

本周重点中国 9 月 LPR、美国 8 月 PCE 物价指数经济数据

2025 年 9 月 22 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 9 月 LPR、美国 8 月 PCE 物价指数、潘功胜、吴清、李云泽出席“十四五”系列发布会、对标 iPhone 的小米 17 系列发布会、阿里巴巴 2025 云栖大会等。

此外，欧、美、英等 9 月的 PMI 数据将出炉。美国还将发布 8 月耐用品订单数据。美联储鲍威尔等官员将密集讲话。中国将发布 8 月规模以上工业企业利润同比。摩尔线程科创板上会。美光科技 Q4 业绩将公布，此前曾宣布涨价并上调业绩指引。Costco 财报也将发布。理想 i6 将发布，该车型是五座纯电 SUV，轴距 3 米，外观看齐 i8。同时，日本自民党总裁选举竞选活动将正式开始。

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	7

一、重要经济数据日历

周一（9月22日）：中国9月五年期贷款市场报价利率(LPR)；中国9月一年期贷款市场报价利率(LPR)

周二（9月23日）：美国9月Markit制造业PMI初值

周三（9月24日）：无

周四（9月25日）：无

周五（9月26日）：美国8月核心PCE物价指数同比；美国8月PCE物价指数同比

二、重要全球事件日历

周一（9月22日）：无

周二（9月23日）：无

周三（9月24日）：无

周四（9月25日）：无

周五（9月26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
2025-09-22	22:00	欧盟	9 月欧元区:消费者信心指数:季调(初值)	重要	-15.5		
2025-09-24	16:00	德国	9 月 IFO 景气指数:季调(2015 年=100)	重要	89		
2025-09-24	22:00	美国	8 月新屋销售:季调:折年数(千套)	重要	652		
2025-09-25	16:00	欧盟	8 月欧元区:M3:同比(%)	重要	3.35		
2025-09-25	16:00	欧盟	8 月欧元区:M2:同比(%)	重要	3.14		
2025-09-25	16:00	欧盟	8 月欧元区:M1:同比(%)	重要	5.05		
2025-09-25	20:30	美国	9 月 20 日初请失业金人数:季调((人)	重要	231000		
2025-09-25	20:30	美国	第二季度实际 GDP:季调:环比折年率(终值)(%)	重要	-0.5	3	
2025-09-25	20:30	美国	第二季度 GDP 价格指数(终值):季调(2017 年=100)	重要	127.44		
2025-09-25	20:30	美国	第二季度实际 GDP:季调:折年数(终值)(十亿美	重要	23512.7		

			元)				
2025-09-25	20:30	美国	第二季度 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100)	重要	125.6		
2025-09-25	20:30	美国	第二季度个人消费支出:季调:折年数(终值)(十亿美元)	重要	16291.82		
2025-09-25	20:30	美国	第二季度核心 PCE 价格指数:季调(终值)(2017 年=100)	重要	124.84		
2025-09-25	20:30	美国	第二季度核心 PCE 价格指数:季调:环比折年率(终值)(%)	重要	3.5	2.5	2.5
2025-09-25	20:30	美国	第二季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(终值)(%)	重要	0.5	1.4	1.6
2025-09-26	20:30	美国	8 月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	20801.96		
2025-09-26	20:30	美国	8 月人均可支配收入:折年数:季调(美元)	重要	66100		
2025-09-26	20:30	美国	8 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.88		
2025-09-26	20:30	美国	8 月 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.6		
2025-09-26	20:30	美国	8 月核心 PCE 物	重要	0.27		

			价指数:环比(%)				
--	--	--	-----------	--	--	--	--

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

“美联储最爱的通胀指标”——8月PCE物价指数

继美联储于9月17日进行了今年首次降息25个基点后，市场目光迅速转向即将发布的“美联储最爱的通胀指标”——8月PCE，以寻求美联储后续货币政策走向的更多线索。

华尔街见闻写道，鲍威尔在记者会上已预先透露，预计美国8月PCE通胀率同比上升2.7%，核心PCE同比上升2.9%。这一预测与此前7月核心PCE同比回升至2.9%的趋势一致，显示出通胀的顽固性，特别是服务业成本上涨的推动作用。

鲍威尔指出，关税对核心PCE通胀的“贡献”约为0.3-0.4个百分点，且关税传导到通胀的过程比预期更慢、幅度更小，但其影响仍然存在。美联储的最新经济预测摘要也上调了今后两年的PCE通胀预期，并预计通胀要到2028年才能回落至2%的目标，这表明通胀压力短期内难以完全消退。

尽管美联储此次降息是基于就业市场风险的变化，且点阵图显示，略占多数的官员预计今年内还将再降息两次，即在10月和12月的会议上。但鲍威尔也坦承，委员会内部对后续降息路径存在较大分歧。

因此，8月PCE数据的实际表现，尤其是核心PCE和服务业通胀是否如美联储预期般温和，以及关税的传导效应是否进一步显现，都将直接影响市场对美联储未来降息步伐的判断。任何超出预期的通胀反弹，都可能加剧美联储在“最大就业”和“价格稳定”双重使命间的权衡难度。

美国9月Markit制造业PMI

9月23日，美国将发布9月Markit制造业PMI初值。8月该数据意外创三年多新高，制造业扩张加速且通胀压力显著上升，一度令市场降息预期收缩。尽管美联储9月仍决定降息并暗示年内可能再降两次，若本次数据继续强劲，或重新引发对通胀韧性的担忧，为联储政策路径增添变数。

9月五年期贷款市场报价利率(LPR)

9月22日，将公布9月贷款市场报价利率（LPR）。今年8月1年期、5年期LPR维持不变，连续第三个月“按兵不动”。

往后看，东方金诚宏观研究团队表示，在大力提振内需、“采取有力措施巩固房地产市场止跌回稳态势”过程中，政策利率及LPR报价仍有下调空间。对于LPR下调时点，该团队认为，今年四季度初的前后，央行有可能实施新一轮降息降准，并带动两个期限品种的LPR报价跟进下调。

财经事件

阿里巴巴 2025 云栖大会 9 月 24 日-26 日在杭州召开

9 月 24 日至 26 日，阿里巴巴 2025 云栖大会将在杭州云栖小镇举行。本次大会以“云智一体·碳硅共生”为主题，将汇聚全球 50 多个国家的 2000 余位嘉宾，共同探讨 AI、云计算与产业应用的最新趋势。

大会将设立三大主论坛，并聚焦 AI 基础设施、应用拓展和生产力重塑等 110 余场聚合话题，并同步发布一系列核心技术和前沿新产品。展区总面积达 4 万平方米，将有 500 余家企业参展，带来 3500 款展品，其中包括人工智能+馆、计算馆和前沿应用馆，全面展示从芯片到平台的全栈 AI 能力和丰富的 AI 落地实践，为观众呈现一场科技盛宴。

届时，阿里巴巴集团 CEO 吴泳铭、阿里云智能集团 CTO 周靖人等业界领袖，以及来自中国工商银行、网易、科沃斯、理想汽车等知名企业的嘉宾将出席。

“高质量完成‘十四五’规划”系列发布会 潘功胜、吴清、李云泽出席

国务院新闻办公室将于 2025 年 9 月 22 日（星期一）下午 3 时举行“高质量完成‘十四五’规划”系列主题新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就，并答记者问。

美联储主席鲍威尔将在罗德岛州就经济前景发表公开讲话，理事米兰、鲍曼等官员密集讲话

根据日程安排，鲍威尔将于 9 月 23 日周二在罗德岛州出席一场经济展望午餐会并发言。他将与超过 500 名商界和民间领袖进行关于经济前景的座谈对话。这场活动预计将为市场提供美联储政策制定者对经济状况的重要见解。

除鲍威尔外，本周还有多位美联储官员将在公开场合发表讲话。新任美联储理事米兰将在纽约经济俱乐部发表演讲，全面解释自己异议的原因。此前，他在美联储 9 月 FOMC 会议上反对仅降息 0.25 个百分点，而是支持降息幅度加倍。

同时，理事鲍曼、旧金山联储主席戴利和纽约联储主席穆萨莱姆等官员都计划就经济议题发表观点。

小米 17 系列发布会

在苹果 iPhone 17 系列发布不久，小米集团便迅速作出反应，宣布将跳过 16 系列，直接推出小米 17 系列手机，这一罕见的产品命名策略，标志着小米高端化五年战略的全面升级，直指与 iPhone 同代同级竞争。

华尔街见闻写道，9 月 15 日，小米集团总裁卢伟冰正式宣布，小米 17 系列将于本月发布，

这一发布时间比上代产品提前了一个月，旨在更早地投入市场竞争。此次发布会将带来小米 17、小米 17 Pro 和小米 17 Pro Max 三款重磅产品。

小米创始人雷军随后转发卢伟冰的表态，并强调：“小米 17 系列，产品力跨代升级，全面对标 iPhone，正面迎战！”这番话语不仅展现了小米在高端市场竞争上的激进化态度，也传递出对新产品的高度自信。

卢伟冰进一步阐述了小米在研发上的巨大投入，过去五年已投入超 1000 亿元，并计划未来五年内加码至 2000 亿元，这些技术积累将在小米 17 系列上全面体现。小米此次跨代命名，与苹果 iPhone 产品线保持同步，被卢伟冰称为“小米手机数字系列史上最重大的一次跃迁”。三款产品定位清晰：小米 17 是“史上最强标准版旗舰，全方位大升级，加量不加价”；小米 17 Pro 是“最精湛的小尺寸科技影像旗舰”；小米 17 Pro Max 则是“史上最强大的巅峰科技影像旗舰”。

摩尔线程科创板上会

上交所官网显示，上交所上市审核委员会定于 9 月 26 日召开 2025 年第 40 次上市审核委员会审议会议，审核摩尔线程智能科技（北京）股份有限公司科创板 IPO 事项。这意味着，摩尔线程有望成为第一家完成 IPO 里程碑的国产 GPU 新贵。

理想 i6 发布：五座纯电 SUV，轴距 3 米，外观看齐 i8

理想汽车官微发布消息称，新形态五座 SUV 理想 i6 将于 9 月 26 日正式发布。理想 i6 采用一体式鲨鱼形态、上下双色车身，整体外观看上去与理想 i8 类似，不过更加低趴、更加运动。理想 i6 拥有克制的车身尺寸，车长 4.95 米，车内纵向可用空间超 3.3 米。

日本自民党总裁选举竞选活动开始

日本政坛的焦点目前已完全转向自民党总裁选举。9 月 22 日，日本自民党总裁选举公告将正式发布，竞选活动随之全面展开。此前，日本首相石破茂因面临党内压力，于 9 月 7 日宣布辞去自民党总裁职务，为本次选举拉开了序幕。

9 月 22 日，候选人将在受理报名后发表政见演讲，随后在 23 日举行联合记者会。24 日，各候选人还将参加日本记者俱乐部举办的讨论会，并在东京、名古屋、大阪等地举行地方演讲会，直至 30 日参与网络政策讨论会，力求最大程度地争取党内支持。本次选举的投票和计票将于 10 月 4 日进行。

当前，自民党前干事长茂木敏充、现任内阁官房长官林芳正、农林水产大臣小泉进次郎以及曾任经济安全保障担当大臣的高市早苗和小林鹰之等五位主要竞争者已基本浮出水面。值得关注的是，这五人均曾参与去年 9 月的总裁选举，并最终败给石破茂，因此本次选举也被在野党戏称为“一年前败者的复活战”。

分析人士普遍认为，本次选举有望在 9 月下旬至 10 月上旬完成，新首相或在 10 月就任，

但在此过渡期内，党内派系博弈的加剧将使日本政治不确定性维持在较高水平，可能对金融市场产生一定影响。

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。