



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

中美开展新一轮经贸会谈 海外美联储降息即将落地

——国信期货宏观周报

2025-9-14



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾
0908-0914

1.1 周度回顾 (0908-0914)

- 周一，9月8日。根据海关总署的数据，按美元计，2025年8月全国进出口总值5412.9亿美元，同比增长3.1%；出口3218.1亿美元，同比增长4.4%；进口2194.8亿美元，同比增长1.3%；贸易顺差1023.3亿美元。
- 周二，9月9日。根据央视新闻的报道，法国总理贝鲁领导的政府在国民议会8日举行的信任投票中未获通过，贝鲁将代表政府向总统马克龙递交辞呈。
- 周二，9月9日。根据wind，9月9日早盘，日经225指数首次突破44000点，创历史新高。
- 周三，9月10日。根据国家统计局的数据，8月全国居民消费价格指数（CPI）同比下降0.4%，由7月同比持平转为下跌；8月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.9%，跌幅较7月收窄0.7个百分点。

1.1 周度回顾 (0908-0914)

- **周四，9月11日。** (1) 美国物价水平。根据美国劳工部9月11日的数据，美国8月CPI同比2.9%、预期2.9%、前值2.7%，美国8月核心CPI同比3.1%、预期3.1%、前值3.1%。
(2) 欧洲央行利率决议。根据欧洲央行9月11日的消息，维持三大政策利率不变。
- **周五，9月12日。** 根据中国人民银行的数据，8月末，广义货币(M2)同比增长8.8%；狭义货币(M1)同比增长6.0%；流通中货币(M0)同比增长11.7%。8月末，社会融资规模存量同比增长8.8%；8月社会融资规模增量为2.57万亿元。
- **周五，9月12日。** 根据中国人民银行消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年9月15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6000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月(182天)。

1.1 周度回顾 (0908-0914)

- 周五，9月12日。根据商务部消息，商务部新闻发言人就中美在西班牙举行会谈事答记者问。有记者问：美方消息称，美国财长贝森特近日将在西班牙马德里与国务院副总理何立峰举行会谈，请问商务部可否确认该消息？答：经中美双方商定，中共中央政治局委员、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。
- 周五，9月12日。（1）美国商务部滥用出口管制。根据中国商务部消息，商务部新闻发言人就美将我多家实体列入出口管制“实体清单”事答记者问。有记者问：我们注意到美东时间2025年9月12日，美商务部宣布将多家中国实体列入出口管制“实体清单”。答：中方注意到，美国商务部泛化国家安全、滥用出口管制，对半导体、生物科技、航空航天、商贸物流等领域多家中国实体实施制裁。美方假借维护国际秩序和国家安全之名，行单边、霸凌主义之实，将一己私利凌驾于他国发展权利之上，打压遏制包括中国在内的各国企业，

1.1 周度回顾 (0908-0914)

- 破坏其他国家之间正常的商业往来，严重扭曲全球市场，损害企业合法权益，破坏全球供应链产业链安全稳定，中方对此坚决反对。（2）中国商务部对美发起反歧视立案调查和反倾销立案调查。根据中国商务部消息，《商务部公告2025年第50号 公布就美国对华集成电路领域相关措施发起反歧视立案调查》以及《商务部公告2025年第27号 公布对原产于美国的进口相关模拟芯片发起反倾销立案调查》发布。

中美将举行新一轮经贸会谈，非关税经贸议题或为本次会谈重要内容。当然，美方单边关税措施仍是会谈重点。关于本次经贸会谈，总体谨慎乐观。根据此前8月12日中美双方发布的《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》，自8月12日起继续暂停实施24%的对等关税90天，因此，豁免截止时间为11月10日。美国商务部此时滥用出口管制，或意在为经贸会谈增加筹码。中国商务部对美发起反歧视立案调查和反倾销立案调查，将利好模拟芯片国产替代相关行业。

1.1 周度回顾（0908-0914）

国内方面。总量上，8月出口录得小幅增长、总体维持高规模。从1-8月出口累计来看，累计增幅为5.9%，增幅较去年同期扩大1.22个百分点，较今年1-7月收窄0.2个百分点，总体稳健。8月物价水平相对好转，CPI同比略有回落，PPI同比跌幅显著收窄。8月货币供给结构性矛盾再度改善，社融增量相对回升。9月买断式逆回购净投放量为3000亿元，规模与8月持平，净投放量为今年3月以来的单月最高，基础货币投放延续宽松。

海外方面。美国8月CPI同比略有上行，总体相对温和，物价水平不是美联储9月降息操作的障碍。根据CME美元利率期货显示，截至9月12日，市场预计美联储9月18日降息25个基点的概率为93.9%，降息50个基点的概率为6.1%；年内累计降息幅度或为75个基点。美国8月CPI数据发布后，美元指数相对走低。9月9日，法国总理贝鲁向总统马克龙递交辞呈，贝鲁成为一年多来第三位被迫下台的法国总理。投票结果发布后，欧元兑美元相对走高，欧元相对升值。市场预计，后期法国扩张性财政政策或存在调整空间。9月7日，日本首相石破

1.1 周度回顾 (0908-0914)

茂宣布辞去自民党总裁职务，这也意味着其将辞去日本首相职位。目前，市场预计，有可能接替石破茂成为下任自民党总裁以及日本首相的人选包括前经济安全保障担当大臣高市早苗。由于高市早苗倾向于扩张性的财政政策，将有利于日本股市，但是或将带动日元相对走贬。需要注意的是，日本首相以及相关政策仍然存在不确定性。欧洲央行维持利率不变，符合预期。



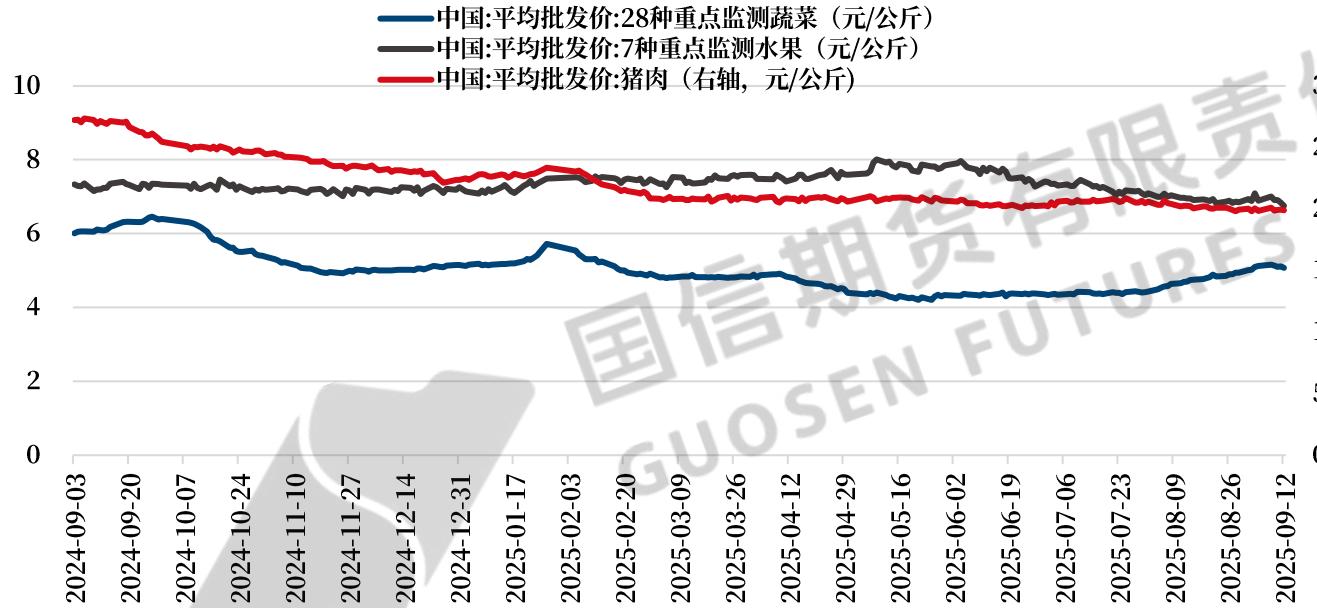
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

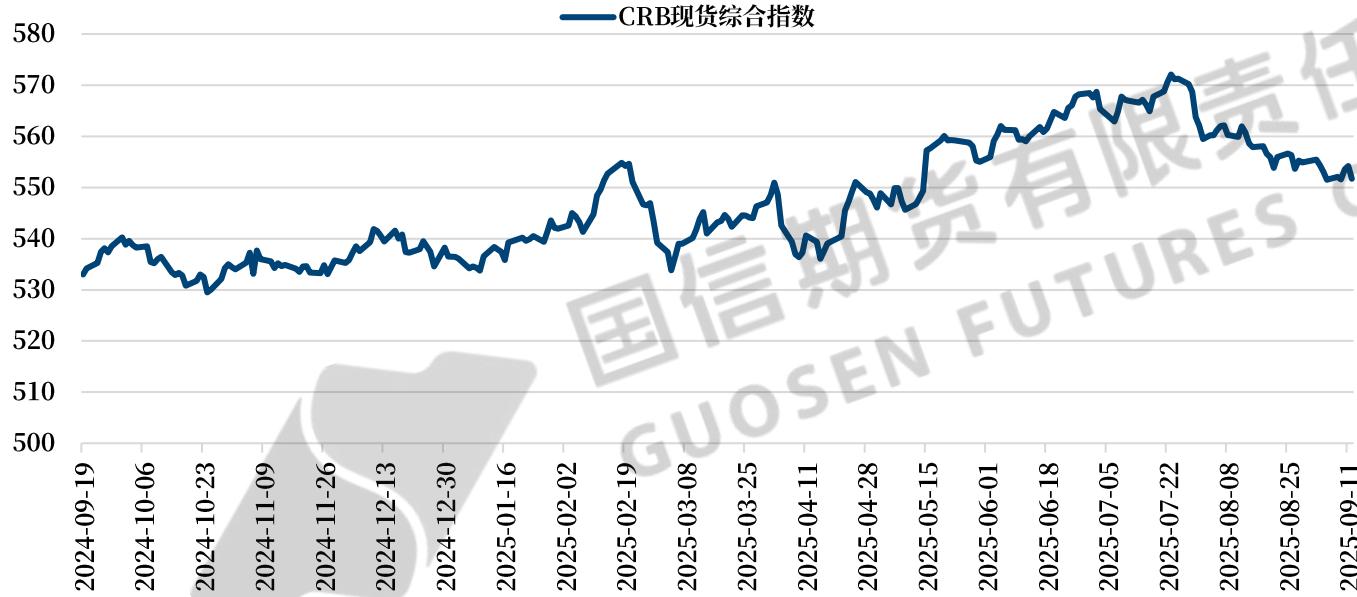
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



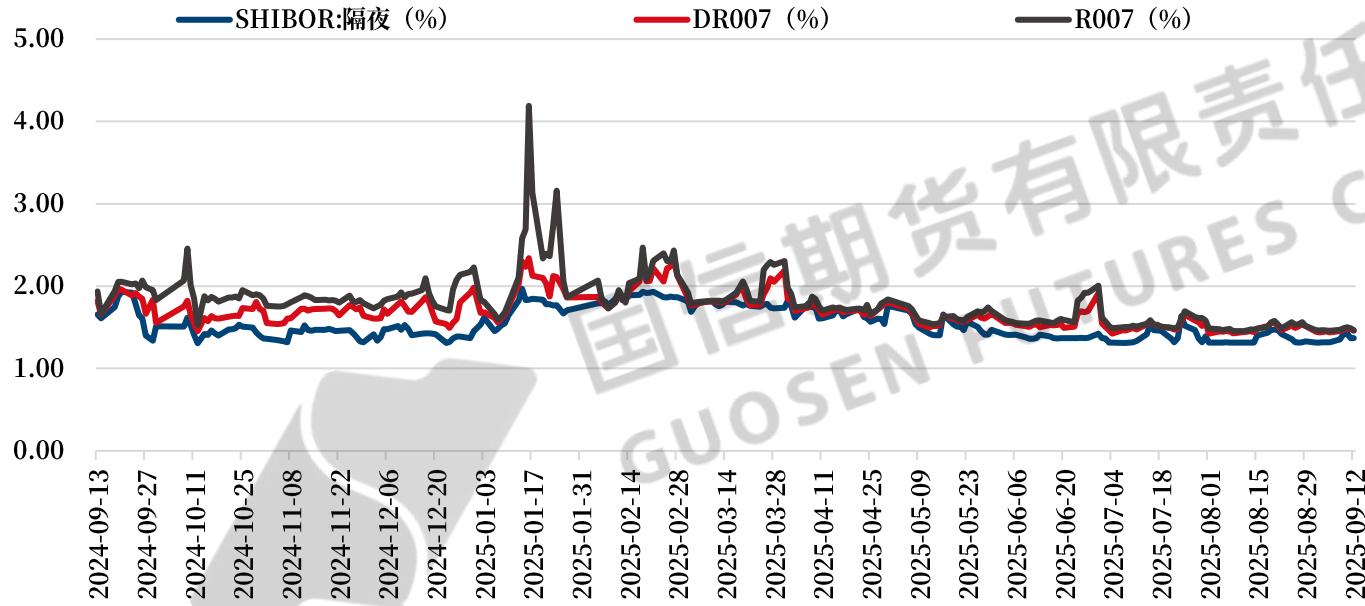
上周 (0908-0912)
猪肉批发价相对稳定，
价格至19.88元/公斤；
蔬菜批发价略有下行，
价格至5.07元/公斤；水
果批发价略有下行，
价格至6.75元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



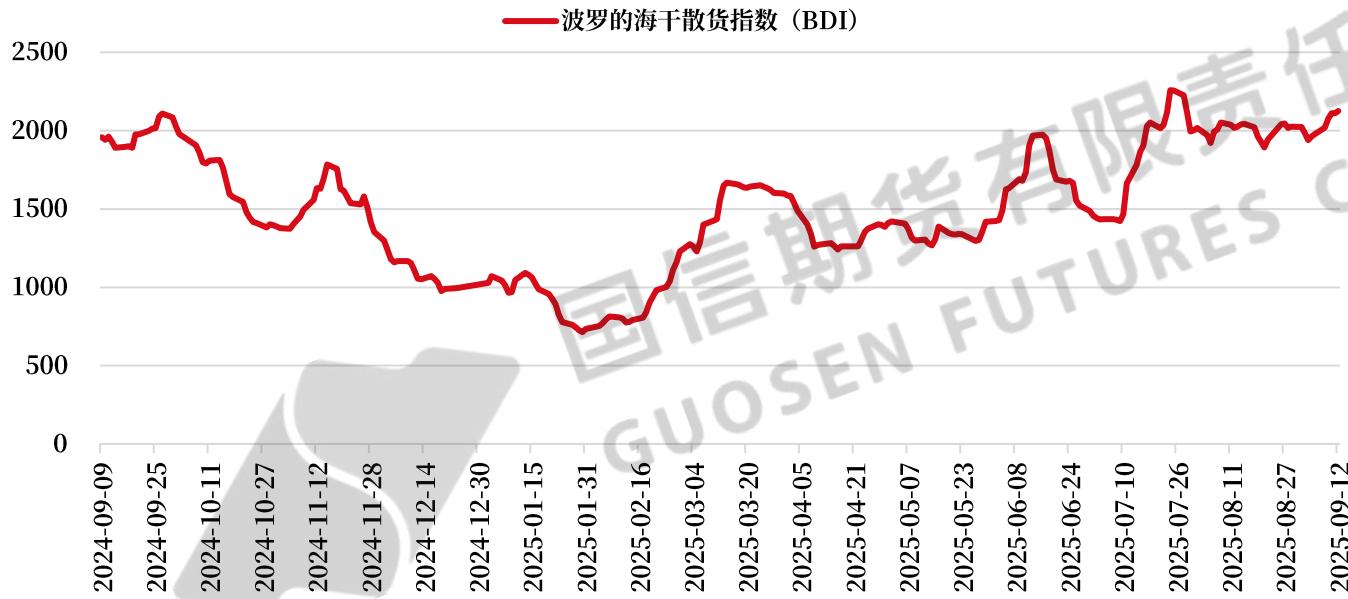
上周 (0908-0912)
CRB现货综合指数相对稳定，至551.72。

2.3 货币市场：利率



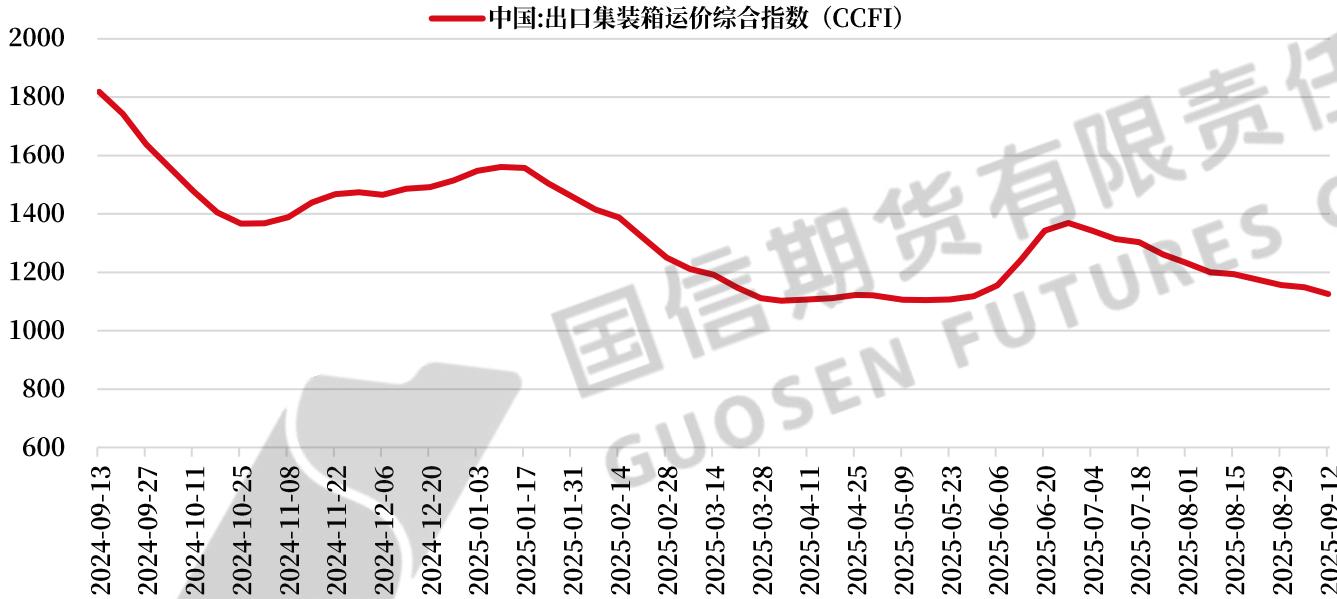
上周 (0908-0912)
DR007 和 R007 均略有上行，分别至 1.4575% 和 1.4651%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0908-0912)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行，
至2126点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0912当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1125.30。

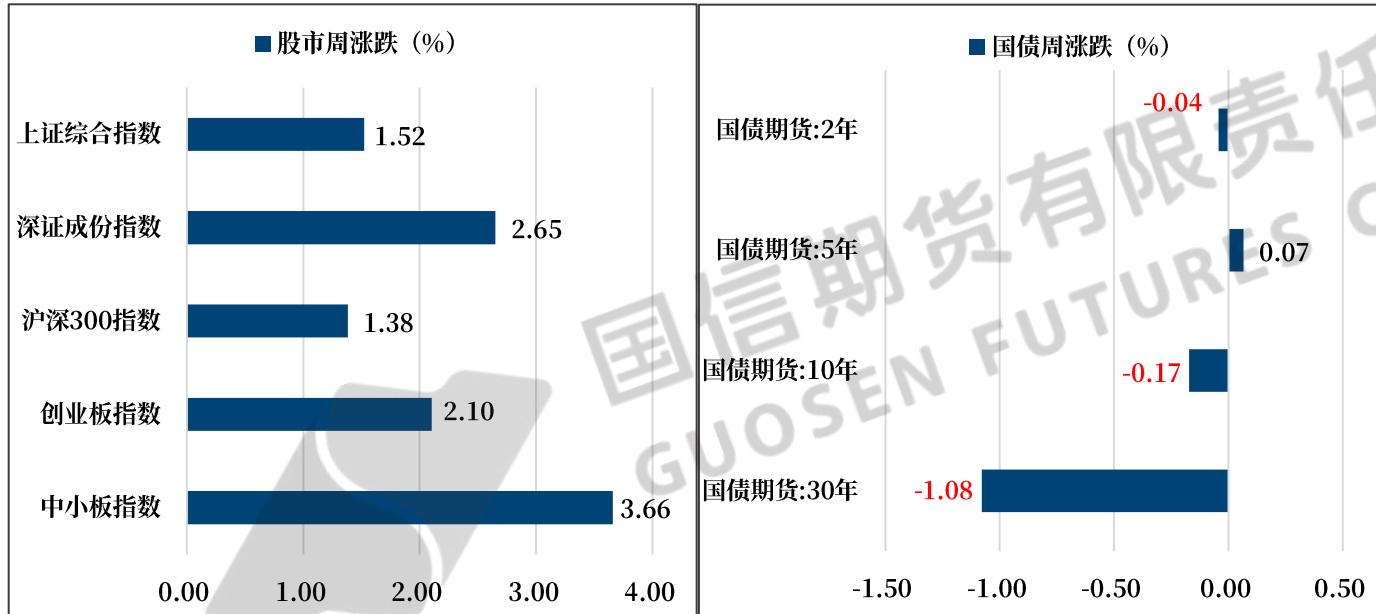
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

3.1 大类资产 (0908-0912)



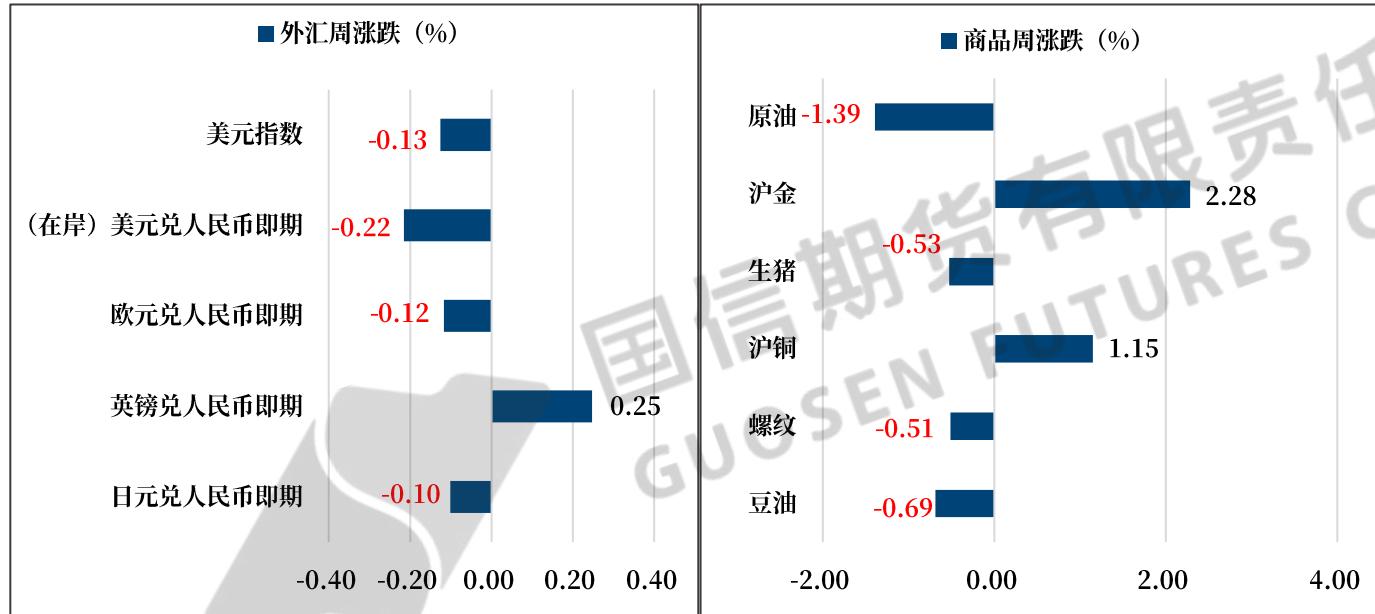
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.52%；深证成份指数上涨2.65%；创业板指数上涨2.10%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.04%，5年期国债期货上涨0.07%，30年期国债期货下跌1.08%。

3.2 大类资产 (0908-0912)



外汇市场

美元指数下跌0.13%，在岸美元兑人民币下跌0.22%，欧元兑人民币下跌0.12%；

商品市场

原油下跌1.39%；沪金上涨2.28%；生猪下跌0.53%；沪铜上涨1.15%；螺纹下跌0.51%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
0915-0921

4.周度关注0915-0921

- 9月14日-9月17日。中美西班牙马德里经贸会谈。
- 周一，9月15日。中国8月规上工业增加值、固投、社零等多项国民经济数据。
- 周二，9月16日。美国8月零售销售环比。
- 周三，9月17日。加拿大央行利率决议。
- 周四，9月18日。美联储利率决议。英国央行利率决议。
- 周五，9月19日。日本央行利率决议。

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、引用资料和数据的客观与公正，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

