



格林大华期货研究院 证监许可【2011】1288号

2025年9月26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)	<p>【重要资讯】</p> <p>1、微软、Meta、谷歌、亚马逊的资本支出持续呈现爆炸式增长，2024 年其资本支出超过 2000 亿美元，预计 2025 年接近 4000 亿美元。有报告预测，这一增长趋势将至少持续到 2030 年，届时四家公司的年度总资本支出或将突破 5000 亿美元大关。</p> <p>2、摩根士丹利在最新研究报告中预计，阿里云在 2026 年至 2032 年间每年新增的数据中心容量超过 3 吉瓦，几乎等同于 2025 年整个中国市场的新增总量，这将为数据中心运营商等基础设施供应商带来持续且强劲的增长动力。</p> <p>3、在技术层面，超节点正成为 AI 竞赛中的关键方向，阿里云、华为均于近期发布了相关产品。机构分析认为，超节点不仅提升算力规模，更通过系统级创新实现资源全局调度，将带来服务器、铜连接、液冷等产业链环节的投资机遇。</p> <p>4、在高通骁龙论坛上，宇树科技创始人王兴兴表示，去年订的目标基本上都实现了，未来希望人型机器人能够做任何动作，明年下半年机器人就可以真正干活了。</p> <p>5、全球第二大铜矿印尼格拉斯伯格（Grasberg）出现供应中断。高盛估计，由于此次中断，铜矿供应将总计减少 52.5 万吨，并将其对 2025 年下半年的全球铜矿供应预测下调 16 万吨，将其对 2026 年的预测下调 20 万吨。</p> <p>6、美国 8 月新屋销售年化 80 万户，大幅高于预期的 65 万户，前值为 65.2 万户；8 月新屋销售环比大涨 20.5%，达到自 2022 年初以来的最快增速，预期为环比下跌 0.3%，前值为环比跌 0.6%。需求的激增显著消化了此前市场上大量的新房库存。</p> <p>【全球经济逻辑】</p> <p>中国实施人工智能+行动。国际资本积极加仓中国科技板块，认为在 AI、机器人、生物科技等前沿领域，中国已具备全球竞争力。美国 8 月零售环比增 0.6%，超预期。美国 8 月新屋销售年化 80 万户，大幅高于预期。华为公布了昇腾芯片演进和目标，算力“超节点+集群”已领先英伟达两年以上。OpenAI 计划投入约 4000 亿美元，在美国开发五个新的数据中心站点。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。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。