

【宏观周报20251012】中国对部分原材料出口进行管制，美国拟加征关税表示抗议

【宏观总结20251012】

中美贸易：中国对稀土等产品出口进行管制，美国拟对中国加征关税抗议

10月9日，商务部发布了两项关于加强稀土相关物项出口管制的公告，分别对境外相关稀土物项、稀土相关技术实施出口管制；同日下午，商务部还联合海关总署明确对超硬材料、稀土设备和原辅料、钽等5种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。稀土相关物项是本轮出口管制的重点。商务部新闻发言人表示，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等相关法律法规，10月9日，经中国国务院批准，商务部发布2025年第61号、62号公告，分别对含有中国成分的部分境外稀土相关物项、稀土相关技术实施出口管制。

10月11日，美国总统特朗普周五（10 日）表示，中国已向国际社会发出一封措辞强硬的信函，宣布将自 2025 年 11 月 1 日起对几乎所有产品实施大规模出口管制。对此，特朗普宣布，美国将从同一天起对中国商品加征 100% 关税，作为现有关税的额外措施，并对所有关键软件实施出口管制。特朗普称，若中国提前采取进一步行动，美国相关措施可能提前生效。

海外经济：美国政府停摆导致9月就业数据未发布

美东时间10月1日0时，美国联邦政府因资金用尽，时隔近七年再度“停摆”。数十万联邦雇员将被迫无薪休假，部分公共服务或暂停、延迟，经济数据发布将受到影响。全球金融市场正面临新的不确定性。美国劳工部发言人表示，每周失业救济申请数据由于政府关门而不会公布。

国内经济：新动能助力9月制造业PMI回升

9月30日，国家统计局公布9月PMI指数，制造业PMI为49.8%、前值49.4%；非制造业PMI为50%、前值50.3%。制造业方面，9月PMI积极改善，结构上呈现生产指数修复好于新订单的格局。9月制造业PMI较前月回升0.4%至49.8%。从主要分项看，原材料购进价格降0.1%至53.2%、出厂价格指数降pct至48.2%，保持韧性下，生产指数升至近6个月高点至51.9%，较前月上行1.1%。生产走强带动企业加快原材料采购，采购量指数回升1.2%至51.6%。而新订单指数回升幅度不及往年同期，较前月仅上行0.2%至49.7%。总体而言，新动能景气表现好于旧动能，反映经济增长结构加快切换。非制造业方面，建筑业PMI持续低迷，服务业PMI受暑期效应消退的影响也有回落。9月，非制造业PMI降至临界点。其中，建筑业PMI仅较前月回升0.2个百分点，整体仍在历史低位49.3%。服务业PMI较前月回落0.4%至50.1%。

国内经济：9月政治局会议提出新发展理念

中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展的第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于10月20日至23日在北京召开。会议强调，“十五五”时期经济社会发展必须坚持高质量发展，以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，推动经济持续健康发展和社会全面进步；坚持全面深化改革，扩大高水平开放，持续增强发展动力和社会活力；坚持有效市场和有为政府相结合，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用；坚持统筹发展和安全，强化底线思维，有效防范化解各类风险，以新安全格局保障新发展格局。

国内经济：中国8月经济“成绩单”公布

8月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%、环比增长0.37%，服务业生产指数同比增长5.6%，社会消费品零售总额同比增长3.4%、环比增长0.17%。1-8月份，全国固定资产投资同比增长0.5%，其中制造业投资增长5.1%，房地产开发投资下降12.9%。

海外经济：9月美联储如期降息25bp

当地时间9月17日，美联储公布利率决议，FOMC决定将联邦基金利率目标区间下调25个基点至4%-4.25%。美联储主席鲍威尔随后召开新闻发布会，鲍威尔表示，此次降息25个基点旨在应对经济增长放缓和就业风险，未来将根据数据逐次会议决策。

国内经济：8月金融数据有所改善

央行公布数据显示，8月末，M2同比增长8.8%，M1同比增长6%，M1-M2剪刀差收窄至-2.8%，是2021年6月以来最低值。今年前八个月，人民币贷款增加13.46万亿元；社会融资规模增量累计为26.56万亿元，比上年同期多4.66万亿元。权威专家表示，我国金融总量已经很大，在保持总量合理增长的同时，未来货币政策重点要在优化结构方面下功夫。

海外经济：美国8月通胀抬升，但未改变市场降息预期

9月11日，美国劳工统计局公布数据显示，8月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.4%，高于预期的0.3%，录得七个月来最大涨幅；同比增速为2.9%，亦高于7月的2.7%。剔除食品和能源的核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨3.1%，与市场预期一致。分项来看，8月CPI的走高主要来自住房、食品和能源价格。住房成本指数环比上涨0.4%，继续成为推动整体通胀的主要动力；食品价格环比上涨0.5%，其中家庭食品上涨0.6%，外出就餐上涨0.3%。能源指数上涨0.7%，汽油价格飙升1.9%，抵消了天然气价格下跌1.6%的影响。此轮通胀反弹与住房租金的粘性以及关税传导有关。随着企业库存逐渐消化，进口成本上升可能更明显地体现在消费品价格中。最新数据显示，市场已完全消化下周的降息预期，其中降息25个基点的概率为88.8%，降息50个基点的概率为11.2%，维持不变的可能性已被完全排除。

国内经济：8月CPI食品项大幅回落，核心CPI延续上涨

9月10日，国家统计局公布数据显示，8月份，消费市场运行总体平稳，居民消费价格指数（CPI）环比持平，同比下降0.4%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。分类别看，主要是食品价格较低。本月食品价格环比上涨0.5%，涨幅低于季节性水平约1.1个百分点，其中猪肉、鸡蛋、鲜果价格变动均弱于季节性。食品价格同比下降4.3%，降幅比上月扩大2.7个百分点。工业消费品中，金饰品和铂金饰品价格同比分别上涨36.7%和29.8%，合计影响CPI同比上涨约0.22个百分点；家用器具和文娱耐用消费品价格同比涨幅分别扩大至4.6%和2.4%，合计影响CPI同比上涨约0.09个百分点。PPI环比结束连续8个月下行态势，由上月下降0.2%转为持平。PPI同比下降2.9%，降幅比上月收窄0.7个百分点，为今年3月份以来首次收窄。

海外经济：美国8月就业数据不及预期，美联储降息周期开启

9月5日，美国劳工部公布美国8月非农就业数据，数据显示美国8月就业核心数据全面低于预期，就业增长近乎停滞。8月非农就业仅增2.2万人，远低于市场预期的



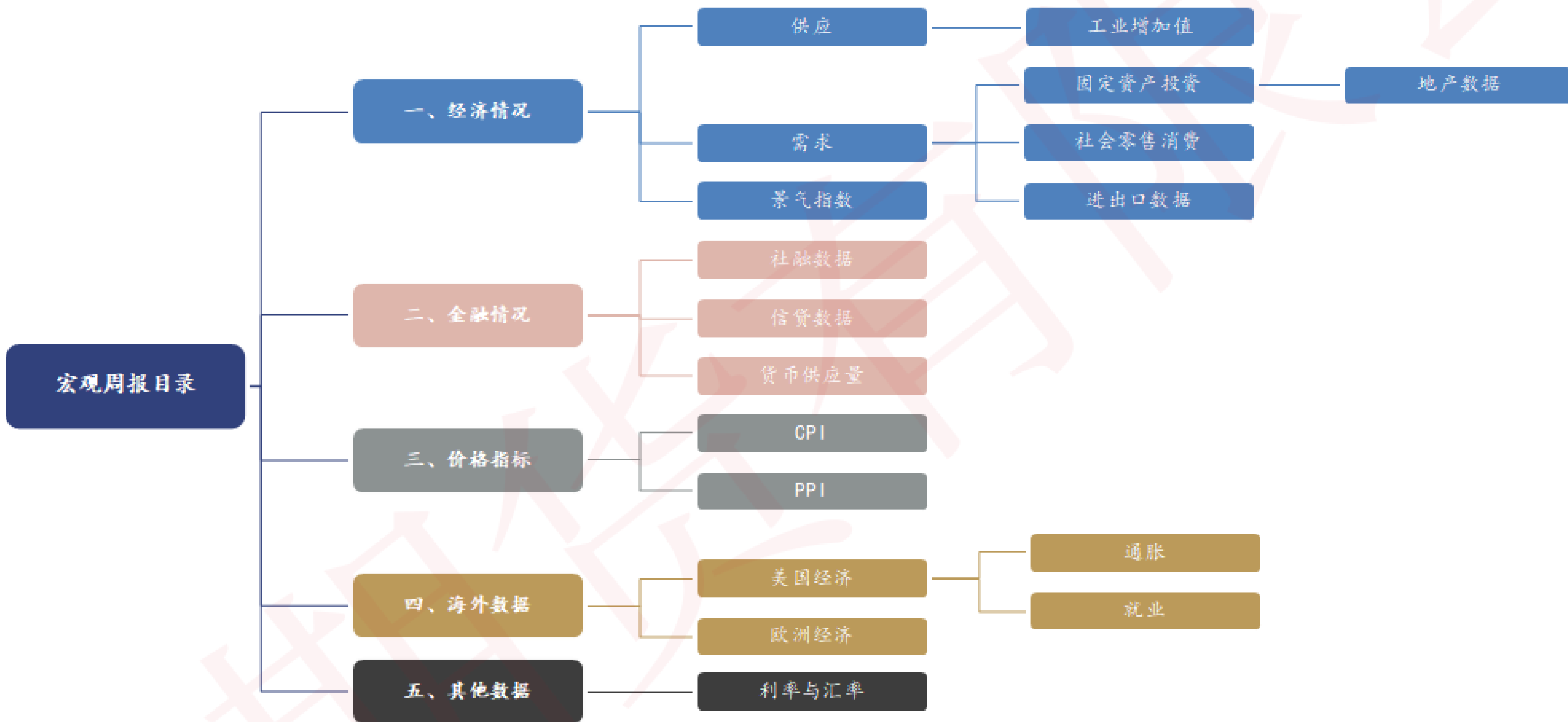
周度数据跟踪

A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1															
2		经济数据			当期数据			去年同期							
3		单位：%	公布日期	Δ上月	2025-08	2025-07	2025-06	2024-08	2024-07	2024-06					
4		工业增加值：当月	2025-09-15	-0.5	5.2	5.7	6.8	4.5	5.1	5.3					
5		采矿业：	2025-09-15	0.1	5.1	5.0	6.1	3.7	4.6	4.4					
6		制造业：	2025-09-15	-0.5	5.7	6.2	7.4	4.3	5.3	5.5					
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-09-15	-0.9	2.4	3.3	1.8	6.8	4.0	4.8					
8		服务业生产指数：当月	2025-09-15	-0.2	5.6	5.8	6.0	4.6	4.8	4.7					
9		固定资产投资：累计	2025-09-15	-1.1	0.5	1.6	2.8	3.4	3.6	3.9					
10		制造业：	2025-09-15	-1.1	5.1	6.2	7.5	9.1	9.3	9.5					
11		房地产：	2025-09-15	-0.9	-12.9	-12.0	-11.2	-10.2	-10.2	-10.1					
12		基建（新口径）：	2025-09-15	-1.2	2.0	3.2	4.6	4.4	4.9	5.4					
13		商品房销售面积：累计	2025-09-15	-0.7	-4.7	-4.0	-3.5	-18.0	-18.6	-19.0					
14		商品房销售额：	2025-09-15	-0.8	-7.3	-6.5	-5.5	-23.6	-24.3	-25.0					
15		房地产新开工面积：	2025-09-15	-0.1	-19.5	-19.4	-20.0	-22.5	-23.2	-23.7					
16		房地产施工面积：	2025-09-15	-0.1	-9.3	-9.2	-9.1	-12.0	-12.1	-12.0					
17		房地产竣工面积：	2025-09-15	-0.5	-17.0	-16.5	-14.8	-23.6	-21.8	-21.8					
19		社消零售总额：当月	2025-09-15	-0.3	3.4	3.7	4.8	2.1	2.7	2.0					
20		餐饮收入：	2025-09-15	1.0	2.1	1.1	0.9	3.3	3.0	5.4					
21		商品零售：	2025-09-15	-0.4	3.6	4.0	5.3	1.9	2.7	1.5					
22		除汽车外：	2025-09-15	-0.6	3.7	4.3	4.8	3.3	3.6	3.0					
23		限额以上零售：当月	2025-09-15	-0.5	2.6	3.1	5.5	-0.7	0.0	-1.0					
24		服装鞋帽：	2025-09-15	1.3	3.1	1.8	1.9	-1.6	-5.2	-1.9					
25		汽车类：	2025-09-15	2.3	0.8	-1.5	4.6	-7.3	-4.9	-6.2					
26		出口金额：	2025-09-08	-2.8	4.4	7.2	5.8	8.6	6.9	8.4					
27		进口金额：	2025-09-08	-2.8	1.3	4.1	1.1	0.0	6.6	-2.6					
28		城镇调查失业率：	2025-09-15	0.1	5.3	5.2	5.0	5.3	5.2	5.0					
29		31个大城市：	2025-09-15	0.1	5.3	5.2	5.0	5.4	5.3	4.9					
31		单位：%	公布日期		2025-09	2025-08	2025-07	2024-09	2024-08	2024-07					
32		制造业PMI：	2025-09-30	0.4	49.8	49.4	49.3	49.8	49.1	49.4					
33		生产：	2025-09-30	1.1	51.9	50.8	50.5	51.2	49.8	50.1					
34		新订单：	2025-09-30	0.2	49.7	49.5	49.4	49.9	48.9	49.3					
35		原材料库存：	2025-09-30	0.5	48.5	48.0	47.7	47.7	47.6	47.8					
36		从业人员：	2025-09-30	0.6	48.5	47.9	48.0	48.2	48.1	48.3					
37		供应商配送时间：	2025-09-30	0.3	50.8	50.5	50.3	49.5	49.6	49.3					
38		非制造业PMI：	2025-09-30	-0.3	50.0	50.3	50.1	50.0	50.3	50.2					
39		服务业：	2025-09-30	-0.4	50.1	50.5	50.0	49.9	50.2	50.0					
40		建筑业：	2025-09-30	0.2	49.3	49.1	50.6	50.7	50.6	51.2					
41															
42		单位：亿元，%	公布日期	Δ上月	2025-08	2025-07	2025-06	2024-08	2024-07	2024-06					
43		社融当月新增	2025-09-15	14348	25668	11320	42251	30323	7707	32985					
44		人民币贷款	2025-09-15	10549	6253	-4296	23600	10411	-808	21927					
45		外币贷款	2025-09-15	-4	-91	-87	325	-612	-890	-807					
46		委托贷款	2025-09-15	12	-165	-177	-400	25	345	-3					
47		信托贷款	2025-09-12	201	350	149	816	484	-26	748					
48		未贴现银行承兑汇票	2025-09-15	3611	1973	-1638	-1900	651	-1075	-2045					
49		企业债券	2025-09-15	-1410	1338	2748	2422	1703	2036	2100					
50		政府债券	2025-09-15	1190	13672	12482	13508	16177	6881	8476					
51		非金融企业境内股票融资	2025-09-15	-49	456	505	203	132	231	154					
52		信贷当月新增	2025-09-12	6400	5900	-500	22400	9000	2600	21300					
53		居民部门贷款	2025-09-12	5196	303	-4893	5976	1900	-2100	5709					
54		短期贷款	2025-09-12	3932	105	-3827	2621	716	-2156	2471					
55		中长期贷款	2025-09-12	1300	200	-1100	3353	1200	100	3202					
56		企业部门贷款	2025-09-12	5300	5900	600	17700	8400	1300	16300					
57		短期贷款	2025-09-12	6200	700	-5500	11600	-1900	-5500	6700					
58		中长期贷款	2025-09-12	7300	4700	-2600	10100	4900	1300	9700					
59		票据融资	2025-09-12	-8180	531	8711	-4109	5451	5586	-393					
60		社融同比增速	2025-09-12	-0.2	8.8	9.0	8.9	8.1	8.2	8.1					
61		信贷同比增速	2025-09-12	-1.8	-6.7	-4.9	-2.6	-17.2	-15.8	-15.6					
62		M0同比增速	2025-09-12	-0.1	11.7	11.8	12.0	12.2	12.0	11.7					
63		M1同比增速	2025-09-12	0.4	6.0	5.6	4.6	-3.0	-2.6	-1.7					
64		M2同比增速	2025-09-12	0.0	8.8	8.8	8.3	6.3	6.3	6.2					
65															
66															
67		单位：%	公布日期	Δ上月	2025-08	2025-07	2025-06	2024-08	2024-07	2024-06					
68		CPI：同比	2025-09-10	-0.4	-0.4	0.0	0.1	0.6	0.5	0.2					
69		CPI：食品	2025-09-10	-2.7	-4.3	-1.6	-0.3	2.8	0.0	-2.1					
70		食品烟酒	2025-09-10	-1.7	-2.5	-0.8	0.1	2.1	0.2	-1.1					
71		CPI：非食品	2025-09-10	0.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.7	0.8					
72		衣着	2025-09-10	0.1	1.8	1.7	1.6	1.4	1.5	1.5					
73		居住	2025-09-10	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2					
74		生活用品及服务	2025-09-10	0.6	1.8	1.2	0.7	0.2	0.7	0.9					
75		交通和通信	2025-09-10	0.7	-2.4	-3.1	-3.7	-2.7	-0.6	-0.3					
76		教育文化和娱乐	2025-09-10	0.1	1.0	0.9	1.0	1.3	1.7	1.7					
77		医疗保健	2025-09-10	0.4	0.9	0.5	0.4	1.3	1.4	1.5					
78		其他用品及服务	2025-09-10	0.6	8.6	8.0	8.1	3.4	4.0	4.0					
79		核心CPI	2025-09-10	0.1	0.9	0.8	0.7	0.3	0.4	0.6					
80		PPI：同比	2025-09-10	0.7	-2.9	-3.6	-3.6	-1.8	-0.8	-0.8					
81		PPI：生产资料	2025-09-10	1.1	-3.2	-4.3	-4.4	-2.0	-0.7	-0.8					
82		采掘	2025-09-10	2.5	-11.5	-14.0	-13.2	0.9	3.5	2.7					
83		原材料	2025-09-10	1.3	-4.1	-5.4	-5.5	-0.8	1.8	1.6					
84		加工	2025-09-10	0.9	-2.2	-3.1	-3.2	-2.7	-2.1	-2.0					
85		PPI：生活资料	2025-09-10	-0.1	-1.7	-1.6	-1.4	-1.1	-1.0	-0.8					
86		食品	2025-09-10	0.1	-1.7	-1.8	-2.0	-1.3	-0.7	-0.2					
87		衣着													

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4					当期数据				去年同期							
5		单位：%	公布日期	Δ上月	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06				
6		美国CPI：当月	2025-09-11	0.2	NA	2.9	2.7	2.7	2.4	2.5	2.9	3.0				
7		美国核心CPI：当月	2025-09-11	0.0	NA	3.1	3.1	2.9	3.3	3.2	3.2	3.3				
8		美国失业率季调	2025-09-05	0.1	NA	4.3	4.2	4.1	4.1	4.2	4.2	4.1				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-09-16	0.9	NA	5.0	4.1	4.4	2.0	1.8	3.0	2.3				
10		美国ISM制造业PMI	2025-10-01	0.4	49.1	48.7	48.0	49.0	47.2	47.2	46.8	48.5				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-10-03	-2.0	50.0	52.0	50.1	50.8	54.9	51.5	51.4	48.8				
12		欧元区HICP：当月	2025-10-01	0.2	2.2	2.0	2.0	2.0	1.7	2.2	2.6	2.5				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-10-01	0.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.7	2.8	2.9	2.9				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-10-06	-1.1	NA	1.0	2.1	3.5	3.3	2.6	0.5	-0.6				
16		欧元区制造业PMI	2025-10-02	-0.9	49.8	50.7	49.8	49.5	45.0	45.8	45.8	45.8				
17		欧元区服务业PMI	2025-10-07	0.8	51.3	50.5	51.0	50.5	51.4	52.9	51.9	52.8				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



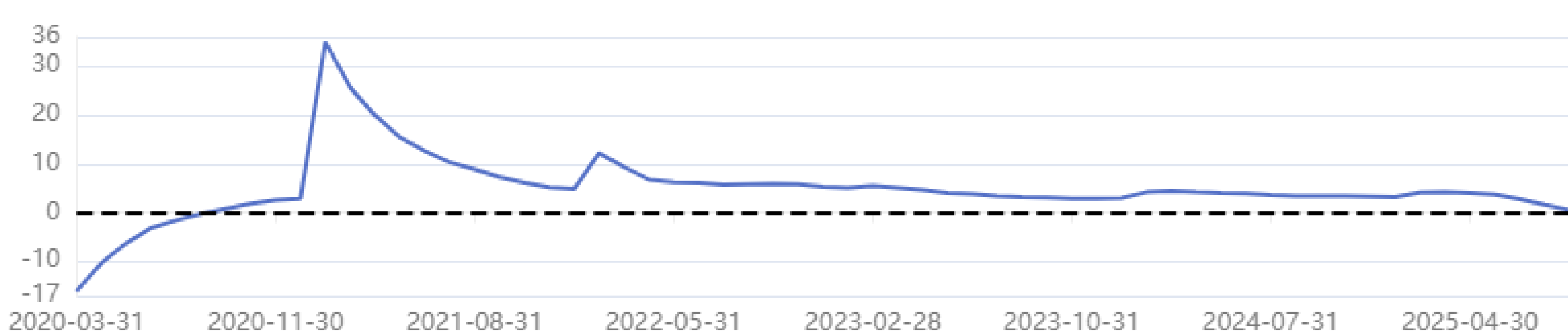
一、经济情况

8月经济数据普遍回落且不及预期，经济增长小幅放缓。据国家统计局2025年9月15日公布的数据，8月规模以上工业增加值同比实际增长5.2%，前值为5.7%，1-8月累计同比为6.2%，2024年全年累计同比为5.8%；8月社会消费品零售总额同比增长3.4%，前值为3.7%，1-8月累计同比为4.6%，2024年全年累计同比为3.5%；1-8月全国固定资产投资累计同比增长0.5%，前值为1.6%，2024年全年累计同比增长3.2%。

总体上看，受出口减速，上年同期促消费政策发力导致基数抬高，以及稳增长政策节奏等影响，8月工业生产、消费、投资同比增速延续上月的下行势头，表明经济增长动能稳中见弱。在8月出口减速的同时，近期国内消费、投资增速放缓，是当月工业生产增速下行的主要原因。受去年同期以旧换新政策实施推升基数、食品价格降幅扩大等影响，8月商品零售额同比增速放缓，拖累社零增速延续下滑。不过，8月以旧换新政策外的可选消费品零售额同比增速多数有所加快，这可能受到股市上涨带来的财富效应提振。当前宏观政策处于观察期，外部波动影响国内制造业投资信心，以及楼市延续调整，带动8月投资增速低位下行。综合上年同期基数变化及当前经济运行态势，预计9月工业增加值同比增速和社零同比增速有可能进一步小幅下行，投资增速有望回稳。总体上看，9月经济增长动能有可能延续稳中偏弱状态。着眼于稳定宏观经济运行，稳住就业市场，我们判断四季度宏观政策有可能推出新的增量措施，核心是财政加力、央行降息，以及更大力度推动房地产市场止跌回稳。这将在很大程度上对冲外需放缓，遏制经济下行势头，确保顺利实现全年“5.0%左右”的经济增长目标。

一、经济情况

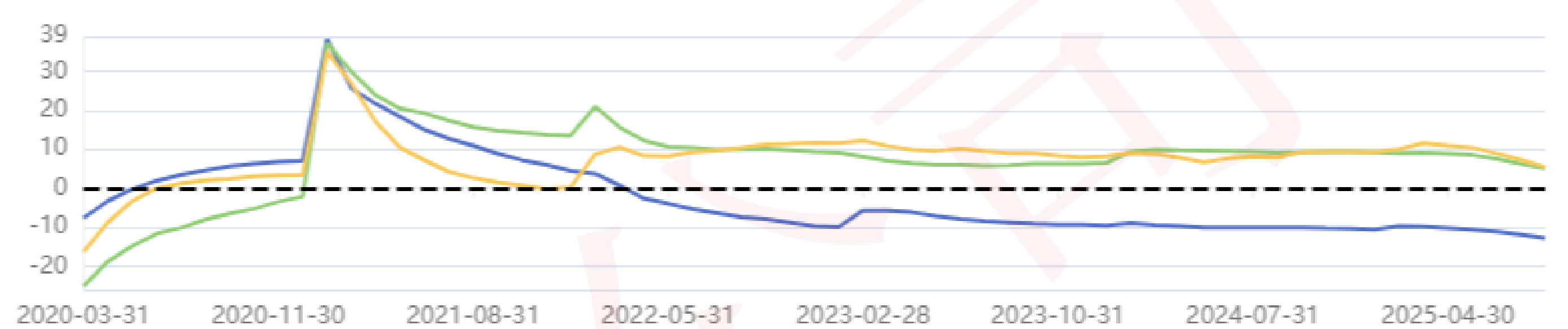
固定资产投资完成额：累计同比 2025-08-31



—●— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

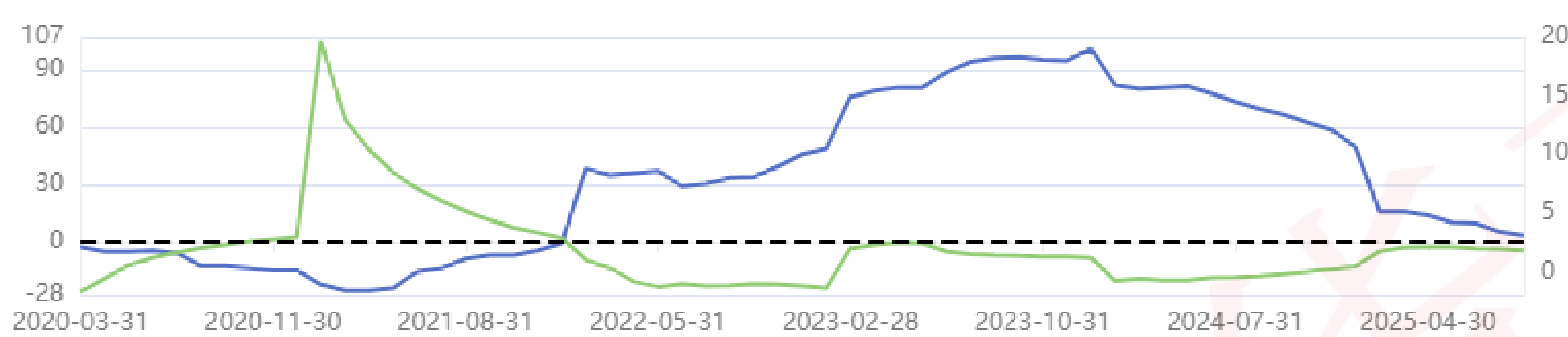
投资分项 2025-08-31



—●— 房地产开发投资完成额：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 —●— 固定资产投资完成额：基础设施建设投资：累计同比

单位：%
更新频率：月度

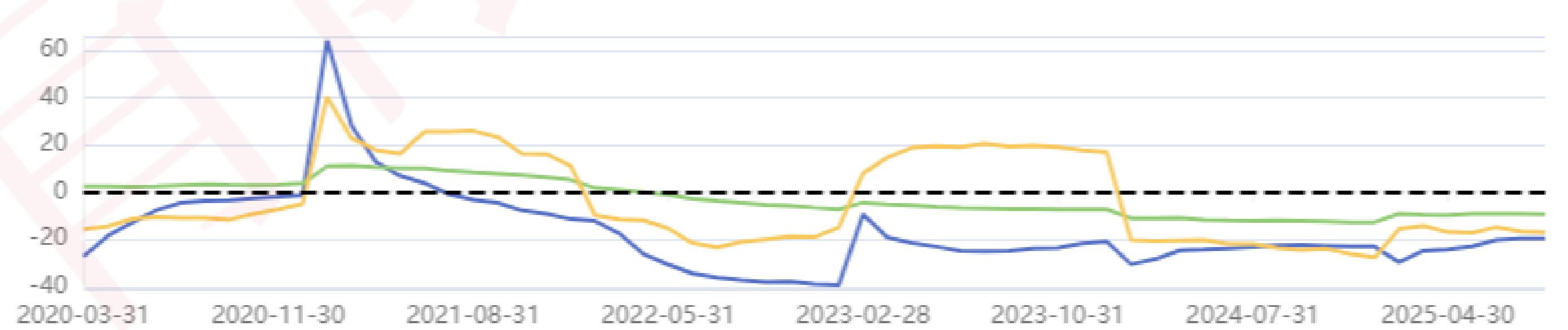
商品房销售与待售面积（右轴） 2025-08-31



—●— 商品房待售面积：累计同比 —●— 商品房销售面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

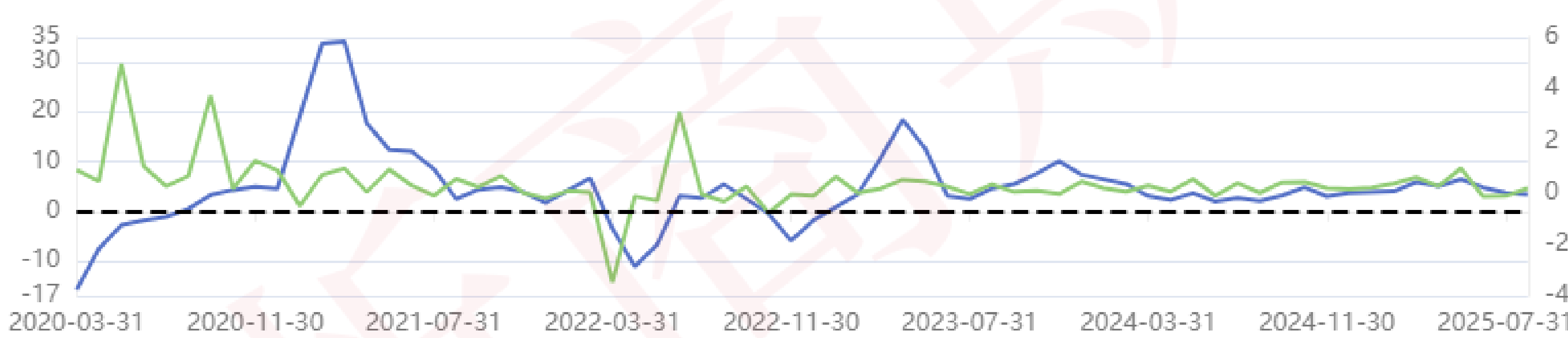
地产分项数据 2025-08-31



—●— 房屋新开工面积：累计同比 —●— 房屋施工面积：累计同比 —●— 房屋竣工面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

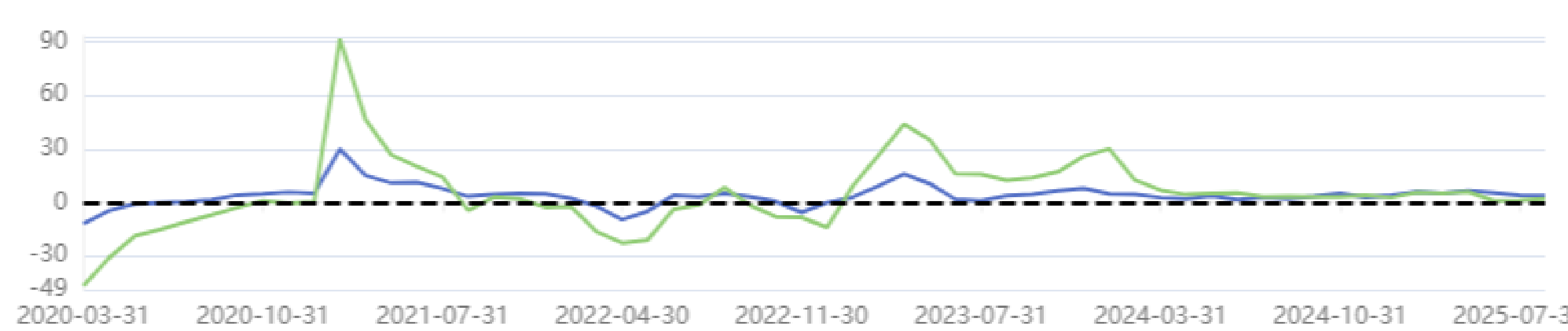
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-08-31



—●— 社会消费品零售总额：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%
更新频率：月度

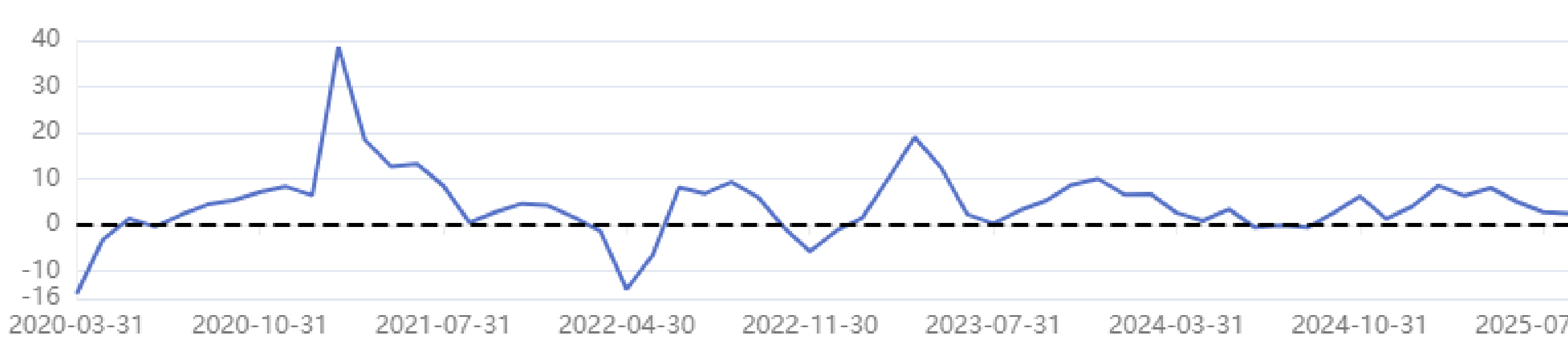
餐饮、商品与除汽车外零售 2025-08-31



—●— 社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 —●— 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%
更新频率：月度

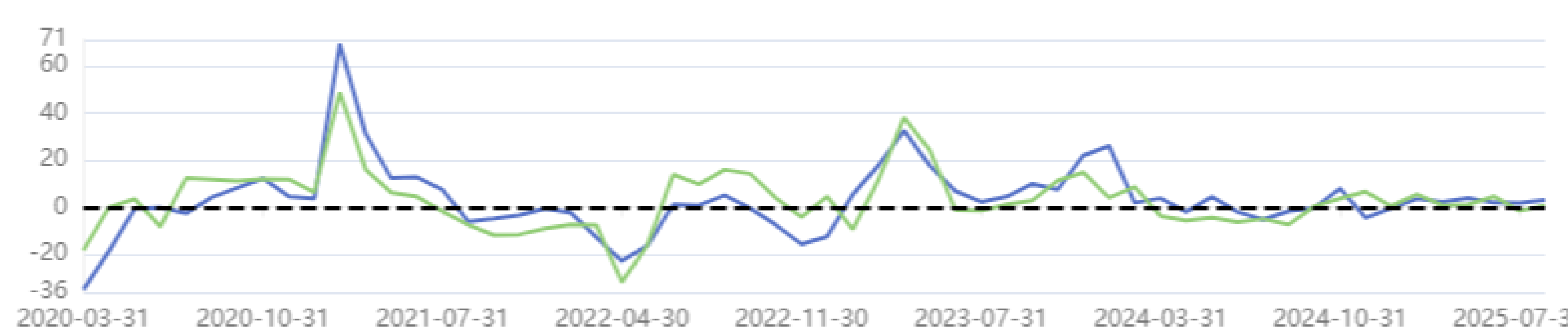
限额以上企业消费品 2025-08-31



—●— 限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-08-31

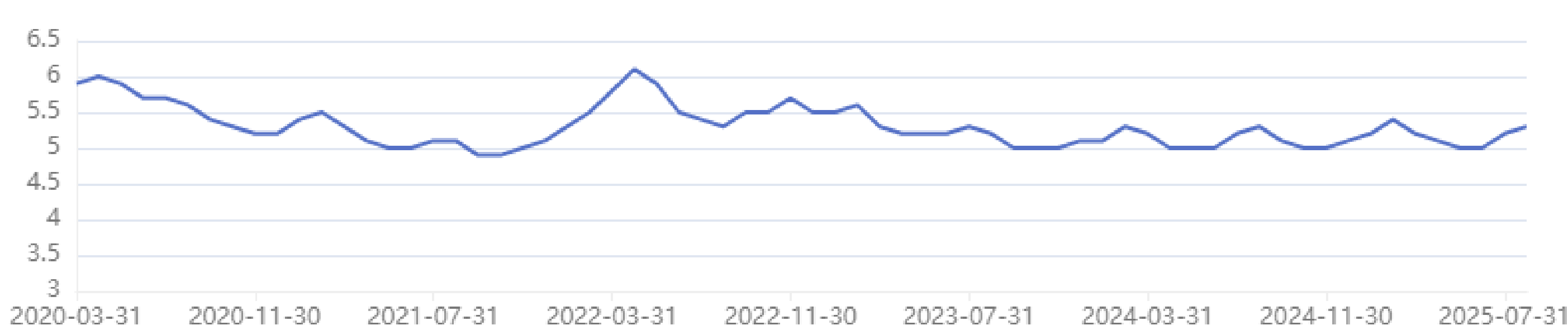


—●— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —●— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

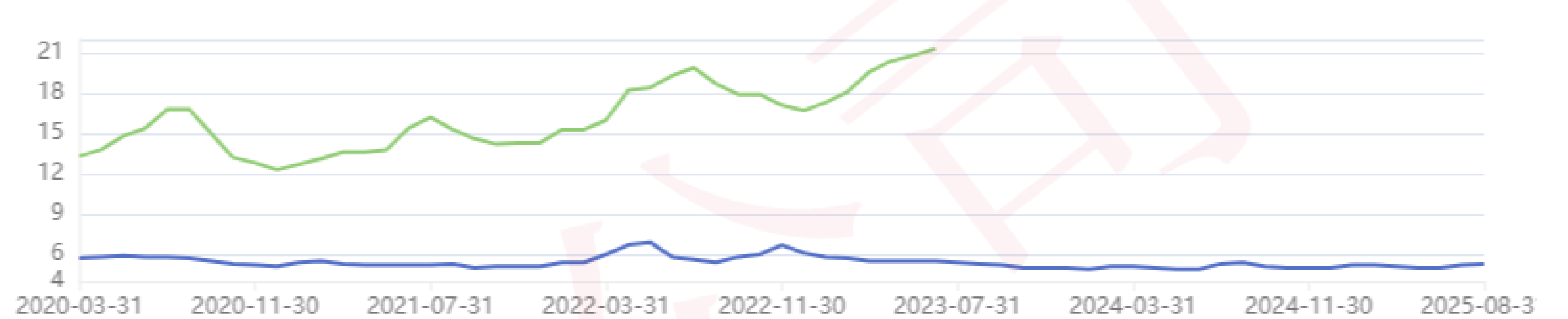
城镇调查失业率 2025-08-31



—●— 城镇调查失业率

单位：%
更新频率：月度

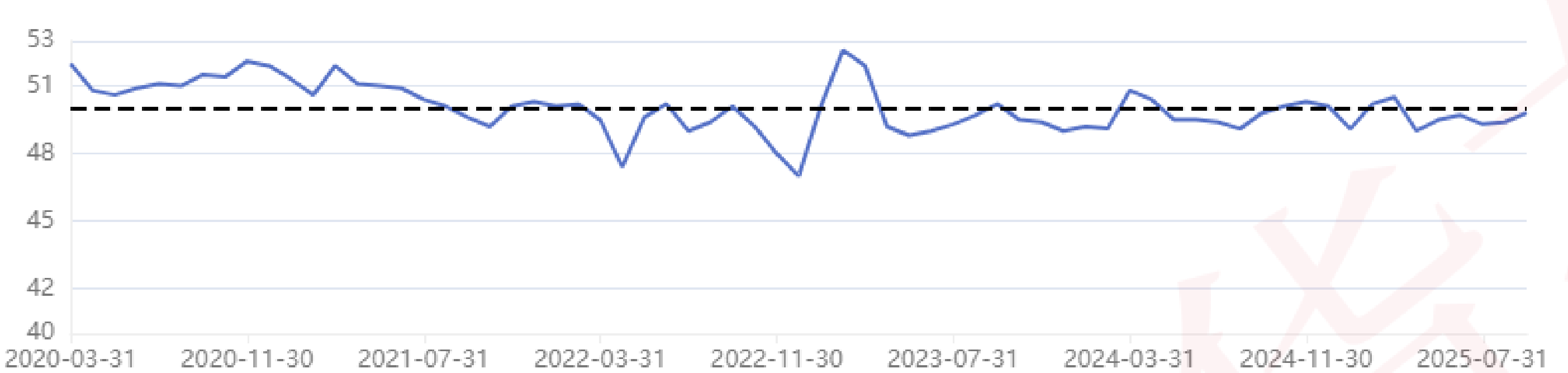
其它失业率数据 2025-08-31



—●— 31个大城市城镇调查失业率 —●— 就业人员调查失业率：16-24岁人口

单位：%
更新频率：月度

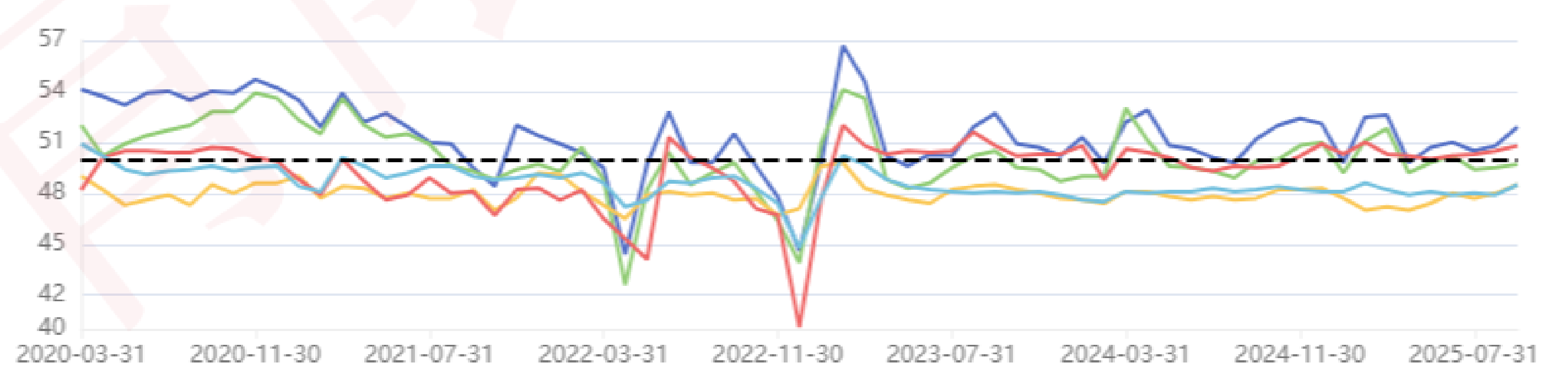
官方制造业PMI 2025-09-30



—●— PMI

更新频率：月度

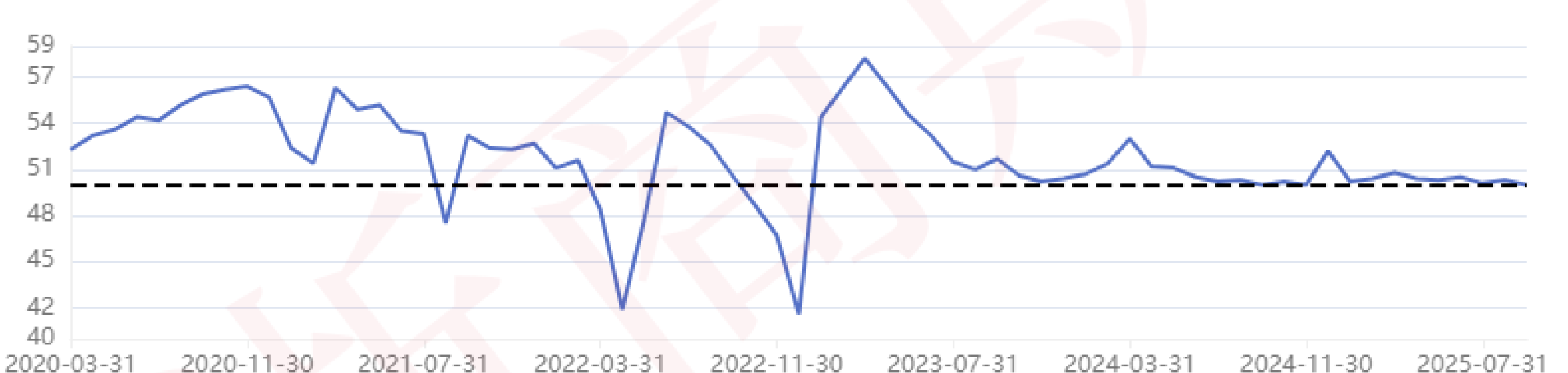
制造业PMI分项 2025-09-30



—●— PMI：生产 —●— PMI：新订单 —●— PMI：原材料库存 —●— PMI：供应商配送时间 —●— PMI：从业人员

更新频率：月度

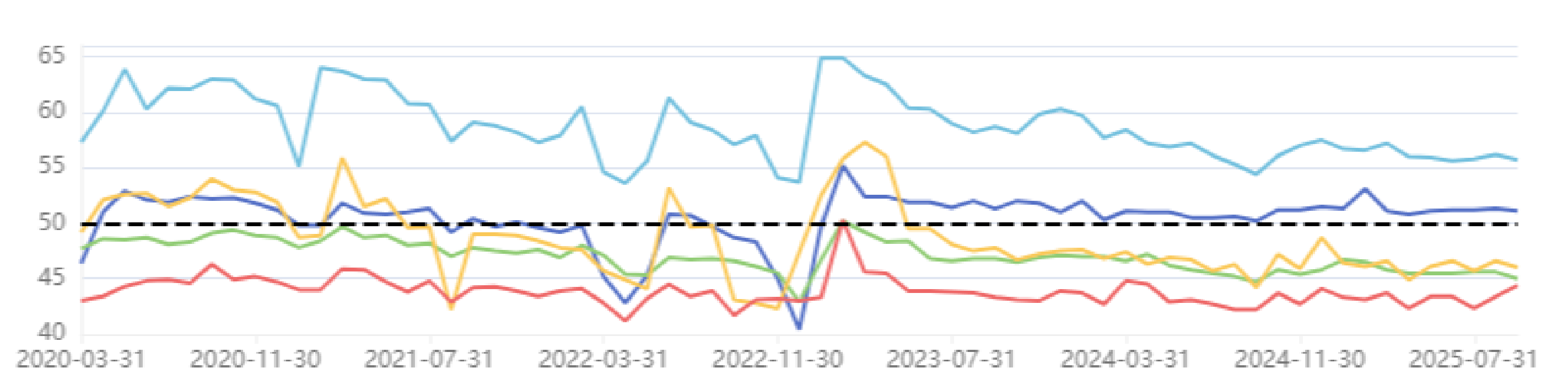
官方非制造业PMI 2025-09-30



—●— 官方非制造业PMI：商务活动

更新频率：月度

非制造业PMI分项 2025-09-30

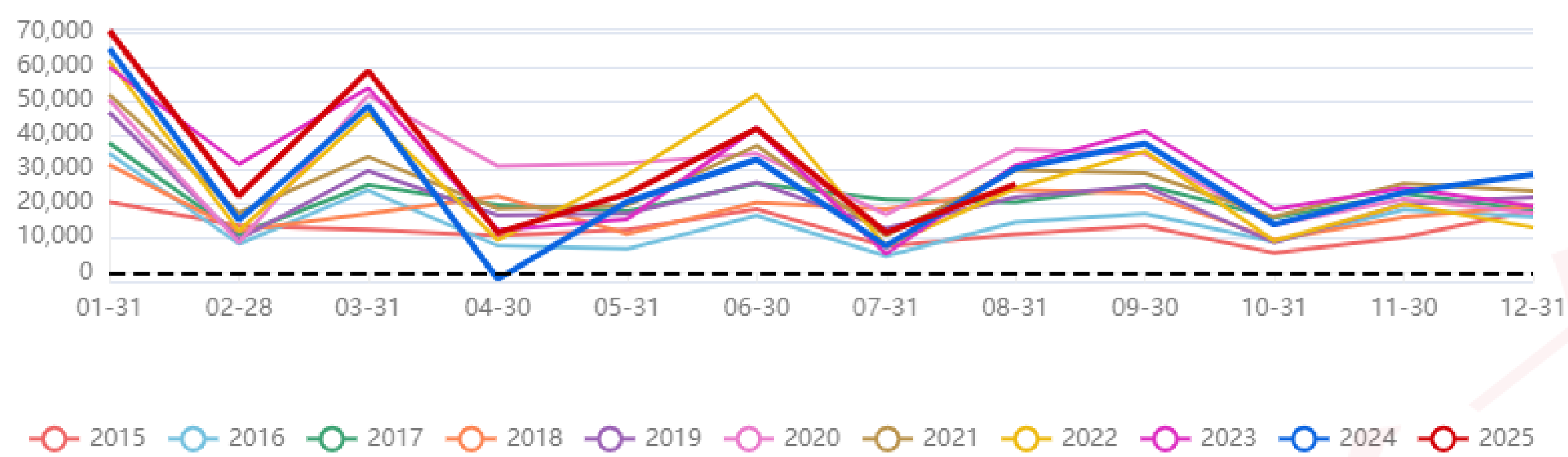


—●— 非制造业PMI：供应商配送时间 —●— 非制造业PMI：从业人员 —●— 非制造业PMI：新订单 —●— 非制造业PMI：在手订单 —●— 非制造业PMI：业务活动预期

更新频率：月度

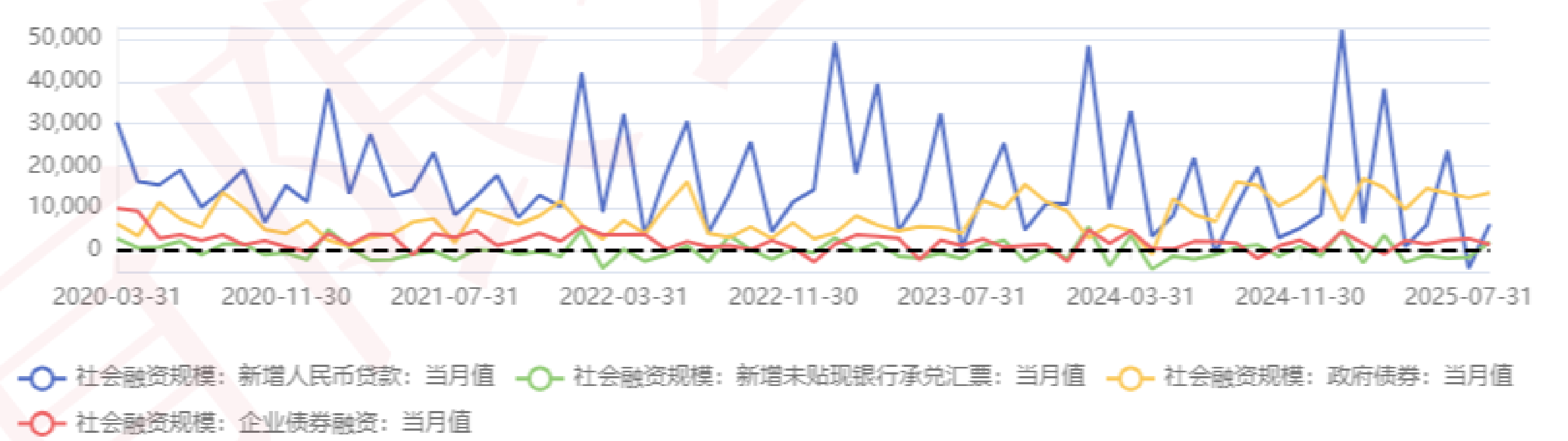
二、社融信贷

社会融资规模：当月值 2025-08-31



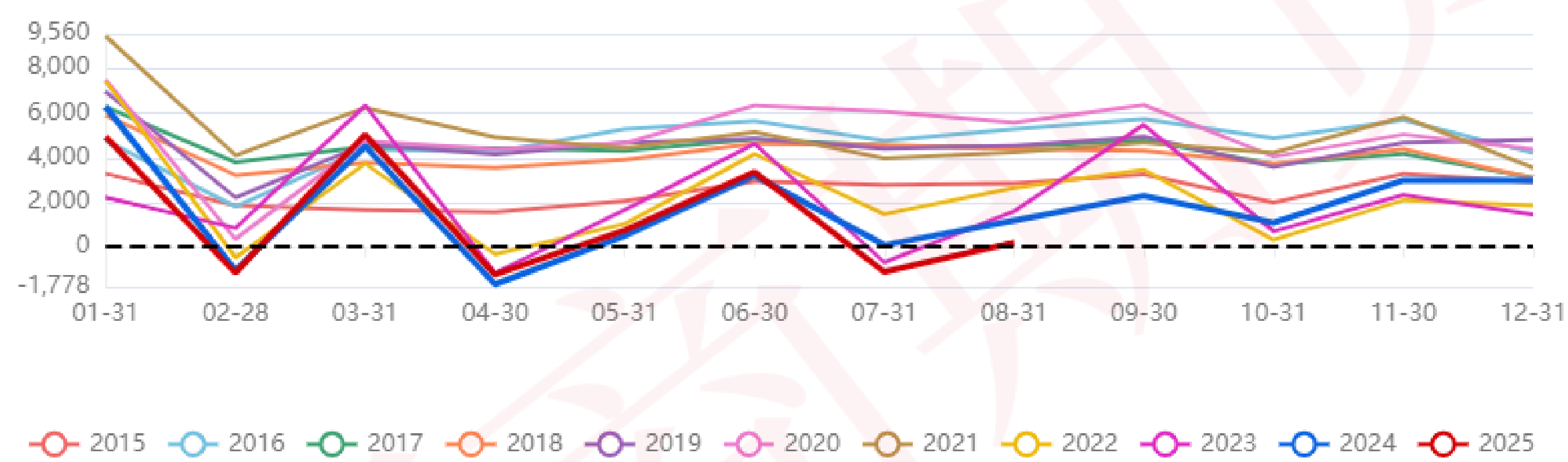
单位：亿元
更新频率：月度

社会融资分项 2025-08-31



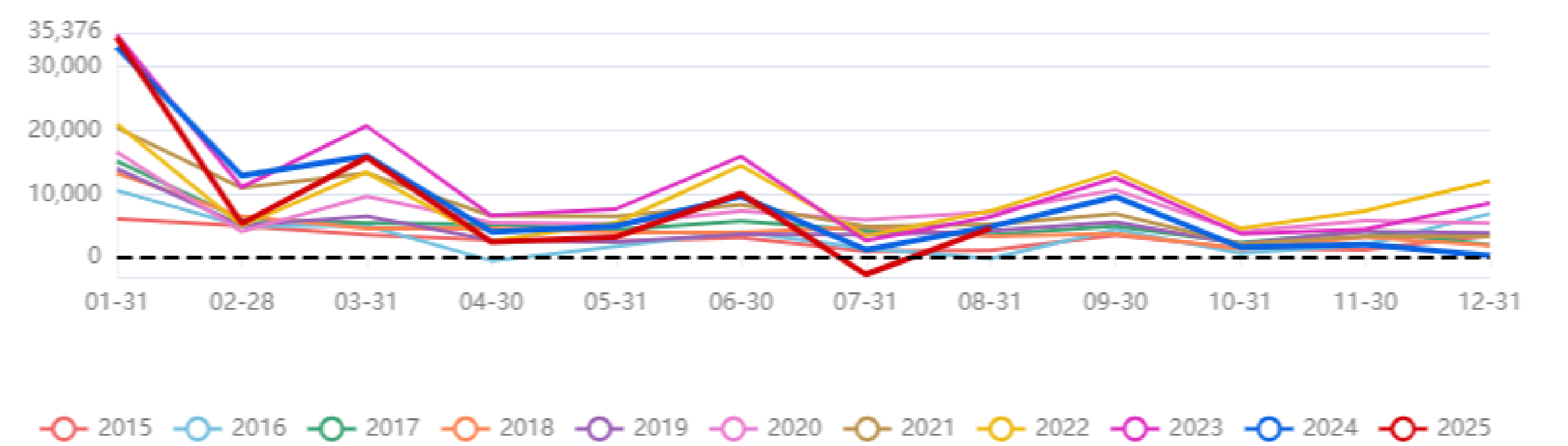
单位：亿元
更新频率：月度

新增居民中长期贷款 2025-08-31



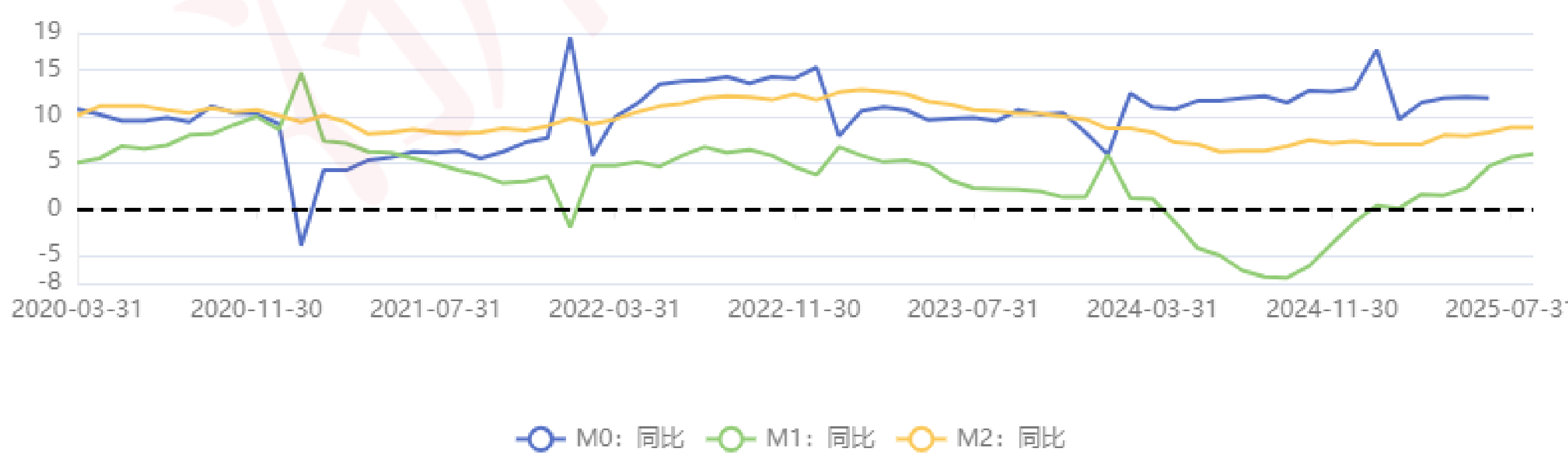
单位：亿元
更新频率：月度

新增企业中长期贷款 2025-08-31



单位：亿元
更新频率：月度

货币供应量 2025-08-31



单位：%
更新频率：月度

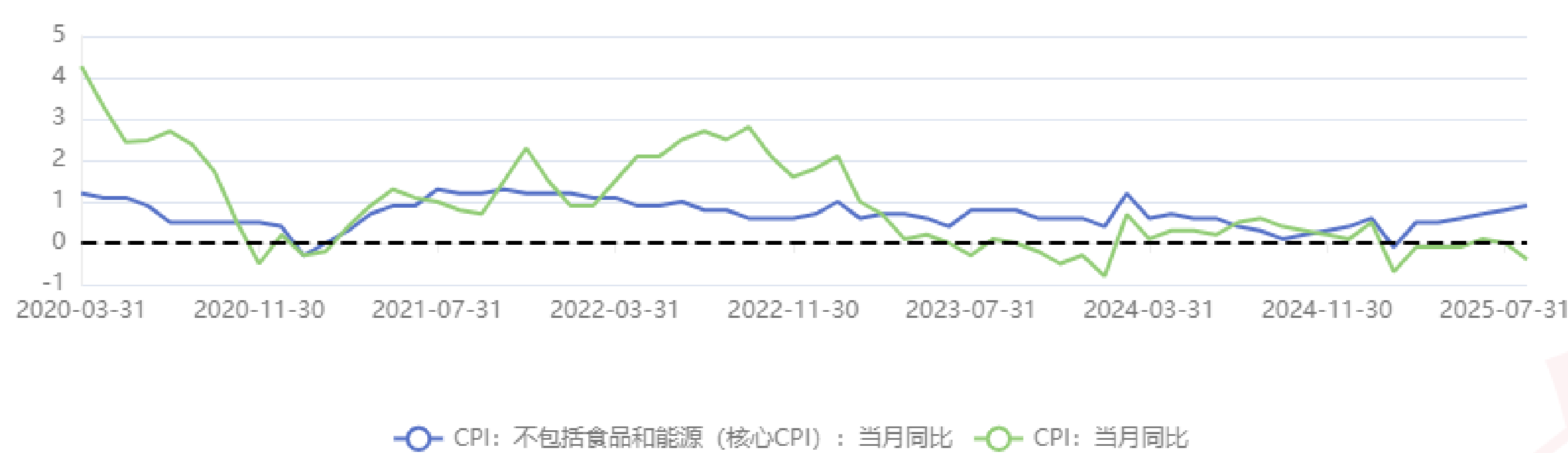
社会融资规模存量：同比 2025-08-31



单位：%
更新频率：月度

三、通胀指标

CPI和核心CPI 2025-08-31



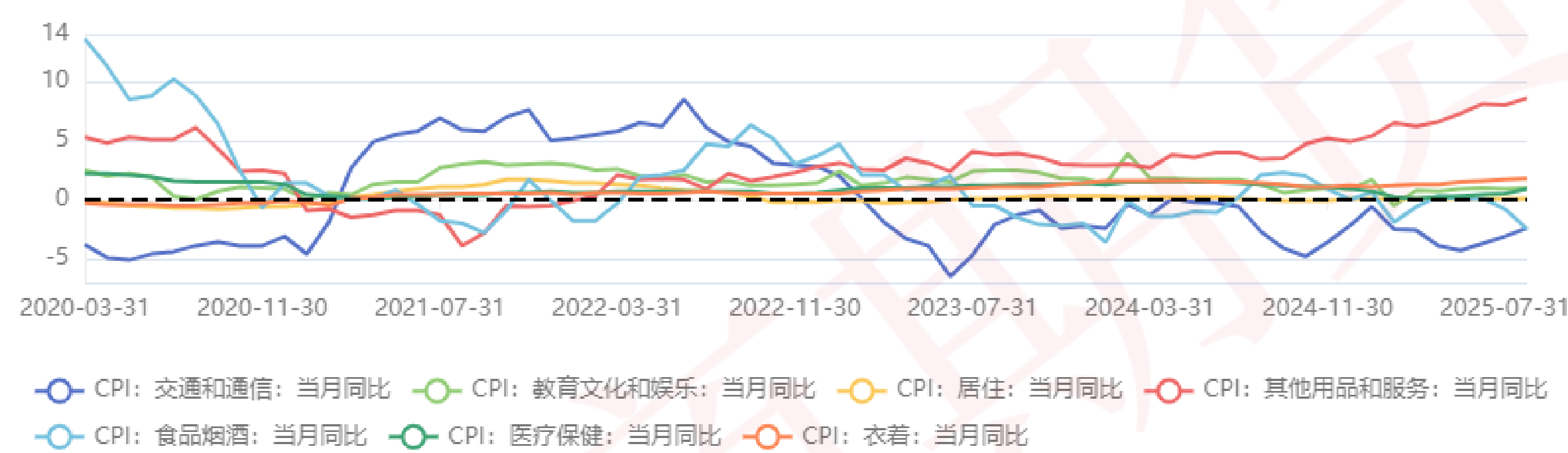
单位：%
更新频率：月度

非食品（右轴）与食品 2025-08-31



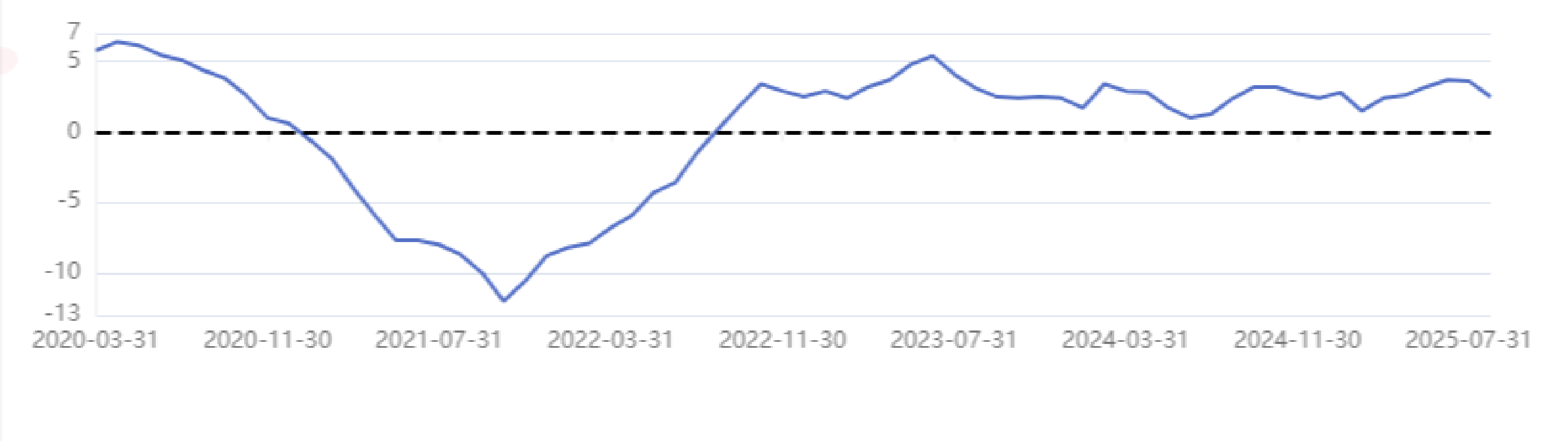
单位：%
更新频率：月度

CPI分项 2025-08-31



单位：%
更新频率：月度

CPI-PPI 2025-08-31



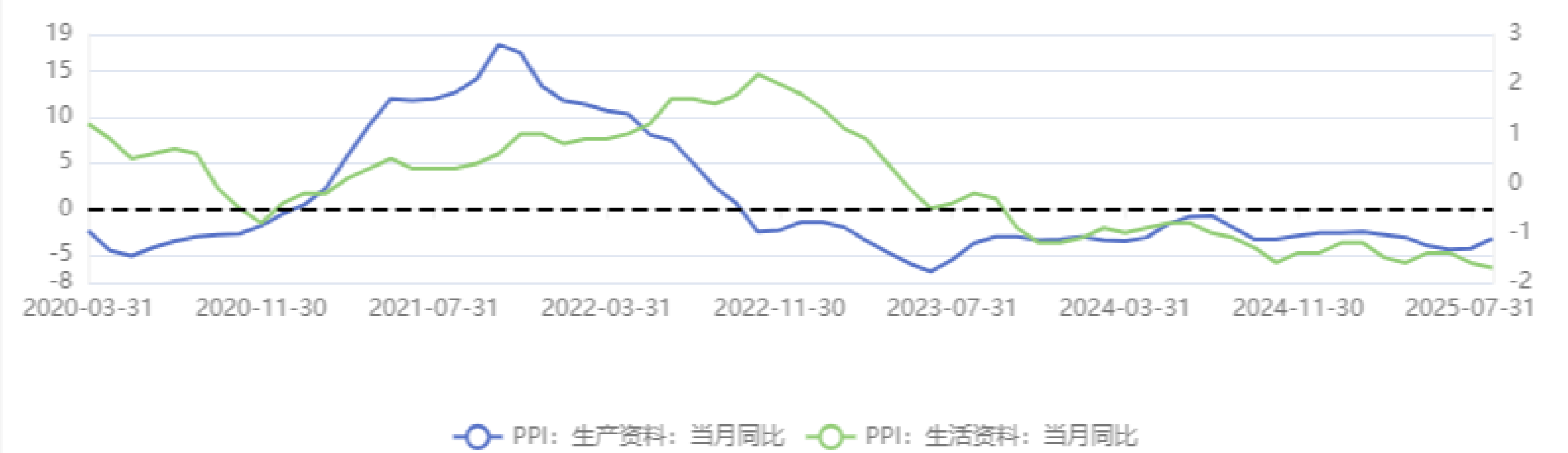
单位：%

PPI：全部工业品：当月同比 2025-08-31



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料（右轴） 2025-08-31



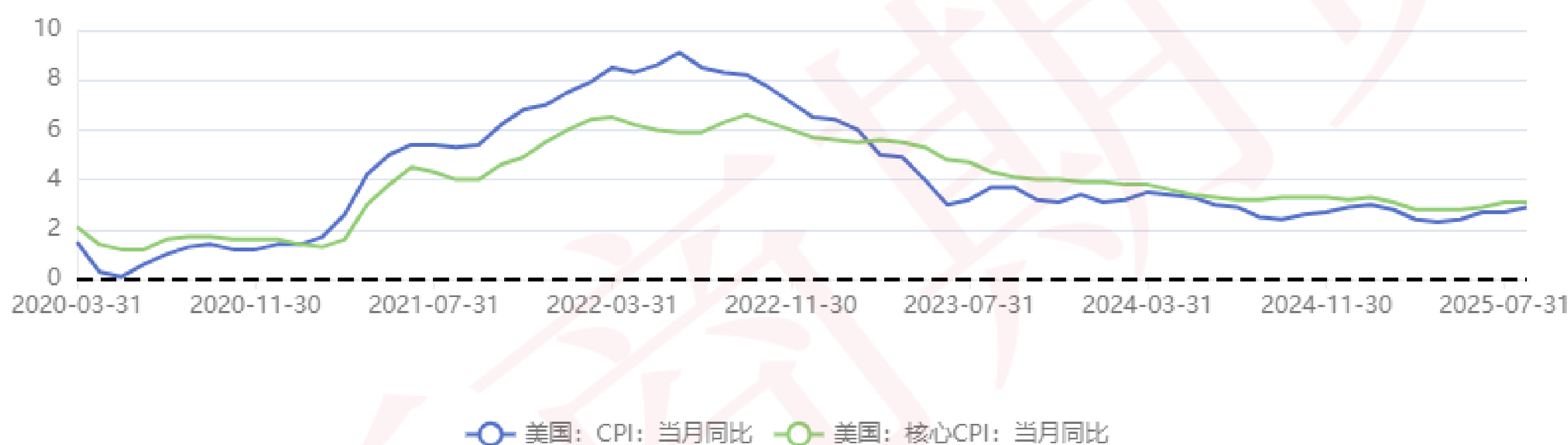
单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

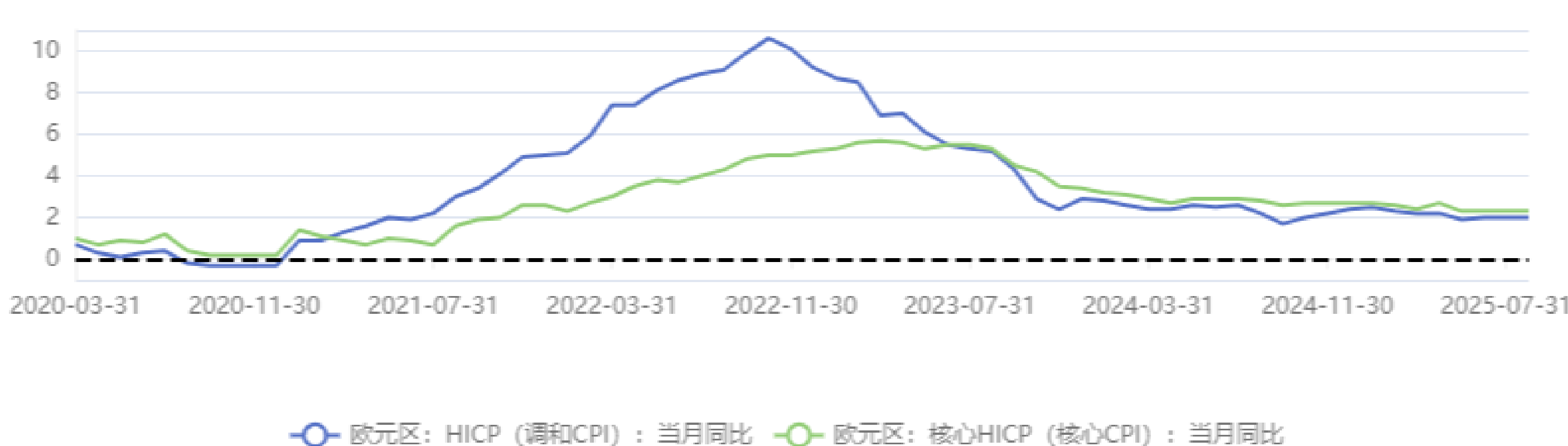
美国东部时间10月1日零时起，因国会参议院未能在联邦政府资金耗尽前通过新的临时拨款法案，美国联邦政府时隔近七年再度“停摆”。9日，参议院依旧未能通过新的临时拨款法案，民主党和共和党的提案均再度遭到否决，双方陷入僵局。“停摆”以来，大批联邦雇员已被迫停薪休假，经济数据发布暂停，多项公共服务陷入停滞，美国经济将遭受直接损失，此次政府“关门”的负面影响正逐步显现。在宏观经济层面，“停摆”会给美国经济带来直接损失。美国国会预算办公室估计，美国联邦政府2018年年底至2019年年初为期35天的“停摆”给国内生产总值（GDP）造成30亿美元的损失。美国高盛集团此前估算显示，政府每“停摆”一周，经济增速将下降约0.15个百分点，如果算上私营机构受到的影响，经济增速可能下降0.2个百分点。在市场层面，“停摆”会导致劳工统计局等主管经济数据发布的机构关门，如果时间较长，可能影响就业报告、通胀等关键数据的发布。

9月11日，美国劳工统计局公布数据显示，8月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.4%，高于预期的0.3%，录得七个月来最大涨幅；同比增速为2.9%，亦高于7月的2.7%。剔除食品和能源的核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨3.1%，与市场预期一致。分项来看，8月CPI的走高主要来自住房、食品和能源价格。住房成本指数环比上涨0.4%，继续成为推动整体通胀的主要动力；食品价格环比上涨0.5%，其中家庭食品上涨0.6%，外出就餐上涨0.3%。能源指数上涨0.7%，汽油价格飙升1.9%，抵消了天然气价格下跌1.6%的影响。此轮通胀反弹与住房租金的粘性以及关税传导有关。随着企业库存逐渐消化，进口成本上升可能更明显地体现在消费品价格中。最新数据显示，市场已完全消化下周的降息预期，其中降息25个基点的概率为88.8%，降息50个基点的概率为11.2%，维持不变的可能性已被完全排除。

美国通胀 2025-08-31

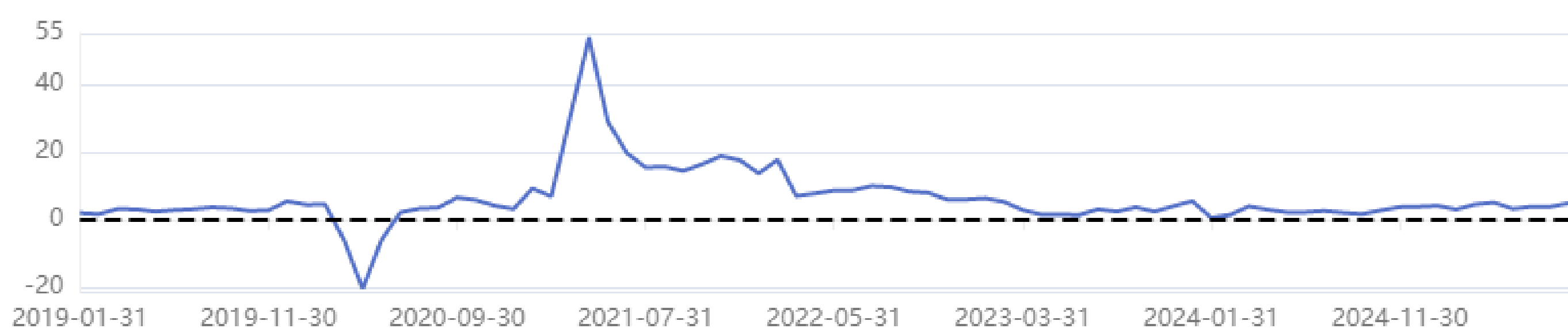


欧元区通胀 2025-08-31



四、海外宏观

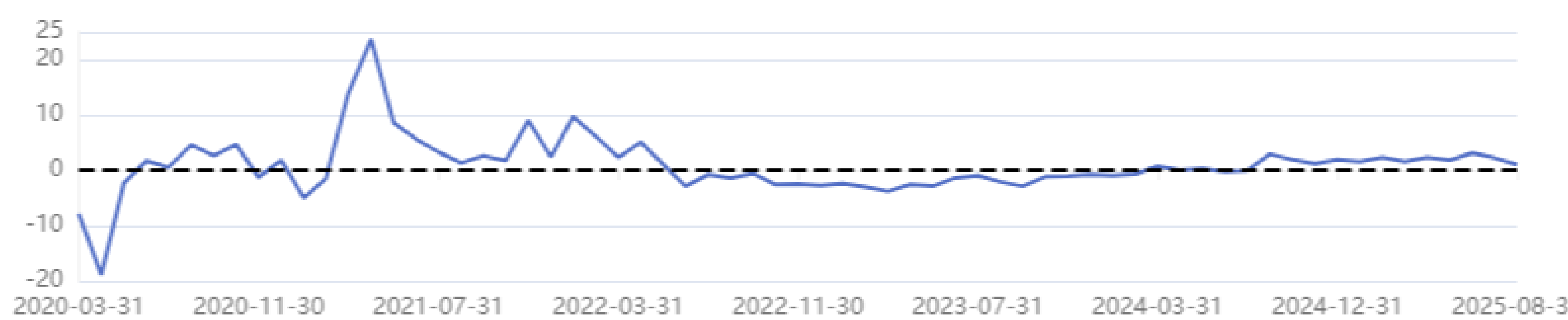
美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-08-31



—○— 美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比

单位：%
更新频率：月度

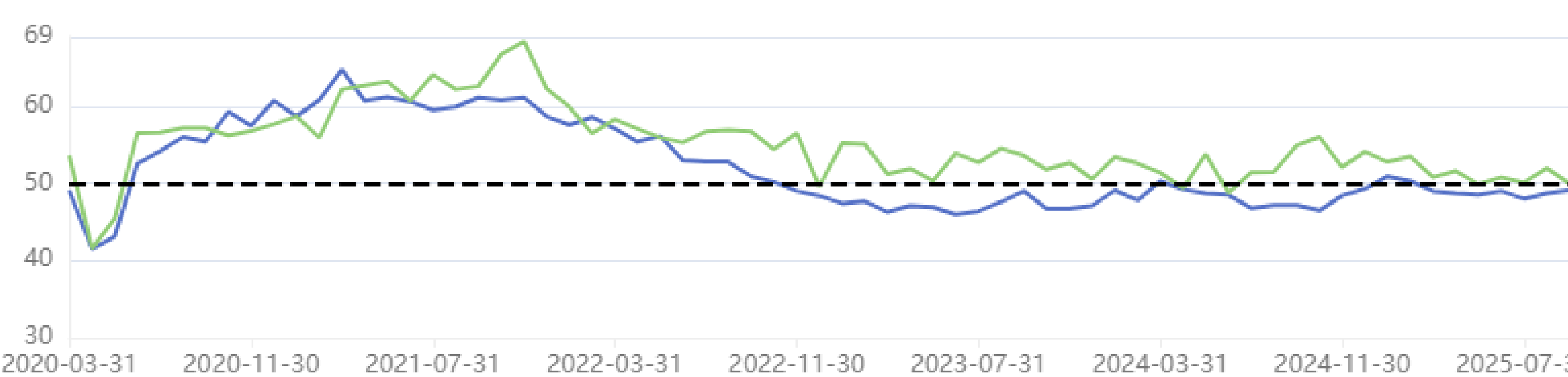
欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-08-31



—○— 欧元区19国：零售销售指数：当月同比

单位：%
更新频率：月度

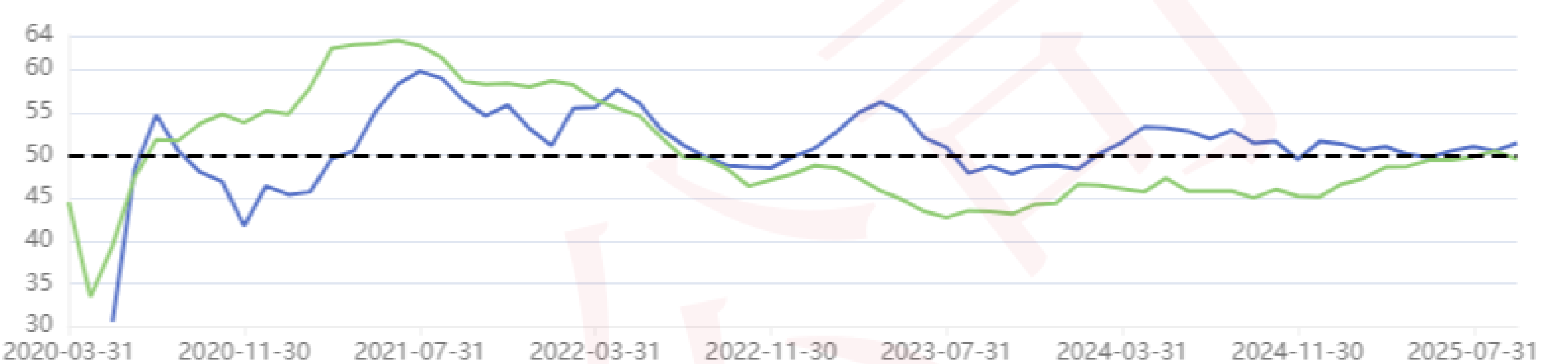
美国景气指数 2025-09-30



—○— 美国：供应管理协会(ISM):制造业PMI —○— 美国：ISM:非制造业PMI

更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-09-30



—○— 欧元区：服务业PMI —○— 欧元区：制造业PMI

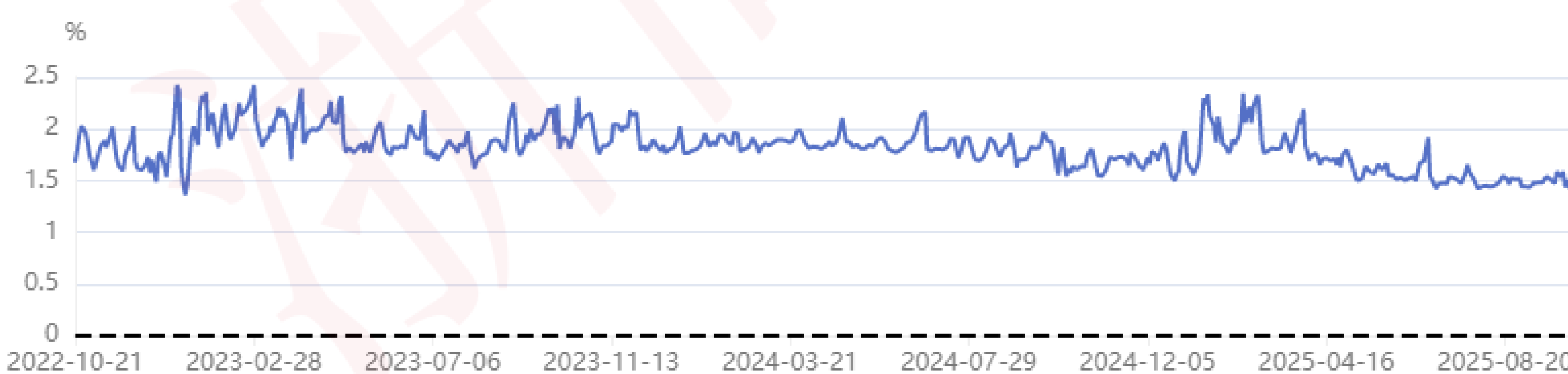
更新频率：月度

五、利率汇率

2025年9月，人民币汇率延续8月底的升值态势，呈现稳中有升的格局。截至9月6日，美元兑人民币中间价从月初的7.1072元小幅波动至7.1064元，在岸和离岸汇率维持在7.12-7.15区间，较7月高点累计升值约0.5%。这一走势主要受三方面因素驱动：一是美联储降息预期强化，8月鲍威尔"鸽派"讲话后，市场对9月降息概率押注达98%以上，导致美元指数走弱至98关口以下，为人民币创造有利外部环境；二是国内经济基本面支撑，8月贸易顺差达683亿美元，数字人民币跨境支付推广提升国际吸引力；三是央行通过中间价引导和外汇存款准备金率等工具有效管理市场预期，境内外汇率价差缩至年内最低水平。

值得注意的是，9月6日美国非农就业数据"暴冷"进一步强化降息预期，离岸人民币突破7.12关口，创9个月新高。当前市场对人民币汇率预期已转为看涨，部分机构预测若美联储如期降息，人民币可能重返"6时代"。但需警惕地缘政治等外部风险扰动，预计四季度人民币将延续有管理的浮动格局，经济韧性与政策空间将继续为汇率提供长期稳定基础。

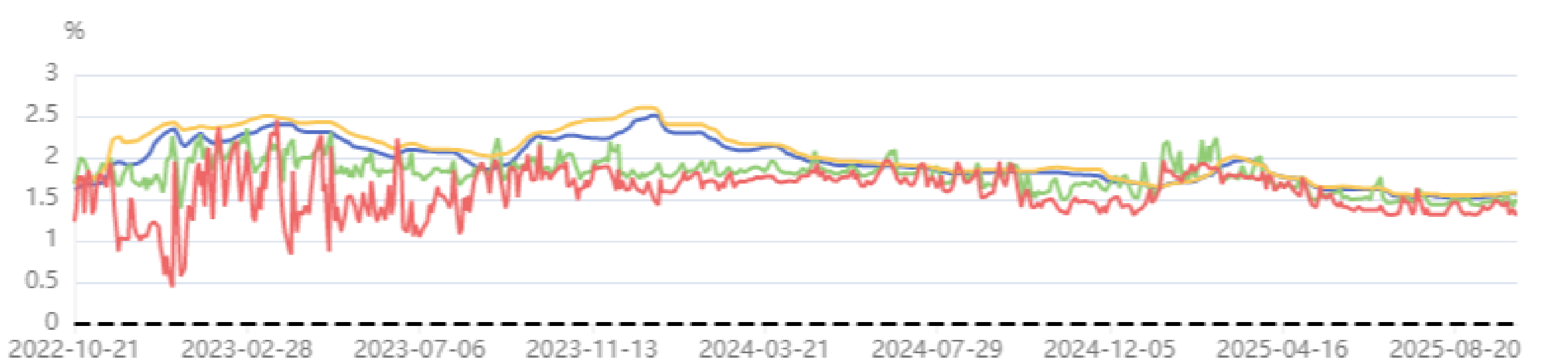
DR007 2025-10-10



—○— 存款类机构质押回购加权利率：7天

单位：%
更新频率：日度

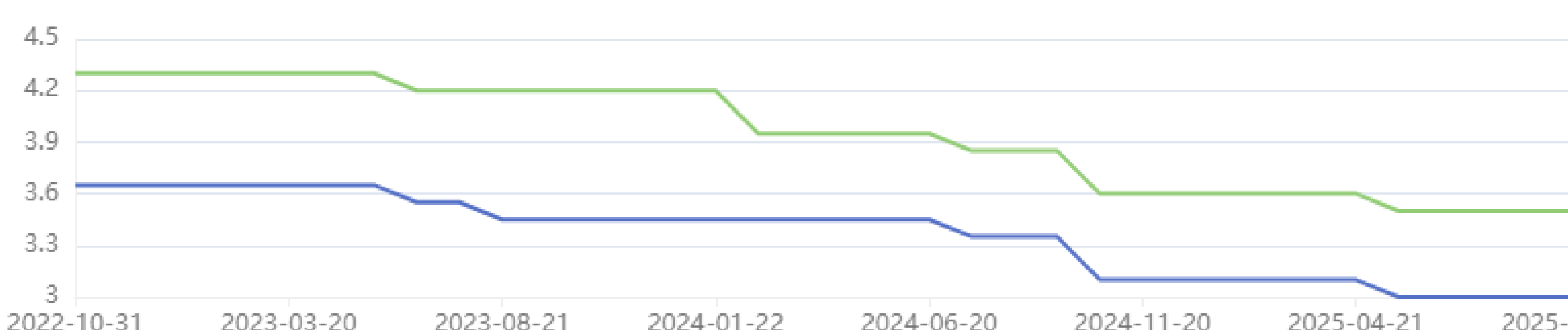
SHIBOR 2025-10-10



—○— SHIBOR：1个月 —○— SHIBOR：1周 —○— SHIBOR：3个月 —○— SHIBOR：隔夜

单位：%
更新频率：日度

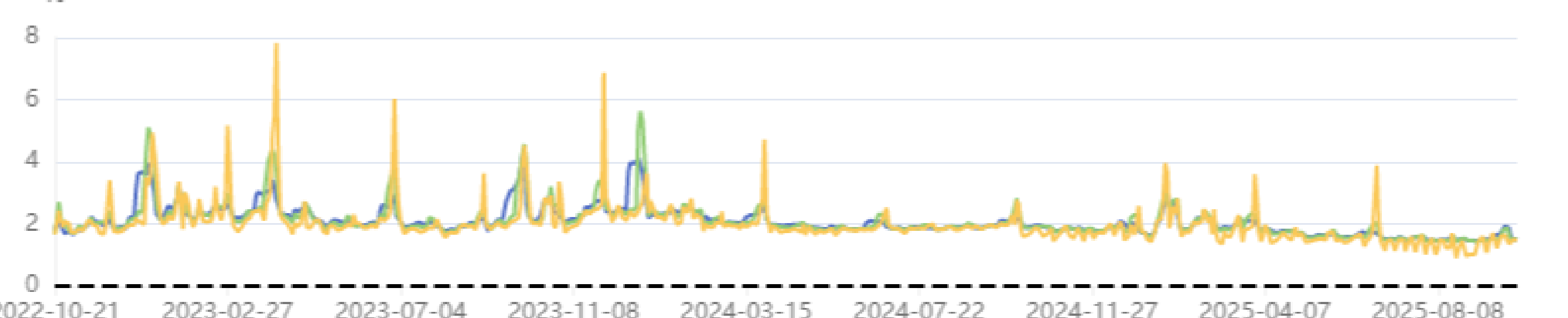
LPR 2025-09-22



—○— 贷款市场报价利率 (LPR)：1年 —○— 贷款市场报价利率 (LPR)：5年

单位：%
更新频率：日度

GC收盘价 2025-10-10



—○— GC014收盘价 —○— GC007收盘价 —○— GC001收盘价

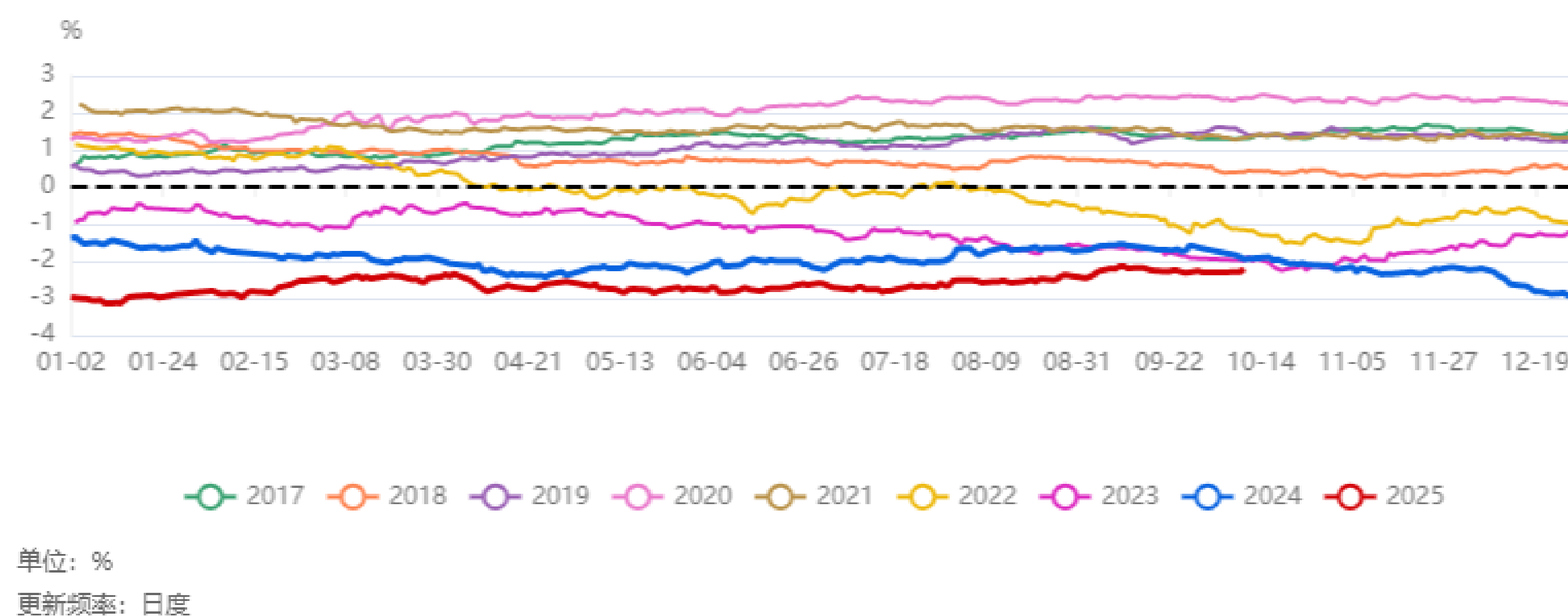
单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

国债收益率 2025-10-10



10Y中债-10Y美债 2025-10-10



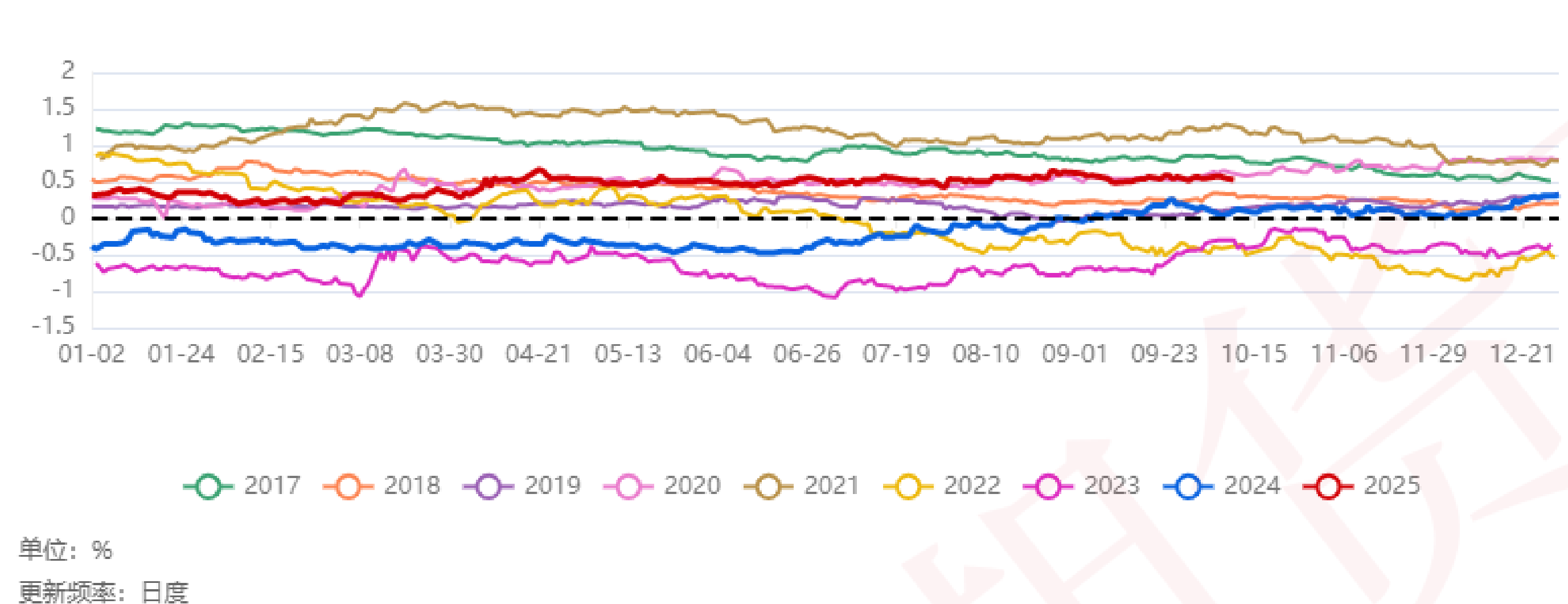
美国: 国债收益率 2025-10-10



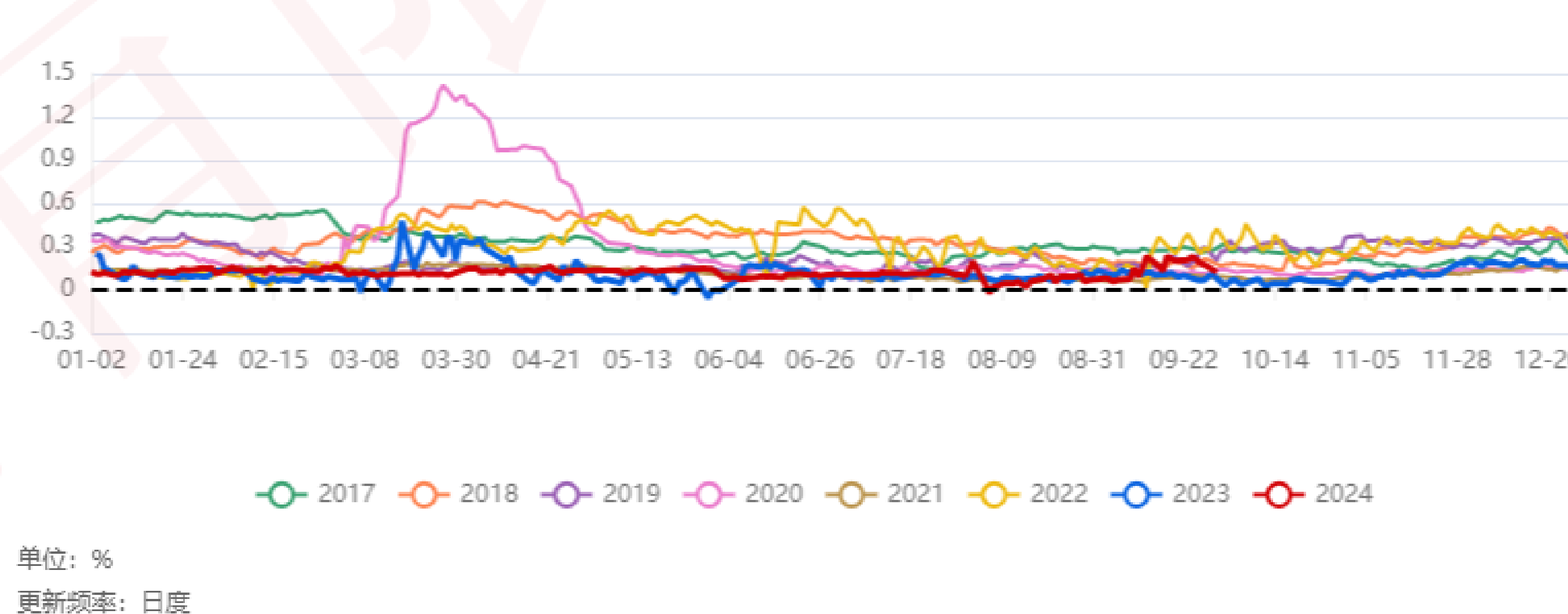
美国: 国债实际收益率: 10年期 2025-10-10



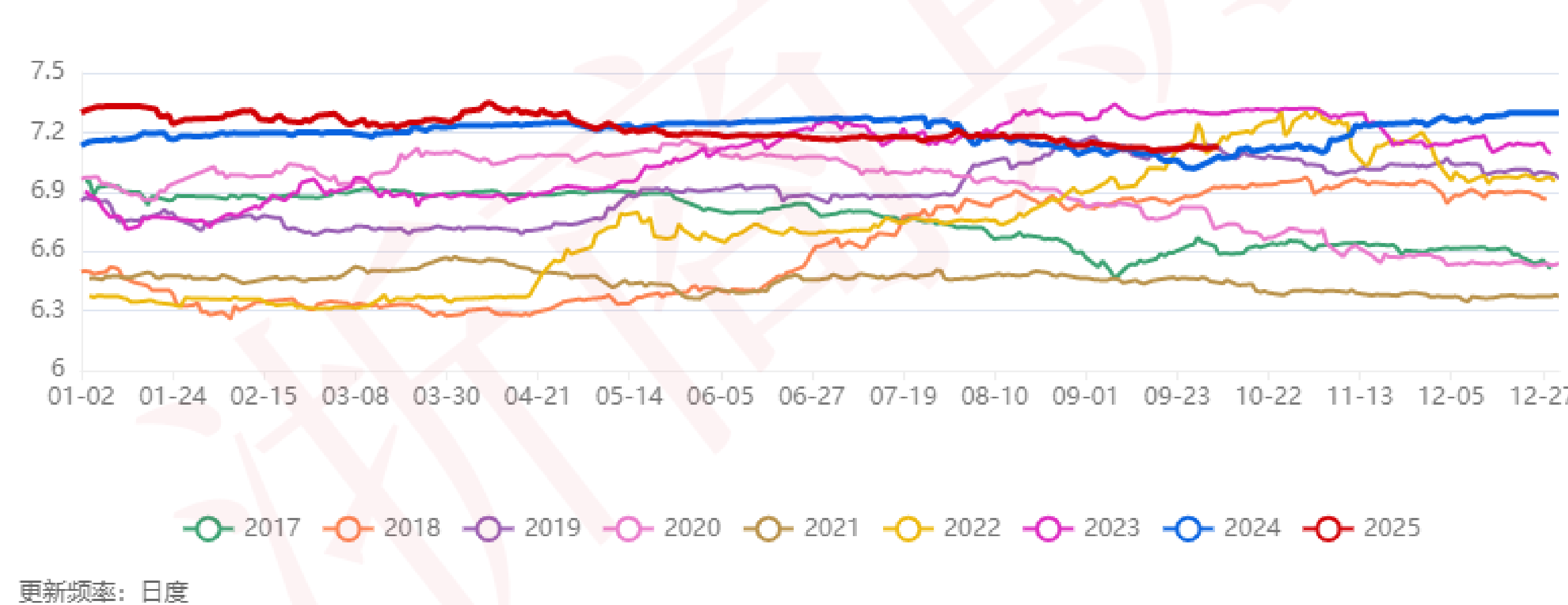
美国: 10年国债-2年期国债 2025-10-10



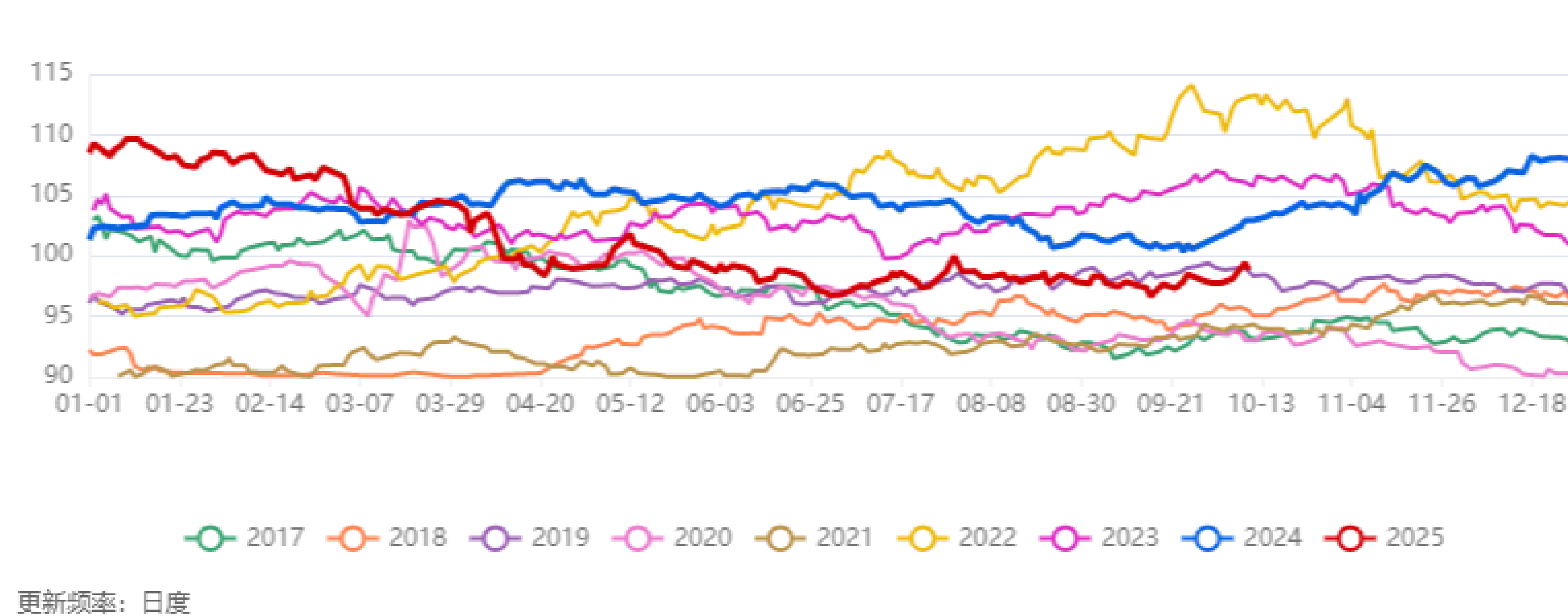
美国: LIBOR3个月-国债3个月收益率 (美债泰德利差) 2024-09-30



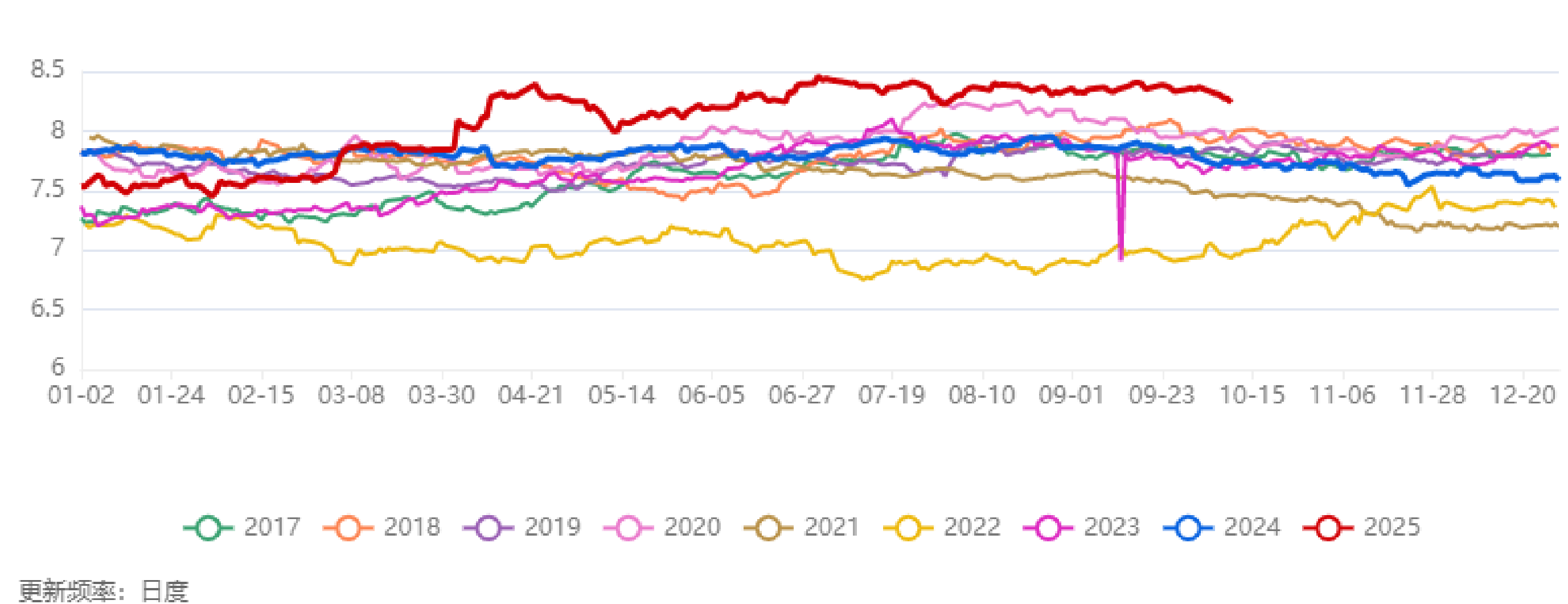
即期汇率: 美元兑人民币 2025-10-10



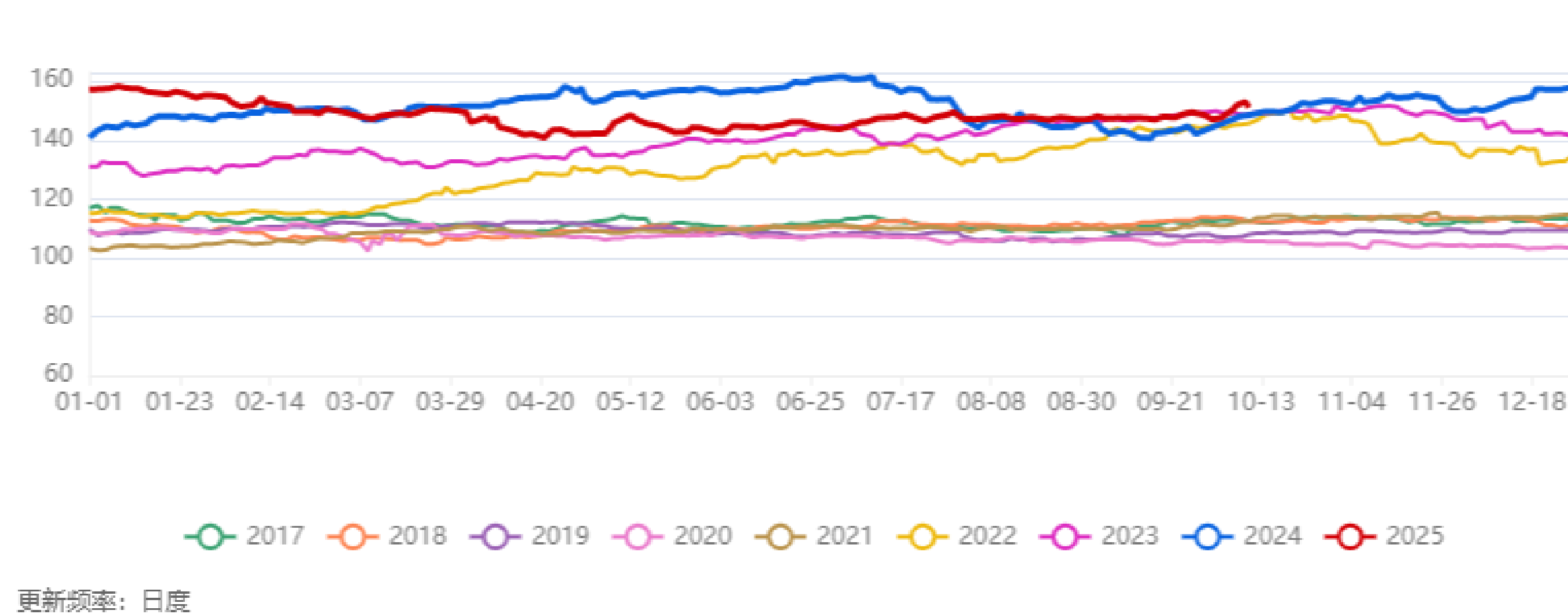
美元指数 2025-10-10



欧元兑人民币 2025-10-10



美元兑日元 2025-10-10



五、利率汇率

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。