



美俄短期风险下降，市场聚焦定价美联储降息幅度

国联期货研究所

证监许可[2011]1773号

分析师：

王娜

从业资格证号：F3055965

投资咨询证书号：Z0001999

联系人：

吴昕玥

从业资格证号：F03124129

相关研究报告：

2024 年中期宏观经济展望：

虚云散尽见真章，厚积薄发
待春雷

2024 年宏观经济展望：行稳

方致远，温和渐进修复

国联期货宏观 9 月展望：内

生动能亟待改善，政策加码

正当时

宏观专题：透过金融数据探

寻资金运转逻辑与效率

目 录

1. 本周宏观观察
2. 国内重点事件及重要经济数据
3. 海外重点事件及重要经济数据
4. 下周重点数据/事件

1. 本周宏观观察

1.1 关税对通胀影响显现，市场聚焦定价美联储降息幅度

在美国 7 月 CPI 和 PPI 数据的影响下，本周市场围绕 9 月降息预期发生波动。周二公布的 CPI 比预期温和，7 月美国 CPI 同比+2.70%，环比+0.20%，略低于预期；但受核心服务 CPI 意外走强推动，核心 CPI 同比增速第二次触及年内高点+3.1%，环比+0.3%。但周四公布的 PPI 数据却超出预期，引发市场对关税通胀的担忧。受服务成本上涨 1.1% 的推动，美国 7 月 PPI 环比增速+0.9%，创三年以来最大涨幅，同比涨幅飙升至+3.3%，为今年 2 月以来最高水平，超出市场预期。

从商品分项来看，核心商品 CPI 连续两个月环比上涨+0.2%，同比升至 1.1%，关税对商品价格的影响正逐步显现，叠加 8 月起更高关税实施，商品通胀上行压力将持续累积。

从服务分项来看，7 月服务业价格对通胀的推动较为明显，贸易服务对 PPI 环比贡献最大，反映面对预期中仍有上行风险的关税，批发商与零售商选择主动扩大毛利，将价格压力传导至下游。随着企业将更高的成本转嫁给下游消费者，未来数月 CPI 上升的压力增大。

目前，虽然通胀数据显示抬头迹象，但在特朗普政府政治压力以及 7 月非农数据引爆就业担忧的背景下，美联储 9 月降息仍为大概率事件。下一步市场主要聚焦于定价降息幅度，未来企业将关税负担转嫁给消费者的程度，将是决定利率路径的关键因素，通胀压力仍会限制此轮降息空间。

1.2 财政“双贴息”扩内需政策落地，放大公共资金乘数效应

本周财政部联合央行、金融监管总局等推出个人消费贷款贴息和服务业经营主体贷款贴息的“双贴息”政策，与消费品“以旧换新”补贴及央行对消费领域金融支持政策叠加，形成消费刺激合力。财政与金融协同发力，意在通过贴息撬动更大资金规模，有利于提高财政资金的使用效率。

展望后续，政策层面或将继续探索财政资金与金融资源的协同作用，财政直达实体、金融优化传导，共建更高效的稳增长模式。在此方向下，下半年财政发力点不仅限于总量层面的刺激，或更倾向于使公共资金定向发挥乘数效应，结构性工具和专

项财政政策出台的权重或进一步上升。

此外，本次“双贴息”政策响应了7月政治局会议中提出的“促进社会综合融资成本下行”方针。社会综合融资成本下行不仅可以通过降准降息等总量工具达成，也可以通过财政支持方式达成。本次贷款贴息政策可在居民购车、装修、旅游等大额消费领域实现“定向降息”效果，对需求的拉动更为精准，且有利于防止资金空转。因此，三季度国内降息概率进一步下降，货币政策或将更多配合财政在结构性领域发力。

1.3 中国7月多重因素扰动下经济成色不佳

图 1：7 月中国经济数据速览（%）

增量的贡献(2025年截至二季度对实际GDP同比贡献率)		指标名称	单位	2025/07	2025/06	2025/05	2025/04	2025/03	2025/02	2025/01	2024/12	2024/11	2024/10	2024/09	2024/08	2024/07
净出口	31.20%	GDP：不变价：当季同比	%			5.2			5.4		5.4				4.6	
		出口金额：当月同比	%	7.2	5.9	4.7	8.1	12.3	-3.1	5.9	10.7	6.6	12.6	2.3	8.6	6.9
		进口金额：当月同比	%	4.1	1.1	-3.4	-0.3	-4.4	1.5	-16.3	0.8	-4.0	-2.4	0.1	0.0	6.6
投资	16.80%	固投：累计同比	%	1.6	2.8	3.7	4.0	4.2	4.1		3.2	3.3	3.4	3.4	3.4	3.6
		民间投资：累计同比	%	-1.5	-0.6	0.0	0.2	0.4	0.0		-0.1	-0.4	-0.3	-0.2	-0.2	0.0
		房地产投资：累计同比	%	-12.0	-11.2	-10.7	-10.3	-9.9	-9.8	-10.6	-10.4	-10.3	-10.1	-10.2	-10.2	-10.1
		制造业投资：累计同比	%	6.2	7.5	8.5	8.8	9.1	9.0		9.2	9.3	9.3	9.2	9.1	9.3
		基建投资（不含电力）：累计同比	%	3.2	4.6	5.6	5.8	5.8	5.6		4.4	4.2	4.3	4.1	4.4	4.9
		制造业PMI	%	49.3	49.7	49.5	49.0	50.5	50.2	49.1	50.1	50.3	50.1	49.8	49.1	49.4
消费	52.00%	社会零售：当月同比	%	3.7	4.8	6.4	5.1	5.9	4.0		3.7	3.0	4.8	3.2	2.1	2.7
		非制造业PMI	%	45.7	46.6	46.1	44.9	46.6	46.1	46.4	48.7	45.9	47.2	44.2	46.3	45.7
		城镇调查失业率	%	5.2	5.0	5.0	5.1	5.2	5.4	5.2	5.1	5.0	5.0	5.1	5.3	5.2
工业生产		规模以上工业增加值：当月同比	%	5.7	6.8	5.8	6.1	7.7	31.0	-11.1	6.2	5.4	5.3	5.4	4.5	5.1
		服务业生产指数：当月同比	%	5.8	6.0	6.2	6.0	6.3			6.5	6.1	6.3	5.1	4.6	4.8
通胀		CPI：当月同比	%	0.0	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.7	0.5	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	0.5
		PPI：当月同比	%	-3.6	-3.6	-3.3	-2.7	-2.5	-2.2	-2.3	-2.3	-2.5	-2.9	-2.8	-1.8	-0.8
金融		社会融资规模存量：同比	%	9.0	8.9	8.7	8.7	8.4	8.2	8.0	8.0	7.8	7.8	8.0	8.1	8.2
		金融机构：各项贷款余额：同比	%	6.9	7.1	7.1	7.2	7.4	7.3	7.5	7.6	7.7	8.0	8.1	8.5	8.7
		M1：同比	%	5.6	4.6	2.3	1.5	1.6	0.1	0.4	1.2	-0.7	-2.3	-3.3	-3.0	-2.6
		M2：同比	%	8.8	8.3	7.9	8.0	7.0	7.0	7.0	7.3	7.1	7.5	6.8	6.3	6.3

数据来源：WIND、国联期货研究所

7月中国经济数据显示供需两端均出现一定收缩，其中内需放缓更为明显。

消费复苏动能边际减弱。7月社零同比增长3.7%，较6月回落1.1个百分点。从细分领域看，餐饮收入同比增速小幅回升至1.1%，主因居民出行意愿回升；但商品零售同比增速较上月放缓1.3个百分点至4%，拖累社零整体表现。主要原因是受资金下达节奏影响，部分地区在5-7月临时暂停国补通道，政策对消费的拉动效果减弱，显示出在政策支持维度之外，居民消费意愿仍偏弱。后续随着第三批690亿元和第四批690亿元国补资金分别于本月初和10月陆续下达，叠加消费贷款贴息等定向政策落地，下半年消费有望获得增量支持，社零下行风险不大。

投资端仍显疲弱。1-7月固定资产投资同比增长1.6%，创年内新低。分领域看，1-7月基建设施投资增速（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长3.2%，增速较1-6月放缓1.4个百分点，主因部分地区持续高温、洪涝等极端天气和自然灾

害使7月建筑业施工有所放缓。1-7月制造业投资增速同比增长6.2%，较1-6月放缓1.3个百分点，主因7月“反内卷”在短期内压制企业投资动能。向后看，超长期特别国债的集中投放仍将对中央主导的基建投资形成有力支撑，随着财政资金使用效率的持续优化和金融支持工具的落地见效，**后续基建投资总体有望保持较高增速**；制造业投资方面，新质生产力培育进入加速期，下半年高端化、智能化、绿色化转型进程进一步深化，将持续牵引制造业投资结构升级，**内部因素支撑下预计全年制造业投资增速仍将明显快于整体固定资产投资水平**。

金融数据同样显示需求端修复偏慢。7月新增人民币贷款为-500亿元，同比少增3100亿元，也是自2005年7月以来首次转负。从细分项来看：**受对未来信心和就业预期偏弱影响，当前居民借贷意愿普遍较弱**，7月居民短期和中长期贷款分别同比少增1671亿元和1200亿元，其中短贷规模下滑更严重，或与“618”后的还款行为有关，居民中长期贷款下滑指向房贷提前偿还现象仍在持续。企业融资也未有起色，7月企业中长期贷款同比少增3900亿元，是企业贷款同比少增的主要原因，企业贷款意愿不足与疲弱的制造业和民间投资数据互为印证，凸显企业对长期投资持谨慎态度。总体来看，当前需求端呈现“居民去杠杆+企业资本开支谨慎”的特点，近期落地的“双贴息”政策旨在提振居民和服务业企业贷款需求，预计将对信贷修复起到边际提振作用。

需要指出的是，中国经济短期内面临如“反内卷”等供给侧政策调整、国补暂停、极端天气等多重扰动因素，对经济运行造成短期冲击。但这些因素均具有暂时性特点，随着短期冲击消除、后续批次国补资金陆续到位、财政贴息等支持政策的落地、“反内卷”政策持续推动下的产业生态优化，**年内5%经济增长目标的实现仍将是大概率事件**。

1.4 下周重点梳理

针对下周大类资产影响因素与方向变动，我们为大家梳理如下：

美联储9月降息仍为大概率事件。市场定价美联储降息下一步主要聚焦于定价降息幅度，未来围绕关税向通胀传导效果呈现波动，整体上胀压力仍会限制此轮降息空间。

美俄元首会晤带来的短期地缘扰动风险基本释放完毕，随后俄乌冲突、对俄金融制裁及石油制裁等方面是否有明显缓解将是本次会晤实际效果的观察指标，并决

定市场对地缘冲突及能源方面的定价。当地时间 15 日，特朗普与普京于阿拉斯加正式会晤，小范围会谈由原计划的一对一改为三对三，会后双方表示在很多问题进行讨论，但核心分歧领域未获突破，双方明确需进一步磋商。该结果意味着**短期内地缘风险溢价暂告一段落，但持续性影响仍存，建议关注相关观察指标动向。**

A 股方面，充裕流动性支撑逻辑仍存，政策利好信息逐步落地，投资者参与热情高涨，两融连续攀升，美联储 9 月降息强化下外资回流 A 股，叠加中美关税展期削弱外部不确定性，共同支撑 A 股慢牛逻辑。最新公布的 7 月经济数据显示国内经济供需两侧仍有发力空间，弱现实不可忽视。接下来市场进入密集披露中报的业绩阶段，随着指数持续攀升，很多板块积累了一定的获利盘，沪指在 3700 点承压，我们认为，A 股仍处于牛市格局，但**指数短期存在回调蓄势的可能，建议前期多单持有者注意阶段性止盈，新开仓可等待更明确的做多时机。**

国债方面，在权益类资产整体强势格局未改的情况下，债市情绪仍然整体偏弱。考虑到税期临近和超长债发行压力抬升，为了保障市场流动性合理充裕，央行进行了 5000 亿元 6 个月买断式逆回购操作，相较于 6 月份、7 月份的净投放规模有所加量，释放了相对宽松的政策信号，预计央行将延续对资金面的呵护态度，资金利率有望延续较低水平。“双贴息”政策落地，在居民购车、装修、旅游等大额消费领域实现“定向降息”效果，三季度降息概率进一步下降。综合来看，**近期资金利率仍将处于低位波动的状态，债券价格也将处于低位震荡态势。**

2. 国内重点事件及重要经济数据

表 1：国内重点事件表

货币	● 央行发布 2025 年第二季度中国货币政策执行报告。下阶段，落实落细适度宽松的货币政策。根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，把握好政策实施的力度和节奏，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配，持续营造适宜的金融环境。把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。金融政策将着重从供给侧发力，助力释放消费增长潜能。 ● 本周货币投放：本周，中国央行共开展 7118 亿元逆回购操作，因本周共有 12267 亿元 7 天期逆回购到期，因此本周实现净回笼 4149 亿元。
财政	● 财政部公告称，《支持学前教育发展资金管理办法》修订印发。其中提出，省级财政、教育部门在分配支持学前教育发展资金时，应当结合本地区年度重点工作和省级财政安排的相关资金，加大省级统筹力度。 ● 财政部、中国人民银行、金融监管总局印发《个人消费贷款财政贴息政策实施方案》。其中提到，年贴息比例为 1 个百分点，且最高不超过贷款合同利率的 50%。政策执行期内，每名借款人在一家贷款经办机构可享受的全部个人消费贷款累计贴息上限为 3000 元（对应符合条件的累计消费金额 30 万元）。贴息范围包括单笔 5 万元以下消费，以及单笔 5 万元及以上的家庭汽车、养老生育等重点领域消费。 ● 财政部等九部门印发《服务业经营主体贷款贴息政策实施方案》的通知。对于经办银行向服务业经营主体发放的贷款，财政部门按照贷款本金对经营主体进行贴息，贴息期限不超过 1 年，年贴息比例为 1 个百分点，中央财政、省级财政分别承担贴息资金的 90%、10%。单户享受贴息的贷款规模最高可达 100 万元。 ● 财政部廖岷：通过进一步降低居民和经营主体信贷成本，提振消费、畅通经济循环。个人消费贷款财政贴息政策是中央财政首次对个人消费贷款进行贴息的政策，将直接惠及广大人民群众。本次推出的个人消费贷款贴息和服务业经营主体贷款贴息就是财政、金融配合的具体措施之一，目的是通过进一步降低居民和经营主体信贷成本，在保障和改善民生同时，提振消费、畅通经济循环。这两项政策到期后，我们还会开展效果评估，研究视情延长政策期限、扩大支持范围和调整贷款经办范围。 ● 财政部、税务总局发布关于明确快递服务等增值税政策的公告。快递企业提供快递服务取得的收入，按照“收派服务”缴纳增值税。
物价水平	● 中国 7 月通缩压力稍缓，PPI 环比有改善。中国 7 月 CPI 同比由正转为持平，但略好于市场预估，而 PPI 同比降幅和上月相同，已是连续 34 个月为负值。不过当月 PPI 环比和核心 CPI 同比均有所改善。7 月扣除食品和能源价格的核心 CPI 同比上涨 0.8%，为 17 个月最高。7 月工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比下降 3.6%，与上月相同，至此已连续 34 个月为负；7 月 PPI 环比下降 0.2%，创五个月最小跌幅，且为 3 月以来环比降幅首次收窄。
工业生产	● 国家统计局：7 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.7%，预期 5.9%，前值 6.80%。从环比看，7 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.38%。

消费

- **国家统计局：7 月份，社会消费品零售总额同比增长 3.7%，预期 4.6%，前值 4.8%。**其中，除汽车以外的消费品零售额增长 4.3%。
- **1380 亿元“国补”资金下达，电商物流呈现“夏日经济”效应。**与往年明显不同，今年 7 月份，电商物流市场活力并未因年中电商大促等活动结束而有所下降。在国家各项消费补贴的刺激下，7 月电商物流需求不降反升。从电商的消费品类来看，医用保健用品、防晒用品、服装和饮料都呈现回升的态势。加上暑期，包括图书、培训教育用品也有明显回升。
- **中汽协：7 月汽车销售辆数同比增长 14.7%。**7 月汽车产销辆数环比分别下降 7.3%和 10.7%，同比分别增长 13.3%和 14.7%。7 月新能源汽车销售辆数同比增 27.4%。1-7 月新能源汽车销售辆数同比增 38.5%。

投资

- **国家统计局数据显示，2025 年 1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 1.6%（1-6 月：2.8%）。**其中，民间固定资产投资同比下降 1.5%（1-6 月：-0.6%）。从环比看，7 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.63%。

房地产

- **国家统计局：1-7 月份，全国房地产开发投资额同比下降 12.0%（1-6 月：-11.2%）。**1-7 月份，房地产开发企业房屋施工面积同比下降 9.2%（1-6 月：-9.1%），房屋新开工面积同比下降 19.4%（1-6 月：-20%），房屋竣工面积同比下降 16.5%（1-6 月：-14.8%）。
- **国家统计局：2025 年 7 月份，70 个大中城市中，各线城市商品住宅销售价格环比下降，同比降幅整体有所收窄。**一线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.2%，降幅比上月收窄 0.1 个百分点；二线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.4%，降幅扩大 0.2 个百分点；三线城市新建商品住宅销售价格环比下降 0.3%，降幅与上月相同。一线城市二手住宅销售价格环比下降 1.0%，降幅比上月扩大 0.3 个百分点。二、三线城市二手住宅销售价格环比均下降 0.5%，降幅均收窄 0.1 个百分点。

进出口

- **中美再次暂停实施 24%的关税 90 天。**中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明：一、美国将继续修改 2025 年 4 月 2 日第 14257 号行政令中规定的对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24%的关税 90 天，同时保留按该行政令规定对这些商品加征的剩余 10%的关税。二、中国将继续（一）修改税委会公告 2025 年第 4 号规定的对美国商品加征的从价关税的实施，自 2025 年 8 月 12 日起再次暂停实施 24%的关税 90 天，同时保留对这些商品加征的剩余 10%的关税；并（二）根据日内瓦联合声明的商定，采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。

金融数据

- **央行：7 月末广义货币 (M2) 余额同比增长 8.8%，狭义货币 (M1) 余额同比增长 5.6%，流通中货币 (M0) 余额同比增长 11.8%。**中国前 7 个月人民币贷款增加 12.87 万亿元，人民币存款增加 18.44 万亿元。前七个月社会融资规模增量累计为 23.99 万亿元，比上年同期多 5.12 万亿元。其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 12.31 万亿元，同比少增 694 亿元；政府债券净融资 8.9 万亿元，同比多 4.88 万亿元。

数据来源：WIND、国联期货研究所

3. 海外重点事件及重要经济数据

表 2：海外重点事件表

美国	● 特朗普关税冲击经济，美国 PPI 高于预期。美国 7 月份 PPI 大幅上涨，同比上涨 3.3%，这是迄今最明显的迹象，表明美国总统特朗普的关税政策正渗透到美国经济中。PPI 同比录得自今年 2 月以来的最大涨幅，该数据远高于 6 月份 2.4% 的同比增幅。同时，环比录得 0.9%，为 2022 年 6 月以来的最大增幅。 ● 美国 CPI 持平上月，略低于预期。美国 7 月未季调 CPI 同比与上月持平至 2.7%，市场预期为进一步走高至 2.8%。 ● 美国核心 CPI 升至五个月高位，高于预期。美国 7 月未季调核心 CPI 年同比进一步走高至 3.1%，为五个月高位，高于市场预期的 3.0%。 ● 美国 CPI 公布后，美联储 9 月降息的概率涨至 90.1%。据 CME “美联储观察”：美联储 9 月维持利率不变的概率为 9.9%，降息 25 个基点的概率为 90.1%。美联储 10 月维持利率不变的概率为 3.0%，累计降息 25 个基点的概率为 33.6%，累计降息 50 个基点的概率为 63.5%。 ● 美国至 8 月 9 日当周初请失业金人数 22.4 万人，预期 22.8 万人，前值由 22.6 万人修正为 22.7 万人。 ● 特朗普提名 E·J·安东尼为下一任劳工统计局局长。E·J·安东尼作为传统基金会首席经济学家，长期质疑该机构就业数据统计方法。白宫考虑任命知名批评人士的举动，预示着特朗普计划对该机构进行重大改革。 ● 特朗普团队扩大美联储主席候选人范围。美联储理事鲍曼和美联储副主席杰斐逊被纳入候选人之列。白宫有望于今年秋季宣布美联储主席人选。 ● 鲍曼：支持 9 月开始降息，年内应降息三次。劳动力市场的明显疲软超过了未来通胀上升的风险，她预计将在美联储今年剩下的三次会议上均支持降息。随着今年经济增长放缓，且就业市场活力减弱的迹象变得清晰，开始逐步将适度限制性的政策立场转向中性是合适的。 ● 特朗普宣布将把华盛顿特区警察局置于联邦管控之下，并向该区部署国民警卫队，以打击他所说的一波“无法无天”的现象。此举是特朗普最新一次动用行政权力干预传统上属于地方管辖的事务，瞄准民主党的城市。但他否认自己是在“制造危机”以扩大总统权力。 ● 美国国债总额首次超过 37 万亿美元。美国财政部发布的最新数据显示，截至当地时间 8 月 12 日下午，美国国债总额已达到 37004817625842 美元。美国联邦预算问责委员会主席马娅·麦吉尼亚斯对此表示，美国财政状况严重失衡，但国会却不断让情况恶化。
欧洲	● 欧盟称将制定第 19 轮对俄制裁，并为乌克兰提供更多军事援助。欧盟外长 11 日举行紧急会议。卡拉斯会后在社交媒体发文说，围绕乌克兰危机，欧盟外长们表达了对美方推动实现“公正和平”举措的支持。
日韩	● 日本央行内部要求放弃锚定模糊的通胀指标，为加息铺路。据外媒分析报道，日本央行内部要求放弃一项定义模糊的通胀指标的压力越来越大。日本央行的部分政策委员在呼吁央行改变沟通方式，转向更加鹰派的方式，逐步从其政策沟通中剔除“潜在通胀”的概念，重点关注整体通胀率。

关税政策

- **特朗普：不会对黄金征收关税。**特朗普发帖表示，“不会对黄金征收关税！”，但没有进一步解释。7月31日，美国海关和边境保护局通知一家纽约公司，从瑞士进口的金条将受到特朗普对瑞士征收的所谓对等关税的限制，目前税率为39%。黄金价格随后大幅上涨。
- **美国财长：贸易团队将在未来两三个月内与中方会面。**美国财政部长贝森特周二表示，美方贸易官员将在未来两到三个月内再次与中方官员会面，讨论两国经济关系的未来。贝森特表示，仍有几项大型贸易协议有待完成，包括与瑞士和印度的贸易协议，但印度在与美国的谈判中“有点顽固不化”。
- **特朗普专注于同普京会晤，药品关税公告或需等待数周。**四位官员和业内消息人士表示，随着美国总统特朗普专注于其他事务，其政府可能仍需数周时间才会宣布对药品进口和新的行业特定关税的调查结果，将比最初承诺的时间要晚。一位欧洲政府官员表示，8月底之前宣布的可能性不大。

地缘政治

- **美俄举行联合新闻发布会，特朗普：双方暂未达成协议、但接近。**当地时间8月15日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行联合新闻发布会。特朗普表示，和普京的会议非常富有成效，许多事项已达成一致，只剩下少数几个未解决的点，“双方尚未达成（协议），但（当下）有很好的机会”。

数据来源：WIND、国联期货研究所

4. 下周重点数据/事件

表 3: 下周重点

8.18 星期一	22:00 美国 8 月 NAHB 房产市场指数
8.19 星期二	(暂无)
8.20 星期三	9:00 中国 8 月一/五年期贷款市场报价利率 (LPR) 17:00 欧元区 7 月 CPI 和核心 CPI 同环比
8.21 星期四	16:00 欧元区 8 月制造业、服务业、综合 PMI 初值 20:30 美国 8 月 16 日当周首次申请失业救济人数 (万人) 21:45 美国 8 月 Markit 制造业、服务业、综合 PMI 初值 22:00 美国 7 月成屋销售总数同比 (万户)
8.22 星期六	(待定) 杰克逊霍尔全球央行年会, 至 8 月 23 日

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200080）

电话：021-60201600

传真：021-60201600