

本周重点中美 9 月 PMI、美国非农、ADP 就业数据

2025 年 9 月 29 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:美国联邦政府资金将于 9 月 30 日耗尽,若 9 月 29 日国会没有行动,政府关门或于 10 月 1 日关门。美国非农、ADP 就业数据,中美 9 月 PMI 出炉。中秋国庆 A 股休市 8 天。日本自民党拟于 10 月 4 日举行党总裁选举,投票结果或出炉。

此外,美国首申数据、9 月失业率、欧元区 CPI、日本 PMI 等数据也将出炉。宇树科技预计 10 月至 12 月提交 IPO 申请,韩国 9 月 29 日起对中国团队游客实行临时免签政策。

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	6

一、重要经济数据日历

周一（9月29日）：无

周二（9月30日）：中国9月官方制造业PMI

周三（10月1日）：美国9月ISM制造业指数

周四（10月2日）：无

周五（10月3日）：美国9月非农就业人口变动(万人)

二、重要全球事件日历

周一（9月29日）：无

周二（9月30日）：无

周三（10月1日）：无

周四（10月2日）：无

周五（10月3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
2025-09-30	09:30	中国	9 月官方制造业 PMI	重要	49.4	50.1	
2025-10-01	20:15	美国	9 月 ADP 就业人 数:季调(人)	重要	134617000		
2025-10-01	20:15	美国	9 月新增 ADP 就 业人数:季调(人)	重要	54000		
2025-10-01	22:00	美国	9 月 ISM 制造业 PMI	重要	48.7		
2025-10-02	20:30	美国	9 月 27 日初请失 业金人数:季调 ((人)	重要	218000		
2025-10-03	20:30	美国	9 月 U6 失业率: 季调(%)	重要	8.1		
2025-10-03	20:30	美国	9 月私营企业非 农就业人数变动: 季调(千人)	重要	38		
2025-10-03	20:30	美国	9 月平均时薪:季 调(美元)	重要	36.53		
2025-10-03	20:30	美国	9 月失业率:季调 (%)	重要	4.3		
2025-10-03	20:30	美国	9 月非农就业人 口变动:季调(千 人)	重要	22		
2025-10-03	20:30	美国	9 月新增非农就 业人数:私人部 门:季调(初值)	重要	38		
2025-10-03	22:00	美国	9 月 ISM 服务业	重要	52		

			PMI				
--	--	--	-----	--	--	--	--

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

9月非农就业人口变动(万人)

在美联储9月降息25个基点后，将于10月3日周五公布的美国9月非农就业报告，对于判断未来利率路径至关重要。但值得注意的是，若美国政府关门，非农等经济数据或将推迟发布。

此次数据的意义在于验证美联储主席鲍威尔所担忧的“就业下行实质性风险”是否持续。上个月，美国非农新增就业仅2.2万人，远不及预期。

鲍威尔此前明确指出，就业市场已“不再那么稳固”，新增岗位甚至低于维持失业率稳定所需的水平。因此，9月数据若再度疲软，尤其是新增就业持续低迷、失业率进一步上升，将强力佐证美联储的预判，推动市场对年内继续降息的预期升温；反之，若数据显著反弹，则可能引发市场对政策路径的重新定价。尽管鲍威尔称广泛支持降息50基点的呼声不高，但一份异常疲弱的报告仍可能使这一选项重回讨论范围。

9月ISM制造业指数、ADP就业数据

10月1日，美国将公布9月ISM制造业PMI。此前，美国8月ISM制造业指数录得48.7，已连续第六个月处于收缩区间。市场将密切关注9月数据能否确认8月新订单改善的趋势。若新订单指数能连续两个月保持扩张，或将增强市场对制造业触底反弹的预期。

此外，制造业的就业状况能否改善，也是判断整体经济健康度的关键。尽管标普全球公布的8月PMI终值显示制造业扩张步伐加快，但与ISM数据的差异使得9月ISM报告更具风向标意义。在美联储政策路径尚不明朗、全球经济放缓阴影笼罩的背景下，这份报告将成为判断美国制造业能否走出困境、并为第四季度经济提供支撑的重要依据。

10月1日，美国9月ADP就业数据也将公布。美国8月ADP就业人数增加5.4万人，大幅低于市场预期的6.8万人。

9月官方制造业PMI

9月30日，中国将公布9月官方制造业PMI。在8月数据录得49.4后，市场高度关注本月指数能否重返扩张区间。申万宏源证券认为，焦点将集中于新订单指数能否跟上生产指数的步伐，以及“反内卷”政策下价格回升的势头是否可持续。该数据是判断国内需求复苏力度与三季度末经济动能的关键指标。

当天，9月RatingDog制造业PMI数据也将公布。

财经事件

9月30日美国政府联邦资金耗尽，参议院复会：审议临时支出议案

美国众议院的共和党议员日前公布了一项临时支出议案，旨在避免美国联邦政府 10 月 1 日关门，但该议案未包含民主党人要求的医疗保健政策，两党陷入对立局面。

据华尔街见闻，高盛表示，理论上，避免关门的最后机会出现在 9 月 29 日参议院复会后，届时如果民主党改变立场，可以通过众议院已批准的延期法案。然而，这种情况被普遍认为不太可能发生。

美国政府可能在 10 月 1 日“停摆关门”

美国联邦政府的当前财年资金将于 9 月 30 日正式耗尽，若无国会行动，一场政府关门将在 10 月 1 日开启。

华尔街见闻写道，由于两党在医疗保健支出上互不让步，市场认为这次美国政府关门可能性已超过 75%。高盛称，关门时长可能与 2013 年时持续三周类似。预计政府每关门一周，当季度的 GDP 增长将减少 15 个基点。

若僵局持续，政府停摆将导致 10 月非农、CPI 等关键经济数据延迟发布，不仅可能拖累季度 GDP 增长，更将令美联储在缺乏数据参考下进行 10 月政策决策，显著增加市场不确定性。

10 月 1 日-8 日中秋国庆双节同庆 A 股休市 8 天

今年的中秋与国庆假期合并，形成了长达 8 天的超级黄金周，具体放假时间为 10 月 1 日（周三）至 8 日（周三）。需要注意的是，9 月 28 日（周日）和 10 月 11 日（周六）将进行调休，调整为正常工作日。

受此影响，沪深 A 股市场将从 10 月 1 日（星期三）至 10 月 8 日（星期三）休市，并于 10 月 9 日（星期四）起照常开市。

受中秋国庆长假影响，国内旅游市场已提前进入预订高峰，预计将迎来一波出行热潮。飞猪发布的《2025 中秋国庆假期出游风向标》显示，假期旅游预订节奏较往年提前约 3.5 天，包括机票、酒店、门票、租车及线路游在内的假期出游商品预订量均已大幅超越去年。同程旅行的报告也预计，8 天假期将呈现出“短途出游频次提升，长线旅行品质提升”的特点，预示着一个充满活力的旅游黄金周即将到来。

宇树科技预计 10 月至 12 月提交 IPO 申请

国内机器人领域头部企业宇树科技宣布，预计在 2025 年 10 月份至 12 月份期间向证券交易所提交 IPO 申请文件。

日本自民党拟于 10 月 4 日举行党总裁选举

日本首相、自民党总裁石破茂已宣布决定辞职。日媒报道，日本自民党拟于 10 月 4 日举行党总裁选举。华泰证券预计日本新首相或在 10 月就任。而这一过渡期内，党内派系博弈加剧，日本政治不确定性将位于较高水平。考虑到高市早苗胜选概率更高，且强调财政扩张，或推高

美股以及日元，但日债收益率或面临进一步上行压力。

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”。

韩国 9 月 29 日起对中国团队游客实行临时免签政策

据央视新闻，韩国政府将从 9 月 29 日起针对中国团队游客实行临时免签政策，政策先期将持续至明年 6 月。

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。