



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

中美元首通话 中美经贸会谈积极 ——国信期货宏观周报

2025-9-21



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

周度回顾
0915-0921

1.1 周度回顾（0915-0921）

- **周一，9月15日。**（1）中美西班牙经贸会谈。根据新华社的报道，中国商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢15日说，过去两天，中美双方在西班牙马德里举行会谈；本次会谈，双方围绕TikTok及中方有关关切进行了坦诚、深入交流，就以合作方式妥善解决TikTok相关问题，减少投资障碍，促进有关经贸合作等达成了基本框架共识。（2）对英伟达实施进一步调查。根据国家市场监管总局的消息。近日，经初步调查，英伟达公司违反《中华人民共和国反垄断法》和《市场监管总局关于附加限制性条件批准英伟达公司收购迈络思科技有限公司股权案反垄断审查决定的公告》，市场监管总局依法决定对其实施进一步调查。
- **周一，9月15日。**根据国家统计局的数据，8月规模以上工业增加值同比增长5.2%，较7月增幅收窄0.5个百分点；较去年8月增速仍然高0.7个百分点，总体稳健；8月社会消费品零售总额同比增长3.4%，增幅较7月收窄0.3个百分点；1-8月全国固定资产投资同比增

1.1 周度回顾（0915-0921）

- 长0.5%，增速较1-7月收窄1.1个百分点；其中，1-8月民间固定资产投资同比下降2.3%，跌幅再度扩大。
- **周二，9月16日。**根据央视新闻的报道，当地时间9月15日，美国特朗普政府发布消息称，对日本汽车的进口关税将从美国东部时间16日0时1分（日本时间16日13时1分）起，下调至15%。
- **周三，9月17日。**根据中国财政部9月17日的数据，1-8月，全国一般公共预算收入14.82万亿元、同比增长0.3%，全国一般公共预算支出17.93万亿元、同比上涨3.1%；全国政府性基金收入2.64万亿元、同比下降1.4%，全国政府性基金支出6.26万亿元、同比上涨30.0%；其中，国有土地使用权出让收入1.93万亿元、同比下降4.7%。

1.1 周度回顾（0915-0921）

- **周三，9月17日。**根据加拿大央行9月17日的消息，将政策利率由2.75%下调至2.5%，即降息25个基点。
- **周四，9月18日。**根据美联储9月18日的消息，将联邦基金目标利率，由4.25%-4.50%下调至4.0%-4.25%，即降息25个基点。美联储上一次降息时间是2024年12月19日，降息25个基点，此后维持利率不变。
- **周四，9月18日。**根据央视新闻的报道，美国最高法院将于11月5日听取有关特朗普政府关税合法性的辩论。
- **周四，9月18日。**根据英国央行9月18日的消息，维持政策利率4.0%不变；从今年10月开始的12个月内，资产负债表将缩减（“缩表”）700亿英镑，低于目前每年约1000亿英镑的规模。并且，英国央行行长表示，降息周期尚未结束。

1.1 周度回顾（0915-0921）

- **周五，9月19日。**根据日本央行的消息，维持政策利率0.5%不变；同时，每年将出售约3300亿日元ETFs，以及每年出售约50亿日元的J-REITs。
- **周五，9月19日。**根据新华社的报道，9月19日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话，就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见，就下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。通话是务实、积极、建设性的。

根据新华社的报道，9月19日晚，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话，就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见，就下阶段中美关系稳定发展作出战略指引。通话是务实、积极、建设性的。9月15日，中美就妥善解决TikTok问题达成基本框架共识，反映出本次中美经贸会谈氛围相对积极，也反映出中美关税政策后期走向相对乐观。结合进出口、M1、社融和物价情况，综合来说，8月国民经济总体平稳；其中，固投和社零增速有所收窄，出口小幅增长；货币供给结构性矛盾再度改善，物价相对好转。根据中国1-8月财政

1.1 周度回顾（0915-0921）

收支数据进行合并计算，1-8月，广义财政收入17.46万亿元、同比增长0.03%，增幅较1-7月扩大0.03个百分点、较去年同期扩大6.04个百分点；1-8月，广义财政支出24.19万亿元、同比增长8.94%，增幅较1-7月收窄0.38个百分点、较去年同期扩大11.80个百分点。1-8月，广义财政支出继续维持较高增速和规模。

9月18日美联储降息25个基点。（1）美联储降息25个基点，符合预期。（2）美联储降息后，美元指数大幅回调后相对拉升，或与前期市场对于美联储降息25个基点已经有所计价有关。根据wind，9月17日隔夜美元指数盘中最低录得96.2179，为2022年2月底以来的新低。与此同时，根据wind，人民币延续升值，9月17日，在岸美元兑人民币盘中最低录得7.1019，离岸美元兑人民币盘中最低录得7.0850，均为2024年10月中旬以来的最强水平。（3）美联储2025年内还有两次议息会议，利率决议发布时间分别是北京时间10月30日和12月11日。本次议息会议的点阵图显示，多数美联储委员们预计，2025年内还有2次合计50个

1.1 周度回顾（0915-0921）

基点的降息，联邦基金目标利率将下降至3.5%–3.75%。同时，根据CME美元利率期货显示，截至北京时间9月18日早间，市场预计，美联储年内还有2次合计50个基点的降息空间。（4）美联储维持“缩表”计划不变，每个月缩减50亿美元国债以及缩减350亿美元抵押贷款支持证券（MBS）。

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

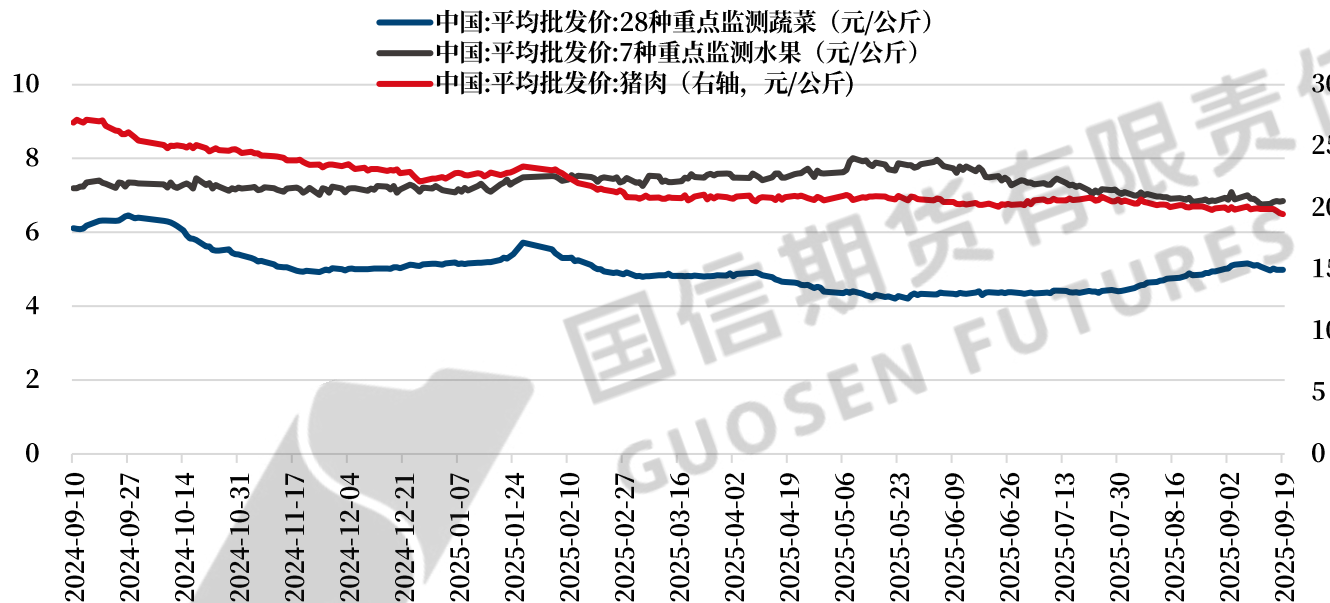
Part2

第二部分

高频数据

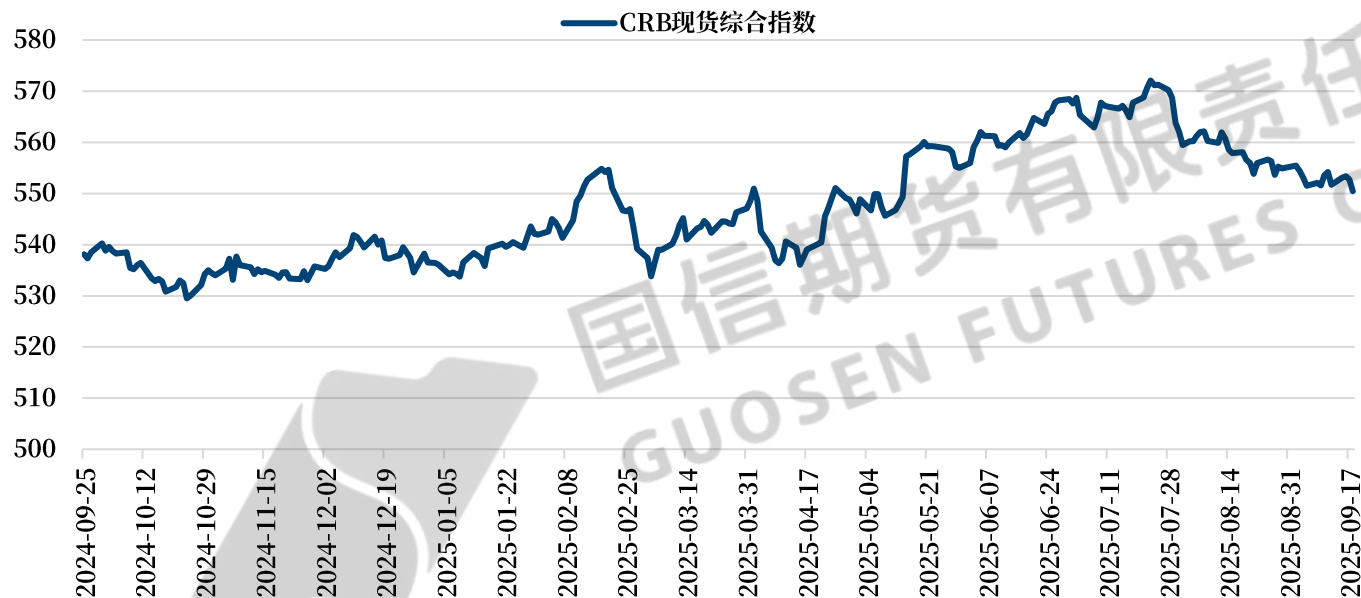
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



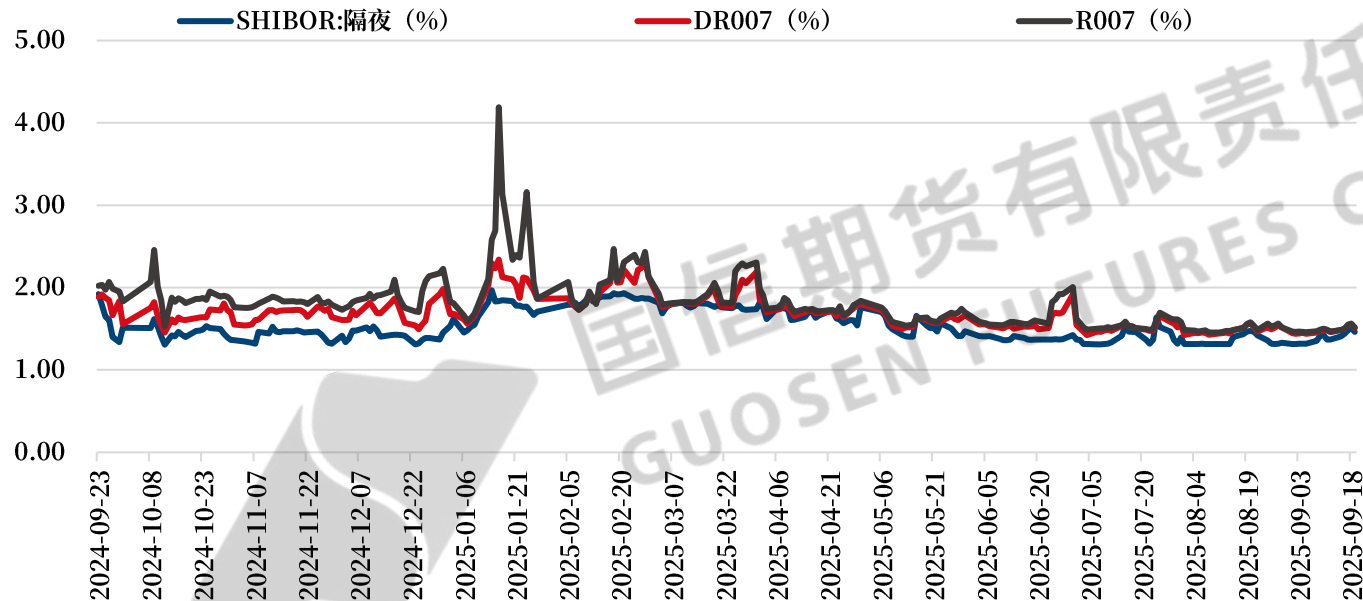
上周 (0915-0919)
猪肉批发价略有下行,
价格至19.48元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.98/公斤; 水
果批发价相对稳定,
价格至6.85元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



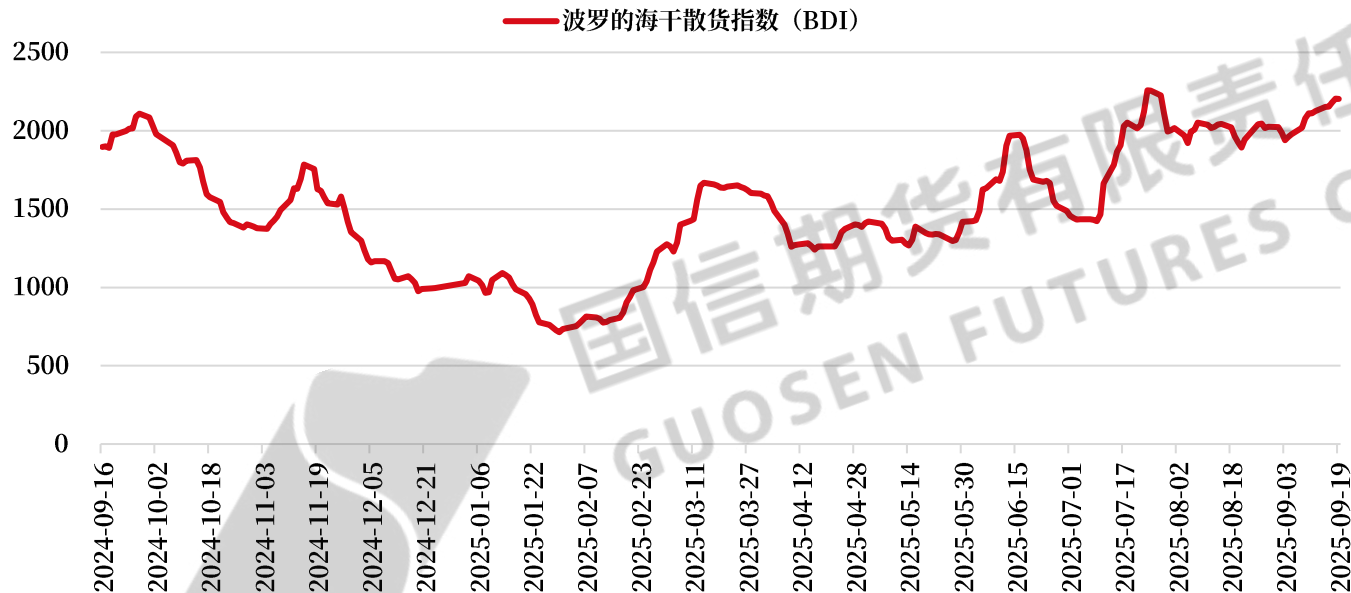
上周（0915-0919）
CRB现货综合指数略
有下行，至550.46。

2.3 货币市场：利率



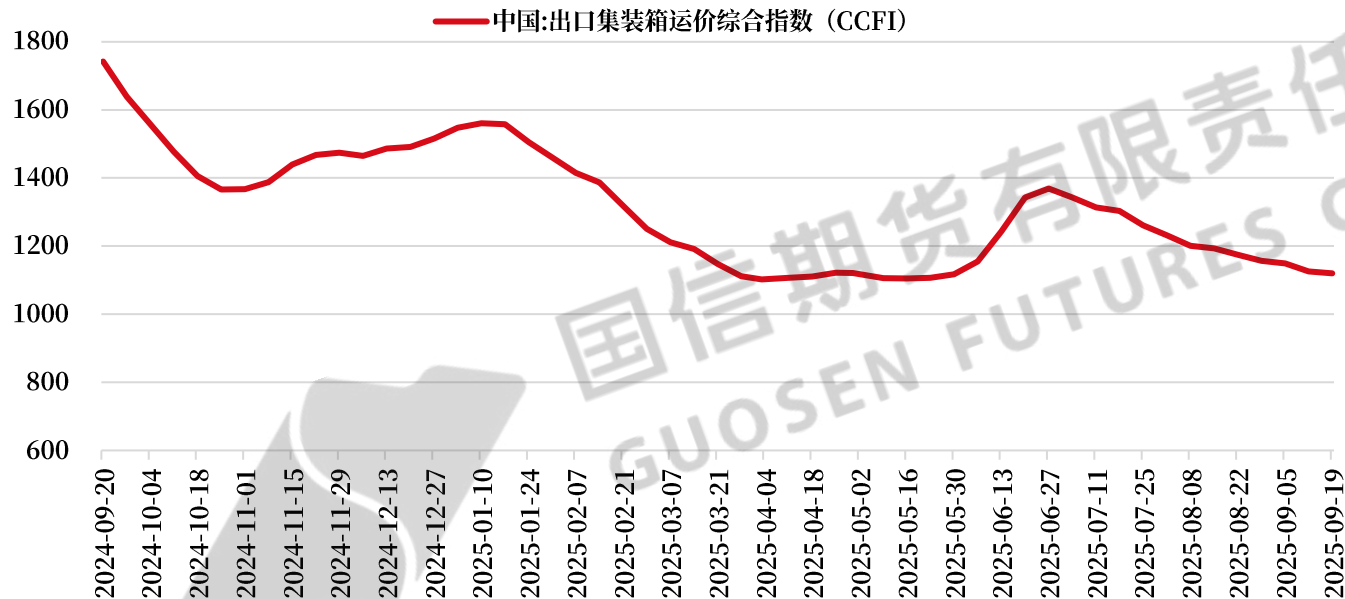
上周 (0915-0919)
DR007和R007均略有上行，分别至1.5096%和1.5160%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0915-0919)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行,
至2203点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0919当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1120.23。

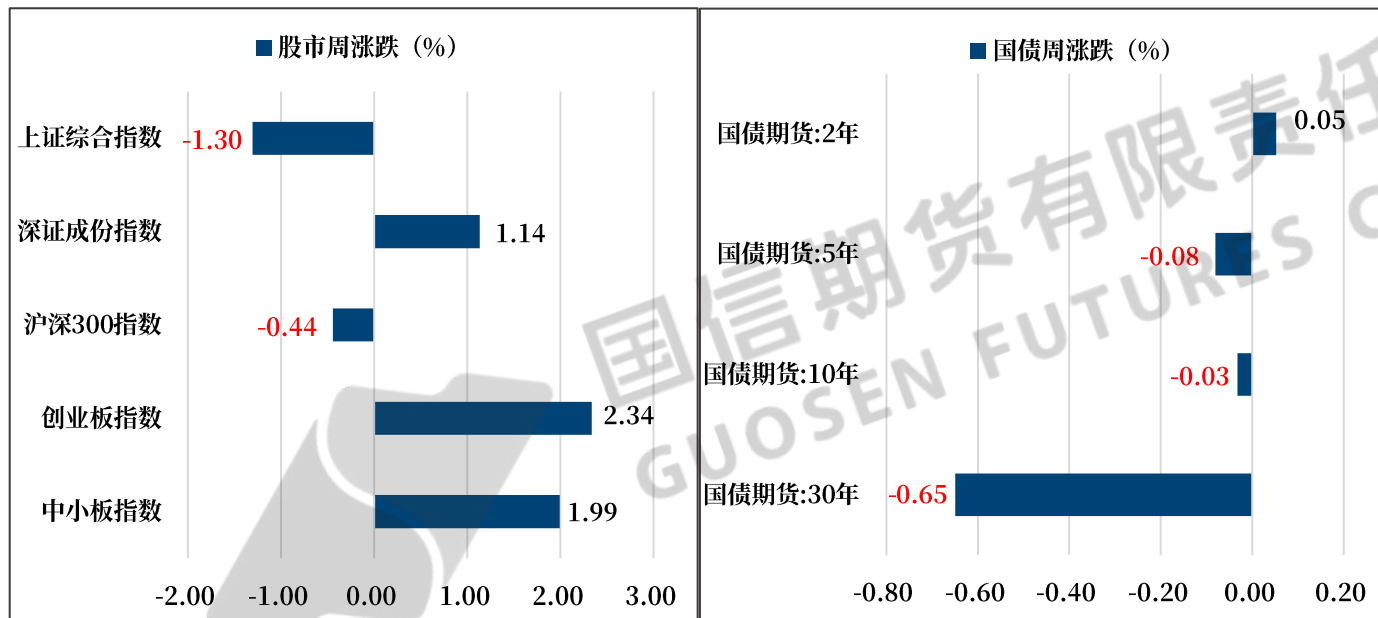
Part3

第三部分

大类资产

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3.1 大类资产（0915-0919）



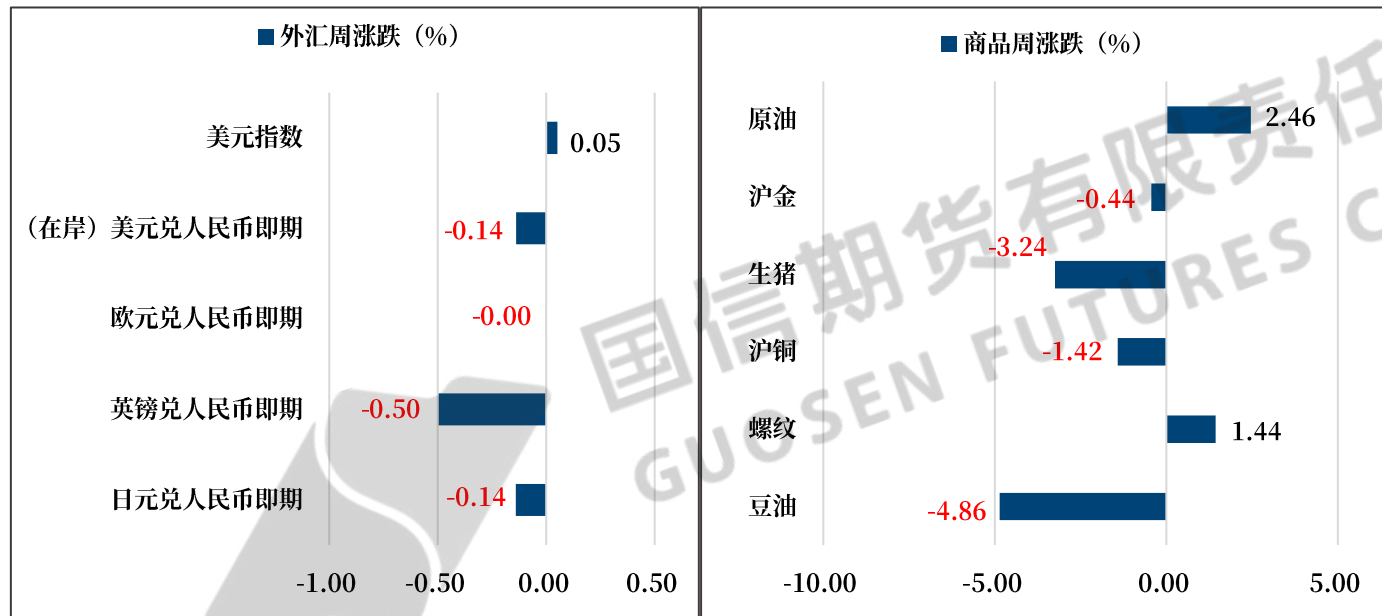
股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数下跌1.30%；深证成份指数上涨1.14%；创业板指数上涨2.34%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.05%，10年期国债期货下跌0.03%，30年期国债期货下跌0.65%。

3.2 大类资产（0915-0919）



外汇市场

美元指数上涨0.05%，在岸美元兑人民币下跌0.14%，英镑兑人民币下跌0.50%；

商品市场

原油上涨2.46%；沪金下跌0.44%；生猪下跌3.24%；沪铜下跌1.42%；螺纹上涨1.44%。

Part4

第四部分

周度关注
0922-0928

4.周度关注0922-0928

- 周一，9月22日。国务院新闻办公室将于2025年9月22日（星期一）下午3时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就，并答记者问。中国9月一年期和五年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周四，9月25日。中国人民银行9月MLF操作。美国二季度实际GDP年化季环比终值。
- 周五，9月26日。美国8月PCE物价指数同比。美国8月核心PCE物价指数同比。
- 周六，9月27日。中国8月规模以上工业企业利润和库存。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

