



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国内电子信息制造业稳增长发布 海外美国劳动力市场有衰退风险 ——国信期货宏观周报

2025-9-7



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 0901-0907

1.1 周度回顾（0901-0907）

- **周二，9月2日。**（1）美债收益率。根据wind，9月2日，美国10年期国债收益率最高录得4.30%；美国30年期国债收益率最高录得4.997%。（2）英国、法国、德国国债收益率。根据wind，9月2日，英国30年期国债收益率录得5.70%，续创1998年4月以来的新高；德国30年期国债收益率录得3.40%，续创2011年11月以来的新高；法国30年期国债收益率录得4.50%，续创2009年6月以来的新高。（3）欧盟物价水平。根据欧盟统计局9月2日的数据，欧元区8月调和CPI同比初值2.1%、预期2.1%、前值2.0%；8月核心调和CPI同比初值2.3%、预期2.2%、前值2.3%。
- **周三，9月3日。**根据中国商务部9月3日的消息，商务部公告2025年第48号，公布对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤反规避调查的裁决。商务部裁定，美国光纤生产商和出口商通过改变贸易模式的方式向中国出口相关截止波长位移单模光纤（G.654.C光纤），不具有充分的商业合理性，削弱了现行反倾销措施的实施效果，构成了对原产于美

1.1 周度回顾（0901-0907）

- 国的进口非色散位移单模光纤反倾销措施的规避。自2025年9月4日起，将原产于美国的进口非色散位移单模光纤现行反倾销税税率适用于原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤。对各公司征收的反倾销税税率如下，康宁公司37.9%，OFS-费特有限责任公司33.3%，德拉克通信美国公司 78.2%，其他美国公司78.2%。
- **周四，9月4日。**根据中国人民银行的~~消息~~，为保持银行体系流动性充裕，2025年9月5日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。
- **周四，9月4日。**根据中国工业和信息化部~~的消息~~，工业和信息化部、市场监督管理总局关于印发《电子信息制造业2025－2026年稳增长行动方案》。

1.1 周度回顾（0901-0907）

- **周四，9月4日。**根据美国ADP研究所9月4日的数据，美国8月新增ADP就业人数5.4万人、预期6.8万人、前值由10.4万人修正为10.6万人。
- **周五，9月5日。**根据美国劳工部数据，美国8月新增非农就业人口2.2万人、预期7.5万人、前值由7.3万人修正为7.9万人；美国8月失业率4.3%、预期4.3%、前值4.2%。
- **周五，9月5日。**根据央视新闻的报道，当地时间9月4日，白宫发表声明表示，美国总统特朗普签署行政命令，正式实施美日贸易协议。声明表示，根据该协定，美国将对几乎所有进入美国的日本进口产品征收15%的基准关税。此前已征收较高关税的日本进口产品不会被双重征税，而此前税率低于15%的商品将调整至新税率。同时对汽车及汽车零部件、航空航天产品、非专利药品以及美国境内无法自然获取或生产的自然资源实施单独的行业特定待遇。声明还表示，日本将为美国制造业、航空航天、农业、食品、能源、汽车和工业品生产商提供关键领域市场准入的突破性开放。日本政府正致力于加快实施“最低准入”

1.1 周度回顾（0901-0907）

- 大米计划，将美国大米采购量增加75%，并购买包括玉米、大豆、化肥、生物乙醇以及其他美国产品在内的美国农产品，总额达每年80亿美元。声明称，日本政府还致力于允许在日本销售美国制造并获得美国安全认证的乘用车，且无需额外测试。此外，日本将购买美国制造的商用飞机以及美国国防设备。日本政府同意向美国投资5500亿美元。
- **周五，9月5日。**根据央视新闻的报道，当地时间9月5日，美国移民和海关执法局（ICE）联合多家联邦机构在佐治亚州一家现代汽车工厂展开大规模执法行动，共拘捕475名疑似非法居留并工作的移民，其中多数为韩国国籍。此次突击针对该州最大投资项目之一——韩国现代汽车价值76亿美元的电动车生产基地及其在建电池工厂，导致相关施工一度中断。美国土安全部表示，执法行动属“正在进行的刑事调查”的一部分，涉及非法用工及其他严重联邦犯罪。韩国外交部已派员赴现场，并敦促美方保障韩公民的合法权益。现代汽车与合作伙伴LG新能源方面表示正全面配合调查。

1.1 周度回顾（0901-0907）

- **周五，9月5日。**根据深圳市住房和建设局消息，《深圳市住房和建设局 中国人民银行深圳市分行关于进一步优化调整本市房地产政策措施的通知》发布，进一步优化调整房地产政策措施。

电子信息制造业2025－2026年稳增长行动方案》指出，在破除“内卷式”竞争中实现光伏等领域高质量发展，依法治理光伏等产品低价竞争；引导地方有序布局光伏、锂电池产业，指导地方梳理产能情况；支持协会商会建立行业自律机制，加强重点行业监测预警和风险提示，有序调整产业规模。考虑到9月有13000亿元买断式逆回购到期，因此，截至9月7日，9月买断式逆回购净回收量为3000亿元。8月，中国人民银行通过买断式逆回购以及MLF操作，净投放基础货币6000亿元，净投放量为今年2月以来的新高。后期，中国人民银行仍然可在9月再次操作买断式逆回购以及MLF，进行基础货币投放；并且，货币政策的累积效应也将进一步显现。此前北京和上海均优化和调整房地产限购措施，考虑到广州已经全市取消限购，

1.1 周度回顾（0901-0907）

因此，有利于四大一线城市房地产市场需求侧进一步改善。

9月2日，美债收益率走高，30年期国债收益率逼近5.0%，美元相对走强，美元指数相对走高；随后，英国、德国和法国国债收益率走高，非美货币相对走强，美元指数冲高回落。短期内，海外金融市场资金面相对趋紧。同时，欧元区物价水平略有走高，欧洲央行9月11日或将继续维持利率不变。

美国8月新增非农大幅不及预期，表现较差，虽然7月新增非农略有上修，但是，考虑到此前对5月和6月新增非农数据的大幅下修，反映出美国劳动力市场存在衰退风险。根据CME美元利率期货显示，截至北京时间9月7日，市场预计美联储9月18日降息25个基点的概率为89.0%、降息50个基点的概率为11.0%，市场开始计价美联储9月降息50个基点；年内累计降息幅度或为75个基点。非农数据发布后，美元指数有所下行跌破98.0整数关口。

1.1 周度回顾（0901-0907）

美国总统特朗普最新的行政命令，确定了日本输美商品的关税税率为15.0%，此前税率为基础关税22.0%以及加征的15.0%“对等关税”，因此日本输美商品的关税大幅降低，有利于美日贸易的开展。并且有利于日元相对升值。当然，为此，日本政府做出了较大让步，尤其是对美国大米的购买量增加了75.0%，以及为美国制造业提供突破性开放，对于日本农业和制造业均有较大负面冲击。美国移民和海关执法局针对韩国企业的执法行动，或在给韩国政府和韩国汽车企业施压，迫使韩方做出更大让步，并达成新的美韩经贸协议。

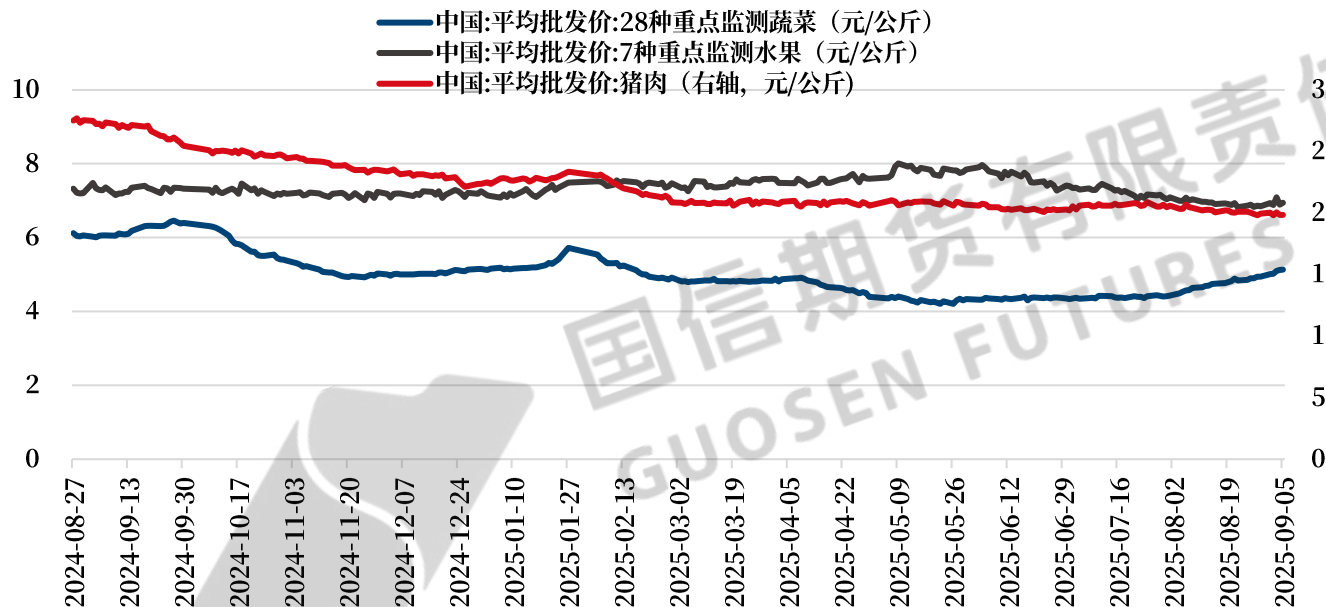
Part2

第二部分

高频数据

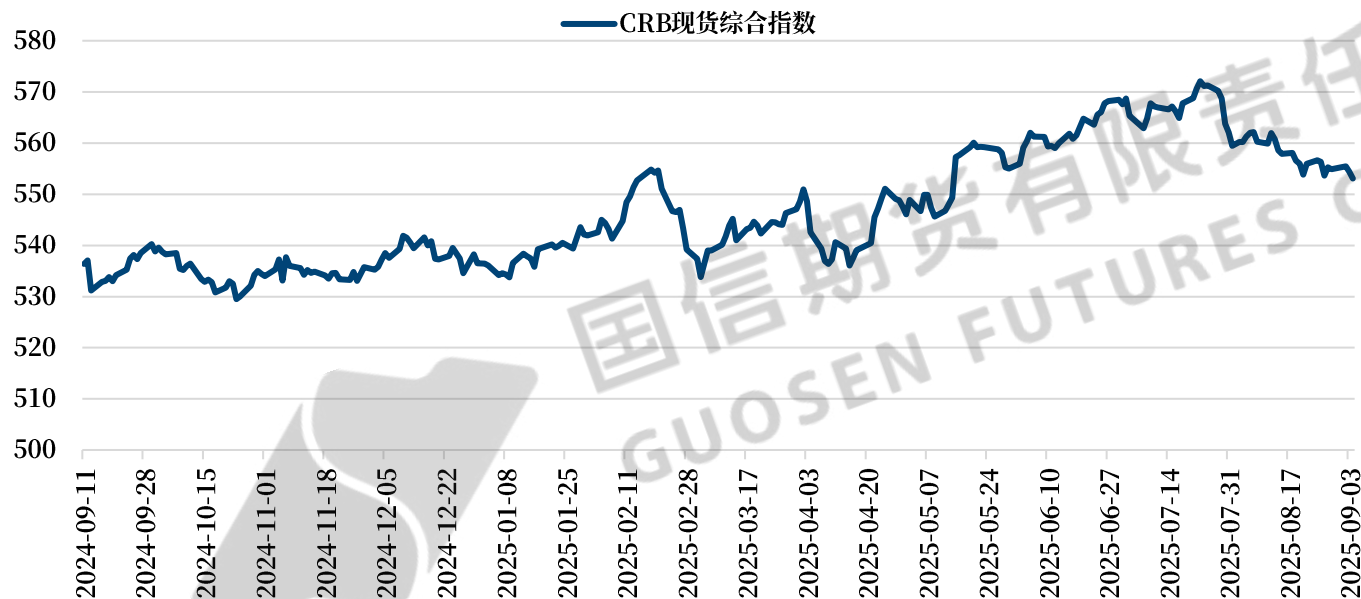
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 国内商品：物价水平



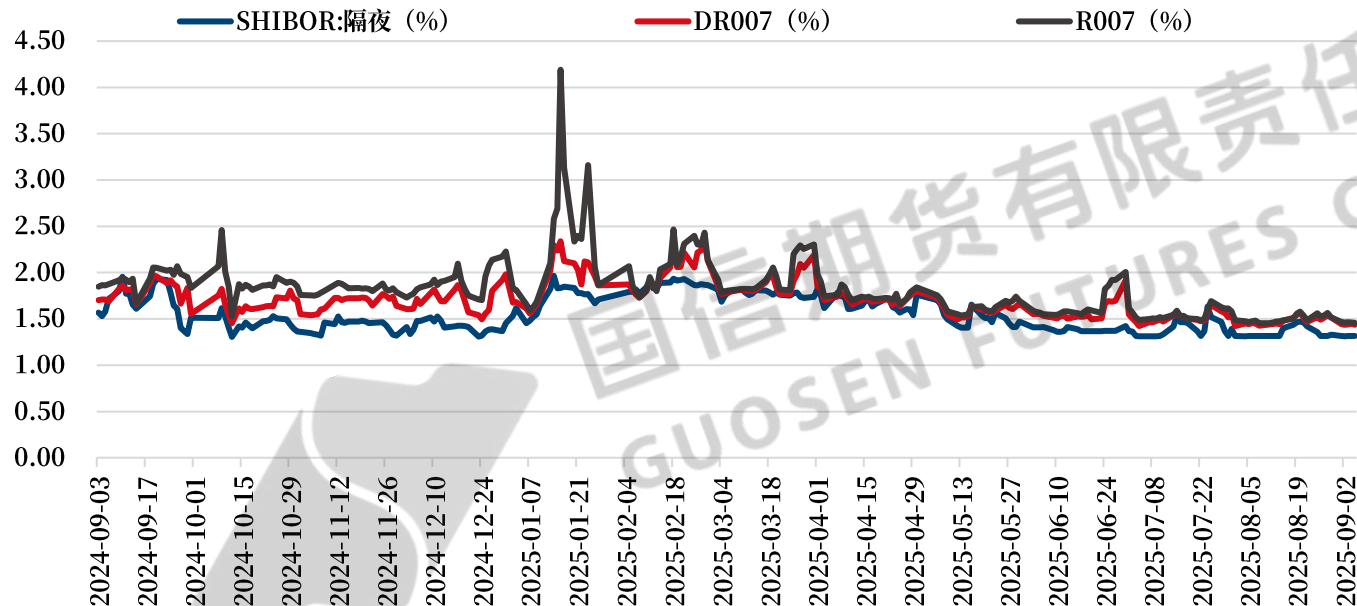
上周 (0901-0905)
猪肉批发价相对稳定,
价格至19.84元/公斤;
蔬菜批发价略有上行,
价格至5.13/公斤; 水
果批发价相对稳定,
价格至6.94元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



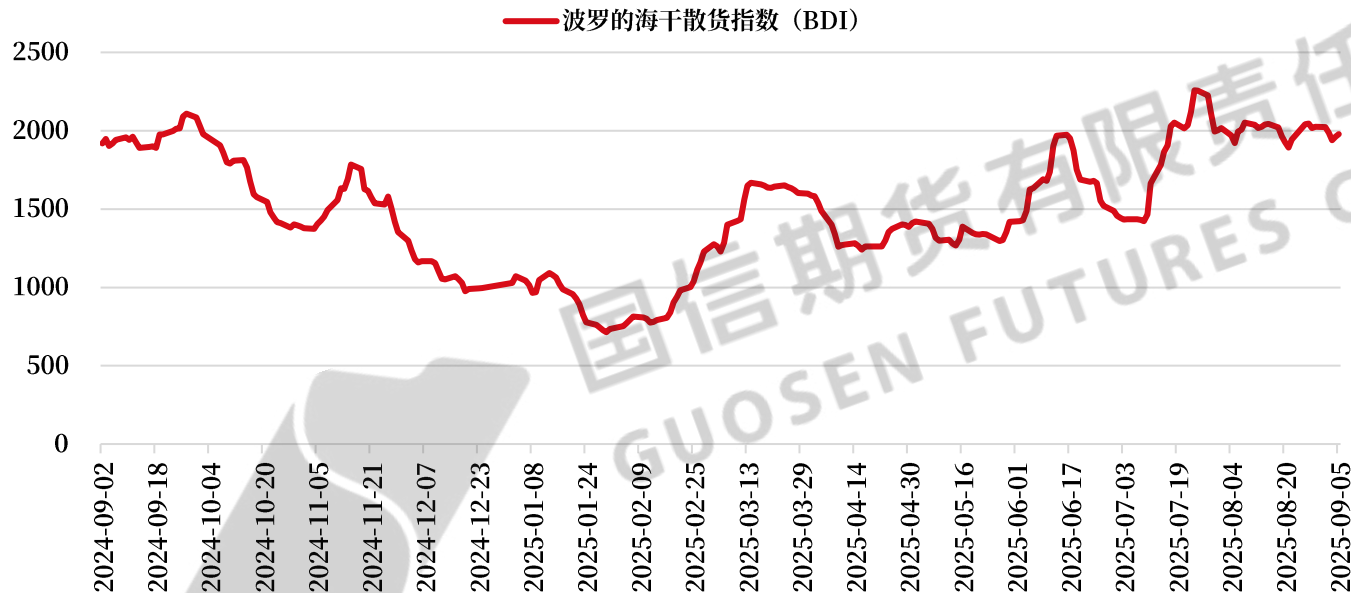
上周（0901-0905）
CRB现货综合指数略
有下行，至553.06。

2.3 货币市场：利率



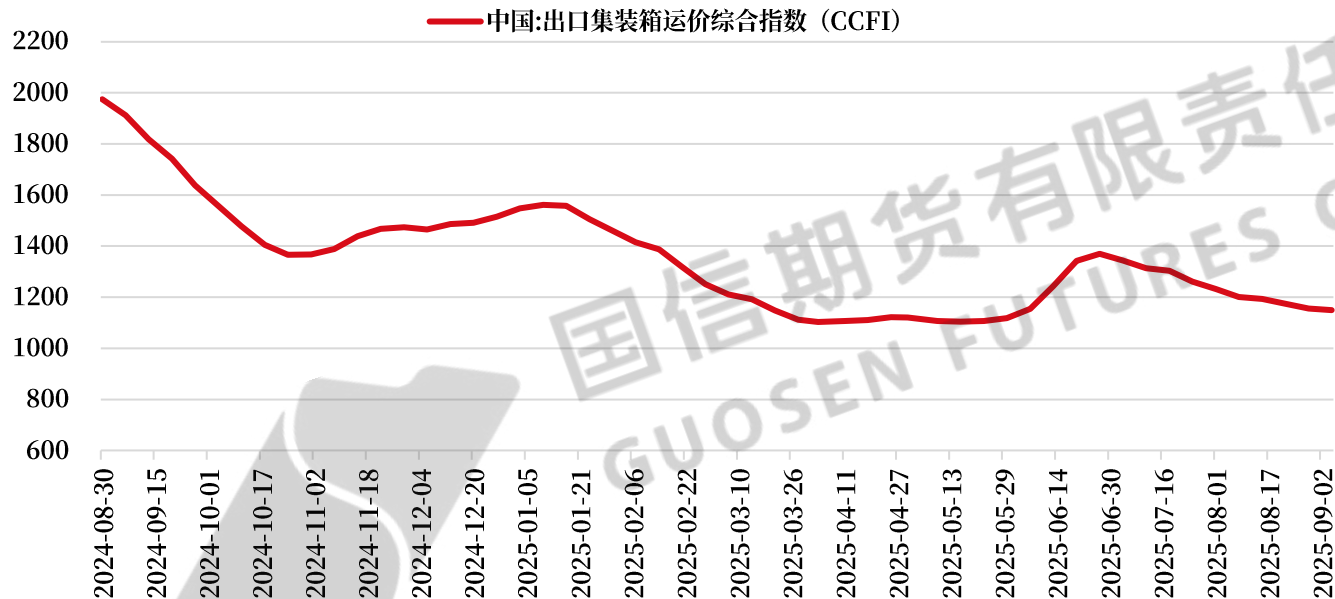
上周 (0901-0905)
DR007和R007均略有下行，分别至1.4372%和1.4566%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0901-0905)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有下行,
至1979点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0905当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1149.14。

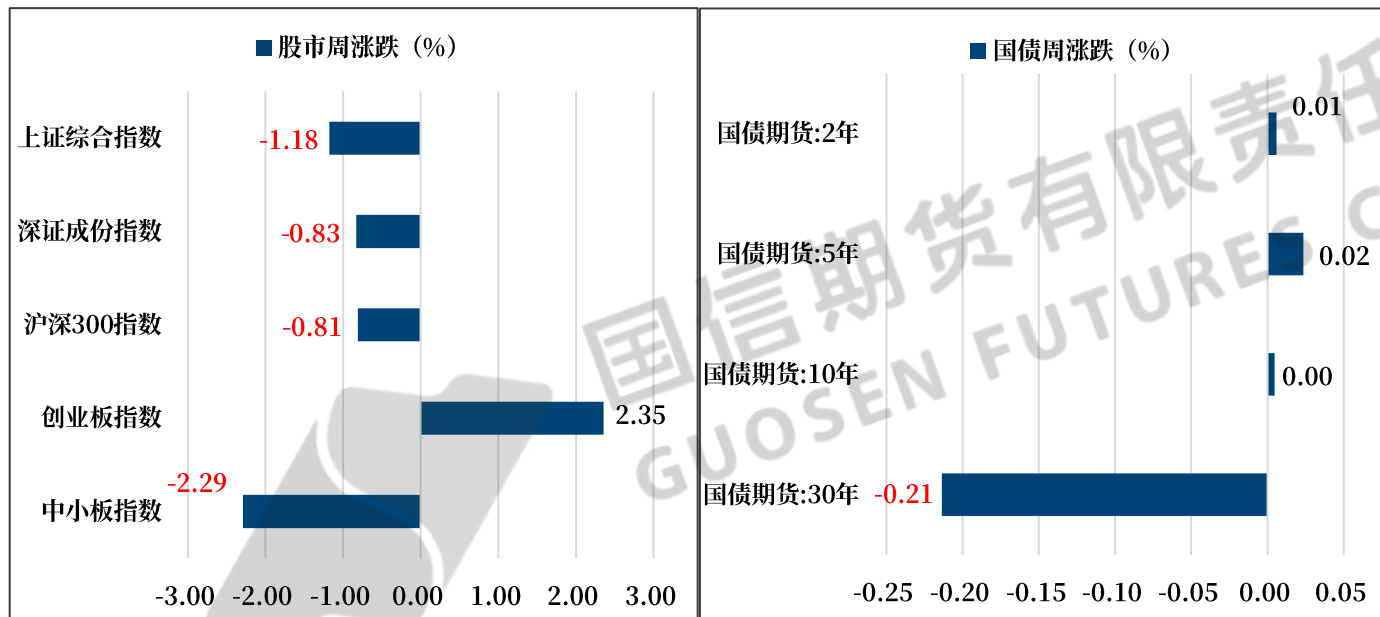
Part3

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（0901-0905）



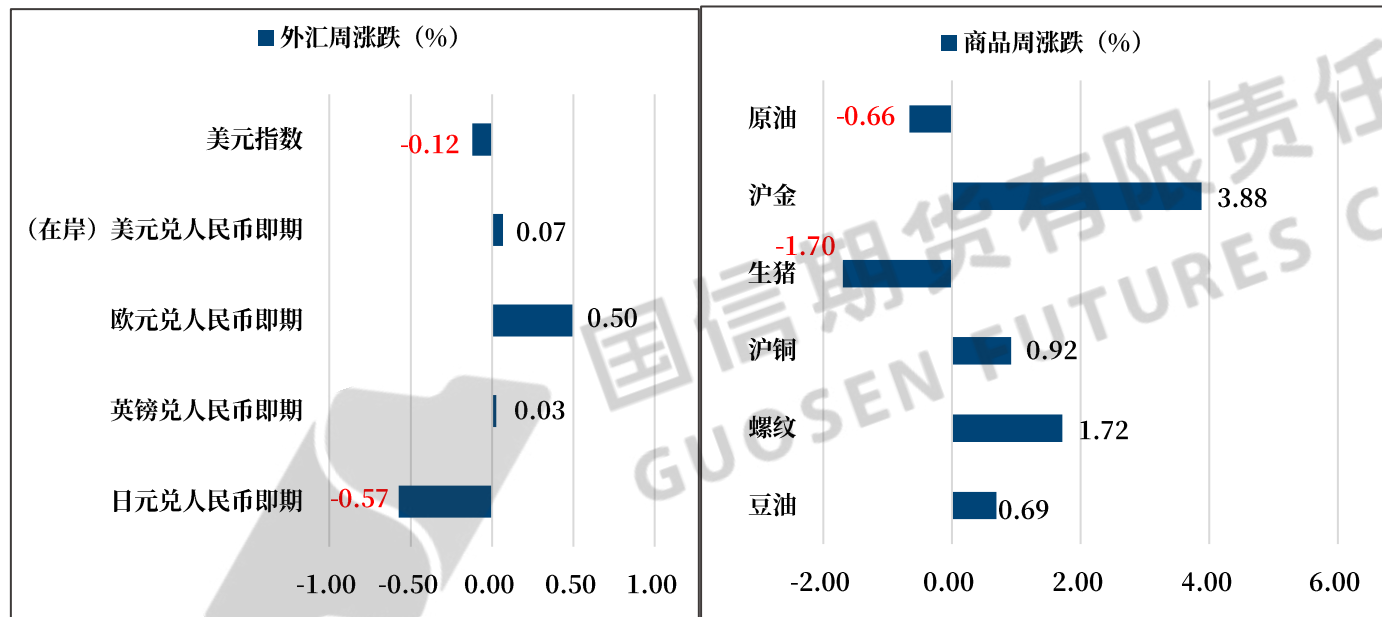
股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数下跌1.18%；深证成份指数下跌0.83%；创业板指数上涨2.35%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.01%，10年期国债期货持平，30年期国债期货下跌0.21%。

3.2 大类资产（0901-0905）



外汇市场

美元指数下跌0.12%，在岸美元兑人民币上涨0.07%，欧元兑人民币上涨0.50%；

商品市场

原油下跌0.66%；沪金上涨3.88%；生猪下跌1.70%；沪铜上涨0.92%；螺纹上涨1.72%。

Part4

第四部分

周度关注
0908-0914

4.周度关注0908-0914



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

- 周一，9月8日。法国总理要求国民议会对政府进行信任投票。
- 周三，9月10日。中国8月CPI同比。中国8月PPI同比。
- 周四，9月11日。欧洲央行利率决议。美国8月CPI同比。美国8月核心CPI同比。
- 时间待定。中国8月进口和出口。中国8月社融和货币供应。



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

