

本周重点中国 CPI、进出口及社融重磅经济数据

2025 年 9 月 8 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：中国 CPI、进出口及社融等重磅经济数据、美国 8 月 CPI 及 PPI 数据、欧央行利率决议、iPhone 17 新品发布会。

此外，美国劳工统计局将发布非农就业年度基准修订，调整 2024 年 4 月至 2025 年 3 月这一年间的非农就业总人数，市场普遍预计数据将遭大幅下修。日本自民党则面临提前选举的申请截止日，将影响日元走势。甲骨文、Adobe 将公布财报。

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	10

一、重要经济数据日历

周一（9月8日）：中国8月进口同比(按人民币计)；中国8月出口同比(按人民币计)

周二（9月9日）：中国8月M0货币供应同比；中国8月M1货币供应同比；中国8月M2货币供应同比；中国1至8月社会融资规模增量(亿人民币)；中国1至8月新增人民币贷款(亿人民币)

周三（9月10日）：中国8月CPI同比；中国8月PPI同比；美国8月PPI同比

周四（9月11日）：无

周五（9月12日）：无

二、重要全球事件日历

周一（9月8日）：日本自民党提交提前选举书面申请的截至日

周二（9月9日）：无

周三（9月10日）：无

周四（9月11日）：无

周五（9月12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
2025-09-07	10:03	中国	8 月官方储备资 产:特别提款权 (亿美元)	重要	552.69		560.13
2025-09-07	10:03	中国	8 月外汇储备(亿 美元)	重要	32922.35	33100	33221.5 4
2025-09-07	10:03	中国	8 月官方储备资 产:基金组织储备 头寸(亿美元)	重要	109.28		113.4
2025-09-07	10:03	中国	8 月官方储备资 产(SDR 口径):特 别提款权(亿 SDR)	重要	407.92		409.26
2025-09-07	10:03	中国	8 月官方储备资 产(SDR 口径):基 金组织储备头寸 (亿 SDR)	重要	80.65		82.86
2025-09-07	10:03	中国	8 月官方储备资 产:其他储备资产 (亿美元)	重要	-3.47		-2.01
2025-09-08	待定	中国	8 月出口金额:当 月同比(%)	重要	7.2	5.92	
2025-09-08	待定	中国	8 月进口金额:当 月同比(%)	重要	4.1	3.26	
2025-09-08	待定	中国	8 月出口金额:人 民币:当月同比 (%)	重要	8		
2025-09-08	待定	中国	8 月进口金额:人	重要	4.8		

			民币:当月同比 (%)				
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额: 当月值(亿美元)	重要	5453.23		
2025-09-08	待定	中国	8月出口金额:当 月值(亿美元)	重要	3217.84		
2025-09-08	待定	中国	8月进口金额:当 月值(亿美元)	重要	2235.39		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额: 累计值(亿美元)	重要	35772.12		
2025-09-08	待定	中国	8月出口金额:累 计值(亿美元)	重要	21303.63		
2025-09-08	待定	中国	8月进口金额:累 计值(亿美元)	重要	14468.49		
2025-09-08	待定	中国	8月贸易差额:累 计值(亿美元)	重要	6835.14		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额: 当月同比(%)	重要	5.9		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额: 累计同比(%)	重要	2.4		
2025-09-08	待定	中国	8月出口金额:累 计同比(%)	重要	6.1		
2025-09-08	待定	中国	8月进口金额:累 计同比(%)	重要	-2.7		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	39102		
2025-09-08	待定	中国	8月出口金额:人 民币:当月值(亿 元)	重要	23077		
2025-09-08	待定	中国	8月进口金额:人	重要	16026		

			民币:当月值(亿元)				
2025-09-08	待定	中国	8月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	7051		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	256969		
2025-09-08	待定	中国	8月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	153048		
2025-09-08	待定	中国	8月进口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	103922		
2025-09-08	待定	中国	8月贸易差额:人民币:累计值(亿元)	重要	49126		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	6.7		
2025-09-08	待定	中国	8月进出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	3.5		
2025-09-08	待定	中国	8月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	7.3		
2025-09-08	待定	中国	8月进口金额:人民币:累计同比(%)	重要	-1.6		
2025-09-08	14:00	德国	7月贸易差额:季调(十亿欧元)	重要	14.9		

2025-09-10	待定	中国	8 月 M0(亿元)	重要	132844.8		
2025-09-10	待定	中国	8 月社会融资规模存量(万亿元)	重要	431.26		
2025-09-10	待定	中国	8 月 M1(亿元)	重要	1110586.92		
2025-09-10	待定	中国	8 月 M2:同比(%)	重要	8.8	8.7	
2025-09-10	待定	中国	8 月新增人民币贷款(亿元)	重要	-500	7830	
2025-09-10	待定	中国	8 月 M1:同比(%)	重要	5.6	5.83	
2025-09-10	待定	中国	8 月 M0:同比(%)	重要	11.8		
2025-09-10	待定	中国	8 月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	11320	26354.29	
2025-09-10	待定	中国	8 月社会融资规模存量:同比(%)	重要	9	8.88	
2025-09-10	待定	中国	8 月 M2(亿元)	重要	3299429.06		
2025-09-10	09:30	中国	8 月 PPI:同比(%)	重要	-3.6	-2.87	
2025-09-10	09:30	中国	8 月 CPI:同比(%)	重要	0	-0.19	
2025-09-10	20:30	美国	8 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:环比(%)	重要	0.6		
2025-09-10	20:30	美国	8 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-09-10	20:30	美国	8 月 PPI 最终需求(剔除食品、能源和贸易服务):未季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-09-10	20:30	美国	8 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.7		

2025-09-10	20:30	美国	8 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	3.3		
2025-09-10	20:30	美国	8 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	3.7		
2025-09-10	20:30	美国	8 月核心 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	0.9		
2025-09-10	20:30	美国	8 月 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	3.3		
2025-09-10	20:30	美国	8 月 PPI 最终需求:季调:环比(%)	重要	0.9		
2025-09-10	20:30	美国	8 月核心 PPI:季调:环比(%)	重要	0.4		
2025-09-10	20:30	美国	8 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-09-11	20:30	美国	9 月 06 日初请失业金人数:季调((人)	重要	237000		
2025-09-11	20:30	美国	8 月 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.7		
2025-09-11	20:30	美国	8 月 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	323.05		
2025-09-11	20:30	美国	8 月 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-09-11	20:30	美国	8 月 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	322.13		
2025-09-11	20:30	美国	8 月 CPI:季调:同比(%)	重要	2.7		
2025-09-11	20:30	美国	8 月核心 CPI:季	重要	328.66		

			调(1982-84 年 =100)				
2025-09-11	20:30	美国	8 月核心 CPI:未 季调:同比(%)	重要	3.1		
2025-09-11	20:30	美国	8 月核心 CPI:季 调:同比(%)	重要	3		
2025-09-11	20:30	美国	8 月核心 CPI:未 季调(1982-84 年 =100)	重要	328.98		
2025-09-11	20:30	美国	8 月核心 CPI:未 季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-09-11	20:30	美国	8 月 CPI:季调:环 比(%)	重要	0.2		
2025-09-11	20:30	美国	8 月核心 CPI:季 调:环比(%)	重要	0.3		
2025-09-12	14:00	德国	8 月 CPI:环比(%)	重要	0.3	0.1	
2025-09-12	14:00	德国	8 月 CPI:同比(%)	重要	2	2.2	
2025-09-12	22:00	美国	9 月密歇根消费 者情绪指数(初 值)	重要	58.2		

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 CPI 同比

在美联储 9 月议息会议前的静默期到来之前，本周的就业和通胀数据将成为决定其政策走向的最后一块、也是最重要的一块拼图。

9 月 11 日，美国将发布 8 月 CPI 报告，这是美联储议息会议前最关键的通胀数据。尽管 7 月核心 CPI 一度反弹，但市场普遍认为，在就业市场降温的大背景下，通胀压力不足以阻碍美联储降息的步伐。

华尔街见闻文章写道，有“新美联储通讯社”之称的 Nick Timiraos 表示，物价缺乏突然性的加速，很可能消除了降息的一个障碍。

今年早些时候，美联储官员曾担心大幅提高关税可能会推高物价，从而引发通胀。尽管这些担忧尚未完全消除，但到目前为止，成本压力已更广泛地渗透到整个供应链中。

虽然关税带来的担忧依然存在，但美联储目前面临着一个新的挑战：近几个月来，就业增长有所降温，这为政策制定者带来了新的担忧。

美国劳工统计局发布非农就业年度初步基准修订

市场普遍预期，即将于 9 月 9 日公布的非农就业年度基准修正，可能揭示美国劳动力市场的真实状况比此前报告的更为疲软。

华尔街见闻文章写道，野村证券预计，此次修正将覆盖 2024 年 4 月至 2025 年 3 月，可能会一次性下修 60 万至 90 万个工作岗位。高盛与渣打银行也警告，由于“出生-死亡模型”失真和劳动力人口被高估等因素，每月非农数据可能被夸大了 4 万至 7 万个。

这一预期并非空穴来风，近期一系列数据显示美国就业市场正在降温：8 月 ADP 就业人数增幅创 2025 年 1 月以来新低，JOLTS 职位空缺数降至 2021 年 4 月以来最低，美联储褐皮书也显示多数辖区企业招聘意愿谨慎。

去年，正是 81.8 万个就业岗位의震撼下修，直接促使美联储在 9 月进行了 50 个基点的超预期降息。因此，市场高度关注此次修正是否会为又一次大幅降息打开大门。目前，市场对美联储 9 月降息的定价概率已超 90%。

中国 8 月 CPI 数据

通胀方面，9 月 10 日周三，将公布中国 8 月 CPI、PPI 数据。中金公司预测，受去年同期高基数以及今年食品价格偏弱的影响，8 月 CPI 同比增速可能降至-0.4%。7 月数据显示，CPI 同比已降至 0，PPI 环比下降 0.2%，反映出终端需求依然偏弱。尽管 7 月核心 CPI 因服务业价格反弹而有所回升，但高频数据显示暑期酒店入住率和价格低于往年。PPI 方面，随着反内卷改革预

期有所降温，相关商品价格高位回落，工业品价格或延续弱势运行。

中国 1 至 8 月社会融资规模增量

金融数据方面，下周将公布 8 月社融和人民币贷款等数据。回顾 7 月，尽管人民币贷款增速因季节性因素和地方债务置换而有所放缓，但金融总量依然稳健。7 月末社会融资规模存量和 M2 同比分别增长 9% 和 8.8%，均高于名义经济增速。分析称，更重要的是，信贷结构持续优化，普惠小微和制造业中长期贷款增速均高于整体水平。同时，7 月新发放企业贷款利率降至约 3.2%，反映出信贷供给充裕，实体融资成本下降。

中国 8 月进口数据

外贸数据方面，9 月 8 日周一，中国 8 月进出口数据将公布。此前 7 月按美元计出口同比增长 7.2%，进口增长 4.1%。国金证券表示，受益于产业升级等带来竞争优势，以资本品为代表，中国商品在非洲、欧盟等地的份额上行，叠加当地的需求韧性，中国出口份额有望继续提升。但客观讲，美国需求的透支效应已经开始出现，转口关税也开始上升，后续出口或将回落。美国需求的回落将直接拖累中美贸易往来，并间接拖累中国对东盟的出口。

欧洲央行存款便利利率

欧洲央行将于 9 月 11 日公布利率决议，市场普遍预计其将连续第二次维持存款利率在 2% 不变。

此前，欧洲央行在 7 月暂停了连续八次的降息步伐。行长拉加德近期表示，2% 的通胀目标已经达成，将采取措施保持价格稳定。斯洛文尼亚央行代理行长更是直言，欧洲央行的“宽松周期已经结束”。

华尔街见闻文章写道，欧洲央行在声明中罕见地将“贸易争端”列为不确定性的主要来源，显示其在美欧关税政策明朗前将保持谨慎。

财经事件

苹果举行 iPhone 17 新品发布会

苹果公司已宣布将于北京时间 9 月 10 日凌晨举行主题为“前方超燃”的特别活动，市场普遍预计届时将发布 iPhone 17 系列。华尔街投行普遍认为，此次发布会的核心看点在于全新的产品线调整和定价策略。

据高盛和摩根大通的报告，iPhone 17 系列将包括四款机型，其中最大的变化是一款全新的超薄“iPhone 17 Air”将取代市场反响平平的“Plus”型号。据称，该机型厚度仅 5.5 毫米，将成为史上最薄 iPhone。

定价策略是另一个焦点。摩根大通预测，除 Pro 型号外，其余机型起售价将保持不变。iPhone 17 Pro 预计将取消 128GB 的入门存储选项，以 256GB 起步，起售价从 999 美元上调至 1099 美

元。这是一种“隐性”提价策略，旨在提升高端机型的平均售价。而全新 iPhone 17 Air 的最终定价至关重要，尤其是在中国市场，其售价能否低于 6000 元人民币的补贴门槛，将直接影响其销量表现。

高盛分析师 Michael Ng 对 iPhone 17 系列持乐观态度，认为更大的基础款屏幕、升级的摄像头和更强的 A19 系列处理器，将有效刺激持有旧款设备的用户进行升级，预计将带动苹果 iPhone 业务收入在 2025 和 2026 财年实现 5% 和 7% 的同比增长。此外，本次发布会还可能带来新款 Apple Watch 和 AirPods Pro 3。

日本自民党提交提前选举书面申请的截至日

在日本，一场政治风波正在酝酿。9 月 8 日是自民党内提交提前举行党首选举书面申请的截止日。

根据《读卖新闻》报道，如果议员中超过半数（172）提交书面申请，党内将进行提前举行选举，届时日本首相石破茂将有望下台风险。目前，已有 128 票支持提前举行领导选举。

如果动议未通过，首相石破茂将暂时度过“逼宫”危机，对日本政治的担忧将缓解，利好日元。反之，若提前选举得以举行，将给日本政坛带来新的不确定性，可能利空日元。

法国政府就预算问题举行信任投票

法国一场关键的信任投票则可能引爆新的政治危机，令投资者担忧法国正成为欧元区新的不稳定因素。

据新华社报道，法国总理贝鲁 25 日在新闻发布会上表示，为摆脱政府面临的困境，他要求国民议会 9 月 8 日对其领导的政府进行信任投票。该动议意在为一项包含 440 亿欧元支出削减和税收增加的财政计划强行铺路。贝鲁重申，此举旨在防范公共债务风险进一步加剧。

然而，来自法国主要反对党派领导人均已明确表示将投下反对票。如果多数议员投票反对，贝鲁政府将被迫辞职，重演去年前总理巴尼耶政府下台的命运。这种政治不稳定性正迅速转化为经济负债，使法国本已脆弱的财政状况雪上加霜。

华尔街见闻写道，此前此举已引发法国市场“股债双杀”，CAC 40 股指大跌，法国 10 年期国债与德国国债的利差飙升至数月高点。外界担忧，频繁的政局更迭和高企的债务，正让法国步上意大利的后尘。

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。