



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国内8月制造业PMI相对不佳 海外美联储独立性受到挑战

——国信期货宏观周报

2025-8-31



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
0825-0831

1.1 周度回顾（0825-0831）

- **周一，8月25日。**根据新华社8月25日的报道，《中共中央办公厅 国务院办公厅关于推进绿色低碳转型加强全国碳市场建设的意见》发布；主要目标是：到2027年，全国碳排放权交易市场基本覆盖工业领域主要排放行业，全国温室气体自愿减排交易市场实现重点领域全覆盖。到2030年，基本建成以配额总量控制为基础、免费和有偿分配相结合的全国碳排放权交易市场，建成诚信透明、方法统一、参与广泛、与国际接轨的全国温室气体自愿减排交易市场，形成减排效果明显、规则体系健全、价格水平合理的碳定价机制。
- **周二，8月26日。**根据央视新闻的报道，当地时间8月25日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上公开了一封致美联储理事丽莎·库克的信件，宣布即刻将其免职。信中援引美国宪法第二条及1913年颁布的《联邦储备法》相关条款，特朗普表示已认定存在足够理由撤销库克职务。信中提及一份8月15日由联邦住房金融局提交的刑事移交材料，认为库克涉嫌在抵押贷款文件中作出虚假陈述。

1.1 周度回顾（0825-0831）

- **周二，8月26日。**根据中国政府网的消息，《国务院关于深入实施“人工智能+”行动的意见》（以下简称《意见》）发布。《意见》总体要求，到2027年，率先实现人工智能与6大重点领域广泛深度融合，新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%，智能经济核心产业规模快速增长，人工智能在公共治理中的作用明显增强，人工智能开放合作体系不断完善。
- **周三，8月27日。**根据国家统计局数据，1-7月全国规模以上工业企业（简称“规上工业企业”）实现利润总额4.02万亿元，同比下降1.7%，降幅较1-6月收窄0.1个百分点。7月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨2.4%，涨幅较6月末收窄0.7个百分点。

1.1 周度回顾（0825-0831）

- **周三，8月27日。**（1）根据上海市人民政府办公厅8月27日的消息，《上海市人民政府办公厅关于加快推进本市城中村改造工作的实施意见》发布。（2）根据广州日报8月27日的消息，8月27日，广州市召开城市更新和城市品质提升工作推进会。
- **周四，8月28日。**（1）中美经贸磋商。根据央视新闻8月28日的报道，商务部今天举行新闻发布会，介绍近期商务领域重点工作有关情况并答记者问。发言人介绍，商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于24日至27日访问加拿大，与加方共同主持召开中加经贸联委会，之后李成钢一行将赴美国华盛顿会见美方相关官员。中方愿与美方一道，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，通过平等对话协商解决问题，共同维护中美经贸关系健康稳定可持续发展。（2）人民币汇率。根据wind消息，8月28日和29日，人民币延续走强，离岸美元兑人民币盘中跌破7.12、最低录得7.1155，在岸美元兑人民币盘中跌破7.13、最低录得7.1260，分别续创2024年11初以来的最强水平。

1.1 周度回顾（0825-0831）

- **周四，8月28日。**根据美国经济分析局的数据，美国二季度实际GDP年化季环比修正值为3.3%、预期3.1%、初值3.0%。
- **周六，8月30日。**根据央视新闻的报道，当地时间8月29日，美国上诉法院裁定美国总统特朗普实施的大部分全球关税政策非法。法院表示，这些加征关税措施可以维持到10月14日，以便美国政府向最高法院上诉。据悉，位于华盛顿的联邦巡回上诉法院裁决，《国际紧急经济权力法》并未明确赋予美国总统加征关税的权力，特朗普援引该法加征关税超越了其职权范围。另据路透社报道，法院的这一裁决并不影响特朗普政府根据其他规定而加征的关税，比如加征的钢铝关税。

1.1 周度回顾（0825-0831）

- **周六，8月30日。**根据第一财经的报道，当地时间29日上午10点，美联储理事库克起诉美国总统特朗普将其解职一案的首场听证会召开。库克请求法院签发初步禁令阻止解职，允许其在法院审查案件期间继续履行美联储理事职责。首场听证会进行了约两个小时，华盛顿特区地方法院法官贾·科布（Jia Cobb）没有作出任何裁决。法官表示，她预计周二可以获得更多相关法律文件。外界预计，这场听证会是一场旷日持久的法律斗争的第一步，并可能最终诉诸美国最高法院。
- **周日，8月31日。**根据国家统计局数据，8月官方制造业PMI为49.4%，较7月的49.3%回升0.1个百分点，连续5个月处于收缩区间。从官方制造业PMI分类指数来看，8月，生产指数为50.8%，新订单指数为49.5%（新出口订单指数为47.2%），原材料库存指数为48.0%，从业人员指数为47.9%，供应商配送时间指数为50.5%。从非制造业商务活动指数来看，8月为50.3%，较7月的50.1%回升0.2个百分点，非制造业维持微幅扩张。

1.1 周度回顾（0825-0831）

8月官方制造业PMI暂未显著好转，虽然生产指数有所回升，但是，原材料库存指数和从业人员指数仍然不高，尤其新订单指数和新出口订单指数仍然处于收缩区间，带动PMI相对不佳。8月，主要原材料购进价格指数回升至53.3%和出厂价格指数回升至49.1%，或预示7月PPI跌幅相对收窄。1-7月，规上工业企业利润同比仍然不佳，企业库存延续小幅下滑，处于相对低位。分企业类型来看，私营企业利润增速维持小幅增长、录得增长1.8%，国有控股企业利润同比跌幅暂未显著收窄、录得下跌7.5%。分行业来看，制造业增速略有回升、录得增长4.8%，采矿业跌幅延续扩大、录得下跌31.6%，公用事业维持小幅增长、录得上涨3.9%。城中村改造以及城市更新，可带动房地产市场部分增量工作。目前，房地产市场供给端总体不佳，仍然处于相对恢复期。近期，中美关税紧张氛围总体缓和，我国出口压力总体缓解；且A股走势较好，人民币资产受到青睐，叠加美联储9月降息预期，人民币相对走强。

美国总统特朗普宣布撤销美联储理事库克职务，再次引发美联储独立性的担忧。对于特

1.1 周度回顾（0825-0831）

朗普政府能否解雇美联储理事，短期内或难有决定性裁决。但是，特朗普政府对于美联储独立性的挑战，影响已经存在。叠加美国劳动力市场的不佳表现，美联储北京时间9月18日降息的概率较高。截至8月31日，根据CME美元利率期货显示，市场预计美联储9月降息25个基点的概率为86.4%。此外，美国7月PCE物价指数同比2.6%、7月核心PCE物价指数同比2.9%，对于美联储降息暂未形成显著障碍。

目前，美国特朗普政府根据《国际紧急经济权力法》所签署的“对等关税”仍然生效。如果后期美国最高法院仍然判决“对等关税”非法，特朗普政府或可援引其他法律，如美国的1974年《贸易法》；此外，第301条、第232条、第338条等也赋予总统对关税和贸易活动做出调整，但前提条件需通过美国贸易代表办公室或美国商务部的调查。总体来说，美国法院的裁决对特朗普政府的关税政策有一定约束力，但是对于彻底改变特朗普政府贸易保护的经贸政策，影响力仍然有限。

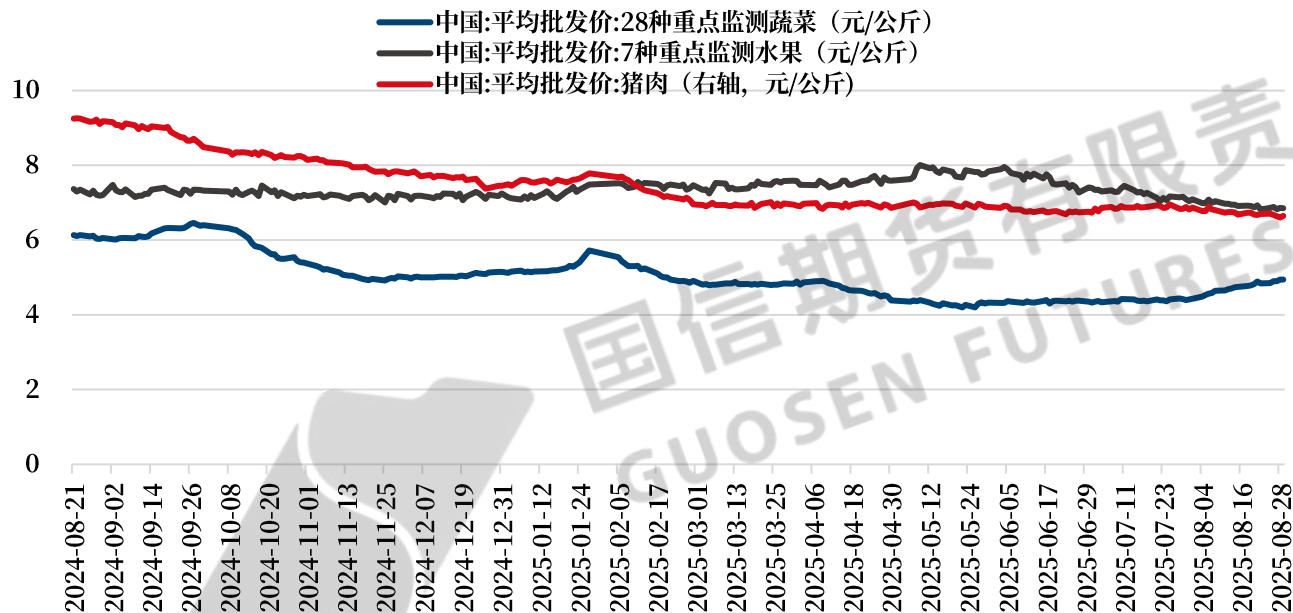
Part2

第二部分

高频数据

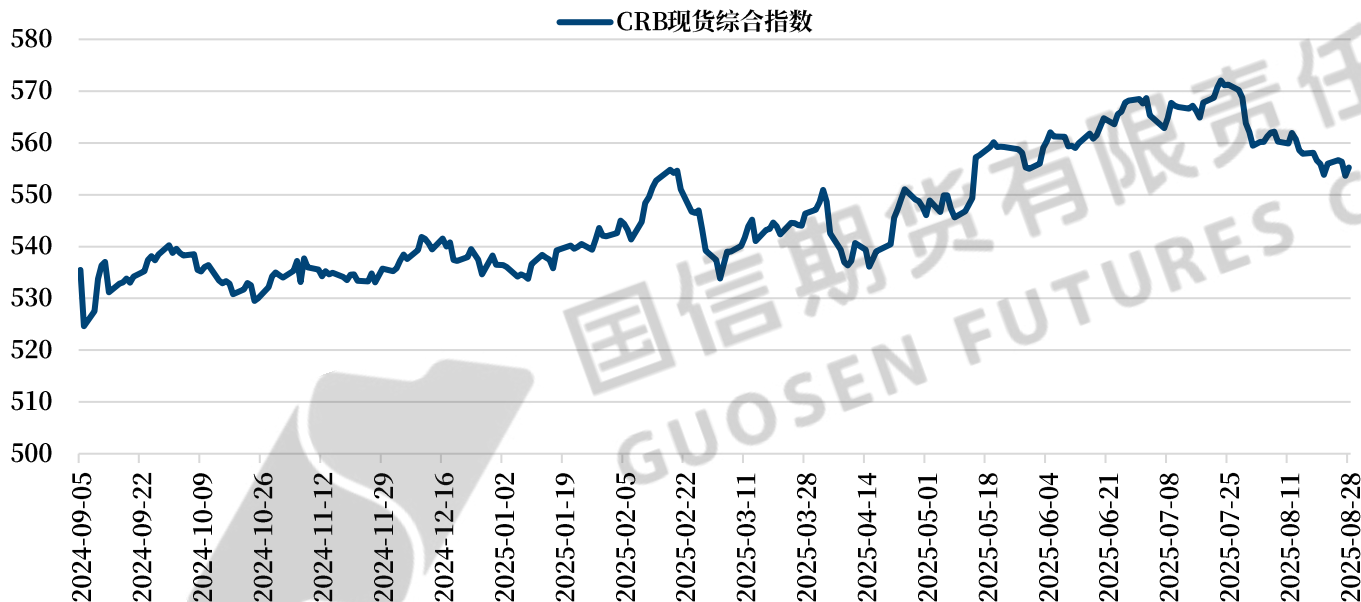
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



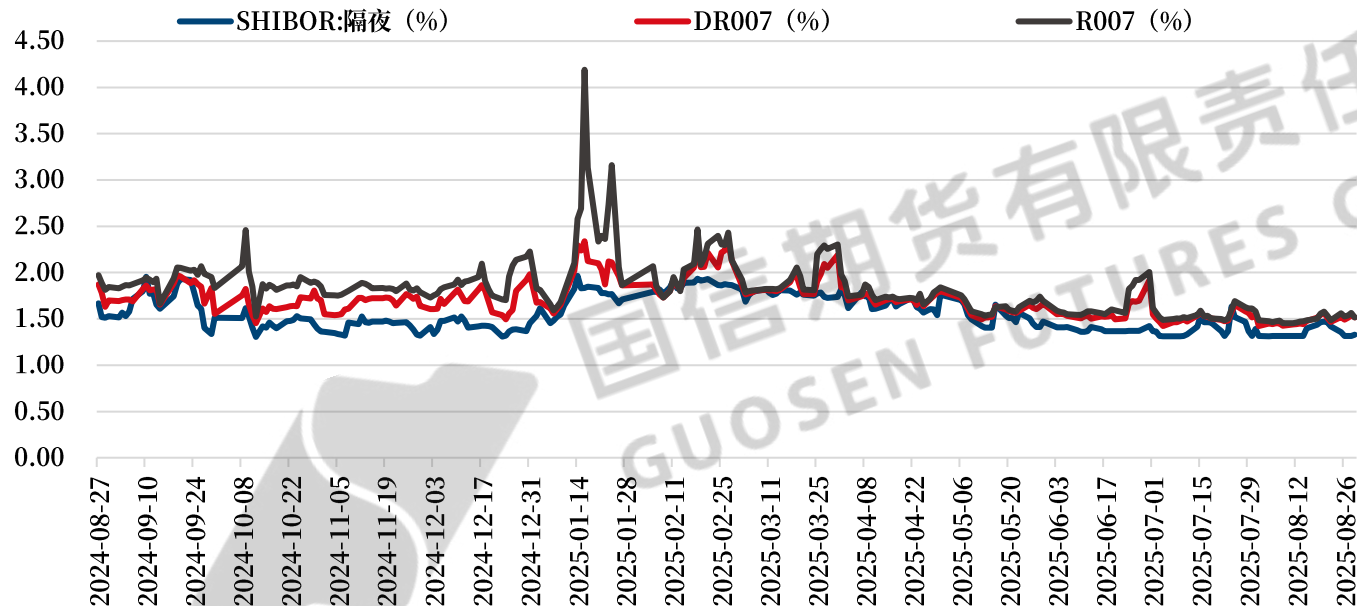
上周 (0825-0829)
猪肉批发价格略有下行,
价格至19.94元/公斤;
蔬菜批发价格略有上行,
价格至4.94元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至6.85元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



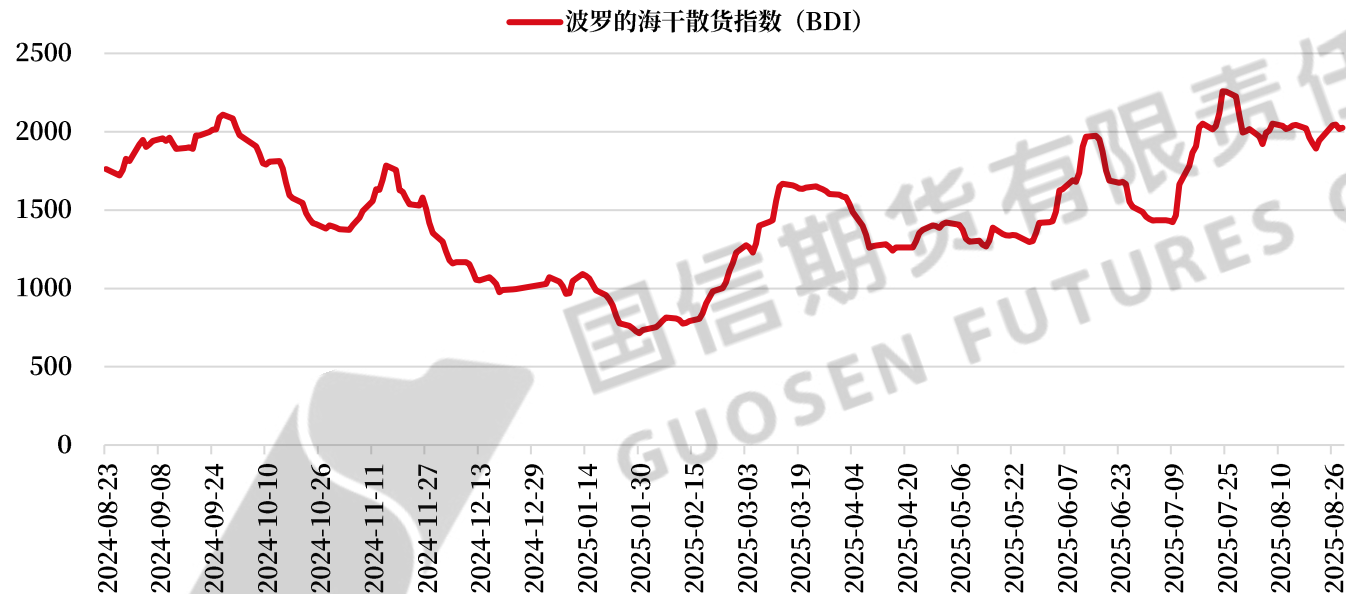
上周（0825-0829）
CRB现货综合指数相
对稳定，至555.25。

2.3 货币市场：利率



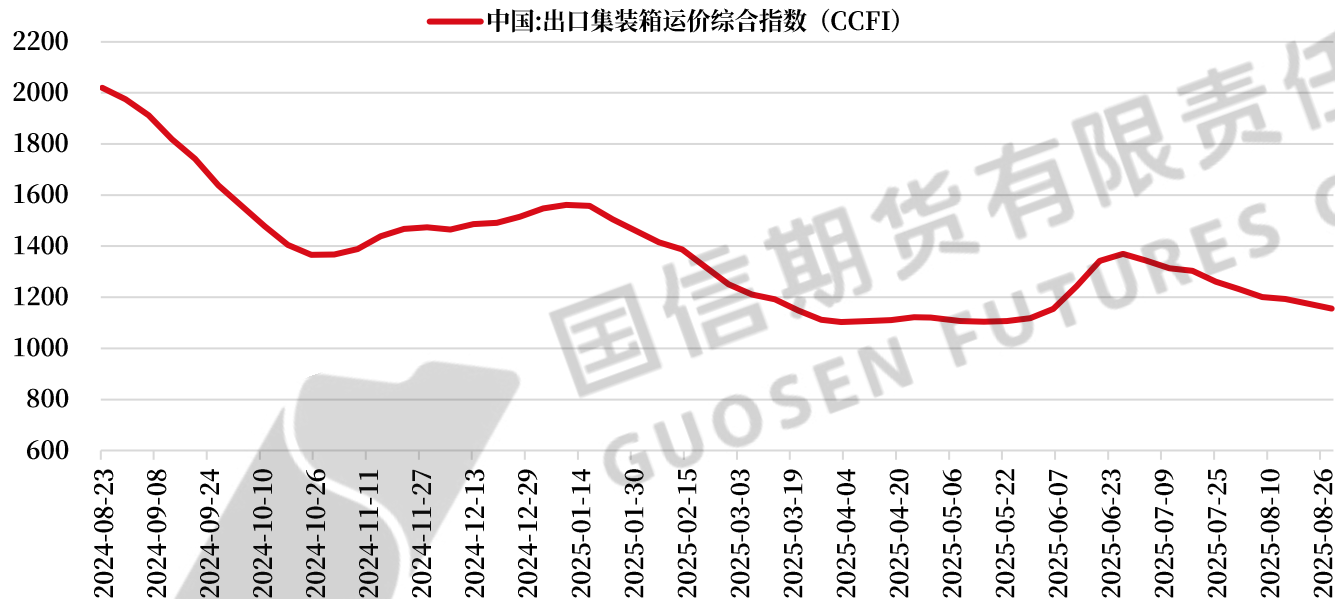
上周 (0825-0829)
DR007和R007均相
对稳定，分别至
1.5158%和1.5171%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0825-0829)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行,
至2025点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0829当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1156.32。

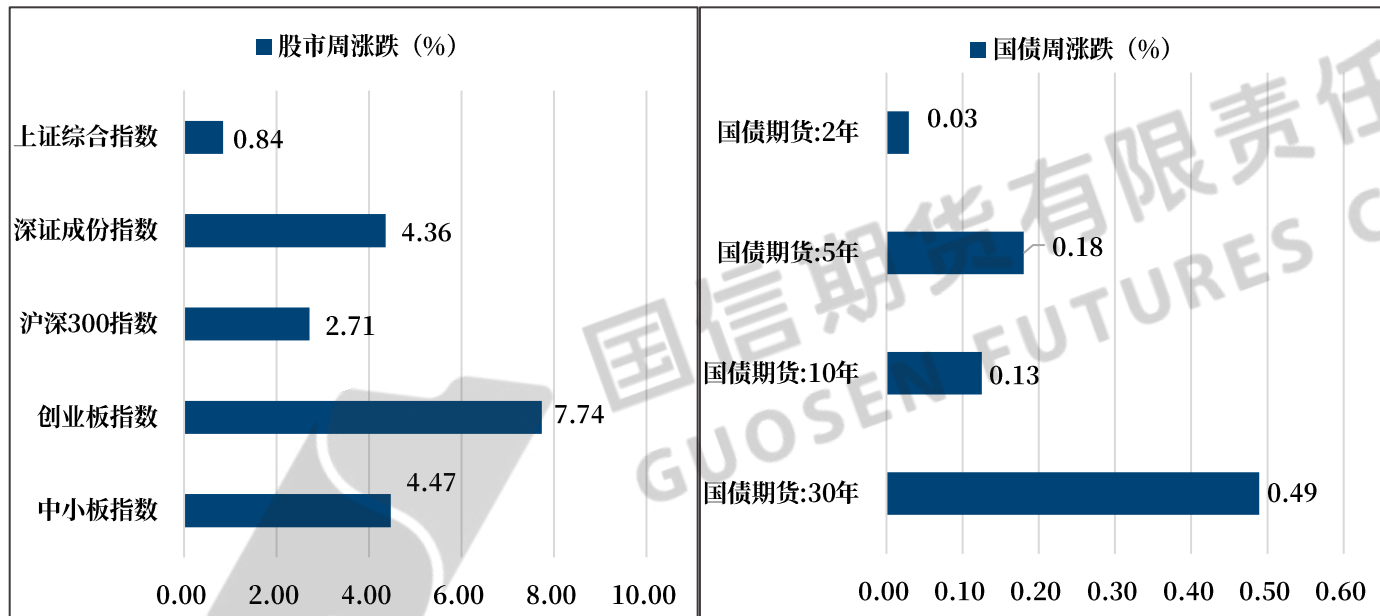
Part3

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（0825-0829）



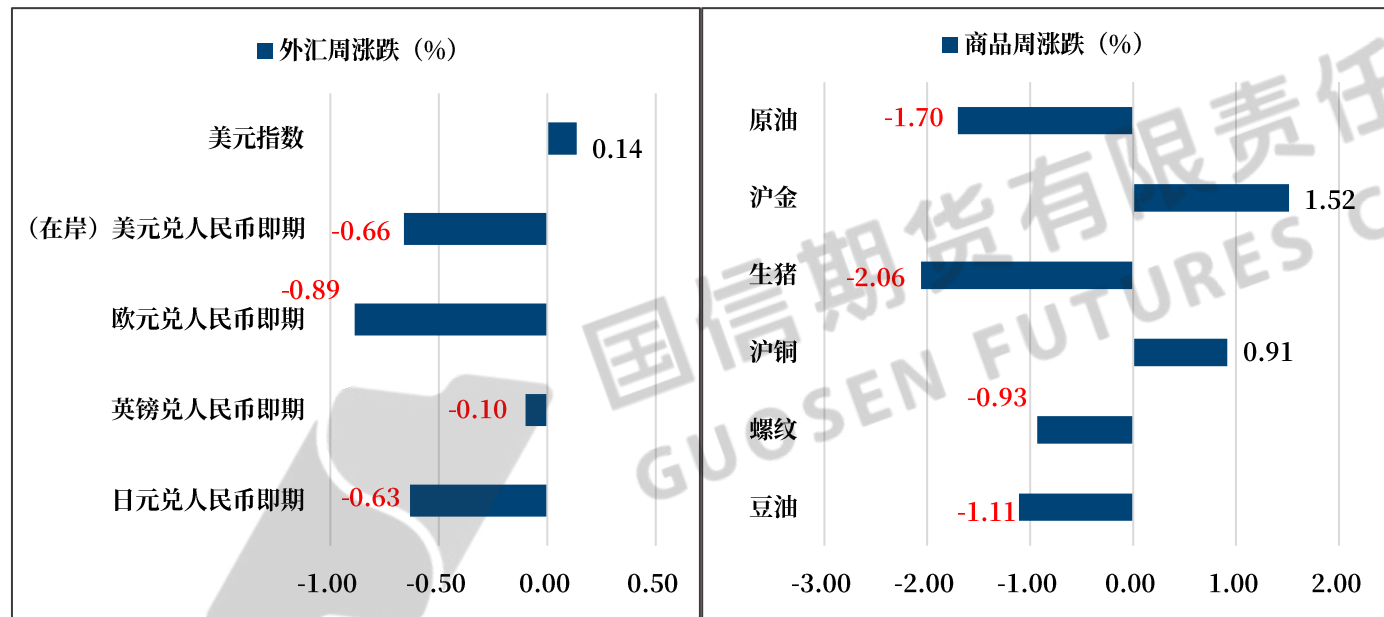
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨0.84%；深证成份指数上涨4.36%；创业板指数上涨7.74%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.03%，10年期国债期货上涨0.18%，30年期国债期货上涨0.49%。

3.2 大类资产（0825-0829）



外汇市场

美元指数下跌0.14%，在岸美元兑人民币下跌0.66%，欧元兑人民币下跌0.89%；

商品市场

原油下跌1.70%；沪金上涨1.52%；生猪下跌2.06%；沪铜上涨0.91%；螺纹下跌0.93%。

Part4

第四部分

周度关注
0901-0907

4.周度关注0901-0907

- 周一，9月1日。中国8月标普制造业PMI。
- 周四，9月4日。美国8月ADP就业人数变动。
- 周五，9月5日。美国8月失业率。美国8月非农就业人口变动。



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

