



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。