



2025 年 9 月 29 日

## 8 月 PCE 符合预期，国内反内卷持续推进

### 核心观点

- 海外方面，9月降息后披露的美国经济数据仍显韧劲：①二季度GDP终值年化季率上修至3.8%（前值3.3%），为近两年最快增速，主要受消费强劲和进口下滑推动；②首申人数大幅回落至21.8万人，创7月以来新低；③8月核心PCE同比录得2.9%，持平预期和前值，关税对通胀的冲击尚不显著，目前市场定价年内及2026年各降息2次。本周关注美国9月ISM PMI、ADP就业、非农就业，以及美国政府关门风险的演绎。
- 国内方面，近期各行业反内卷持续推进：①黑色、有色、建材、化工等行业均陆续出台2025-2026年稳增长工作方案，涉及优化产能、反内卷；②国资委要求带头坚决抵制“内卷式”竞争；③农业农村部强化生猪产能综合调控，切实做好保供稳价工作。1-8月工业企业利润同比增长0.9%，8月利润同比由7月-1.5%升至20.4%，主要受低基数及利润率改善推动。尽管当前需求恢复依旧偏弱，但反内卷政策落地正有序落地，供给收缩和秩序优化已开始形成实质约束力，中期有望推动价格企稳回升，为PPI触底反弹奠定基础。本周关注中国9月PMI。
- 风险因素：国内经济复苏不及预期，美国政治风险升温，全球贸易摩擦反复，美国经济降温风险。

投资咨询业务资格  
沪证监许可【2015】84号

李婷

☎ 021-68555105

✉ li.t@jyqh.com.cn

从业资格号：F0297587

投资咨询号：Z0011509

黄蕾

✉ huang.lei@jyqh.com.cn

从业资格号：F0307990

投资咨询号：Z0011692

高慧

✉ gao.h@jyqh.com.cn

从业资格号：F03099478

投资咨询号：Z0017785

王工建

✉ wang.gj@jyqh.com.cn

从业资格号：F0384165

投资咨询号：Z0016301

赵凯熙

✉ zhao.kx@jyqh.com.cn

从业资格号：F03112296

投资咨询号：Z0021040

## 一、海外宏观

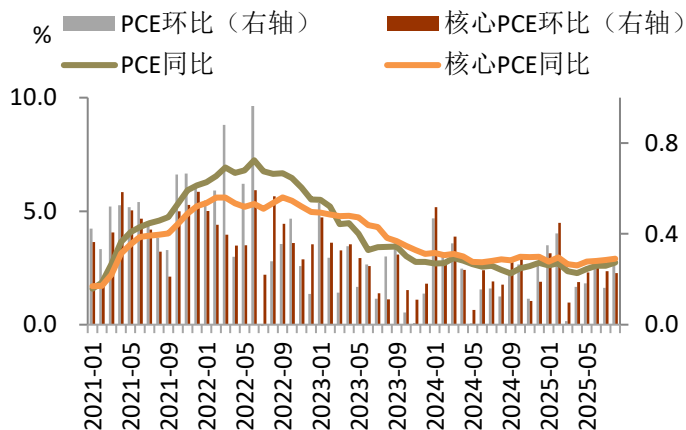
### 1、美国 8 月 PCE 符合预期、服务业小幅降温

**8 月 PCE 符合预期。**8 月美国 PCE 物价指数同比录得 2.7%，预期 2.7%，前值 2.6%；环比录得 0.3%，预期 0.3%，前值 0.2%。核心 PCE 同比录得 2.9%，预期 2.9%，前值上 2.9%；环比录得 0.2%，预期 0.2%，前值下修至 0.2%。数据整体符合预期，市场依旧定价年内及 2026 再各降息 2 次。

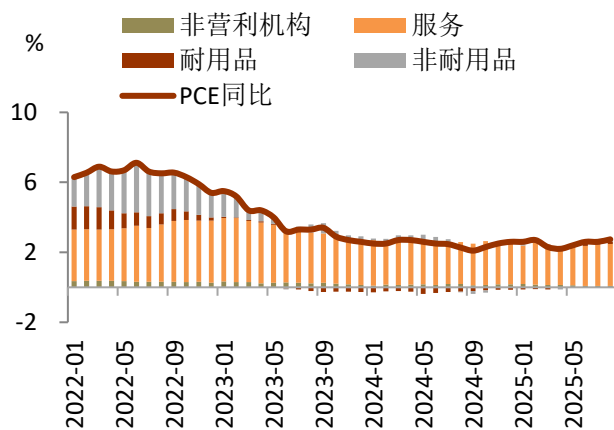
**能源项转涨、食品项上行。**8 月 PCE 能源项环比录得 0.8%，前值-1.1%，其中能源商品涨幅升至 1.6%，前值-1.7%，主要受汽油、燃油涨价导致；能源服务涨幅为-0.2%，前值-0.3%；食品项环比录得 0.5%，前值-0.1%。

**核心商品走平、核心服务小幅降温。**8 月核心 PCE 环比 0.2%，其中核心商品环比录得 0.2%，持平前值；核心服务环比录得-0.1%，前值 0.0%。商品项中，娱乐商品、家具家电继续降价，机动车、服饰等商品价格环比增长；服务项中，粘性较强的住房项环比升温，运输服务、餐饮住宿价格环比走强，医疗保健、休闲娱乐、金融保险降温。此外，美联储较为关注的超级核心通胀（剔除住房和能源项的 PCE 服务）同比回升至 3.4%，前值 3.29%；环比小幅回落至 0.33%，前值 0.32%。

图表 1 PCE 及核心 PCE 增速



图表 2 PCE 同比拉动项



资料来源：iFinD，铜冠金源期货

图表 3 美国 PCE 通胀分项

|           | 环比      |         |         | 同比      |         |         |
|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2025年8月 | 2025年7月 | 2025年6月 | 2025年8月 | 2025年7月 | 2025年6月 |
| PCE       | 0.3     | 0.2     | 0.3     | 2.7     | 2.6     | 2.6     |
| 核心PCE     | 0.8     | -1.1    | 0.9     | 2.9     | 2.9     | 2.8     |
| 核心商品      | 0.2     | 0.2     | 0.3     | 1.1     | 1.1     | 1.0     |
| 核心服务      | -0.1    | 0.0     | 0.4     | 3.5     | 3.4     | 3.4     |
| 食品和能源     | 0.6     | -0.4    | 0.5     | 0.6     | -0.4    | 0.5     |
| 食品        | 0.5     | -0.1    | 0.3     | 2.2     | 1.8     | 2.0     |
| 能源        | 0.8     | -1.1    | 0.9     | -0.1    | -1.9    | -1.3    |
| 能源商品      | 1.6     | -1.7    | 0.9     | -5.9    | -8.6    | -7.7    |
| 能源服务      | -0.2    | -0.3    | 0.9     | 7.8     | 7.3     | 7.6     |
| 商品        | 0.1     | -0.1    | 0.4     | 0.9     | 0.6     | 0.6     |
| 耐用品       | -0.1    | -0.1    | 0.5     | 1.2     | 1.1     | 1.0     |
| 机动车及零件    | 0.7     | 0.2     | -0.4    | 2.6     | 1.9     | 1.2     |
| 家具和耐用家用设备 | -0.1    | 0.1     | 1.3     | 2.1     | 2.3     | 1.9     |
| 娱乐商品和车辆   | -1.7    | -0.9    | 0.9     | -1.8    | -0.2    | 0.9     |
| 其他耐用品     | 2.0     | 0.5     | 0.2     | 2.8     | 0.1     | -0.9    |
| 非耐用品      | 0.2     | -0.1    | 0.4     | 0.7     | 0.3     | 0.4     |
| 食品饮料      | 0.5     | -0.1    | 0.3     | 2.2     | 1.8     | 2.0     |
| 服装与鞋袜     | 0.2     | 0.0     | 0.4     | -0.3    | -0.2    | -0.4    |
| 汽油和其他能源   | 1.6     | -1.7    | 0.9     | -5.9    | -8.6    | -7.7    |
| 其他非耐用品    | -0.2    | 0.1     | 0.3     | 1.4     | 1.4     | 1.4     |
| 服务        | 0.3     | 0.3     | 0.2     | 3.6     | 3.5     | 3.5     |
| 住房与公用事业   | 0.3     | 0.2     | 0.3     | 4.3     | 4.3     | 4.4     |
| 租金支出      | 0.3     | 0.3     | 0.2     | 3.5     | 3.5     | 3.8     |
| 自有住房租金估算  | 0.4     | 0.3     | 0.3     | 4.0     | 4.1     | 4.1     |
| 电力和燃气     | -0.2    | -0.3    | 0.9     | 7.8     | 7.3     | 7.6     |
| 医疗保健      | 0.1     | 0.2     | 0.4     | 2.8     | 2.9     | 2.8     |
| 运输服务      | 0.9     | 0.3     | 0.0     | 4.4     | 3.8     | 3.5     |
| 休闲娱乐      | -0.2    | 0.2     | 0.0     | 3.3     | 3.6     | 4.2     |
| 餐饮住宿      | 0.5     | 0.1     | 0.0     | 3.1     | 2.9     | 2.9     |
| 金融保险      | 0.6     | 1.2     | 0.5     | 5.3     | 5.1     | 4.8     |
| 其他服务      | 0.3     | 0.1     | 0.2     | 2.9     | 2.6     | 2.4     |

资料来源：Bloomberg，铜冠金源期货

## 二、国内宏观

### 1、8月工业企业利润回升

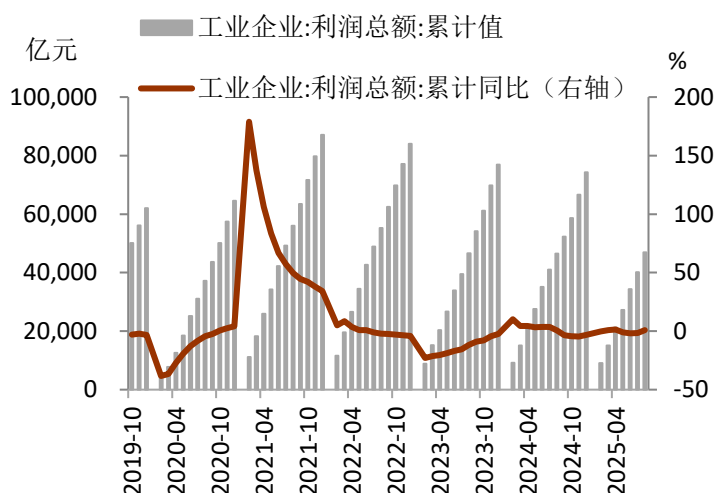
**8月工业企业利润同比回升。**2025年1-8月，工业企业实现营业收入89.62万亿元，同比录得2.3%；1-8月工业企业实现利润总额46929.7亿元，同比录得0.9%，受益于去年低基数及利润率的改善。分企业性质看，1-8月国有企业、股份制企业、外资企业、私营企业利润增速分别为-1.7%、1.1%、0.9%、3.3%。

**中游原材料、下游消费利润显著改善。**从行业来看，1-8月上游采选利润同比录得-30.4%，较前值-31.3%小幅好转；中游原材料利润同比录得13.4%，较前值6.9%显著好转；下游制造利润同比录得5.7%，几乎持平前值；下游消费制造同比录得2.5%，较前值-2.9%转正。

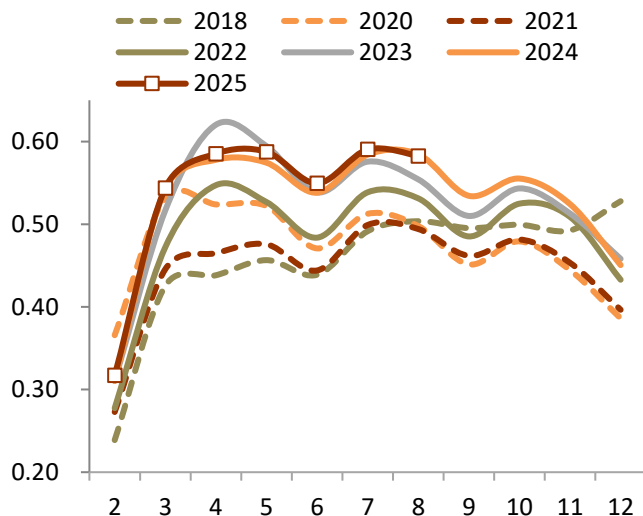
**企业继续去库，利润率改善带动工业企业利润好转。**2025年8月，工业企业产成品库存同比增速录得3.06%，前值3.10%，企业仍在去库；库销比录得58%，依旧处于历年同期偏高水平；产成品库存周转天数回升至20.5天，依旧处于近十年的高位，两者表明目前企业产销压力仍有待缓解。拆利润增速三因子，工业增加值贡献减少，PPI价格的拖累减少，利润率从前值-2.7%大幅上行至17.5%，7月反内卷政策顶层定调后，此前“量升价跌”的迹

象有所缓解。

图表 5 工业企业利润

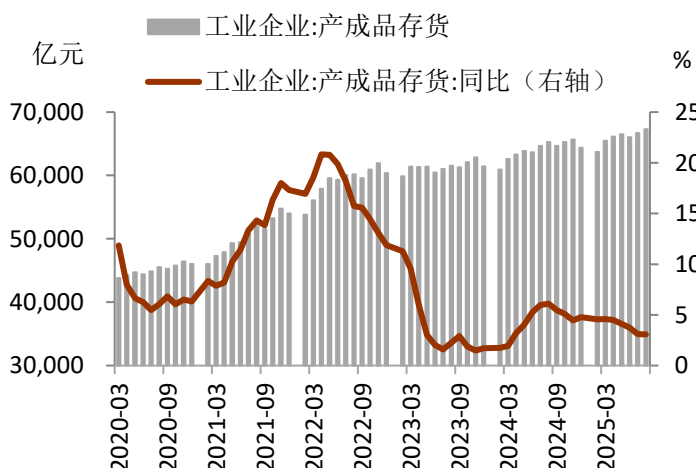


图表 5 工业企业产成品库销比

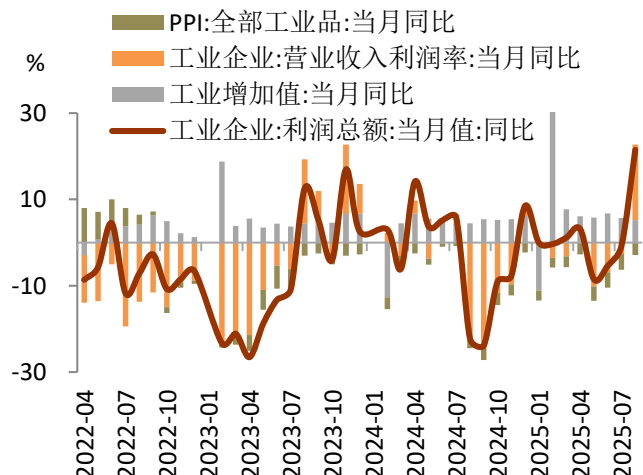


资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 6 工业企业产成品存货



图表 7 工业企业利润驱动因素分解



资料来源: iFinD, 铜冠金源期货

### 三、大类资产表现

#### 1、权益

图表 8 权益市场表现

|    | 指标       | 现价       | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|----|----------|----------|------|-----------|-----------|-------------|
| A股 | 万得全A     | 6224.91  |      | 0.25      | 2.18      | 25.65       |
|    | 上证指数     | 3828.11  |      | 0.21      | 0.12      | 15.24       |
|    | 深证成指     | 13209.00 |      | 1.06      | 6.17      | 29.43       |
|    | 创业板指     | 3151.53  |      | 1.96      | 12.04     | 51.20       |
|    | 上证50     | 2941.02  |      | 1.07      | -0.12     | 10.74       |
|    | 沪深300    | 4550.05  |      | 1.07      | 2.74      | 17.41       |
|    | 中证500    | 7240.91  |      | 0.98      | 4.35      | 28.38       |
|    | 中证1000   | 7397.59  |      | -0.55     | 0.80      | 25.85       |
|    | 科创50     | 1450.82  |      | 6.47      | 9.63      | 48.69       |
| 港股 | 恒生指数     | 26128.20 |      | -1.57     | 4.19      | 30.25       |
|    | 恒生科技     | 6195.11  |      | -1.58     | 9.18      | 38.65       |
|    | 恒生中国企业指数 | 9303.10  |      | -1.79     | 3.97      | 27.62       |
| 海外 | 道琼斯工业指数  | 46247.29 |      | -0.15     | 1.54      | 8.70        |
|    | 纳斯达克指数   | 22484.07 |      | -0.65     | 4.79      | 16.43       |
|    | 标普500    | 6643.70  |      | -0.31     | 2.84      | 12.96       |
|    | 英国富时100  | 9284.83  |      | 0.74      | 1.06      | 13.60       |
|    | 法国CAC40  | 7870.68  |      | 0.22      | 2.16      | 6.64        |
|    | 德国DAX    | 23739.47 |      | 0.42      | -0.68     | 19.24       |
|    | 日经225    | 45354.99 |      | 0.69      | 5.44      | 12.91       |
|    | 韩国综指     | 3386.05  |      | -1.72     | 7.70      | 43.00       |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

#### 2、债券

图表 9 债券市场表现

|    | 指标           | 现价 (%) | 上周走势 | 上周涨跌幅 (BP) | 本月涨跌幅 (BP) | 年初至今涨跌幅 (BP) |
|----|--------------|--------|------|------------|------------|--------------|
| 国内 | 1年期国债收益率     | 1.39   |      | -1.79      | 1.92       | 28.40        |
|    | 2年期国债收益率     | 1.52   |      | 3.07       | 11.18      | 35.49        |
|    | 5年期国债收益率     | 1.63   |      | 1.70       | -0.28      | 21.96        |
|    | 10年期国债收益率    | 1.88   |      | 0.20       | 3.62       | 20.63        |
|    | 10Y-1Y国债期限利差 | 0.49   |      | 1.99       | 1.70       | -2.27        |
|    | SHIBOR (7天)  | 1.50   |      | 1.30       | -0.90      | -46.50       |
|    | DR007        | 1.53   |      | 2.17       | 1.55       | -44.89       |
|    | 2年期美债收益率     | 3.63   |      | 6.00       | 4.00       | -62.00       |
| 海外 | 5年期美债收益率     | 3.76   |      | 8.00       | 8.00       | -62.00       |
|    | 10年期美债收益率    | 4.20   |      | 6.00       | -3.00      | -38.00       |
|    | 10Y-2Y美债期限利差 | 0.57   |      | 0.00       | -7.00      | 24.00        |
|    | 10年期德债收益率    | 2.76   |      | 3.00       | 5.00       | 37.00        |
|    | 10年期法债收益率    | 3.57   |      | 1.30       | 5.80       | 37.50        |
|    | 10年期意债收益率    | 3.61   |      | 4.10       | -0.70      | 8.90         |
|    | 10年期日债收益率    | 1.67   |      | 1.40       | 5.60       | 55.80        |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

### 3、商品

图表 10 商品市场表现

| 指标      | 现价        | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|---------|-----------|------|-----------|-----------|-------------|
| 南华商品指数  | 2,557.19  |      | 0.43      | 1.47      | 2.48        |
| CRB商品指数 | 305.03    |      | 2.02      | 0.89      | 2.80        |
| 沪铜      | 82,470.00 |      | 3.37      | 3.98      | 11.61       |
| 上海螺纹钢   | 3,114.00  |      | -1.39     | -0.32     | -6.49       |
| COMEX黄金 | 3,789.80  |      | 2.27      | 7.78      | 43.50       |
| COMEX白银 | 46.37     |      | 7.95      | 13.85     | 58.56       |
| WTI原油   | 65.19     |      | 4.47      | 1.84      | -9.10       |
| ICE布油   | 68.82     |      | 4.21      | 1.99      | -7.80       |
| LME铜    | 10,205.00 |      | 2.16      | 3.06      | 16.39       |
| LME铝    | 2,649.00  |      | -0.84     | 1.28      | 3.82        |
| CBOT豆粕  | 274.90    |      | -3.20     | -4.88     | -13.25      |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

### 4、外汇

图表 11 外汇市场表现

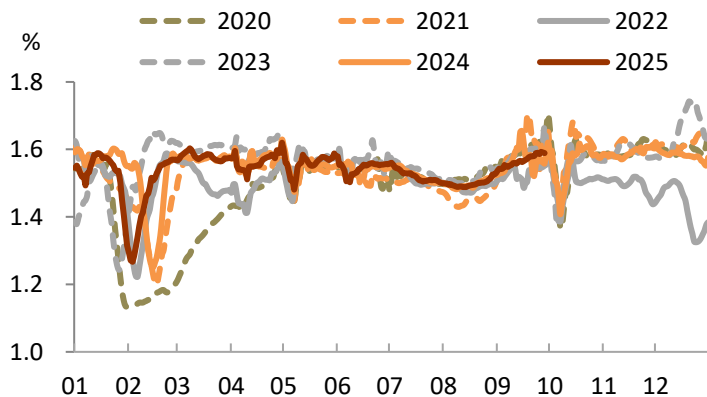
| 指标       | 现价      | 上周走势 | 上周涨跌幅 (%) | 本月涨跌幅 (%) | 年初至今涨跌幅 (%) |
|----------|---------|------|-----------|-----------|-------------|
| 美元兑人民币   | 7.1345  |      | 0.31      | 0.02      | -2.25       |
| 美元兑离岸人民币 | 7.1413  |      | 0.30      | 0.27      | -2.67       |
| 欧元兑人民币   | 8.3275  |      | -0.28     | 0.09      | 9.47        |
| 英镑兑人民币   | 9.5323  |      | -0.66     | -0.88     | 4.01        |
| 日元兑人民币   | 4.7670  |      | -0.95     | -1.76     | 2.03        |
| 美元指数     | 98.1926 |      | 0.55      | 0.35      | -9.48       |

资料来源：iFinD，铜冠金源期货

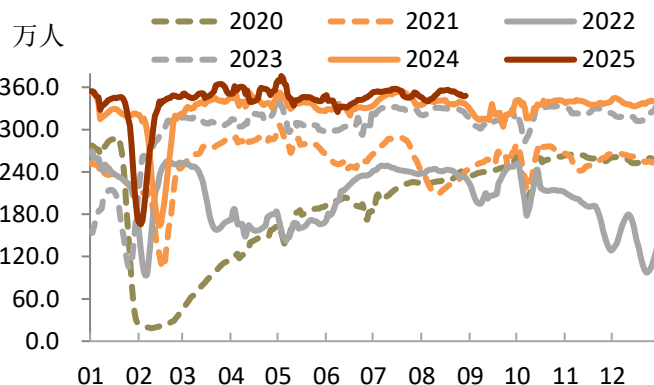
## 四、高频数据跟踪

### 1、国内

图表 12 百城拥堵指数

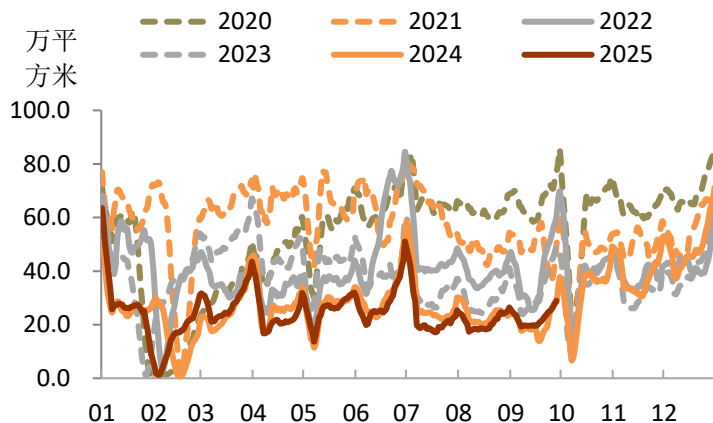


图表 13 23 城地铁客运量

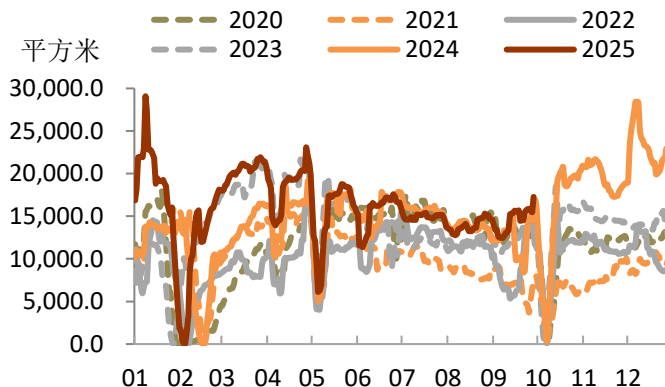


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 14 30 城商品房成交面积



图表 15 12 城二手房成交面积

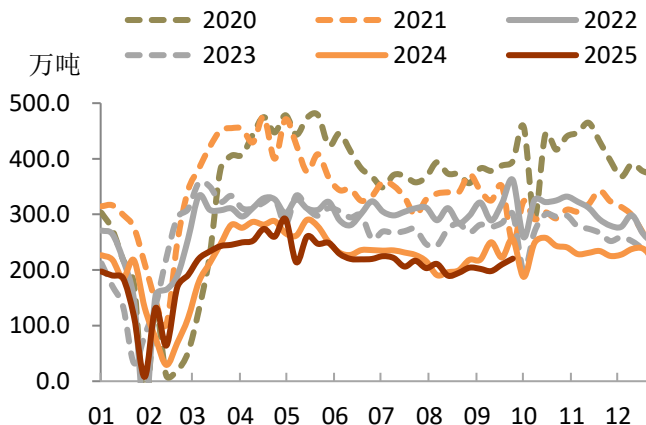


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 16 乘用车销量



图表 17 螺纹钢表观消费量

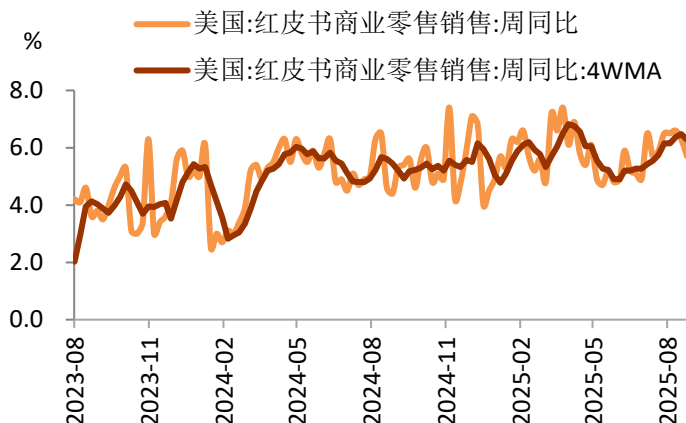


数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

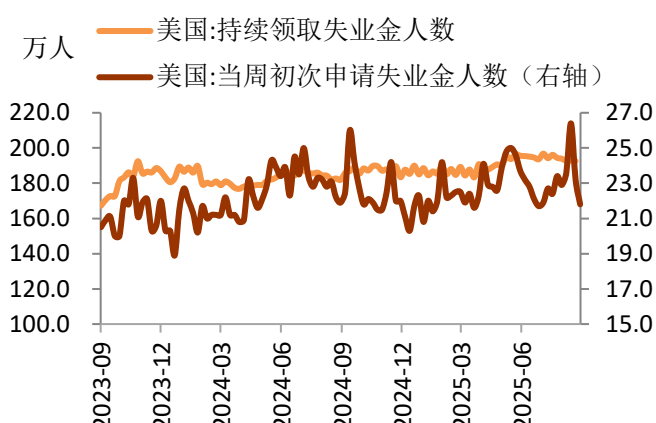
敬请参阅最后一页免责声明

## 2、海外

图表 18 红皮书商业零售销售

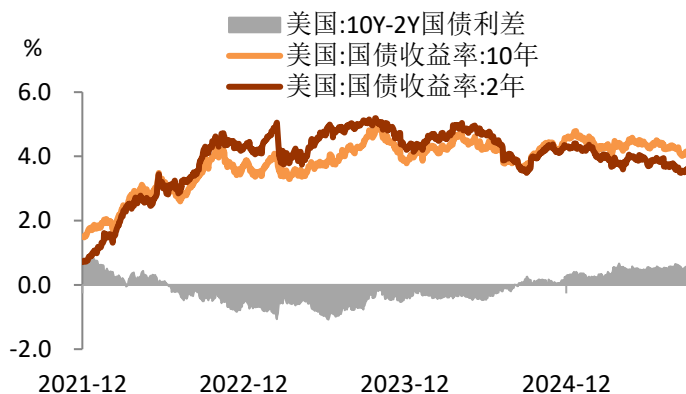


图表 19 失业金申领人数



数据来源: iFinD, 铜冠金源期货

图表 20 美债利差倒挂幅度

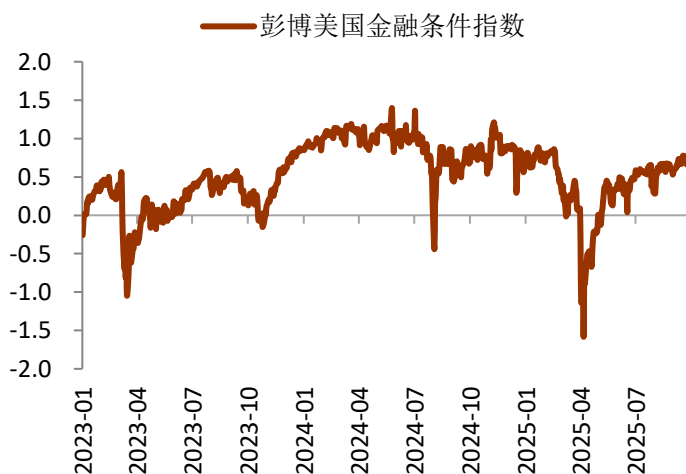


图表 21 FedWatch 利率变动概率

|              | CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES |         |         |         |         |         |         |         |         |         |         |
|--------------|-------------------------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| MEETING DATE | 175-200                                               | 200-225 | 225-250 | 250-275 | 275-300 | 300-325 | 325-350 | 350-375 | 375-400 | 400-425 | 425-450 |
| 2025/10/29   |                                                       |         |         |         | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 89.3%   | 10.7%   | 0.0%    |
| 2025/12/10   | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 68.2%   | 29.3%   | 2.5%    | 0.0%    |
| 2026/1/28    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 25.7%   | 53.5%   | 19.2%   | 1.6%    | 0.0%    |
| 2026/3/18    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 10.6%   | 37.2%   | 39.4%   | 11.9%   | 0.9%    | 0.0%    |
| 2026/4/29    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 0.0%    | 2.3%    | 16.4%   | 37.6%   | 33.4%   | 9.6%    | 0.7%    | 0.0%    |
| 2026/6/17    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.0%    | 1.3%    | 10.1%   | 28.1%   | 35.3%   | 20.2%   | 4.7%    | 0.3%    | 0.0%    |
| 2026/7/29    | 0.0%                                                  | 0.0%    | 0.4%    | 3.7%    | 15.1%   | 30.1%   | 31.1%   | 15.9%   | 3.5%    | 0.2%    | 0.0%    |
| 2026/9/16    | 0.0%                                                  | 0.1%    | 1.5%    | 7.6%    | 20.3%   | 30.5%   | 25.9%   | 11.6%   | 2.4%    | 0.2%    | 0.0%    |
| 2026/10/28   | 0.0%                                                  | 0.3%    | 2.4%    | 9.5%    | 21.7%   | 29.8%   | 23.8%   | 10.3%   | 2.0%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2026/12/9    | 0.2%                                                  | 1.3%    | 5.7%    | 15.2%   | 25.5%   | 27.0%   | 17.5%   | 6.4%    | 1.1%    | 0.1%    | 0.0%    |
| 2027/1/27    | 0.1%                                                  | 1.0%    | 4.4%    | 12.5%   | 22.5%   | 26.6%   | 20.2%   | 9.6%    | 2.7%    | 0.4%    | 0.0%    |
| 2027/3/17    | 0.2%                                                  | 1.3%    | 5.3%    | 13.6%   | 23.0%   | 25.9%   | 19.1%   | 8.9%    | 2.4%    | 0.3%    | 0.0%    |
| 2027/4/28    | 0.2%                                                  | 1.2%    | 4.9%    | 12.7%   | 22.0%   | 25.6%   | 19.8%   | 10.0%   | 3.1%    | 0.6%    | 0.1%    |
| 2027/6/9     | 0.2%                                                  | 1.1%    | 4.4%    | 11.7%   | 20.8%   | 25.1%   | 20.5%   | 11.2%   | 4.0%    | 0.9%    | 0.1%    |
| 2027/7/28    | 0.1%                                                  | 0.8%    | 3.2%    | 9.1%    | 17.6%   | 23.6%   | 22.2%   | 14.5%   | 6.5%    | 2.0%    | 0.4%    |
| 2027/9/15    | 0.1%                                                  | 0.8%    | 3.2%    | 9.1%    | 17.6%   | 23.6%   | 22.2%   | 14.5%   | 6.5%    | 2.0%    | 0.4%    |

数据来源: iFinD, CME, 铜冠金源期货

图表 22 彭博美国金融条件指数



图表 23 彭博欧元区金融条件指数



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 五、本周重要经济数据及事件

图表 24 重要经济数据及事件

| 日期    | 时间    | 数据                            | 前值    | 预期    |
|-------|-------|-------------------------------|-------|-------|
| 9月29日 | 17:00 | 欧元区9月工业景气指数                   | -10.3 | -10.9 |
|       |       | 欧元区9月经济景气指数                   | 95.2  | 95.2  |
|       |       | 欧元区9月服务业景气指数                  | 3.6   | 3.7   |
|       |       | 欧元区9月消费者信心指数终值                | -14.9 | -14.9 |
|       | 22:00 | 美国8月成屋签约销售月率                  | -0.4  | 0.3   |
|       |       | 美国8月末季调成屋签约销售指数年率             | 0.3   | -     |
| 9月30日 | 9:30  | <b>中国9月官方制造业 PMI</b>          | 49.4  | 49.7  |
|       |       | <b>中国9月综合 PMI</b>             | 50.5  | -     |
|       | 9:45  | <b>中国9月 RatingDog 制造业 PMI</b> | 50.5  | 50.3  |
|       |       | <b>中国9月 RatingDog 服务业 PMI</b> | 53.0  | -     |
|       | 20:55 | 美国至9月26日当周红皮书商业零售销售年率         | 5.7   | -     |
|       | 21:00 | 美国7月 FHFA 房价指数月率              | -0.2  | -     |
|       |       | 美国7月 S&P/CS20 座大城市末季调房价指数年率   | 2.1   | 1.7   |
|       | 21:45 | 美国9月芝加哥 PMI                   | 41.5  | 43.0  |
|       | 22:00 | <b>美国8月 JOLTs 职位空缺(万人)</b>    | 718.1 | 712.5 |
|       |       | 美国9月谘商会消费者信心指数                | 97.4  | 96.0  |
| 10月1日 | 16:00 | 欧元区9月制造业 PMI 终值               | 49.5  | 49.5  |
|       |       | 欧元区9月 CPI 年率初值                | 2.0   | 2.3   |
|       | 17:00 | 欧元区9月 CPI 月率初值                | 0.1   | -     |
|       |       | 欧元区9月核心 CPI 年率初值              | 2.3   | 2.3   |
|       | 20:15 | 欧元区9月核心 CPI 月率初值              | 0.3   | -     |
|       |       | <b>美国9月 ADP 就业人数(万人)</b>      | 5.4   | 5.0   |
|       | 21:45 | <b>美国9月标普全球制造业 PMI 终值</b>     | 52.0  | -     |
|       | 22:00 | <b>美国9月 ISM 制造业 PMI</b>       | 48.7  | 49.0  |
|       | 22:00 | 美国8月营建支出月率                    | -0.1  | -0.1  |
|       |       |                               |       |       |
| 10月2日 | 17:00 | 欧元区8月失业率                      | 6.2   | 6.2   |
|       | 19:30 | 美国9月挑战者企业裁员人数(万人)             | 8.6   | -     |
|       | 20:30 | 美国至9月27日当周初请失业金人数(万人)         | 21.8  | 22.3  |
|       | 22:00 | 美国8月工厂订单月率                    | -1.3  | 1.4   |
| 10月3日 | 16:00 | 欧元区9月服务业 PMI 终值               | 51.4  | 51.4  |
|       |       | 欧元区9月综合 PMI 终值                | 51.2  | 51.2  |
|       | 17:00 | 欧元区8月 PPI 月率                  | 0.4   | -     |
|       |       | 欧元区8月 PPI 年率                  | 0.2   | -     |
|       | 20:30 | <b>美国9月失业率</b>                | 4.3   | 4.3   |
|       |       | <b>美国9月季调后非农就业人口(万人)</b>      | 2.2   | 5.0   |
|       |       | <b>美国9月平均每小时工资年率</b>          | 3.7   | 3.7   |
|       |       | <b>美国9月平均每小时工资月率</b>          | 0.3   | 0.3   |
|       | 21:45 | <b>美国9月标普全球服务业 PMI 终值</b>     | 53.9  | -     |
|       |       |                               |       |       |

| 日期 | 时间    | 数据                  | 前值   | 预期   |
|----|-------|---------------------|------|------|
|    |       | 美国 9 月标普全球综合 PMI 终值 | 53.6 | -    |
|    | 22:00 | 美国 9 月 ISM 非制造业 PMI | 52.0 | 51.8 |

数据来源：金十数据，铜冠金源期货

洞彻风云共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

## 总部

上海市浦东新区源深路 273 号

电话：021-68559999（总机）

传真：021-68550055

## 上海营业部

上海市虹口区逸仙路 158 号 306 室

电话：021-68400688

## 深圳分公司

深圳市罗湖区建设路 1072 号东方广场 2104A、2105 室

电话：0755-82874655

## 江苏分公司

地址：江苏省南京市江北新区华创路 68 号景枫乐创中心 B1 栋 9 楼 910、911 室

电话：025-57910813

## 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财富广场 A906 室

电话：0562-5819717

## 芜湖营业部

安徽省芜湖市镜湖区北京中路 7 号伟星时代金融中心 1002 室

电话：0553-5111762

## 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来公寓 1201 室

电话：0371-65613449

## 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67 号 3 单元 17 层 4 号

电话：0411-84803386

## 杭州营业部

地址：浙江省杭州市上城区九堡街道九源路 9 号 1 幢 12 楼 1205 室

电话：0571-89700168



## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。