回归。 4、华为全联接大会 2025 在上海举办，首次公布了昇腾芯片演进和目标，后续将在 2026 年四季度推出昇腾 950DT，2027 年四季度推出昇腾 960 芯片，2028 年四季度推出昇腾 970 芯片。 5、巨硬已经成为马斯克商业版图中的关键一环，Colossus II 第一阶段将部署 11 万个英伟达 GB200 GPU，最终目标是超过 55 万个 GPU，峰值功率需求预计超过 1.1 吉瓦。更长远的路线图甚至计划将 GPU 总量扩展至 100 万个。 6、松下控股公司将在截至 2027 年 3 月的财年内推出其新款固态电池的首批样品，力求在面向机器人及其他系统的下一代电池市场中占据一席之地。该公司首席技术官表示，公司计划首先将新电池应用于工业机器人、轮胎压力监测系统等场景。 【全球经济逻辑】 中国实施人工智能+行动。8 月中国债券和股票合计净流入 390 亿美元。美联储进入降息周期。美国上诉法院裁定“对等关税”违法。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。华为发布智能世界 2035 系列报告，公布了昇腾芯片演进和目标。宇树科技开源跨多类机器人本体的世界模型-动作架构。全球 AI 巨头掀起模型+智能体双轨“军备竞赛”，AI 基建加速。全球经济保持上行方向。

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。