

2025年9月15日

美国8月通胀温和上升，美联储降息预期增强

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758786

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国8月出口低于预期，但贸易顺差好于预期，外需对经济的拉动作用仍强；核心通胀回升，表明消费有所改善；政策方面，财政部部长表示下一步用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸；工信部部长表示要深化工业互联网应用，拓展“人工智能+”典型应用场景，防范企业非理性竞争行为，有序引导企业海外布局；此外，短期国内宽松预期增强，短期国内市场情绪升温，国内风险偏好继续升温。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内增量刺激政策以及宽松预期上，短期宏观向上驱动有所增强；后续关注中美贸易谈判进展以及国内增量政策实施情况。
- **国际方面：**经济方面，美国8月经济增长有所加快，经济韧性较强。通胀方面，美国8月PPI环比下降0.1%，四个月来首次转负，预期上涨0.3%；同比上涨2.6%，预期为持平于3.3%；美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值；美国通胀整体温和上升，进一步强化美联储降息预期。就业方面，美国至9月6日当周初请失业金人数为26.3万人，激增至近四年高位，预期为23.5万；美国劳动力市场快速放缓，市场完全定价美联储2025年底前将降息三次。货币政策方面，美联储多位官员表示在适当时候下调利率是合适的，整体释放偏鸽信号，美联储降息预期升温。整体来看，美国劳动力市场放缓以及美国通胀温和上升强化美联储年底前降息三次的预期，美元和美债收益率走弱，全球风险偏好整体升温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎做多；商品维持为谨慎做多，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>商品>国债。整体来看，近期国内PMI数据有所回升，国内政策刺激增强，以及美联储降息预期升温增强国内宽松预期，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险整体缓和，通胀预期上升，以及股市上涨，债券价格短期震荡偏弱，谨慎观望。商品方面，短期美元偏弱、国内外需求回暖，商品市场整体震荡运行。原油方面，OPEC+延续增产，美元偏弱，但俄乌和中东局势短期有升温迹象，原油价格短期震荡，短期维持为谨慎观望。有色方面，短期美元偏弱、欧美需求回暖，有色短期震荡偏强，短期维持谨慎做多。黑色方面，目前下游需求偏弱，供应端的扰动减弱，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元偏弱，美联储降息预期升温以及俄乌和中东局势短期有升温迹象，贵金属短期高位偏强震荡，短期维持贵金属为谨慎做多。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>商品>国债；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>黑色>能源；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

一、上周重要要闻及事件

- 1、9月9日，美国政府公布初步基准修订数据，截至今年3月的一年间，美国非农就业人数被下修91.1万，相当于每月平均少增近7.6万人。
- 2、9月10日，迫于国内油菜籽行业压力，加拿大政府正审查对自中国进口的电动汽车、钢铁及铝等产品的现行关税税率，并派出官员跟随贸易代表团共同访问中国。
- 3、9月10日，美国总统特朗普再次发文批评美联储主席鲍威尔，并敦促立即大幅降息，称美国“没有通胀”。美国财政部长贝森特也公开呼吁美联储重新评估其政策立场，理由是最新修正的就业数据表明，特朗普政府上任时继承的经济状况远比此前报告的要疲弱。美国总统特朗普就一项联邦法官的命令提起上诉，该命令禁止他在质疑其解雇莉萨·库克的诉讼进行期间将其解职。特朗普于8月25日宣布将解雇库克，后者是首位担任美联储理事的黑人女性。
- 4、9月10日，美国8月PPI通胀意外回落，为美联储下周降息决定增添新的支撑因素。美国劳工统计局公布数据显示，美国8月PPI环比下降0.1%，四个月来首次转负，预期上涨0.3%；同比上涨2.6%，预期为持平于3.3%。
- 5、9月10日，美国联邦最高法院宣布，将快速审议特朗普政府征收的多数关税的合法性，定于11月首周听取口头辩论。在作出终审判决前，特朗普政府仍可继续施行相关关税政策。
- 6、9月11日，美国劳工统计局公布最新数据，美国8月CPI同比2.9%，持平预期；CPI环比0.4%，略高于预期的0.3%；核心CPI同比3.1%，环比0.3%，均持平预期和前值。美国上周初请失业金人数增加2.7万人至26.3万人，创2021年10月以来的最高。数据公布后，交易员充分消化了美联储年底前降息三次的情景。
- 7、9月12日，摩根士丹利最新预测显示，受通胀和就业数据拖累，美联储有望从今年9月起实施连续四次25个基点的降息，累计100个基点，以接近中性利率。随着劳动力市场恶化，美联储仍可于2026年4月和7月继续降息。
- 8、9月12日，美国9月密歇根大学消费者信心指数初值55.4，创5月以来新低，预期为58。5年通胀预期初值3.9%，连续两个月回升。
- 9、9月11日，欧洲央行连续第二次会议按兵不动，认为通胀压力已得到有效遏制，且欧元区经济保持稳健态势。欧洲央行行长拉加德称，欧元区降通胀过程现已结束，贸易不确定性已明显减弱。交易员削减对该行宽松政策的押注，暗示降息周期已经结束。
- 10、9月8日，据海关统计，8月份，我国货物贸易进出口总值3.87万亿元，同比增长3.5%。其中，出口2.3万亿元，增长4.8%；进口1.57万亿元，增长1.7%，出口、进口连续3个月实现双增长。今年前8个月，我国货物贸易进出口总值29.57万亿元，同比增长3.5%。
- 11、9月9日，国新办举行政策吹风会，体育总局、国家发改委、工信部、商务部有关负责人介绍《关于释放体育消费潜力进一步推进体育产业高质量发展的意见》有关情况。《意见》提出20条举措，主要有三个突出特点。一是总体发展目标清晰。在宏观层面上，提出到2030年，体育产业总规模超过7万亿元。在微观层面上，提出培育一批具有世界影响力的体育企业和体育赛事。二是下决心做强体育消费市场。三是夯实产业发展基础。

- 12、9月9日，市场监管总局举行第三季度例行新闻发布会。针对近期外卖平台补贴争议，市场监管总局表示，此前约谈主要外卖平台后，平台快速响应，集体发声，承诺严守法律法规，杜绝不正当竞争，抵制恶性补贴，推动行业规范有序发展。下一步，市场监管部门将密切关注外卖行业竞争情况，督促平台合理控制补贴，避免冲击正常价格体系；推动平台加大对商家的扶持力度，提高骑手权益保障。
- 13、9月10日，国家统计局公布数据显示，受基数走高影响和食品价格拖累，中国8月CPI环比持平，同比下降0.4%，核心CPI同比上涨0.9%，涨幅连续第4个月扩大。8月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；环比由上月下降0.2%转为持平，结束连续8个月下行态势。
- 14、9月10日，受国务院委托，国家发改委主任郑栅洁向全国人大常委会报告今年以来国民经济和社会发展计划执行情况。报告指出，做好下半年经济工作，要更好统筹国内经济工作和国际经贸斗争，统筹高质量发展和高水平安全，保持政策连续性稳定性，增强灵活性预见性，着力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期，有力促进国内国际双循环，统筹推动物价水平合理回升、社会就业大局稳定与经济增长，稳住经济基本盘，努力完成全年经济社会发展目标任务。
- 15、9月10日，财政部部长蓝佛安在全国人大常委会作报告指出，下一步用好用足更加积极的财政政策，全力支持稳就业稳外贸，加快培育壮大发展新动能，进一步保障和改善民生，持续用力防范化解重点领域风险，不断提升财政治理效能和水平，严格落实过紧日子要求。
- 16、9月10日，工信部部长李乐成主持召开工业和信息化“十五五”规划企业座谈会表示，要深化工业互联网应用，拓展“人工智能+”典型应用场景。要提升重点行业治理水平，加强行业自律，防范企业非理性竞争行为，有序引导企业海外布局。
- 17、9月12日，经中美双方商定，国务院副总理何立峰将于9月14日至17日率团赴西班牙与美方举行会谈。双方将讨论美单边关税措施、滥用出口管制及TikTok等经贸问题。对于TikTok问题，商务部新闻发言人表示，中方维护本国企业合法权益的决心坚定不移，将依法依规审批TikTok问题。
- 18、9月12日，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。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 9月8日（周一）：**产业数据发布（SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据）、中国8月固定资产投资累计同比数据、中国8月社会消费品零售总额当月同比数据、中国8月工业增加值当月同比数据、中国8月城镇调查失业率数据、欧元区7月贸易差额数据、欧元区7月商品出口金额当月同比数据、欧元区7月商品进口金额当月同比数据**
2. 9月9日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）、**欧盟7月工业生产指数同比数据、欧元区9月ZEW经济景气指数数据、欧元区9月ZEW经济现状指数数据、德国9月ZEW经济景气指数数据、德国9月ZEW经济现状指数数据、美国8月零售贸易环比数据、美国8月零售销售环比数据、美国8月核心零售销售环比数据、美国8月工业产出同比数据、美国9月NAHB住房市场指数数据
3. 9月10日（周三）：**产业数据发布（找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据）、**英国8月核心CPI和CPI数据、欧元区8月CPI和核心CPI数据、美国8月新屋开工私人住宅数据
4. 9月11日（周四）：**产业数据发布（我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据）、**美国联邦基金目标利率、美国9月美联储公布利率决议、欧元区7月营建产出同比数据、美国9月06日续请失业金人数数据、美国9月13日初请失业金人数数据
5. 9月12日（周五）：**产业数据发布（高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数）、**日本8月CPI和核心CPI数据、日本9月日本央行公布利率决议、日本9月日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会、德国8月PPI环比数据、德国8月PPI同比数据

三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	45834.22	-0.59	0.85	0.84	7.73
	纳斯达克指数	22141.10	-0.44	2.03	3.20	14.66
	标普500	6584.29	-0.05	1.89	1.92	11.95
	英国富时100	9283.29	-0.15	0.82	1.04	13.58
	法国CAC40	7825.24	0.02	1.86	1.86	6.02
	德国DAX	23698.15	-0.02	0.43	-0.35	19.03
	日经225	44768.12	-0.89	0.43	4.80	12.22
	韩国综合指数	3395.54	-1.54	5.84	6.38	41.51
	恒生指数	26388.16	-1.16	3.82	5.23	31.55
	印度SENSEX30	81904.70	-0.44	1.48	2.83	4.82
	俄罗斯RTS	1060.18	-0.86	-5.40	-6.76	16.69
	上证指数	3870.60	-0.12	1.52	0.33	15.48
	台湾加权指数	25474.64	-1.03	4.00	5.22	10.59
	巴西IBOVESPA指数	142271.58	-0.61	-0.26	0.60	18.28
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.8637	-1.01	2.80	2.04	19.05
	美债:10Y	4.0600	5.00	-4.00	-17.00	-52.00
	英债:10Y	4.6525	6.00	-6.60	-7.13	13.52
	法债:10Y	3.4600	6.10	-3.90	-5.20	26.50
	德债:10Y	2.7600	3.00	-2.00	0.00	33.00
	日债:10Y	1.5760	2.00	-1.00	-2.70	49.10
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	3127.00	-1.13	-0.51	1.04	-5.50
	DCE铁矿石	799.50	-0.60	1.27	1.52	2.63
	LME铜	10064.50	0.07	2.02	3.60	14.61
	LME铝	2701.00	0.82	3.78	3.13	5.82
	ICE布油	66.25	0.00	1.02	1.78	-11.43
	DCE聚丙烯	6913.00	-0.37	-0.69	0.87	-7.54
	CZCE PTA	4648.00	-0.85	-0.51	2.84	-4.99
	CBOT大豆	1045.25	1.09	1.80	0.74	3.49
	CZCE白糖	5540.00	-0.29	0.31	1.14	-7.06
	CZCE棉花	13830.00	0.00	-1.11	3.02	2.41
	COMEX黄金	3686.40	0.45	0.91	4.84	39.58
	COMEX白银	42.68	1.46	2.82	4.74	45.72
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	97.5500	0.02	-0.60	-0.23	-0.08
	中间价:美元兑人民币	7.1019	-0.02	-0.13	-0.02	1.20
	欧元兑美元	1.1735	0.01	0.63	0.43	18.35
	英镑兑美元	1.3558	-0.11	0.84	0.39	8.34
	美元兑日元	147.6650	0.30	-0.30	0.42	-6.06

数据来源: 同花顺iFinD

四、国内高频宏观数据

1、上游

图1 CRB 商品指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



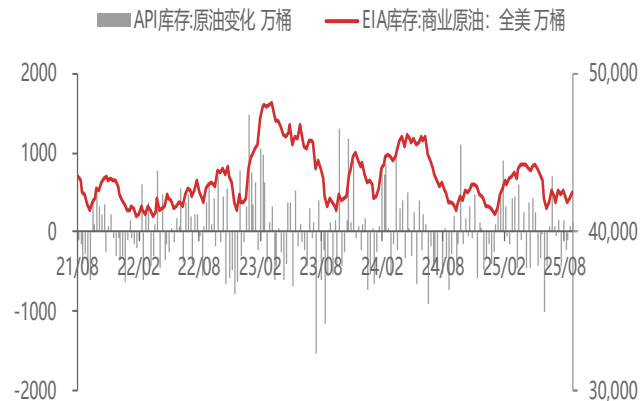
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



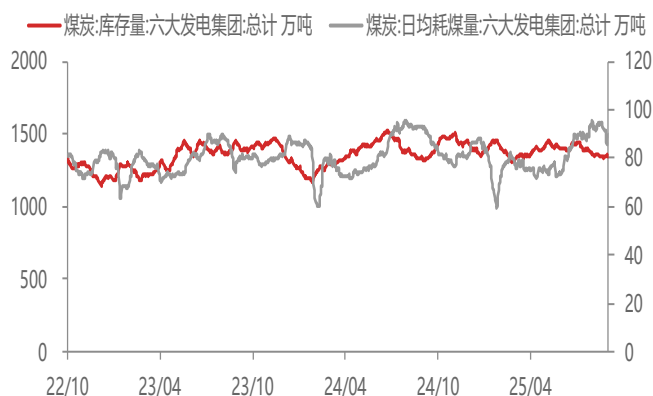
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



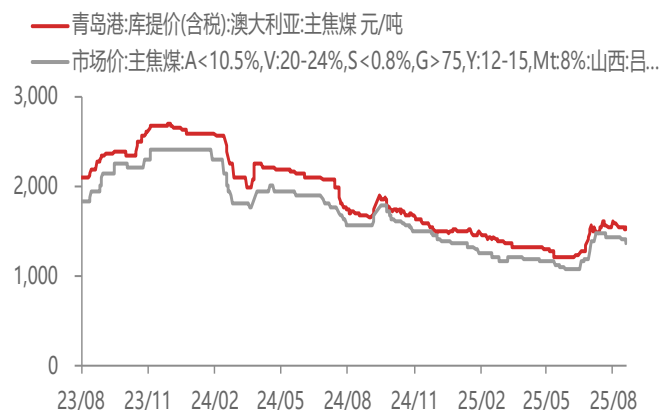
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



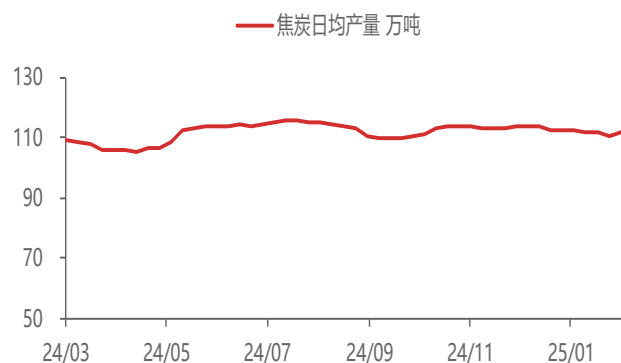
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



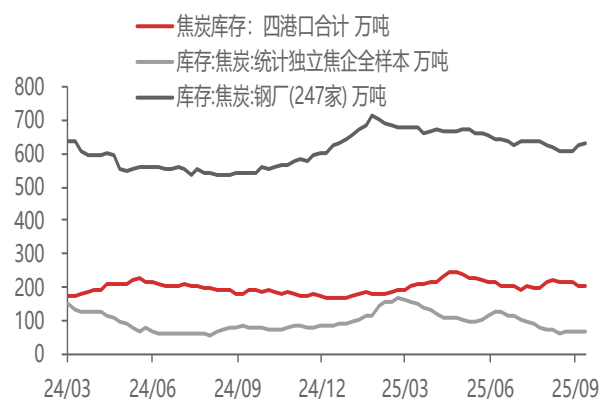
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



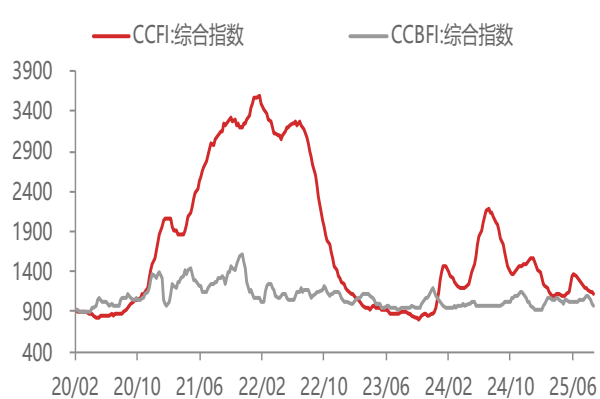
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

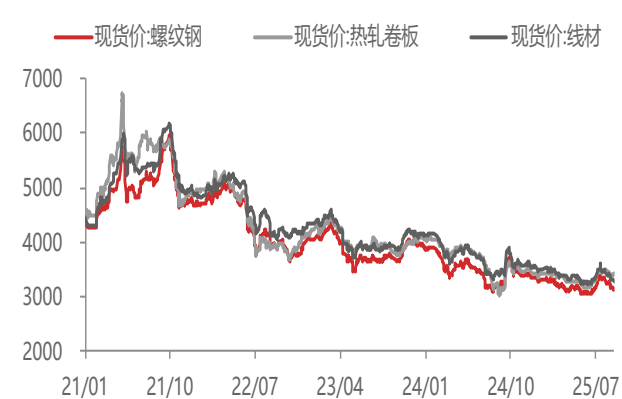
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



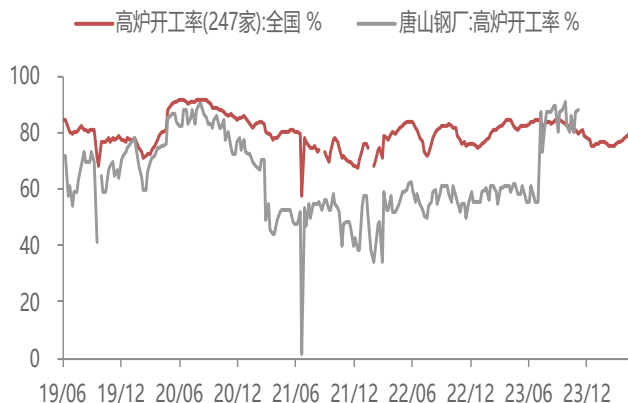
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



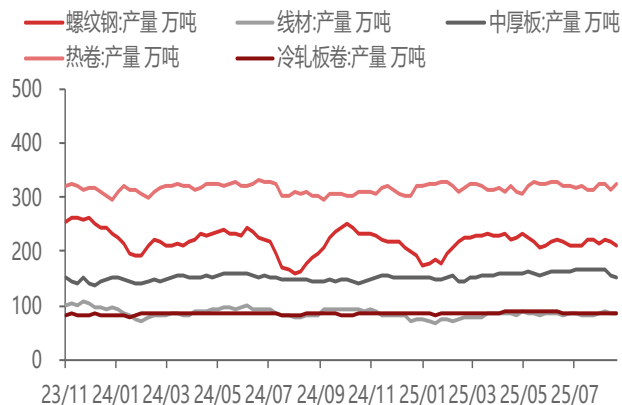
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



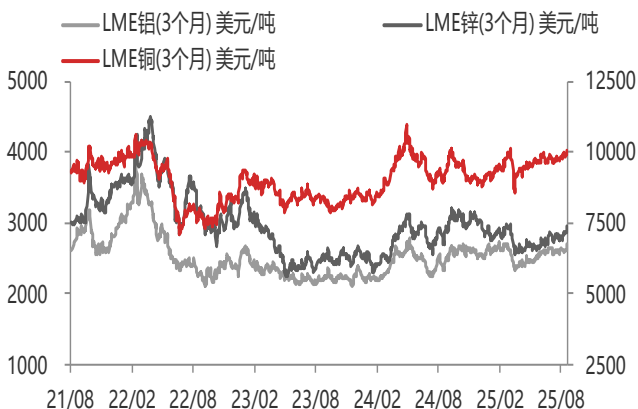
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



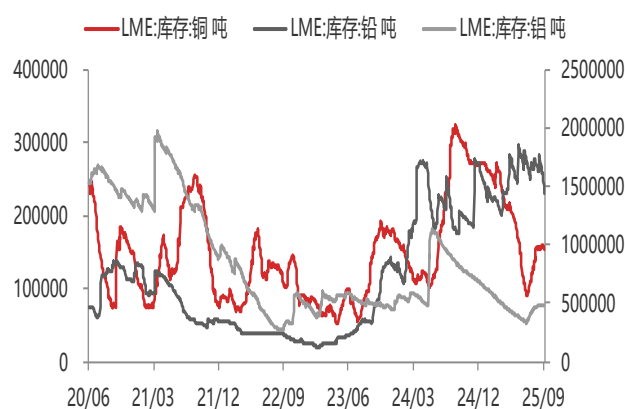
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



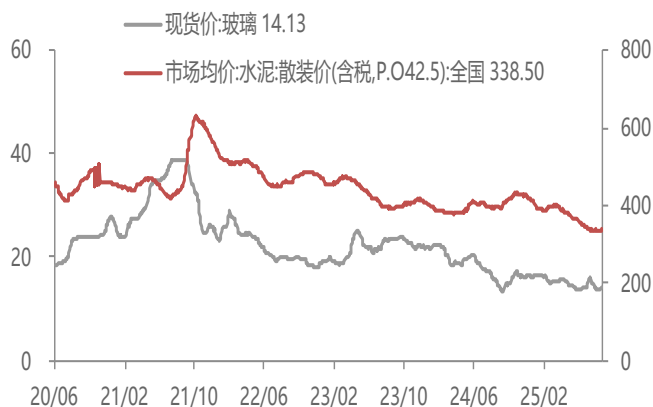
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



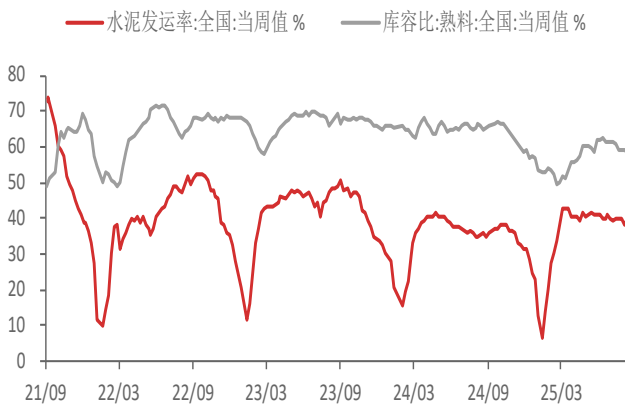
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



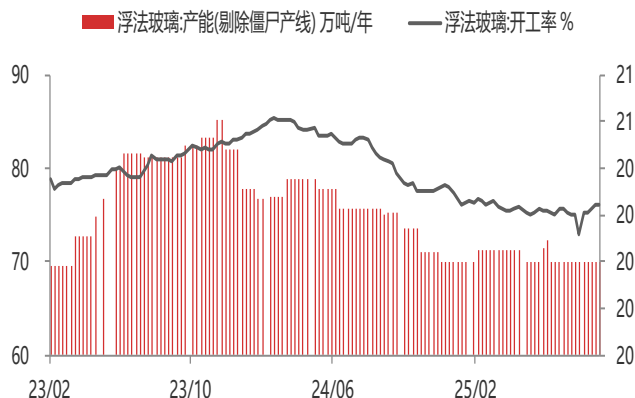
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



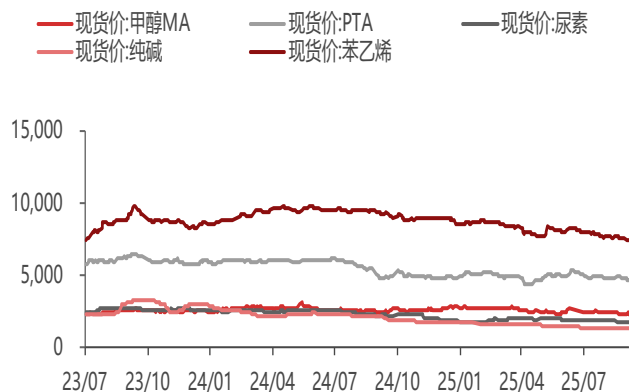
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



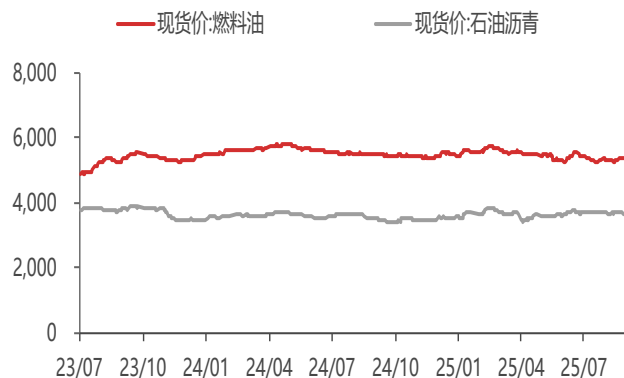
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



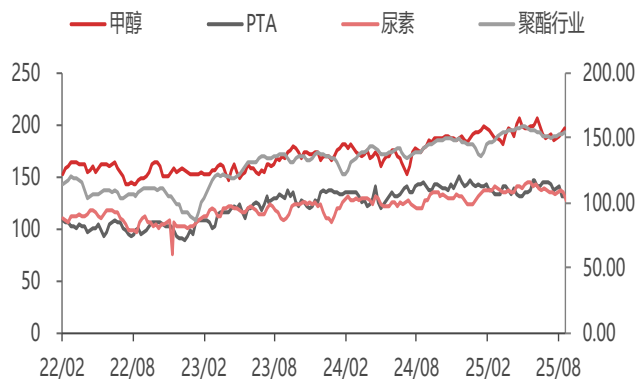
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



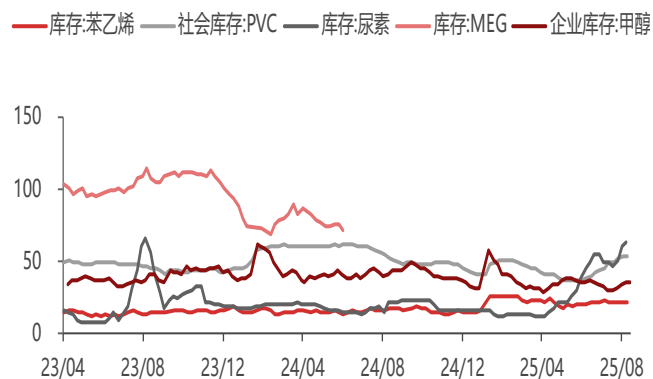
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

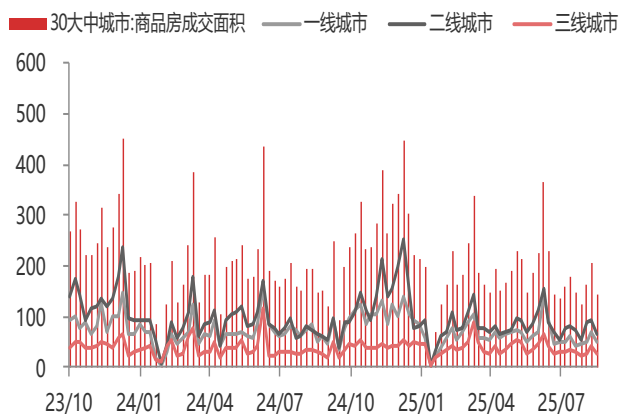
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

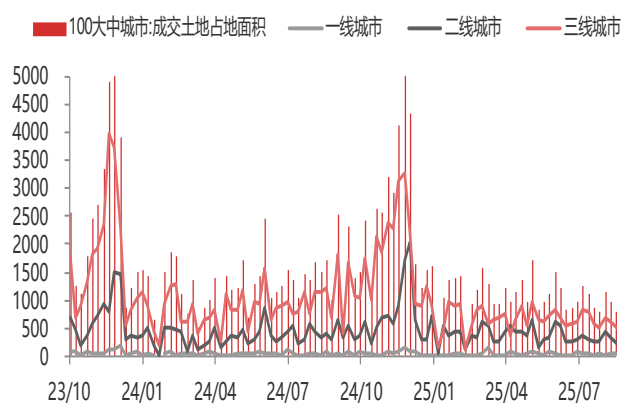
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



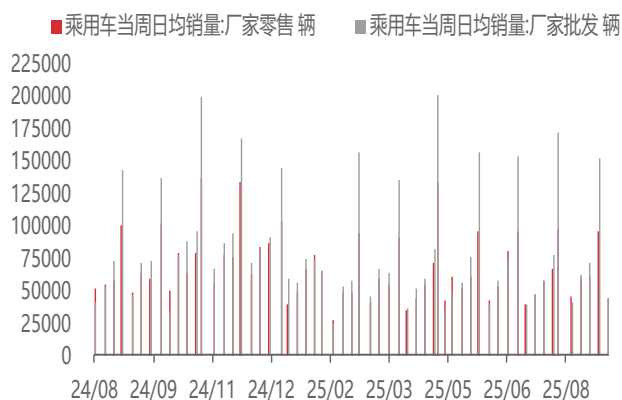
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



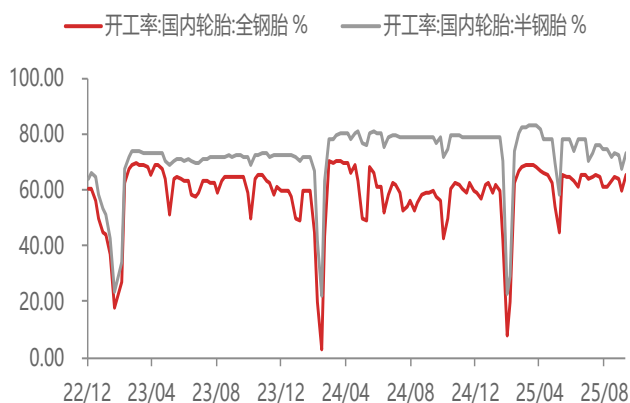
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



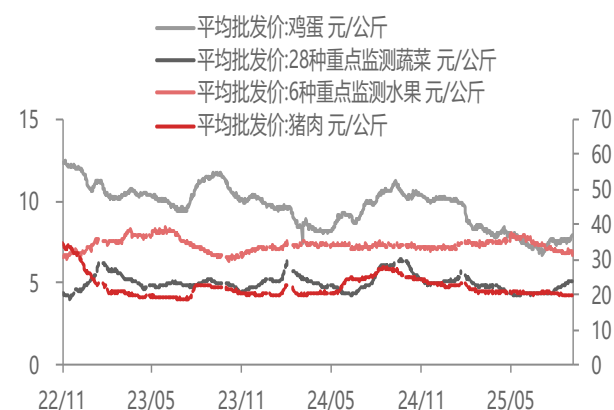
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

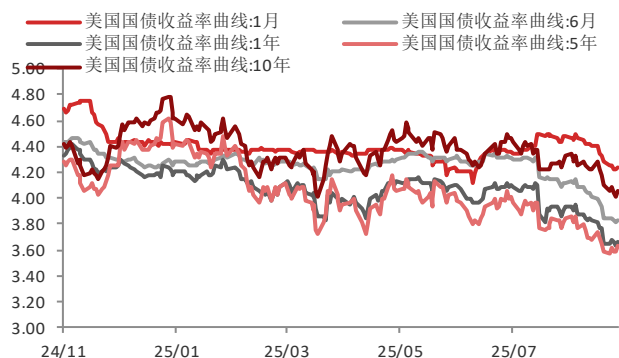


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

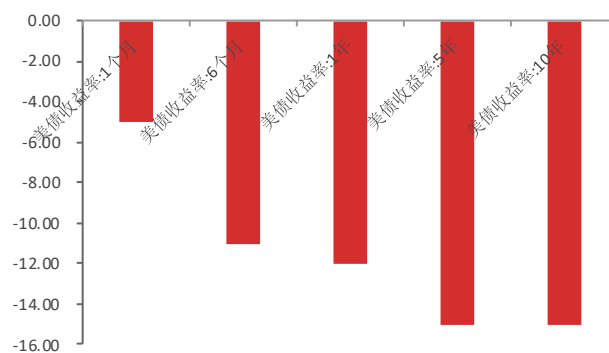
1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

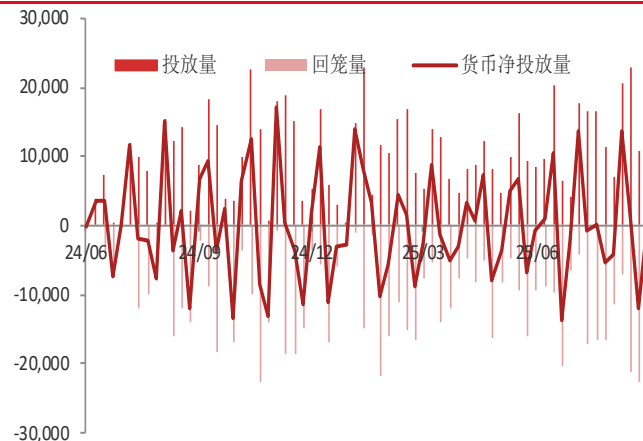
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

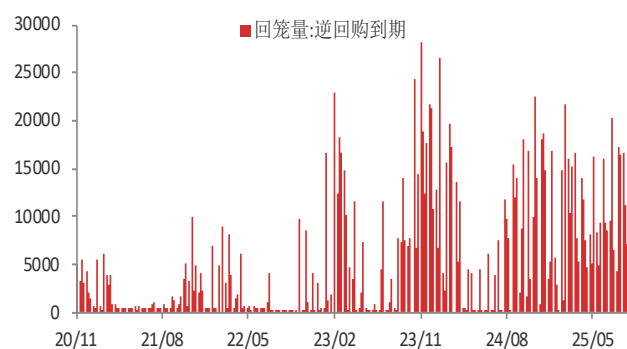
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



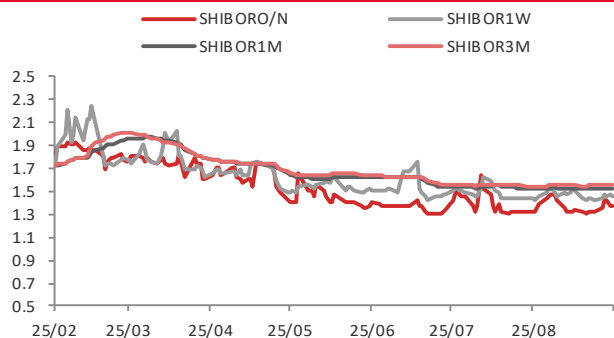
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



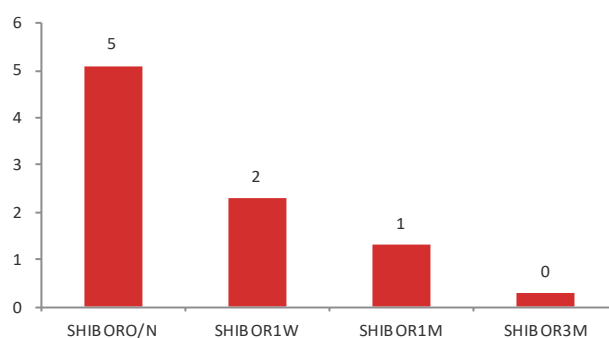
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



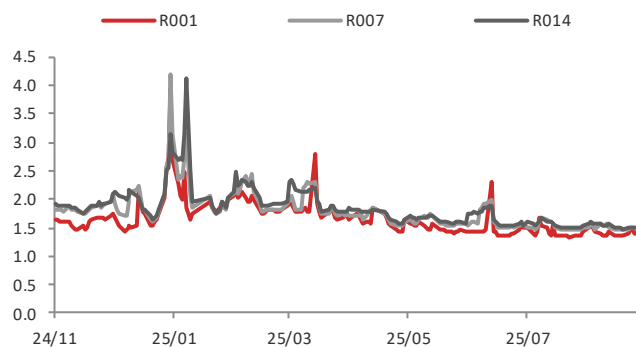
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



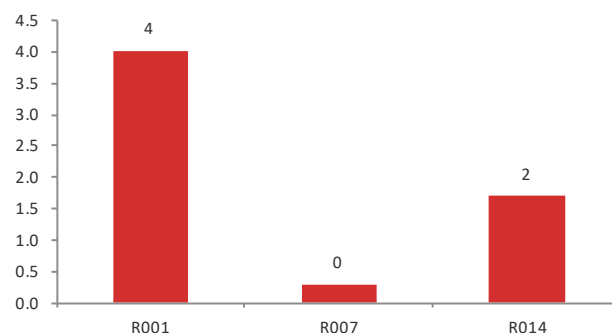
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



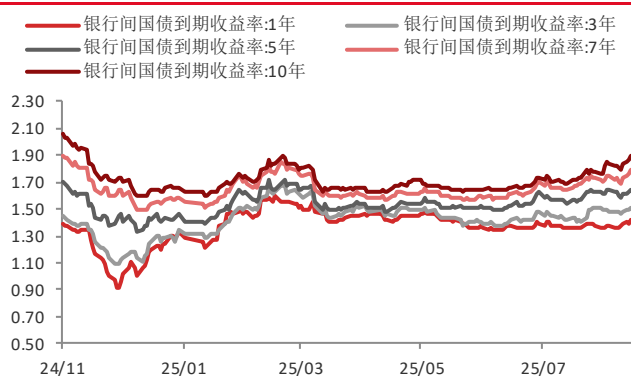
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



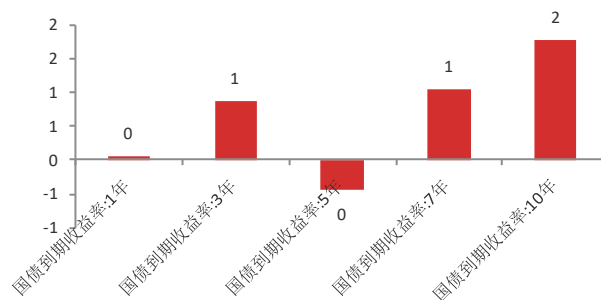
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

六、全球财经日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预测值	今值
2025-09-15	10:00	中国	8月固定资产投资:累计同比(%)	★★★	1.6	1.29	
	10:00	中国	8月社会消费品零售总额:当月同比(%)	★★★	3.7	3.82	
	10:00	中国	8月工业增加值:当月同比(%)	★★★	5.7	5.75	
	10:00	中国	8月城镇调查失业率(%)	★★	5.2	5.25	
	17:00	欧盟	7月欧元区:贸易差额(百万欧元)	★★	7047.3		
	17:00	欧盟	7月欧元区:商品出口金额:当月同比(%)	★★	0.4		
	17:00	欧盟	7月欧元区:商品进口金额:当月同比(%)	★★	6.8		
2025-09-16	17:00	欧盟	7月欧元区:工业生产指数:同比(%)	★★	0.2		
	17:05	欧盟	9月欧元区:ZEW经济景气指数	★★★	25.1		
	17:05	欧盟	9月欧元区:ZEW经济现状指数	★★	-31.2		
	17:05	德国	9月ZEW经济景气指数	★★	34.7		
	17:05	德国	9月ZEW经济现状指数	★★	-68.6		
	20:30	美国	8月零售贸易:季调:环比(%)	★★	0.66		
	20:30	美国	8月零售销售:环比(%)	★★★	0.51		
	20:30	美国	8月核心零售销售:环比(%)	★★★	0.27		
	21:15	美国	8月工业产出:季调:同比(%)	★★	1.43		
	22:00	美国	9月NAHB住房市场指数	★★	32		
2025-09-17	14:00	英国	8月核心CPI:同比(%)	★★	3.8		
	14:00	英国	8月核心CPI:环比(%)	★★	0.15		
	14:00	英国	8月CPI:同比(%)	★★	3.8		
	14:00	英国	8月CPI:环比(%)	★★	0.1		
	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:环比(%)	★★★	0		
	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:同比(%)	★★★	2	2.1	
	17:00	欧盟	8月欧元区:核心CPI:同比(%)	★★	2.3	2.2	
	17:00	欧盟	8月欧元区:核心CPI:环比(%)	★★	-0.2		
	20:30	美国	8月新屋开工:私人住宅(千套)	★★	130.2		
	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	★★★	4.5		
2025-09-18	02:00	美国	9月美联储公布利率决议	★★★			
	17:00	欧盟	7月欧元区:营建产出:同比(%)	★★	1.7		
	20:30	美国	9月06日续请失业金人数:季调(人)	★★	1939000		
	20:30	美国	9月13日初请失业金人数:季调(人)	★★	263000		
2025-09-19	07:30	日本	8月CPI:同比(%)	★★	3.1		
	07:30	日本	8月CPI:环比(%)	★★	0.2		
	07:30	日本	8月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	★★	1.6		
	10:00	日本	9月日本央行公布利率决议	★★★			
	14:30	日本	9月日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会	★★★			
	14:00	德国	8月PPI:环比(%)	★★	-0.1		
	14:00	德国	8月PPI:同比(%)	★★	-1.5		

数据来源: Wind

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn