

本周重点关注九三阅兵、美国 8 月非农数据

2025 年 9 月 1 日 星期一

兴证期货 · 研究咨询部

宏观研究团队

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

F03121615

wusy@xzfutures.com

内容提要

本周重点关注：九三阅兵、上合峰会闭幕、美国 8 月非农数据、标普全球 8 月中国制造业 PMI。

此外，美国公布 8 月 ADP 就业人口、ISM 制造和非制造业指数、7 月耐用品订单环比终值，美联储公布经济状况褐皮书，一项由特朗普家族支持的去中心化金融项目正式启动，蔚来、博通、Salesforce、C3.ai、露露柠檬公布财报。

报告目录

一、重要经济数据日历.....	3
二、重要全球事件日历.....	3
三、经济指标及重要财经数据总结.....	6

一、重要经济数据日历

周一（9月1日）：中国8月标普制造业 PMI

周二（9月2日）：美国8月 ISM 制造业指数

周三（9月3日）：无

周四（9月4日）：美国8月 ADP 就业人数变动(万人)、美国8月 ISM 非制造业指数

周五（9月5日）：无

二、重要全球事件日历

周一（9月1日）：无

周二（9月2日）：无

周三（9月3日）：九三阅兵

周四（9月4日）：无

周五（9月5日）：美国8月非农就业人口变动(万人)

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
2025-08-31	09:30	中国	8月官方制造业PMI	重要	49.3	49.1	49.4
2025-09-01	17:00	欧盟	7月欧盟:失业率:季调(%)	重要	5.9		
2025-09-01	17:00	欧盟	7月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.2	6.2	
2025-09-02	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:同比(%) (初值)	重要	2	2	
2025-09-02	17:00	欧盟	8月欧元区:核心CPI:同比(%) (初值)	重要	2.3	2.2	
2025-09-02	22:00	美国	8月ISM制造业PMI	重要	48		
2025-09-03	17:00	欧盟	7月欧盟:PPI:同比(%)	重要	0.6		
2025-09-03	22:00	美国	7月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	637580		
2025-09-03	22:00	美国	7月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	330738		284204
2025-09-03	22:00	美国	7月耐用品新增订单:季调:环比(%)	重要	-9.44		
2025-09-04	20:15	美国	8月ADP就业人数:季调(人)	重要	134561000		
2025-09-04	20:15	美国	8月新增ADP就业人数:季调(人)	重要	104000		

2025-09-04	20:30	美国	8月30日初请失业金人数:季调((人))	重要	229000		
2025-09-04	22:00	美国	8月ISM服务业PMI	重要	50.1		
2025-09-05	17:00	欧盟	第二季度欧盟:就业人数:同比(%)	重要	0.4		
2025-09-05	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP:季调:同比(终值)(%)	重要	1.5	1.4	
2025-09-05	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP:季调:环比(终值)(%)	重要	0.6	0.1	
2025-09-05	17:00	欧盟	第二季度欧元区:实际GDP:同比(%)	重要	1.3		
2025-09-05	20:30	美国	8月U6失业率:季调(%)	重要	7.9		
2025-09-05	20:30	美国	8月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	83		
2025-09-05	20:30	美国	8月政府就业人数:季调(千人)	重要	-10		
2025-09-05	20:30	美国	8月平均时薪:季调(美元)	重要	36.44		
2025-09-05	20:30	美国	8月失业率:季调(%)	重要	4.2		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、经济指标及重要财经数据总结

美国 8 月非农就业人口变动

9月5日，美国公布8月非农就业人口变动。上月的美国非农“暴雷”，新增就业7.3万远低于预期，前两月数据大幅下修25.8万。

高盛交易员认为，美联储主席鲍威尔已为9月降息开绿灯，但8月非农就业数据将成为决定降息幅度和节奏的关键因素。如果就业增长低于10万人，将有助于确定9月降息。鲍威尔在杰克逊霍尔央行年会上的表态，特别是对“劳动力市场下行风险”的重申，已为降息铺平道路。这一表态呼应了他在上次FOMC新闻发布会上的关切，反映出美联储对就业市场的高度关注。

高盛对未来就业增长修正偏向负面的原因包括四个方面：出生-死亡模型可能过于乐观；历史上经济放缓期间原始就业数据修正往往为负；ADP数据对官方医疗保健行业就业增长提出质疑；家庭调查高估了移民和就业增长。该行特别担心少数行业的“追赶式招聘”已经结束，这些行业之外的就业增长已降至接近零水平。如果均衡就业增长确实如高盛估计的约8万人，那么当前数据“令人担忧”。

高盛认为，美联储将在9月降息后“谨慎观察”劳动力市场，寻找进一步疲软迹象以确定后续路径。无论在经济放缓还是正常化情景下，都有很大可能在下任美联储主席上任前完成降息周期。鲍威尔的主席任期将于明年5月结束。高盛总结称，如果疲软将要到来就在接下来几次数据公布中；如果没有，当前疲软可能只是昙花一现。

美国 8 月 ADP 就业人数变动

上月数据显示，美国7月私营部门新增就业10.4万人，超出经济学家预期，但仍远低于去年平均水平。在特朗普政策不确定性加剧背景下，雇主对招聘决策趋于谨慎，劳动力市场整体需求依然疲软。

中国 8 月标普制造业 PMI

9月1日，标普全球公布中国8月制造业PMI。上月数据录得49.5，制造业景气度轻微减弱，出口下降，新订单总量增速放缓。但企业信心在2025年下半年初仍有改善，平均投入价格自2月后首次录得上涨。因未来一年产出前景改善，企业采购活动也略有增长。

美国 8 月 ISM 制造业和非制造业指数

9月2日，美国公布8月ISM制造业指数。上月美国ISM制造业连续五个月低于荣枯线，录得48，不及预期的49.5。新订单指数连续第六个月萎缩，但制造商的原材料成本压力有所缓解。就业指数进一步下滑，陷入萎缩。受访人员表示，相较于招聘，控制员工数量仍是他们公司的常态，企业在招聘方面依然保持谨慎。非制造业指数将于4日公布。

美国 7 月耐用品订单环比终值

9 月 3 日，美国公布 7 月耐用品订单环比终值。上月数据显示，美国 6 月耐用品订单环比骤降 9.3%，创 2020 年 4 月以来最大降幅。这一剧烈波动主要源于非国防航空器订单的大幅调整，从 5 月份环比激增 230% 转为 6 月份下滑 50%，显示出企业在贸易和财政政策不确定性环境下对资本支出保持谨慎态度。

财经事件

九三阅兵

据央视新闻，9 月 3 日上午，在北京天安门广场隆重举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会，包括检阅部队。

据央视新闻、新华社报道，相关负责人介绍：阅兵活动按照阅兵式、分列式 2 个步骤进行，时长约 70 分钟。参阅的武器装备，都是从国产现役主战装备中遴选，首次亮相的新型装备占比很大。部分陆海空基战略重器、高超精打、无人和反无人装备第一次对外展示。

国务院新闻办公室相关负责人介绍：这次参阅的装备数量型号达到上百种，我们按照战时要求编组了精干的保障力量，装备联合保障实现了向战术层面的延伸，全程高效支撑高强度、快节奏的训练实施。

空中梯队，按照模块化、体系化编组，由先进的预警指挥机、歼击机、轰炸机、运输机等组成，基本涵盖了我军现役主战机型，很多是大家关注的明星装备，有的还是首次公开亮相，充分展示我军空中作战力量的跨越式发展。

目前阅兵各项准备已基本完成。全体受阅官兵将以昂扬的精神状态接受党和人民检阅，共同迎接 9 月 3 日这个值得世界人民永远纪念的胜利之日。

由特朗普家族支持的去中心化金融项目，计划于 9 月 1 日正式启动其 WLFI 代币的公开交易

据 World Liberty Financial 平台披露，这个由特朗普家族支持的去中心化金融项目，计划于 9 月 1 日正式启动其 WLFI 代币的公开交易。代币生成事件（TGE）将于当日世界标准时间中午 12 点进行，这一基于以太坊网络的代币将通过一个名为“Lockbox”的系统进行分发。

届时，早期以 0.015 美元和 0.05 美元购买该代币的投资者，可解锁其所持代币总量的 20%，约占总供应量的 5%。剩余 80% 将受社区治理约束，创始人、顾问和合作伙伴的分配仍处于锁定状态。WLFI 代币预计将在币安、Coinbase 和 Hyperliquid 等主流加密货币交易所上线。

此次发行在市场上引发了巨大反响。据 Cryptonews 报道，按照该代币期货价格估算，WLFI 的完全稀释估值已超过 400 亿美元，仅特朗普本人持有的代币价值或已超过 60 亿美元。当前期货价格显示，WLFI 在 0.20-0.30 美元区间交易，远高于其预售价格，反映出市场对该项目的强

烈关注和复杂预期。

美联储公布经济状况褐皮书

9月4日，美联储公布经济状况褐皮书。上月的褐皮书显示，从5月下旬到7月初，经济活动略有增加。通胀提及次数创四年来新低，仅5次，上次报告为10次，而“放缓”一词提及次数创下去年10月以来新高。

高盛认为，当前美国市场与经济面临的核心风险已不再是私人部门的金融过度行为，而是日益严峻的公共部门债务问题与高企的资产估值。

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。

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。