

美联储如期降息，华为全联接大会启幕

宏观策略周报

投资要点

➤ 资讯要闻

1. 华为全联接大会于2025年9月18~20日在上海举办。作为全球科技领域的重要盛会，本届大会以“跃升行业智能化”为主题，旨在通过“战略全景—产业技术—生态发展”的三维视角，阐释华为为全面智能化战略的最新举措，并发布全新的数智基础设施产品、行业场景化解决方案及开发工具。
2. 当地时间9月17日，美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至4.00%-4.25%，为年内首次降息，也是时隔9个月后重启降息。同时，美联储下调超额准备金利率25个基点至4.15%，下调准备金利率25个基点至4%。
3. 9月15日，国家统计局数据显示：8月份一线城市新建商品住宅销售价格环比下降0.1%，同比下降0.9%，降幅分别较上月收窄0.1和0.2个百分点。

➤ 市场概览

本周国内证券市场主要指数表现分化，其中创业板指涨幅最大为2.34%。申万一级行业中，煤炭涨幅最大为3.51%。

本周市场动态多元。科技领域，华为在 2025 年全联接大会上公布未来三年 AI 算力基础设施规划，涵盖昇腾 AI 芯片、超节点集群与互联技术、新型存储三大维度。华为正致力于从系统层面实现突破，通过高速互联总线将多个节点高效协同，集群整体能力实现显著提升，磁电存储融合 SSD 和磁带优势，计划推出相关产品并与企业合作，加速国产化存储生态构建。宏观政策与经济数据方面，美联储宣布 2025 年首次降息 25 个基点，为应对就业疲软与潜在经济风险释放流动性；国家统计局数据显示，8 月各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅总体收窄，房地产市场仍处调整阶段。展望未来，科技领域创新持续推进，美联储货币政策调整或带来市场流动性变化，房地产市场调整态势或延续。

➤ 投资建议

- 1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、半导体芯片、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。
- 3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。
- 4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

➤ 风险提示

政策变化超预期风险、经济环境变化超预期风险、市场短期波动风险。

分析师：李向梅

执业登记编号：A0190523050003

lixiangmei@yd.com.cn

沪深 300 指数走势图



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

目录

一、资讯要闻及点评.....	3
二、周观点.....	5
三、市场概览.....	6
1.主要指数表现.....	6
2.申万一级行业涨跌幅.....	8
3.两市交易额.....	8
4.本周热点板块涨跌幅.....	9
四、投资建议.....	10

图表目录

图 1：2025 年 8 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数.....	5
图 2：申万一级行业涨跌幅情况.....	8
图 3：两市成交额情况.....	8
图 4：本周热点板块涨跌幅.....	9
表 1：主要指数涨跌幅.....	7

一、资讯要闻及点评

● 华为全联接大会 2025 在上海正式启幕

9月18日，华为全联接大会 2025 在上海正式启幕。作为全球科技领域的重要盛会，本届大会以“跃升行业智能化”为主题，旨在通过“战略全景—产业技术—生态发展”的三维视角，阐释华为全面智能化战略的最新举措，并发布全新的数智基础设施产品、行业场景化解决方案及开发工具。在华为全联接大会 2025 期间，以“AI 新引擎，重塑千行万业智能跃升”为主题的华为云 AI 峰会隆重召开。峰会汇聚超过 1000 位政界、商界及技术领域代表，聚焦人工智能技术演进与产业落地，旨在助力企业突破 AI 规模化应用瓶颈，加速智能化转型进程。华为副董事长、轮值董事长徐直军发表题为“以开创的超节点互联技术，引领 AI 基础设施新范式”的主题演讲，正式发布全球最强算力超节点和集群。

会上，华为发布最新超节点产品 Atlas 950 SuperPoD 和 Atlas 960 SuperPoD 超节点，分别支持 8192 及 15488 张昇腾卡，在卡规模、总算力、内存容量、互联带宽等关键指标上全面领先，在未来多年都将是全球最强算力的超节点。基于超节点，华为同时发布了全球最强超节点集群，分别是 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster，算力规模分别超过 50 万卡和达到百万卡，是当之无愧的全世界最强算力集群。

基于全球最强算力的超节点和集群，华为对于为人工智能的长期快速发展提供可持续且充裕算力充满信心。同时，华为率先把超节点技术引入通用计算领域，发布全球首个通用计算超节点 TaiShan 950 SuperPoD，结合 GaussDB 分布式数据库，能够彻底取代各种应用场景的大型机和小型机以及 Exadata 数据库一体机，将成为各类大型机、小型机的终结者。基于三十多年构筑的联接技术能力，通过系统性创新，突破了大规模超节点的互联技术巨大挑战，华为开创了面向超节点的互联协议灵衢 (UnifiedBus)，徐直军宣布华为将开放灵衢 2.0 技术规范，欢迎产业界伙伴基于灵衢研发相关产品和部件，共建灵衢开放生态。

● 美联储如期降息 25 个基点

9月18日，美联储宣布 2025 年首次降息，美国联邦公开市场委员会 (FOMC) 议息会议决定降息 25 个基点，把联邦基金利率目标区间下调至 4% 到 4.25% 之间，该利率决议符合市场预期。这也是美联储自去年 12 月以来，时隔 9 个月的再度降息。去年 9 月至 12 月期间，美联储在三次议息会议上连续降息共计 100 个基点，此后又连续五次“按兵不动”。

FOMC 在当天发表的声明中承认美国就业增长放缓，提及失业率小幅上升但仍维持在低位，删除“劳动力市场状况仍然稳健”的表述，并判断就业下行风险有所上升，但同时也认为美国通胀水平有所上升，依然略高。美联储本次降息 25 个基点可以视作“预防性降息”，即通过释放更多流动性来刺激经济活力，为就业市场托底，并预防美国经济出现“硬着陆”风险。

- **国家统计局：8 月份各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅总体继续收窄**

各线城市商品住宅销售价格环比下降。8 月份，一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.1%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点。其中，上海上涨 0.4%，北京、广州和深圳分别下降 0.4%、0.2%和 0.4%。二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅收窄 0.1 个百分点。三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.1 个百分点。8 月份，一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅与上月相同。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 1.2%、1.0%、0.9%和 0.8%。二线城市二手住宅销售价格环比下降 0.6%，降幅扩大 0.1 个百分点。三线城市二手住宅销售价格环比下降 0.5%，降幅与上月相同。

各线城市商品住宅销售价格同比降幅总体继续收窄。8 月份，一线城市新建商品住宅销售价格同比下降 0.9%，降幅比上月收窄 0.2 个百分点。其中，上海上涨 5.9%，北京、广州和深圳分别下降 3.5%、4.3%和 1.7%。二、三线城市新建商品住宅销售价格同比分别下降 2.4%和 3.7%，降幅分别收窄 0.4 个和 0.5 个百分点。8 月份，一线城市二手住宅销售价格同比下降 3.5%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，北京、上海、广州和深圳分别下降 3.1%、2.6%、6.2%和 1.9%。二、三线城市二手住宅销售价格同比分别下降 5.2%和 6.0%，降幅均收窄 0.4 个百分点。

图 1: 2025 年 8 月 70 个大中城市新建商品住宅销售价格指数

城市	环比	同比	1-8月平均	城市	环比	同比	1-8月平均
	上月=100	上年同月=100	上年同期=100		上月=100	上年同月=100	上年同期=100
北京	99.6	96.5	95.3	唐山	99.4	93.8	92.9
天津	99.5	98.2	97.9	秦皇岛	99.6	94.7	93.6
石家庄	99.5	96.7	96.5	包头	99.1	94.2	93.8
太原	99.7	101.0	101.1	丹东	99.6	95.7	94.6
呼和浩特	99.8	94.5	94.2	锦州	99.8	96.5	95.7
沈阳	100.2	99.8	98.0	吉林	100.2	96.1	94.9
大连	99.7	97.2	95.9	牡丹江	99.8	96.4	94.2
长春	99.8	96.5	96.0	无锡	99.5	96.2	96.0
哈尔滨	99.6	96.4	95.2	徐州	99.8	95.9	94.7
上海	100.4	105.9	105.8	扬州	99.3	94.1	94.0
南京	99.4	98.7	98.1	温州	99.6	95.6	92.2
杭州	100.4	102.6	100.6	金华	99.9	96.2	92.6
宁波	99.6	99.3	96.3	蚌埠	99.7	95.5	94.4
合肥	100.2	99.2	96.4	安庆	99.8	96.3	94.8
福州	100.0	97.0	94.2	泉州	99.7	97.1	93.9
厦门	99.5	98.7	95.4	九江	99.8	97.1	94.8
南昌	99.7	95.2	95.1	赣州	99.5	98.5	96.1
济南	99.4	96.3	95.1	烟台	99.6	95.7	94.9
青岛	99.7	98.5	96.7	济宁	99.5	96.4	95.6
郑州	99.6	96.5	95.8	洛阳	99.6	96.0	94.7
武汉	99.5	96.7	95.1	平顶山	100.0	99.3	98.9
长沙	99.7	98.1	95.6	宜昌	100.4	99.7	97.1
广州	99.8	95.7	93.8	襄阳	100.0	95.9	94.9
深圳	99.6	98.3	96.8	岳阳	99.6	95.4	94.1
南宁	100.3	99.5	96.2	常德	99.6	96.1	94.0
海口	100.0	95.5	95.7	韶关	99.8	96.6	95.0
重庆	99.3	97.6	96.1	湛江	99.4	97.7	95.7
成都	99.8	101.0	98.7	惠州	99.1	96.7	95.1
贵阳	99.4	96.3	95.6	桂林	99.8	97.0	96.7
昆明	99.7	94.6	92.7	北海	99.5	94.0	93.8
西安	99.4	95.3	97.1	三亚	99.7	99.2	97.8
兰州	99.6	95.9	93.4	泸州	99.5	94.1	93.4
西宁	100.1	96.2	95.0	南充	99.7	97.7	97.2
银川	99.8	97.2	96.3	遵义	99.5	97.0	96.7
乌鲁木齐	100.1	100.6	98.4	大理	99.4	95.8	94.0

资料来源: 国家统计局, 源达信息证券研究所

二、周观点

● 华为全联接大会

华为在 2025 年全联接大会上公布了其未来三年在 AI 算力基础设施的详细规划, 核心包括 **昇腾 AI 芯片、超节点集群与互联技术、以及新型存储**三大维度。

芯片方面, 计划于 2026 年第一季度推出昇腾 950PR, 第四季度发布昇腾 950DT, 随后于 2027 年第四季度和 2028 年第四季度分别推出昇腾 960 和昇腾 970, 形成清晰的迭代节奏。在超节点系统领域, 华为开创的灵衢互联协议可支撑万卡级超节点架构, 其 2.0 技术规

范已向产业界开放，以构建开放生态；同时正在开发 Atlas 950 SuperCluster 和 Atlas 960 SuperCluster 两款大规模超节点新品，分别支持 8192 卡和 15488 卡规模，均采用跨柜全光互联技术。此外，华为还更新了新型磁电存储技术的研发进展，该技术旨在突破 AI 计算中的存储瓶颈，提升整体系统效能。

与传统依赖单卡极致性能的思路不同，华为正致力于从系统层面实现突破，通过高速互联总线将多个节点高效协同。尽管其单卡性能仍落后于英伟达，但集群整体能力实现了显著提升，包括更高带宽、更低时延和更强的万卡级训练支持。存储方面，磁电存储技术融合了 SSD 和磁带的优势，通过分层机制分别处理活跃与非活跃数据，在提升效率的同时显著降低成本。该技术涵盖高速缓存层与长期存储层，可实现毫秒级响应，并具备能效降低 90%、性能提升 2.5 倍以及更长寿命等优势。华为计划推出磁电存储系列产品，并与斯迪克等企业合作开发 AI SSD，加速构建国产化存储生态。

三、市场概览

1. 主要指数表现

本周国内证券市场主要指数表现分化，上证指数、深证成指、创业板指、沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000、科创 50、科创 100 指数过去一周涨跌幅分别为-1.30%、1.14%、2.34%、-0.44%、-1.98%、0.32%、0.21%、1.84%、1.77%。

表 1：主要指数涨跌幅

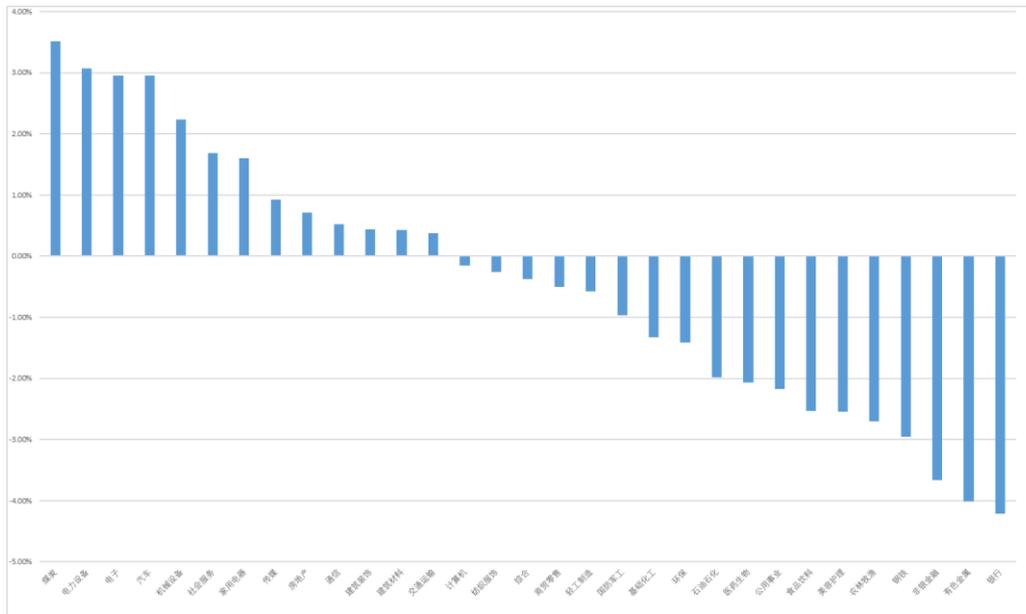
代码	名称	周涨跌幅	月涨跌幅	年初至今涨跌幅	PE TTM	五年估值百分位
000001.SH	上证指数	-1.30%	-0.98%	13.97%	16.37	96.79%
399001.SZ	深证成指	1.14%	2.95%	25.51%	30.80	88.77%
399006.SZ	创业板指	2.34%	6.95%	44.33%	43.40	57.18%
000300.SH	沪深 300	-0.44%	0.11%	14.41%	13.96	78.91%
000016.SH	上证 50	-1.98%	-2.24%	8.38%	11.58	80.67%
000905.SH	中证 500	0.32%	1.79%	25.23%	34.20	99.44%
000852.SH	中证 1000	0.21%	-0.01%	24.85%	47.10	92.70%
000688.SH	科创 50	1.84%	1.59%	37.79%	176.49	98.96%
000698.SH	科创 100	1.77%	2.74%	50.85%	277.17	90.50%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2.申万一级行业涨跌幅

申万一级行业中，本周涨跌幅前五的行业为煤炭、电力设备、电子、汽车、机械设备，涨幅分别为 3.51%、3.07%、2.96%、2.95%、2.23%。

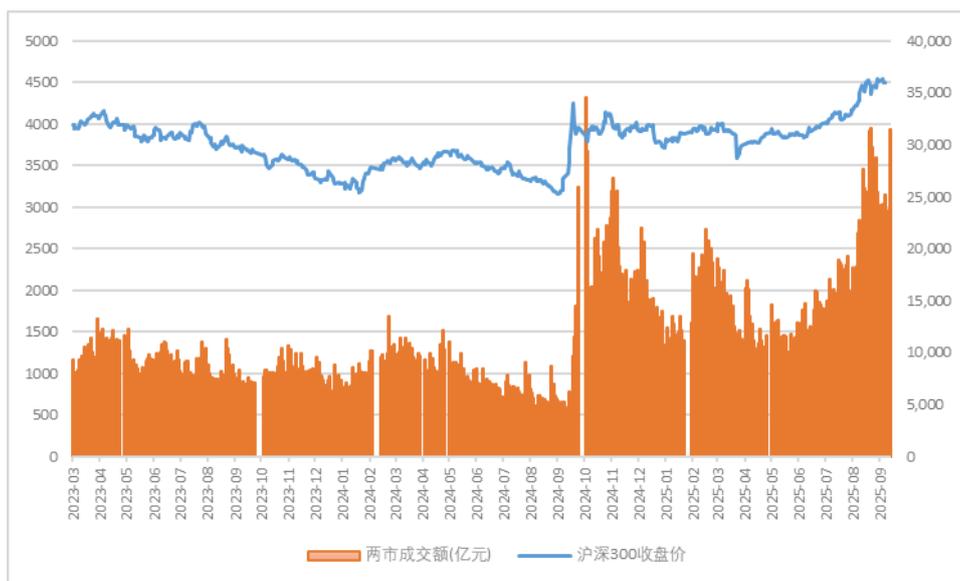
图 2：申万一级行业涨跌幅情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

3.两市交易额

图 3：两市成交额情况



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

4.本周热点板块涨跌幅

图 4：本周热点板块涨跌幅

光刻机 8.96%	光模块(CPO) 7.26%	半导体设备 6.36%	摄像头 6.33%	汽车配件 5.43%
传感器 5.07%	光通信 4.84%	宇树机器人 4.81%	雷达 4.78%	消费电子代工 4.27%
镍矿 -3.95%	工业金属 -4.13%	央企银行 -4.21%	钴矿 -4.29%	跨境支付 -4.50%
小金属 -4.80%	保险 -5.36%	操作系统 -5.44%	黄金珠宝 -6.05%	稀土 -7.37%

资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、投资建议

- 1) 新质生产力：发展新质生产力是当前政策对于国内经济方向的重要指引，流动性宽松背景下，科创与创新类公司有望超额收益。建议关注：人工智能、半导体芯片、机器人、低空经济、深海科技、可控核聚变等。
- 2) 提振消费：以提振消费为重点扩大国内有效需求，居民消费能力有望释放。建议关注：新消费、家电、汽车等。
- 3) 高股息：红利资产从长期来看，能给投资者带来相对稳定的投资回报。
- 4) 黄金：在当前地缘政治紧张局势不断，全球经济不确定性增加的背景下，黄金作为避险资产的中长期需求有望持续增长。建议关注：黄金的中长期投资机会。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区峨山路 91 弄 100 号陆家嘴软件园 2 号楼 701 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。