

本周重点中国 8 月经济数据，包含社零、工业增加值等

2025 年 9 月 15 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：美、日、英、加央行将公布利率决议。中国密集发布 8 月经济数据，包含社零、工业增加值、70 城房价等。中美在西班牙举行会谈。特朗普将访问英国，预计 OpenAI 和英伟达等公司高管一同随行。Meta 预计将发布首款消费级智能眼镜。

此外，巴西、南非、挪威央行也将公布最新政策利率。美国、日本央行行长将于利率决议之后举行货币政策发布会。美国社会零售、首申等就业数据将出炉。而中国国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。同时，中国自 2025 年 9 月 15 日至 2026 年 9 月 14 日，将对俄罗斯持普通护照人员试行免签政策。

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.....	8

一、重要经济数据日历

周一（9月15日）：中国1至8月全国房地产开发投资；中国8月规模以上工业增加值同比；中国8月社会消费品零售总额同比

周二（9月16日）：美国8月零售销售环比

周三（9月17日）：无

周四（9月18日）：美国FOMC利率决策(上限)；英国央行政策利率

周五（9月19日）：日本央行目标利率(上限)

二、重要全球事件日历

周一（9月8日）：中美在西班牙举行会谈

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
2025-09-15	待定	中国	8月货币当局:国外资产(亿元)	重要	229023.79		
2025-09-15	待定	中国	8月货币当局:储备货币(亿元)	重要	372410.6		
2025-09-15	10:00	中国	8月固定资产投资:累计同比(%)	重要	1.6	1.29	
2025-09-15	10:00	中国	8月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	3.7	3.82	
2025-09-15	10:00	中国	8月工业增加值:当月同比(%)	重要	5.7	5.75	
2025-09-15	10:00	中国	8月城镇调查失业率(%)	重要	5.2	5.25	
2025-09-15	10:00	中国	8月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.3		
2025-09-15	10:00	中国	8月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	5.1		
2025-09-15	10:00	中国	8月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	4.9		
2025-09-15	10:00	中国	8月31个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5.2		
2025-09-15	10:00	中国	8月就业人员平均工作时间(小时)	重要	48.5		

			/周)				
2025-09-15	17:00	欧盟	7月欧元区:贸易 差额(百万欧元)	重要	7047.3		
2025-09-15	17:00	欧盟	7月欧盟:商品出 口金额:同比(%)	重要	0		
2025-09-15	17:00	欧盟	7月欧盟:商品进 口金额:同比(%)	重要	6.4		
2025-09-15	17:00	欧盟	7月欧元区:商品 出口金额:当月同 比(%)	重要	0.4		
2025-09-15	17:00	欧盟	7月欧元区:商品 进口金额:当月同 比(%)	重要	6.8		
2025-09-16	17:00	欧盟	第二季度欧盟:每 小时劳工成本指 数:季调:同比(%)	重要	4.1		4.2
2025-09-16	17:00	德国	7月工业生产指 数:同比(%)	重要	-1.8		2.1
2025-09-16	17:05	欧盟	9月欧元区:ZEW 经济景气指数	重要	25.1		
2025-09-16	17:05	欧盟	9月欧元区:ZEW 经济现状指数	重要	-31.2		
2025-09-16	17:05	德国	9月ZEW经济 景气指数	重要	34.7		
2025-09-16	17:05	德国	9月ZEW经济 现状指数	重要	-68.6		
2025-09-16	20:30	美国	8月零售销售:同 比(%)	重要	3.92		
2025-09-16	20:30	美国	8月零售销售:环 比(%)	重要	0.51		
2025-09-16	20:30	美国	8月核心零售销	重要	0.27		

			售:环比(%)				
2025-09-17	14:00	英国	8月核心CPI:环比(%)	重要	0.15		
2025-09-17	14:00	英国	8月CPI:环比(%)	重要	0.1		
2025-09-17	17:00	欧盟	8月欧盟:CPI:同比(%)	重要	2.4		
2025-09-17	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:环比(%)	重要	0		
2025-09-17	17:00	欧盟	8月欧元区:CPI:同比(%)	重要	2	2.1	
2025-09-17	17:00	欧盟	8月欧盟:核心CPI:同比(%)	重要	2.5		
2025-09-17	20:30	美国	8月新屋开工:私人住宅(千套)	重要	130.2		
2025-09-18	02:00	美国	联邦基金目标利率(%)	重要	4.5		
2025-09-18	16:20	中国台湾	8月M1B(平均):同比(%)	重要	2.86		
2025-09-18	16:20	中国台湾	8月隔夜拆款利率(%)	重要	0.82		
2025-09-18	16:20	中国台湾	8月基准放款利率(%)	重要	3.26		
2025-09-18	16:20	中国台湾	8月M2(平均):同比(%)	重要	3.42		
2025-09-18	17:00	欧盟	7月欧盟:营建产出:同比(%)	重要	1.9		
2025-09-18	17:00	欧盟	7月欧元区:营建产出:同比(%)	重要	1.7		
2025-09-18	20:30	美国	9月13日初请失业金人数:季调((人))	重要	263000		

2025-09-19	07:30	日本	8月CPI:环比(%)	重要	0.2		
2025-09-19	07:30	日本	8月CPI(剔除食品):环比(%)	重要	0.2		

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

美联储利率决议

9月18日，美联储利率决议重磅来袭，降息甚至50点激进降息或板上钉钉。日前美国发布的8月CPI报告显示，通胀整体保持温和态势。尽管8月CPI同比小幅回升至2.9%，但核心CPI同比和环比均持平预期，未出现此前市场担忧的因关税措施引发的失控性通胀。

与此同时，近日公布的非农年度初步基准修订数据显示，截至3月的一年间非农就业人数下修91.1万，远超市场预期的68.2万，为自2000年以来的最大下修幅度。这一数据不仅加剧了人们对美国经济健康状况的担忧，也让劳工统计数据的可信度受到质疑。非农就业的疲软迹象，无疑为美联储降息增添了新的理由。

华尔街见闻写道，花旗分析认为，这份通胀报告的细节对准备实施一系列降息的美联储官员来说是“令人鼓舞的”。该行预计，这份温和的通胀报告与疲软的劳动力市场信号相结合，为美联储开启降息周期扫清了障碍。

该行预计美联储将在未来五次FOMC会议上累计降息125个基点，政策利率最终可能降至3%以下。受此影响，交易员们大幅提升了对美联储在9月17日会议上降息的押注。

日本央行利率决议

9月19日，日本央行将公布利率决议，此次会议正值日本政治进入高度不确定时期。9月7日，首相石破茂突然宣布辞职，自民党预计将于9月下旬至10月上旬举行总裁选举，新首相很可能在10月就任。这一政治过渡期内，党内派系博弈加剧，可能影响财政和货币政策预期。

目前市场普遍预计日本央行9月将按兵不动，主要源于政治不确定性暂时抑制了货币政策正常化的紧迫性。

尽管8月日本CPI同比仍达2.7%，潜在通胀压力持续，且财政扩张预期升温，如高市早苗若当选可能推动更大力度刺激，但央行在评估新政府政策意图前可能选择观望。多数分析仍认为日央行四季度有加息可能，尤其是10月会议，届时美国货币政策路径和日本国内政情将更为明朗。

英国央行政策利率

9月18日，英国央行将公布最新政策利率决议。鉴于近期通胀数据意外反弹至18个月高点，且央行内部在8月会议上已出现严重分歧，市场普遍预计本次会议将维持利率在4%不变。

英国央行行长安德鲁·贝利已公开对年内再次降息表示怀疑，认为“通胀风险已经上升”。本次会议维持利率不变的预期主要基于两个核心因素。

首先是顽固的通胀。英国7月CPI同比增速攀升至3.8%，创18个月新高，服务业通胀也

超出央行预期。其次是央行内部的深刻分歧。行长贝利近期已公开对11月降息的前景表示怀疑，并认可了市场对年内降息预期的大幅下调。

加拿大央行政策利率

加拿大央行将于9月17日公布利率决议，市场普遍预期其将降息25个基点。该国近期就业数据显著恶化——8月失业率升至7.1%、连续两月减少超10万个岗位，加大了央行采取行动的压力。尽管9月16日将发布的通胀数据仍存变数，但多数机构认为，经济疲软已使降息势在必行，若启动宽松，加元短期或承压。

中国8月经济数据：社零、工业增加值、70城房价、全国房地产开发投资等

中国重磅经济数据密集发布，涵盖中国1至8月全国房地产开发投资、中国8月社会消费品零售总额、中国8月规模以上工业增加值、70个大中城市房价等。

中金公司预计，8月经济数据增速可能大多放缓。其中，以旧换新支撑减弱，可能拖累社零总额增速回落。固定资产投资同比增速或延续下行，制造业、基建、房地产三大分项增速均有所下滑；房地产市场依旧疲软。尽管去年同期基数较低且部分城市楼市政策优化，8月新房和二手房销售面积同比降幅收窄或转正，但房价环比仍持续下跌。工业生产则有望改善，预计8月工业增加值同比增速小幅上升至6.0%。

不过，华创证券认为，8月经济动能或较7月有所改善。社零增速或升至4.1%。7月下旬第三批国补资金下达，对商品零售的带动作用更多在8月体现。预计社零当月增速或较7月改善。另外8月乘联会数据显示乘用车零售同比+3%、较7月收窄，去年高基数影响显现，汽车消费或维持低增。工业增速或升至6.1%。PMI数据显示，8月生产分项环比回升0.3pct，是拉动PMI回升的主要力量，显示生产动能改善。极端天气对需求端的扰动减弱，生产相应改善。

1-8月固定资产投资累计增速或在1.5%左右。（1）1-8月不含电力基建投资累计同比或在2.7%；（2）1-8月房地产投资累计增速或在-12.5%；（3）1-8月制造业投资累计增速或在5.6%左右。

财经事件

特朗普对英国进行国事访问，英伟达黄仁勋等随行

据央视新闻报道，美国总统特朗普9月17日至19日将对英国进行国事访问。这是特朗普第二次以美国总统身份受邀对英国进行国事访问。此前他曾于2019年访问英国，受到当时英国女王伊丽莎白二世的接待。媒体认为，此访被视为斯塔默政府努力与特朗普政府保持沟通、减轻特朗普政府部分政策对英国造成不利影响的一部分。

据媒体援引知情人士透露，OpenAI和英伟达公司高管将随特朗普一同前往英国。在特朗普访问期间，预计多个行业的美国企业将在英国宣布数百亿美元的投资。

华尔街见闻写道，黄仁勋是多位预计将随行的美国商业领袖之一，其他人还包括 OpenAI 首席执行官 Sam Altman、黑石集团首席执行官 Steven Schwartzman，以及贝莱德首席执行官 Larry Fink。报道称，苹果公司首席执行官库克也收到了邀请。

中美在西班牙举行会谈

中国商务部表示，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。

Meta 发布首款消费级智能眼镜

9 月 18 日，Meta 将举行 Connect 大会，市场预计 Meta 首款消费级智能眼镜将发布。同时，CEO 扎克伯格将发表关于“AI 智能眼镜”的主题演讲。

海通证券预计，这款眼镜售价 800 美元起。眼镜前框设计和 Ray-Ban Meta 极其相似，核心显示功能是一个单眼平视显示器，专注于呈现“一瞥即得”的信息，包括时间、天气、通知、照片预览、翻译等。Meta 还将展示肌电手环与 AR 眼镜的搭配方案，填补语音交互的场景空白。

分析师指出，与产品本身同样重要的是，Meta 预计将同步发布新的软件开发工具包(SDK)，这是其构建可穿戴设备生态系统的关键一步。通过吸引开发者构建应用，Meta 旨在为未来真正的 AR 眼镜铺平道路。中信证券认为，尽管 AR 眼镜的应用变现和用户积累仍需漫长过程，目前主要以主题性投资机会为主，但 Meta 的发布将极大提振市场关注度。投资者的焦点将集中在事件对整个 AR 产业的催化作用，以及对光波导、MicroLED 等核心上游供应链技术方向的推动效应上。

中国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会

国务院新闻办公室定于 9 月 15 日上午 10 时举行新闻发布会，国家统计局新闻发言人、总工程师、国民经济综合统计司司长付凌晖介绍 2025 年 8 月份国民经济运行情况，并答记者问。

中国将对俄罗斯持普通护照人员试行免签政策

中国外交部宣布，自 2025 年 9 月 15 日至 2026 年 9 月 14 日，对俄罗斯持普通护照人员试行免签政策。俄罗斯持普通护照人员来华经商、旅游观光、探亲访友、交流访问、过境不超过 30 天，可免办签证入境。

据新华社报道，俄罗斯总统普京表示，中国对俄公民免签是非常友好的举措是非常友好的举措，俄罗斯将对等回应。这一免签政策具有重要意义，将使俄罗斯民众赴华旅行增多，并将促进商业发展、商贸往来和人员交往。

寒武纪举行 2025 年半年度业绩说明会

寒武纪公告称，公司计划于 2025 年 9 月 18 日 16:00-17:00 举行 2025 年半年度业绩说明会，

就投资者关心的问题进行交流。会议将在上海证券交易所上证路演中心以网络文字互动形式召开。投资者可在9月17日16:00前将问题发送至公司投资者关系邮箱或在上证路演中心网站提问征集栏目提问。参会人员包括董事长、总经理陈天石，董事、副总经理、财务负责人、董事会秘书叶溟尹，以及独立董事王秀丽。

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。