

本周重点关注美联储货币政策纪要、中国 8 月 LPR

兴证期货·研究咨询部

2025 年 8 月 18 日星期一

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：吴森宇

从业资格编号：F03121615

邮箱：wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

重点关注：杰克逊霍尔全球央行年会举行，鲍威尔将于北京时间 8 月 22 日 22:00 致辞、美联储公布 7 月货币政策会议纪要、美俄乌三方会晤有望举行。

此外，恒指公司公布二季度检讨结果。8 月 LPR 将公布。2025 中国算力大会将举行。谷歌将举办发布会，推出新的 Pixel 品牌硬件。欧元区 8 月制造业 PMI 初值。

报告目录

一. 重要经济数据日历.....	3
二. 全球央行事件日历.....	3
三. 总结.....	5

一、重要经济数据日历

周一（8月18日）：无

周二（8月19日）：无

周三（8月20日）：中国8月五年期贷款市场报价利率(LPR)；中国8月一年期贷款市场报价利率(LPR)

周四（8月21日）：欧元区8月制造业PMI初值；美国8月Markit综合PMI初值；美国8月Markit服务业PMI初值；美国8月Markit制造业PMI初值

周五（8月22日）：无

二、重要全球事件日历

周一（8月18日）：特朗普称，将与乌克兰总统泽连斯基于美东时间18日下午在白宫椭圆形办公室会面

周二（8月19日）：无

周三（8月20日）：美联储公布货币政策会议纪要

周四（8月21日）：无

周五（8月22日）：无

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-08-18	17:00	欧盟	6月欧元区:贸易差额(百万欧元)	重要	16180.9	18100	
2025-08-18	17:00	欧盟	6月欧盟:商品出口金额:同比(%)	重要	0.1		
2025-08-18	17:00	欧盟	6月欧盟:商品进口金额:同比(%)	重要	-2		
2025-08-18	17:00	欧盟	6月欧元区:商品出口金额:当月同比(%)	重要	0.9		
2025-08-18	17:00	欧盟	6月欧元区:商品进口金额:当月同比(%)	重要	-0.6		
2025-08-19	20:30	美国	7月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	123.2		
2025-08-20	14:00	英国	7月核心CPI:环比(%)	重要	0.37		
2025-08-20	14:00	英国	7月CPI:环比(%)	重要	0.3		
2025-08-20	17:00	欧盟	7月欧盟:CPI:同比(%)	重要	2.3		
2025-08-20	17:00	欧盟	7月欧元区:CPI:环比(%)	重要	0.3	0	
2025-08-20	17:00	欧盟	7月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2	2	
2025-08-20	17:00	欧盟	7月欧盟:核心CPI:同比(%)	重要	2.5		
2025-08-21	17:00	欧盟	6月欧盟:营建产出:同比(%)	重要	2.7		
2025-08-21	17:00	欧盟	6月欧元区:营建产出:同比(%)	重要	2.9		
2025-08-21	20:30	美国	8月16日初请失业金人数:季调((人))	重要	224000		
2025-08-21	22:00	欧盟	8月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-14.7	-15	

2025-08-22	07:30	日本	7月CPI:环比(%)	重要	-0.1		
2025-08-22	07:30	日本	7月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

杰克逊霍尔全球央行年会将 8 月 21 日至 23 日举行，鲍威尔将于北京时间 8 月 22 日 22:00 致辞

杰克逊霍尔年会备受瞩目。据见闻文章，鲍威尔预计不会在杰克逊霍尔提前透露 9 月的利率决定。相反，他的演讲将聚焦于美联储每五年进行一次的货币政策框架评估。

近期数据显示，美国 7 月消费者物价指数（CPI）涨幅温和，而就业市场则出现放缓迹象，强化了市场对美联储可能在 9 月降息的预期。根据亚特兰大联储数据，市场预期 9 月降息 25 个基点的可能性高达 62.9%，甚至有 22.5% 的概率认为会降息 50 个基点。

然而，部分分析师对此持谨慎态度。他们认为，鲍威尔可能会利用此次演讲来“泼冷水”，反驳市场过于激进的降息预期。一些美联储内部的鹰派官员，如芝加哥联储主席古尔斯比和亚特兰大联储主席博斯蒂克，已公开发声，表示在决定降息前需更清楚地了解关税对通胀的影响。

“现在最需要关注的是……(美联储官员)是否会反驳市场预期，” 摩根士丹利财富管理首席经济策略师 Ellen Zentner 表示：

“预计不支持 9 月降息的美联储官员也将公开发表意见。如果他们觉得市场错了，他们会站出来发声，因为他们有职责去引导市场预期降温。”

美联储正陷入政策两难困境。一方面，关税措施导致的生产者物价指数（PPI）超预期上涨，预示着输入性通胀风险正在累积；另一方面，就业市场降温和制造业低迷又增加了经济下行压力。

与此同时，美国总统特朗普持续施压要求其降息，并正在物色接替人选。鲍威尔的美联储主席任期将于明年 5 月结束。

市场将密切关注鲍威尔演讲中的三个关键信号：

对 9 月降息的明确态度：鲍威尔是否会暗示降息已是板上钉钉，或者试图为不降息预留空间。

对经济前景的最新评估：美联储如何看待就业市场的韧性和通胀风险。

降息的性质：如果降息，美联储是将其定位为预防性调整，还是应对经济衰退的信号。

美俄乌三方会晤有望举行？

据央视新闻，俄美元首阿拉斯加会晤后，美国总统特朗普 16 日表示，将与乌克兰总统泽连斯基于美东时间 18 日下午在白宫椭圆形办公室会面。如果一切顺利，接下来将安排美国、俄罗斯、乌克兰三方领导人会晤。就此，泽连斯基表示，乌支持举行乌美俄三方会晤的提议。普京 16 日在克里姆林宫举行的会议中并未提及三方会议相关内容。

18 日的华盛顿之行将是自今年 2 月在白宫与特朗普会面后，泽连斯基首次前往美国。泽连斯基表示，将讨论结束俄乌冲突的“所有细节”。央视记者获悉，在阿拉斯加会晤被“拒之门外”后，欧洲领导人受邀前往华盛顿，于 18 日同泽连斯基、特朗普举行会晤。

当地时间 16 日，据美国阿克西奥斯新闻网报道，两位知情人士称，美国总统特朗普希望最早于 8 月 22 日安排与普京和泽连斯基举行三方会晤。不过此消息尚未得到美官方证实。

此外，据央视新闻，美国总统特朗普 15 日表示，他与普京在当天的会晤中就美国对乌克兰提供某种形式的安全保障“基本上达成一致”。

央视表示，美国《华盛顿邮报》在 16 日的报道中称，两位消息人士表示，特朗普在与泽连斯基的通话中提到，俄方希望乌方将顿巴斯地区交给俄罗斯，作为俄方承诺停火的交换条件。

美联储公布货币政策会议纪要

北京时间8月20日14:00,美联储将公布7月29-30日联邦公开市场委员会(FOMC)的完整会议纪要。

两周前的美联储货币政策会议上,美联储宣布,以 4.25-4.50% 的联邦基金目标区间“按兵不动”,但出现了罕见的公开分歧:理事沃勒与鲍曼投下反对票,主张立即降息 25bp。号称“美联储传声筒”的 Nick Timiraos 解读称,这些反对意见凸显了,在讨论关税对经济和通胀的影响时,联储决策者的共识正在破裂。

纪要或将披露投票背后的讨论:除两位反对者外,还有多少与会者在内部辩论中流露出“鸽派转向”?赞成维持利率的多数票附加了哪些前提条件?这些细节将决定9月会议的政策门槛。

近期,就业与物价在7月的表现已让市场把“9月降息”视为大概率事件,但真正决定FOMC能否在9月按下降息按钮的,却是7月纪要里官员们对6月数据的“再审视”。若官员们在纪要中承认6月就业已显放缓、通胀已显温和,那么7月数据只是验证了他们的担忧,9月降息几乎板上钉钉;若他们对6月仍保持乐观,则7月数据将被视为需要更多时间确认的“单点噪音”,9月降息仍有变数。因此,投资者应紧盯纪要里对6月非农、CPI的措辞——那才是真正的降息开关。

国务院新闻办公室将举行发布会

国务院新闻办公室将于8月19日(星期二)上午10时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会,国家体育总局局长高志丹将介绍“十四五”时期体育强国建设成就,并答记者问。

1200亿元1个月国库现金定期存款将招投标

财政部、中国人民银行定于8月18日上午9:00至9:30,通过中国人民银行中央国库现金管理商业银行定期存款业务系统进行2025年中央国库现金管理商业银行定期存款(八期)招投标。本期操作量1200亿元,期限1个月(28天),起息日为8月18日,到期日为9月15日(遇节假日顺延),面向中央国库现金管理商业银行定期存款业务参与银行进行利率招标。

恒指公司公布二季度检讨结果

恒生指数有限公司将于 2025 年 8 月 22 日公布 2025 年第二季度恒生指数系列检讨结果。成份股变动将于 2025 年 9 月 8 日（星期一）正式生效。

2025 中国算力大会将举行

2025 中国算力大会将于 8 月 22 日至 24 日在山西大同举行。本届大会以“算网筑基 智引未来”为主题，将邀请相关部省领导，基础电信企业、芯片企业、算力企业等产业代表，以及行业专家、科研机构、高等院校等各方代表，加强交流合作，为算力产业高质量发展建言献策。

谷歌将举办发布会，推出新的 Pixel 品牌硬件

据报道，谷歌正式确定了 Pixel 发布会的日期：2025 年 8 月 20 日。谷歌表示此次发布会将于美国东部时间下午 1 点在纽约举行，届时该公司将展示“最新款的 Pixel 手机、手表、耳机等产品”。

在发布会上，谷歌预计将推出新款 Pixel 智能手机系列，包括基础款 Pixel10。有传言称，Pixel 10 将配备三个摄像头，而非两个，此外还将有升级版的 Pixel 10 Pro 和 Pixel 10 Pro XL。谷歌可能还会展示一款完全防尘的 Pixel 10 Pro Fold。

至于其他设备，有传言称谷歌的 Pixel Watch 4 可能会配备更大的电池，机身也会稍厚一些。关于 Pixel Buds，目前泄露的细节不多，但有报道称谷歌准备推出另一款亲民价的 Pixel Buds 2a 耳机。

一个核心的变化是谷歌 Gemini AI 不再是被动响应的 AI 助手，将成为贯穿整个系统的“平台级智能体”。因此，谷歌或将在发布会上尽力展现 Gemini 在手机上的各种应用。

经济指标

美国 8 月 Markit 综合 PMI、制造业 PMI、服务业 PMI 初值

上月数据显示，美国 7 月 Markit 制造业 PMI 初值下降至 49.5，创去年 12 月以来新低；服务业 PMI 初值 55.2，创去年 12 月以来新高；综合 PMI 初值为 54.6，创去年

12 月以来新高。制造业和服务业对未来一年的商业信心降至过去两年半以来的最低水平之一。通胀压力加剧。

欧元区 8 月制造业 PMI 初值

欧元区 7 月经济展现韧性，PMI 指数创近一年新高，增长主要得益于持续三年的制造业衰退接近尾声，同时服务业出人意料地加速增长。同时，德国私营部门活动连续第五个月保持扩张，制造业现复苏迹象，服务业企稳；而法国经济则因政治僵局持续萎缩，商业信心恶化。

在通胀方面，汉堡商业银行经济学家 Cyrus de la Rubia 指出，服务业的通胀降温对欧洲央行而言是“好消息”。但他同时警告：“强势欧元和美国关税可能会在未来几个月对通胀施加下行而非上行压力。”

高盛表示，在公共投资浪潮、制药和绿色科技等新兴产业的领先地位、金融市场改革、制度架构完善以及深化内部市场五大因素的共同推动下，欧洲正迎来一个重要的发展机遇窗口。该行将其对欧元区到 2027 年底的实际 GDP 水平预测上调了 1.2%。

中国 8 月一年期、五年期贷款市场报价利率 (LPR)

目前 1 年期 LPR 为 3.0%，5 年期以上 LPR 为 3.5%。东方金诚首席宏观分析师王青认为：

“往后看，下半年外部环境仍面临很大不确定性，在大力提振内需、‘更大力度推进房地产市场止跌回稳’过程中，LPR 报价还有下调空间。”

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。