

全球经济和大类资产月报

美联储放鸽9月降息

2025年8月29日

更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系邮箱: yujunli@greendh.com 研究员: 于军礼

期货从业资格证号: F0247894

期货交易咨询号: Z0000112

CONTENTS

—
目
录
—

01. 上期回顾
Debriefing projects

02. 本期分析
Debriefing projects

03. 策略建议
Debriefing projects

04. 风险提示
Debriefing projects

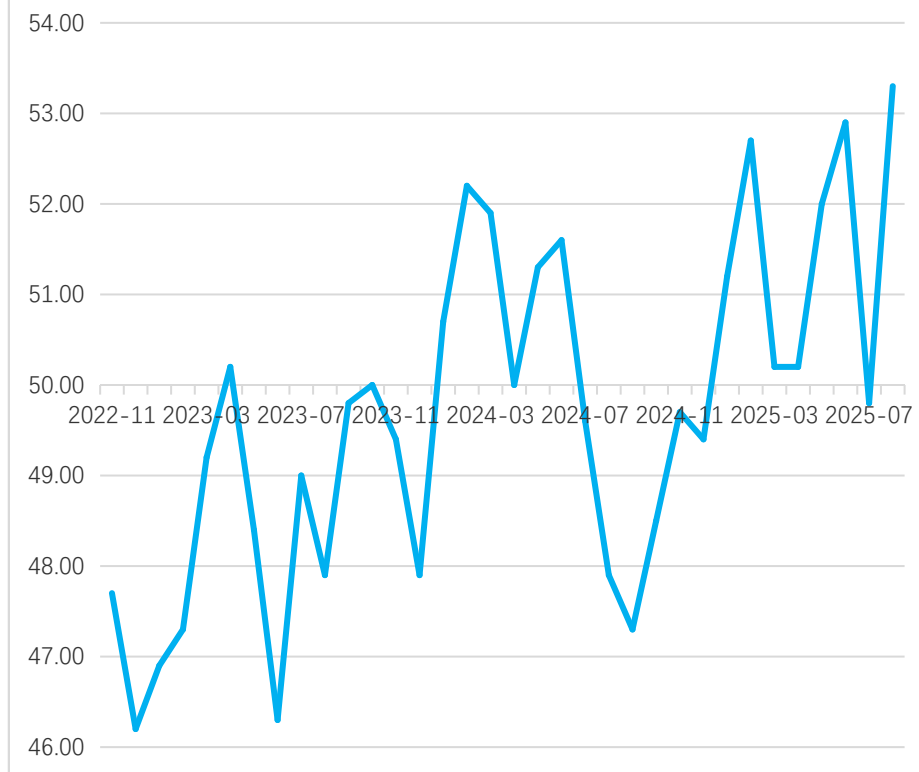


PART 01

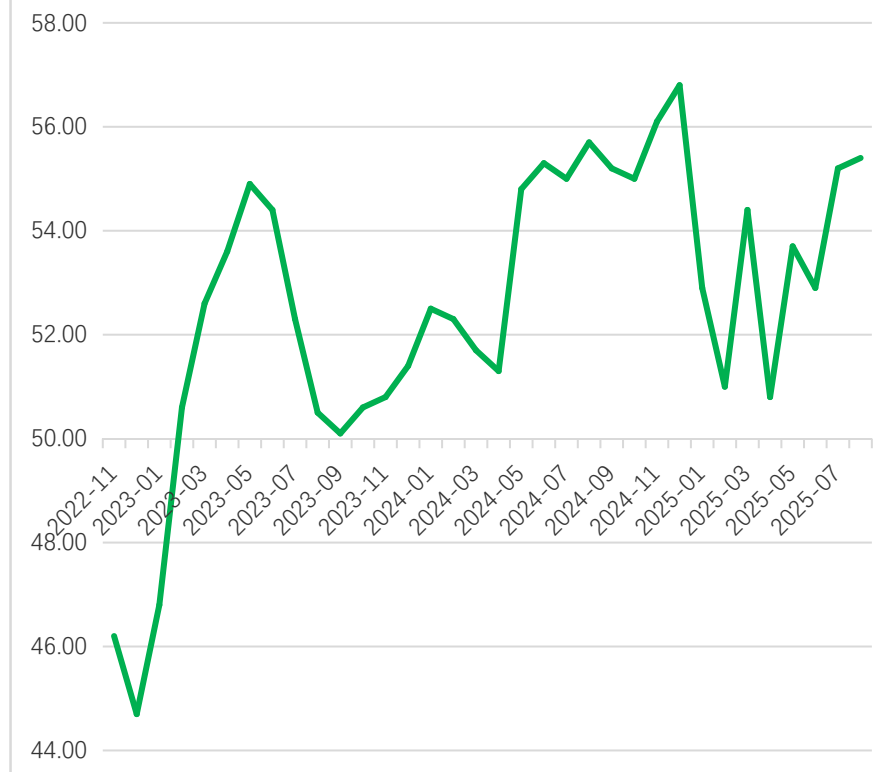
上期回顾

8月美国Market制造业PMI指数加速扩张，创下三年多来新高

美国Market制造业PMI季调



美国Market服务业：商务活动指数季调



数据来源：WIND，格林大华期货

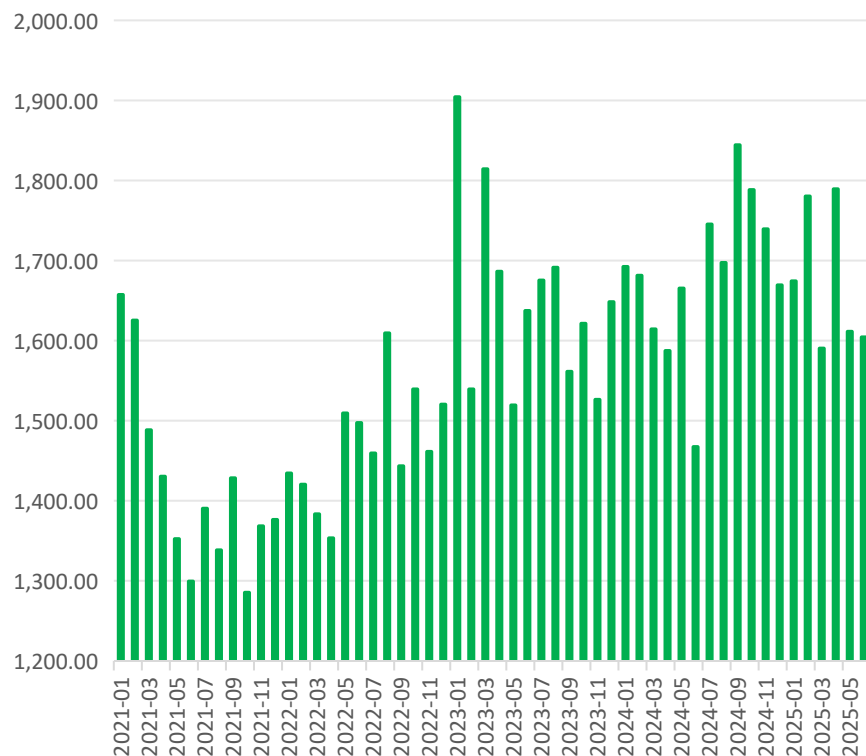


PART 02

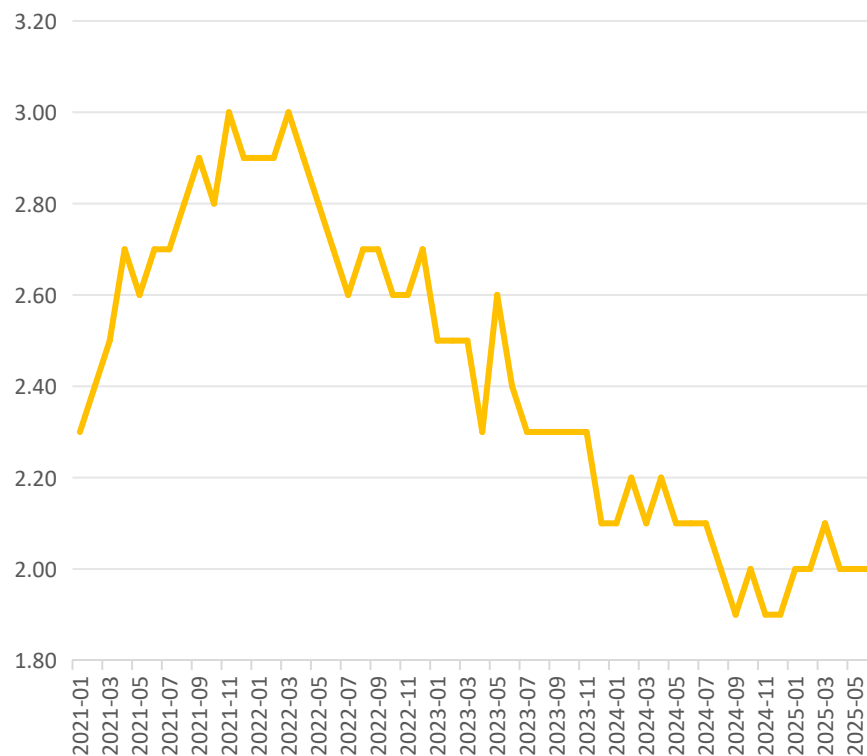
本期分析

美联储主席放鸽，确定9月份降息。美国企业不招聘、不解聘，美国员工不辞职，形成了劳动力市场供需的奇异平衡

美国解雇和裁员数（千人）（季调）



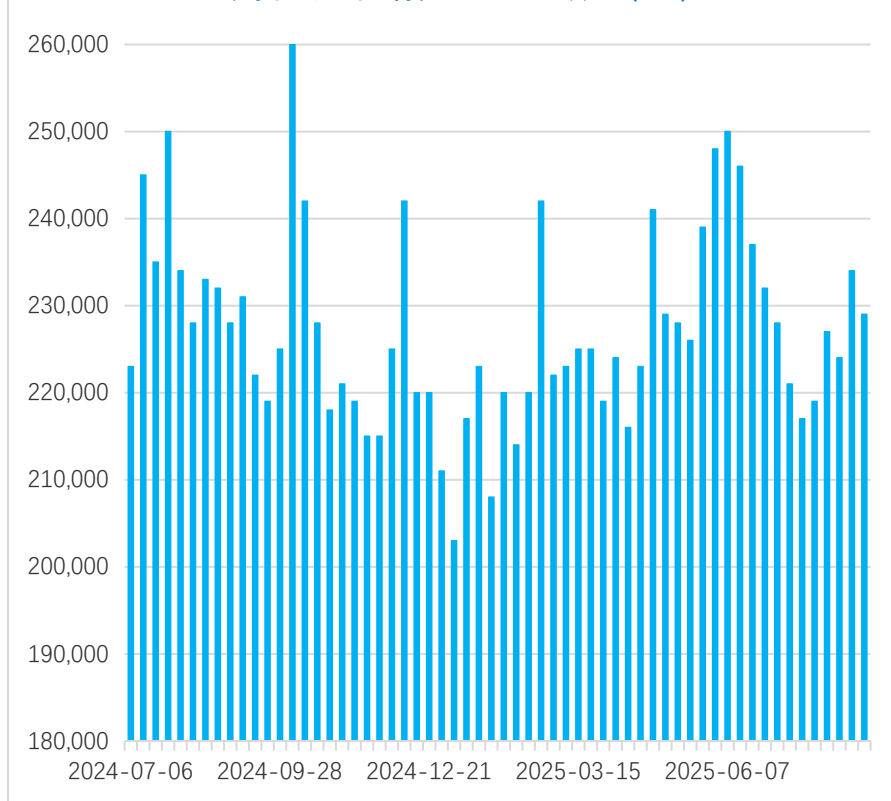
美国辞职率（%）（季调）



数据来源：WIND，格林大华期货

美国当周初申失业金人数和当周持续申领失业金人数数据温和，显示美国劳动力市场仍具韧性

当周初次申请失业金人数（人）



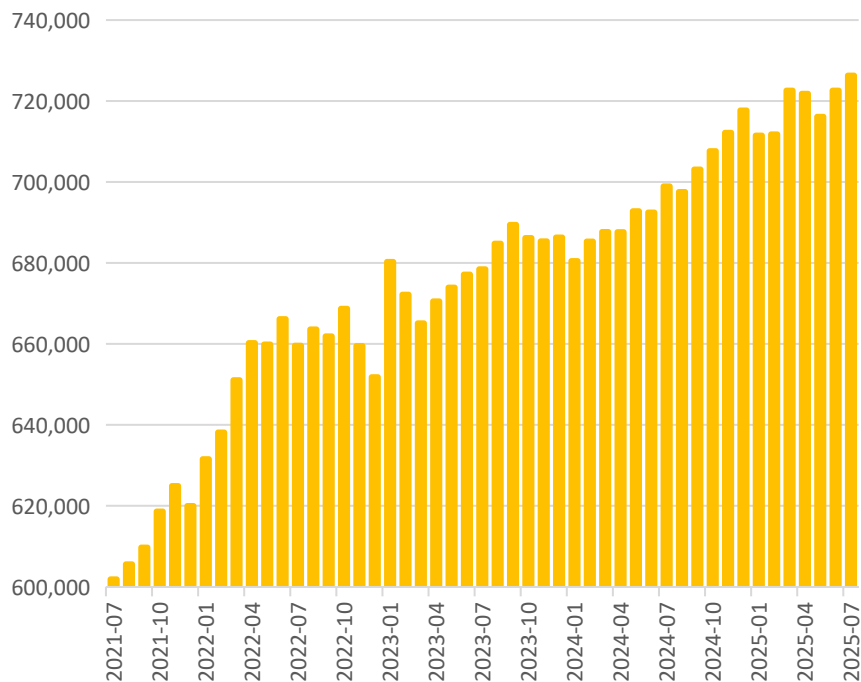
美国当周持续申领失业金人数（人）(季调)



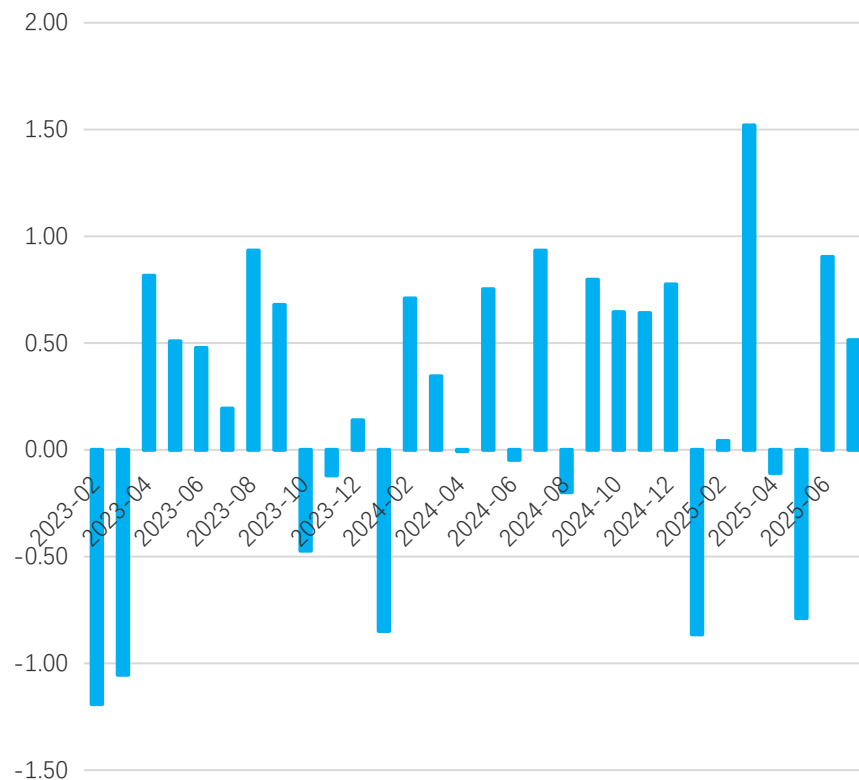
数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国零售和食品销售额7262亿美元，创历史新高，环比劲增0.5%，6月环比由0.6%上修至0.9%。显示美国消费依然旺盛

美国零售和食品销售总额（季调）（百万美元）



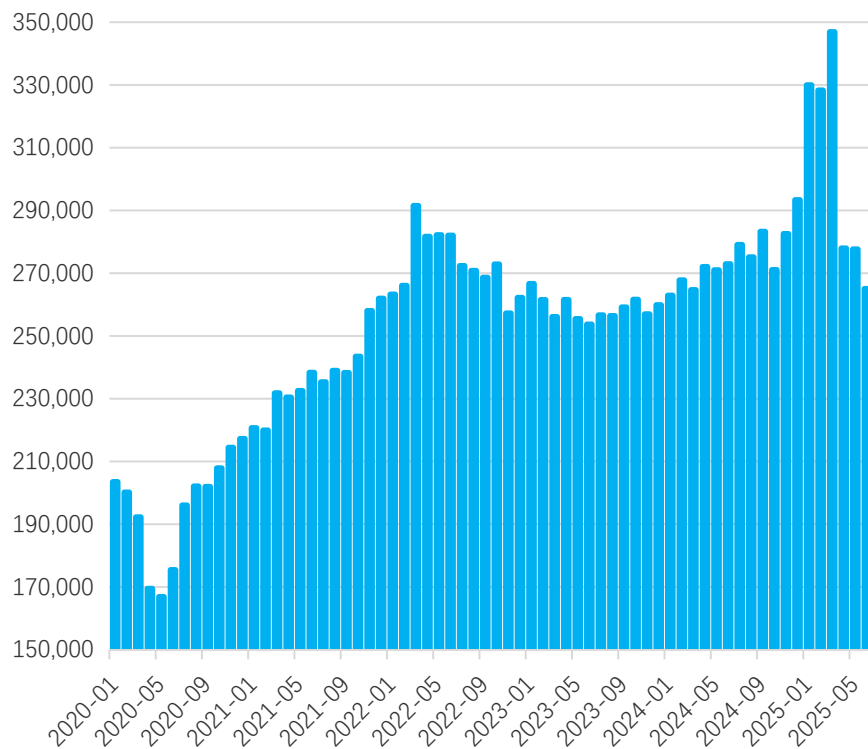
美国零售和食品销售额季调：环比 (%)



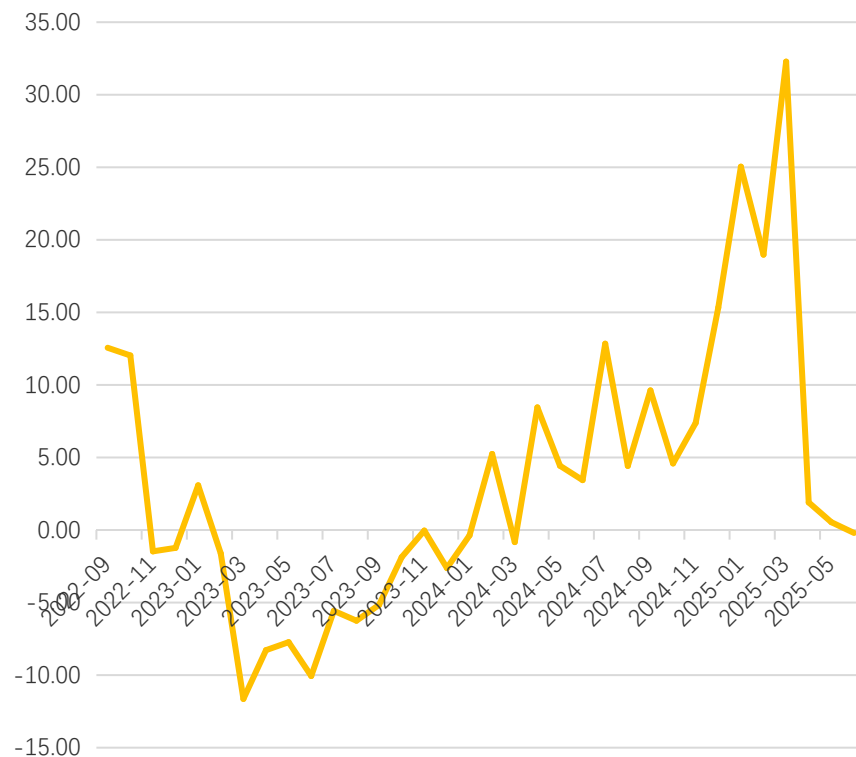
数据来源：WIND，格林大华期货

6月美国货物进口额当月值为2649亿美元，恢复至常态，一季度进口激增主要受对等关税影响

美国货物进口金额当月值（百万美元）



美国货物进口金额：当月同比（%）

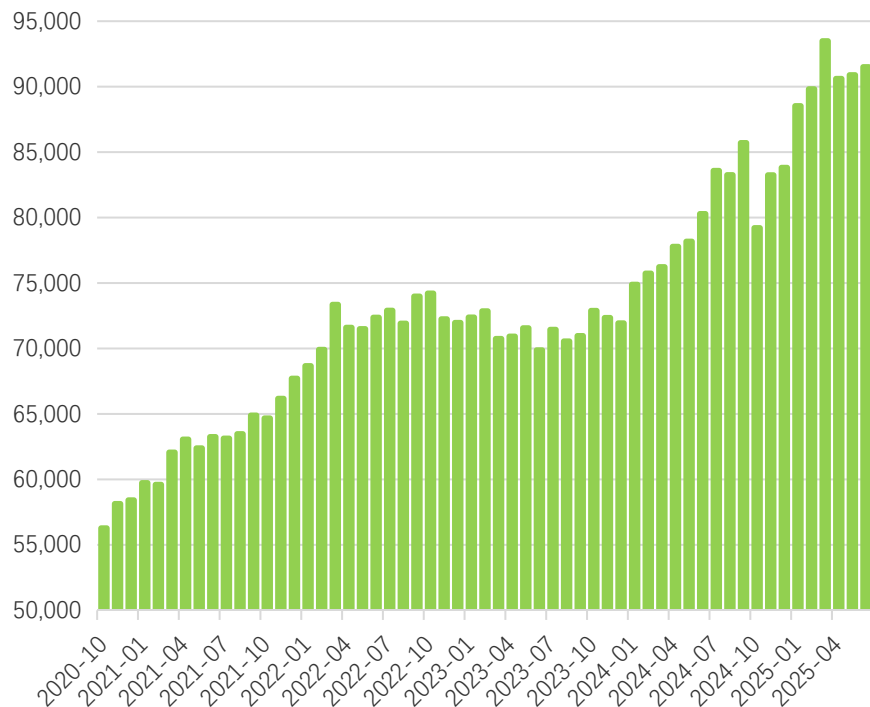


数据来源：WIND，格林大华期货

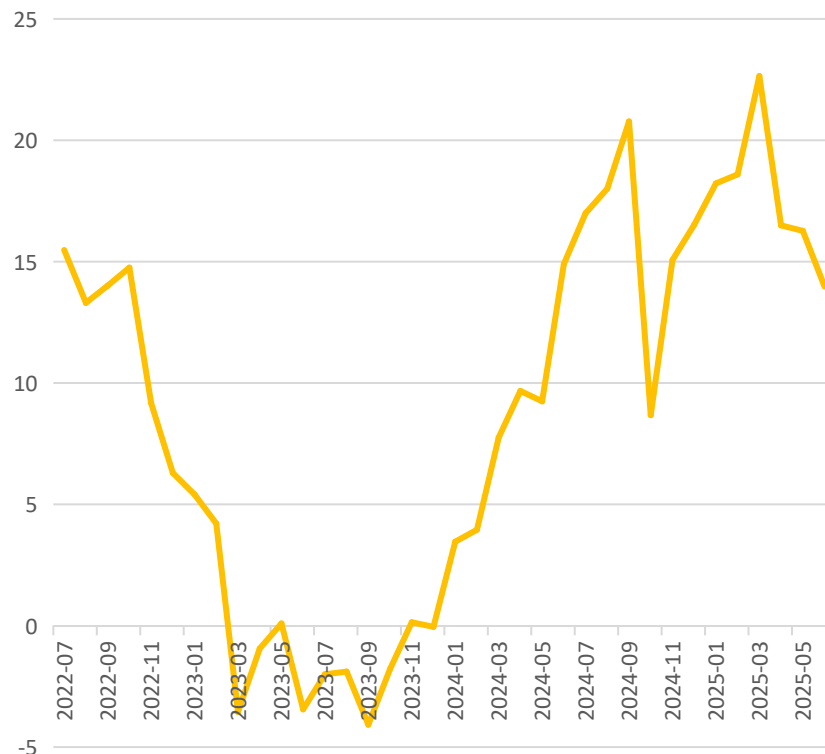
美国6月资本品进口金额914亿美元，历史次高，当月同比增速为13.9%，显示美国制造业在加速回流，美国“再工业化”提速



美国资本品进口金额当月值：季调（百万美元）



美国资本品进口金额当月值同比增速 (%)



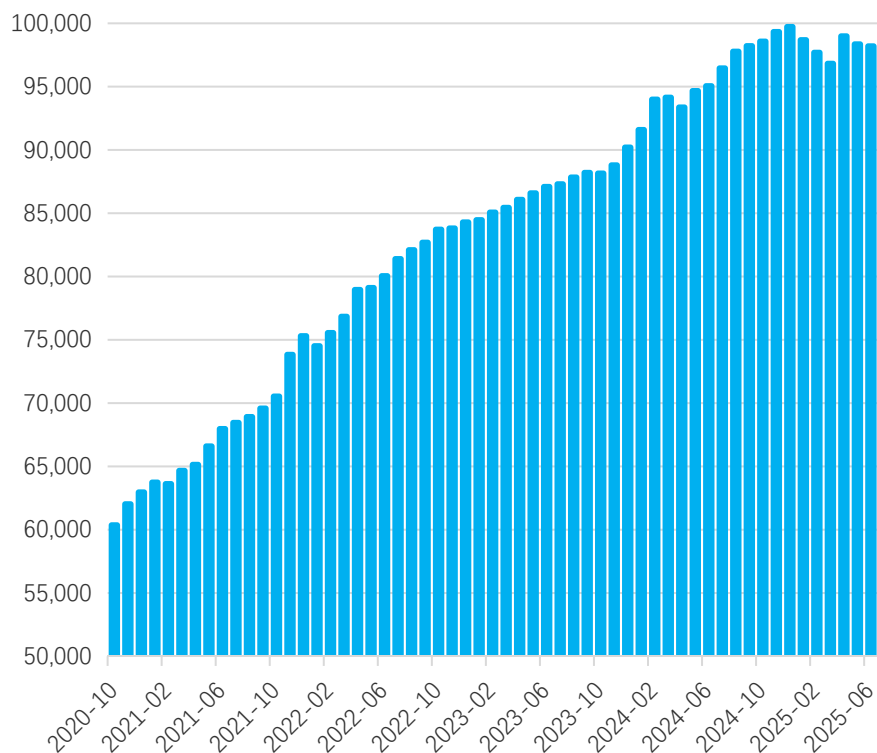
数据来源：WIND，格林大华期货

6月美国服务出口当月值为981亿美元，保持高位，美国服务业依然强劲

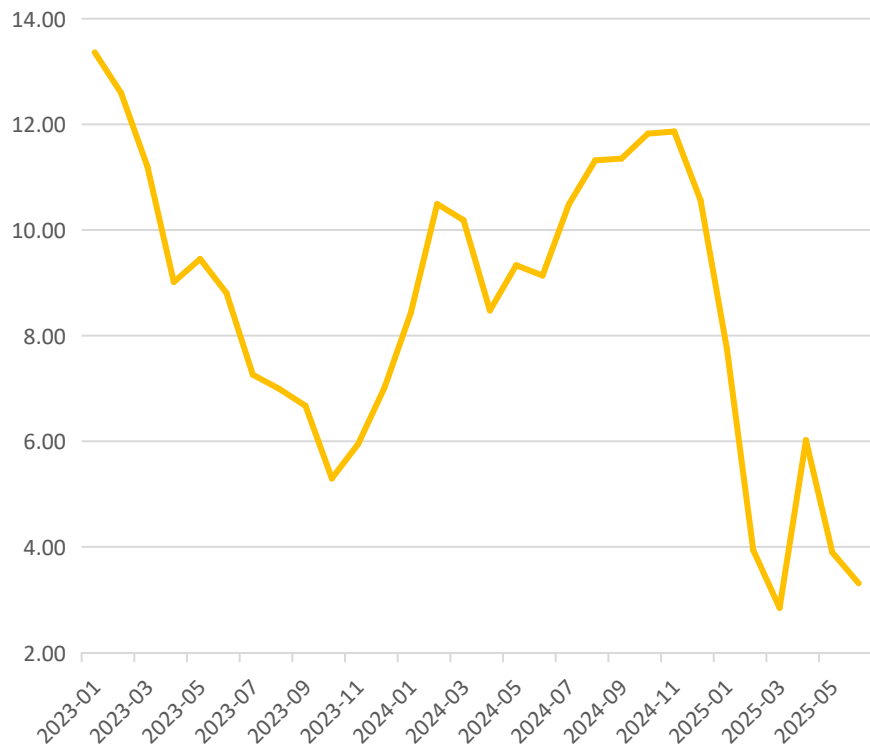


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

美国服务出口金额当月值（百万美元）



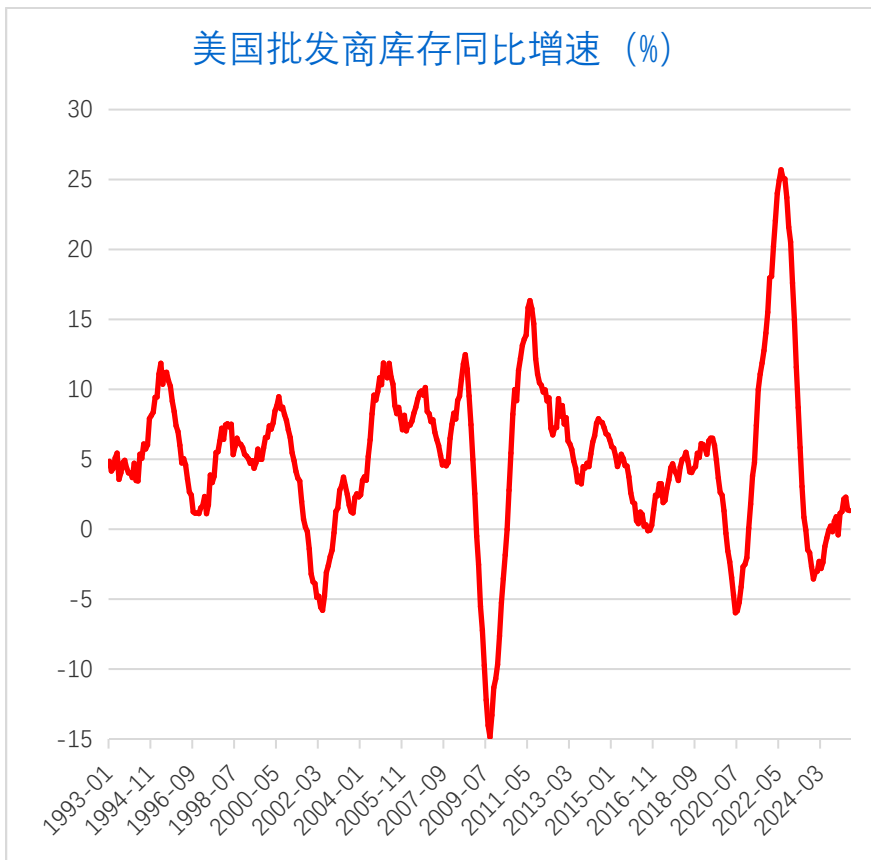
美国服务出口金额当月值同比增速（%）



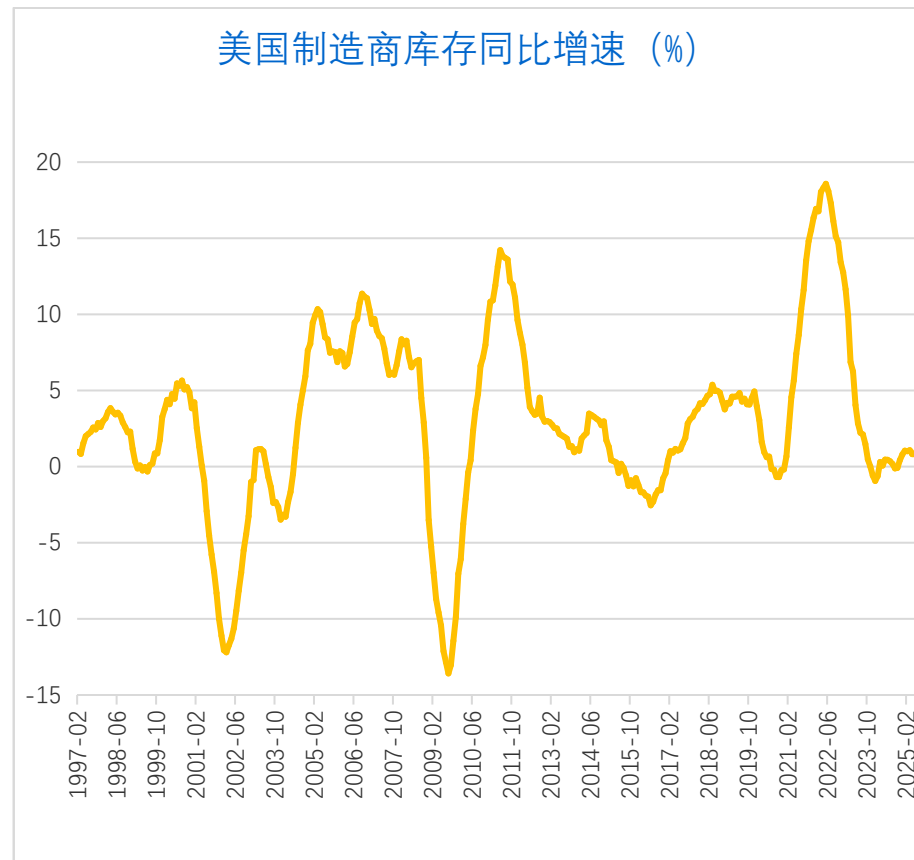
数据来源：WIND，格林大华期货

美国6月批发商库存同比增速为1.3%，制造商库存同比增速为1.1%，处于主动补库存状态

美国批发商库存同比增速 (%)



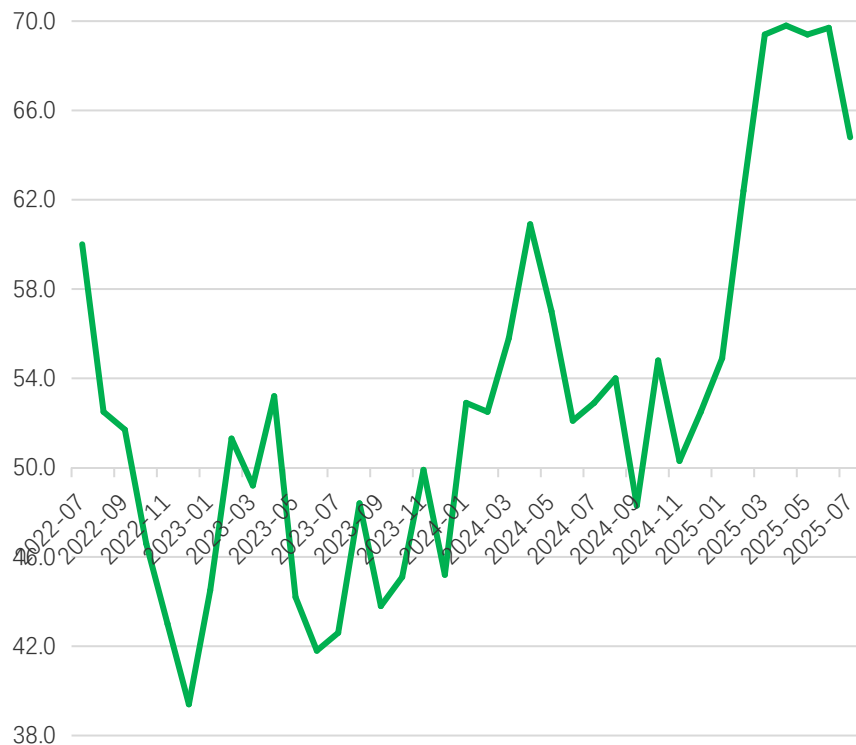
美国制造商库存同比增速 (%)



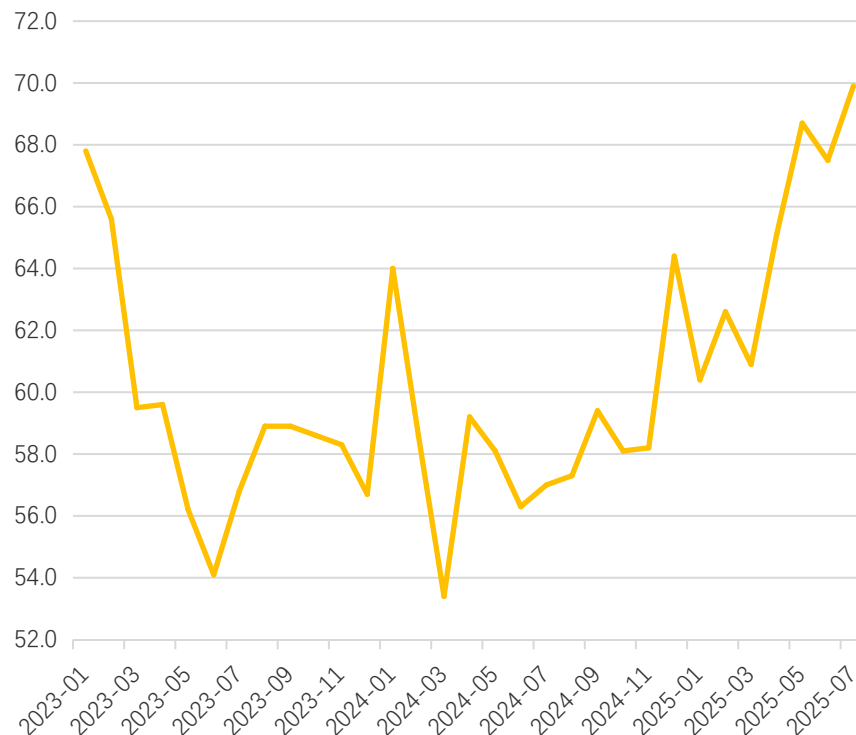
数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国制造业PMI物价指数继续上涨，美国服务业PMI价格上涨速度加快

ISM制造业PMI：物价 (%)



非制造业PMI物价 (%)

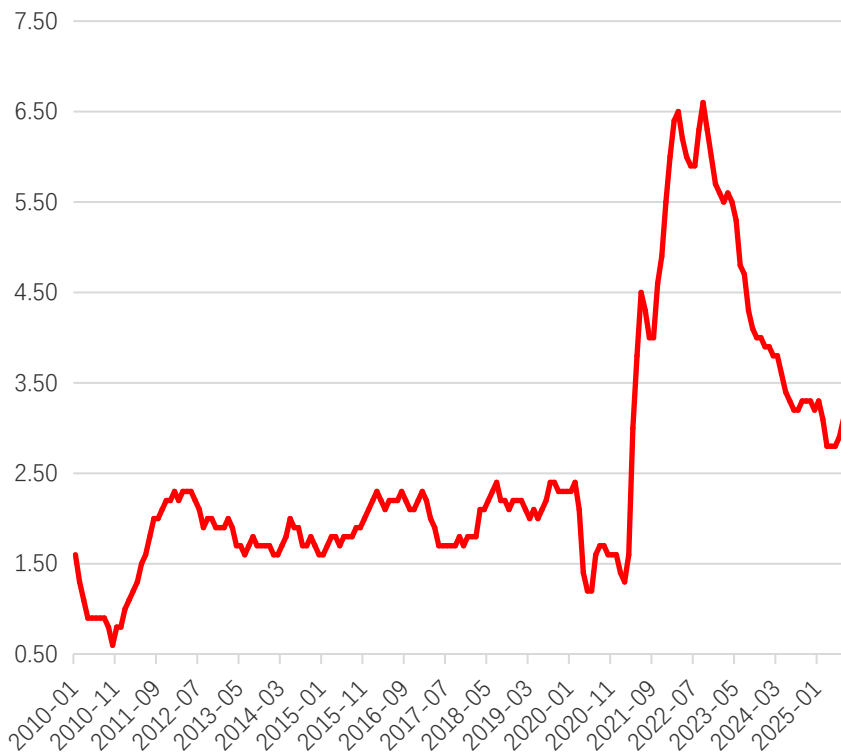


数据来源：WIND，格林大华期货

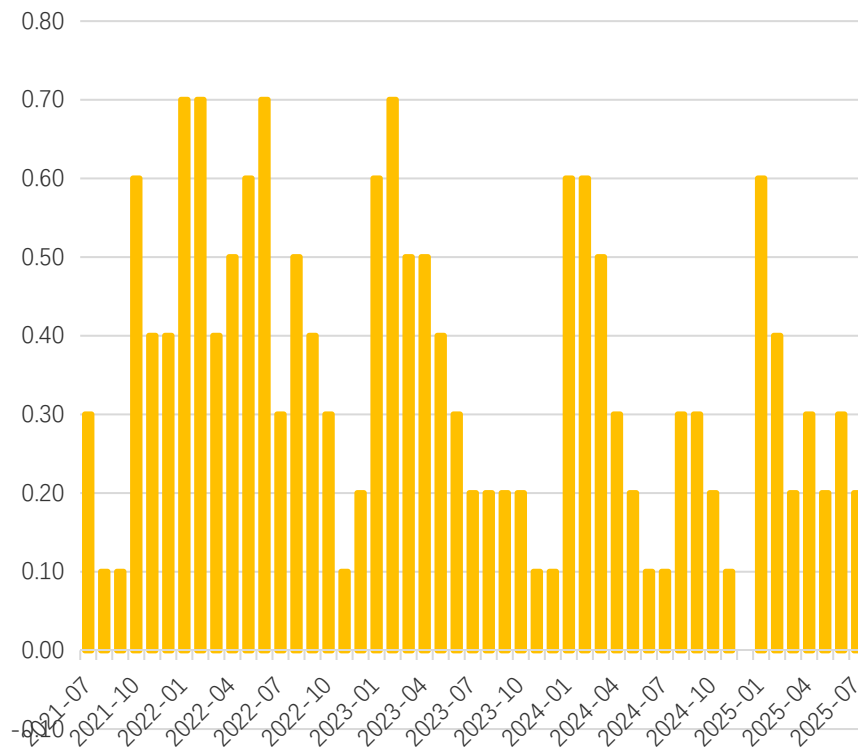
7月美国核心CPI同比增速为3.1%，前值2.9%，环比增0.2%，市场预期美联储9月开始降息



美国核心CPI同比 (%)



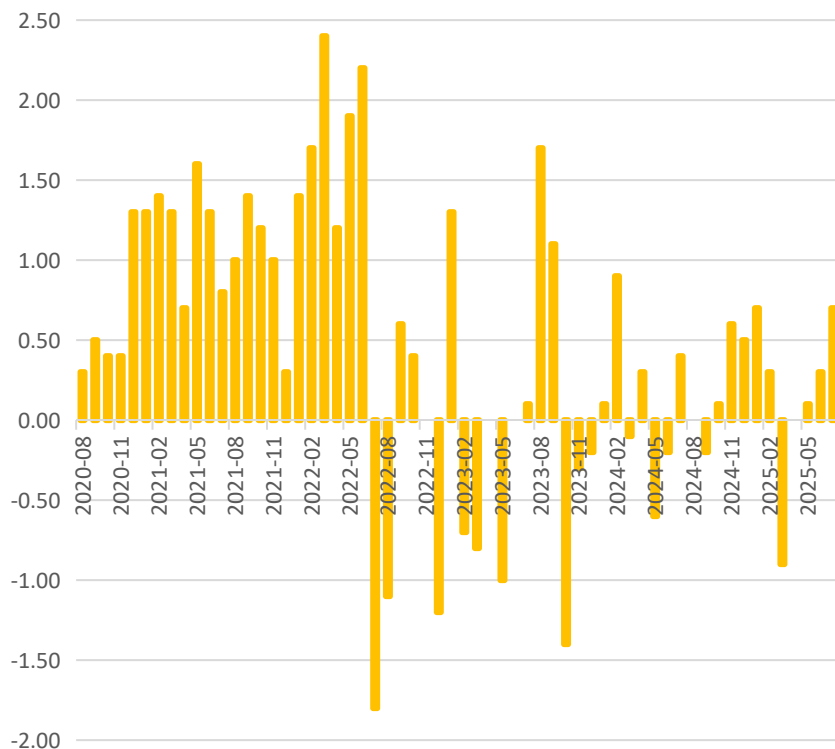
美国核心CPI环比 (%)



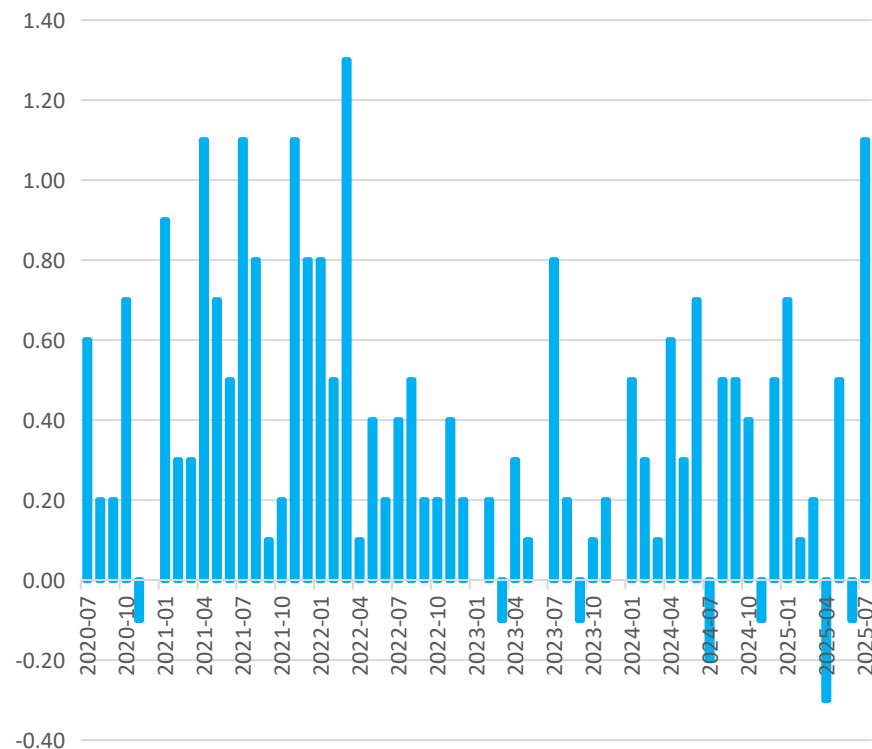
数据来源: WIND, 格林大华期货

7月美国PPI商品环比增速上升至0.7%，PPI服务环比增速大增至1.1%，美国通胀提速

美国PPI最终需求商品环比 (%)



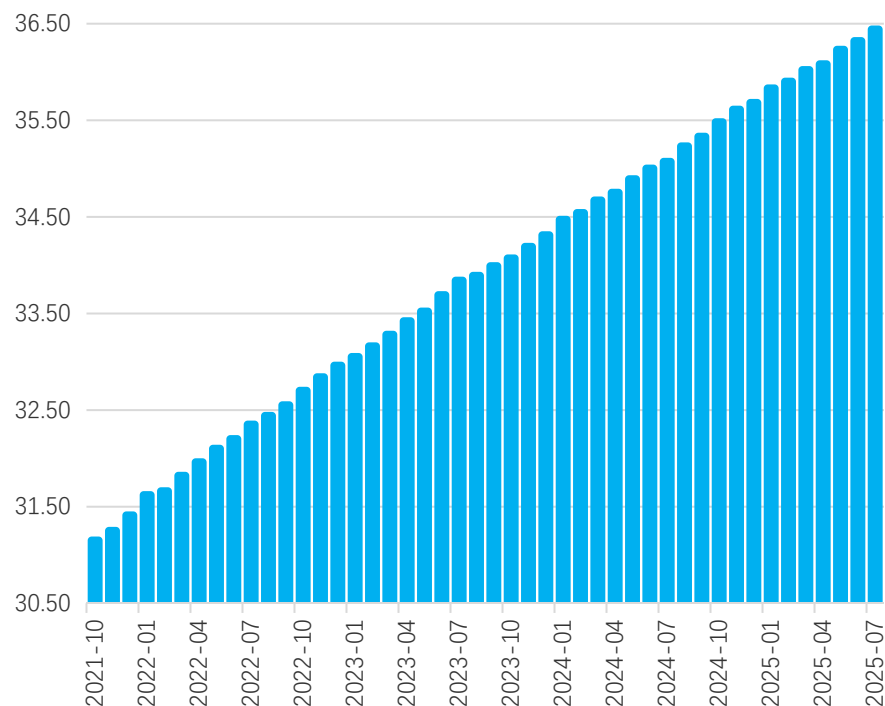
美国PPI最终需求服务环比 (%)



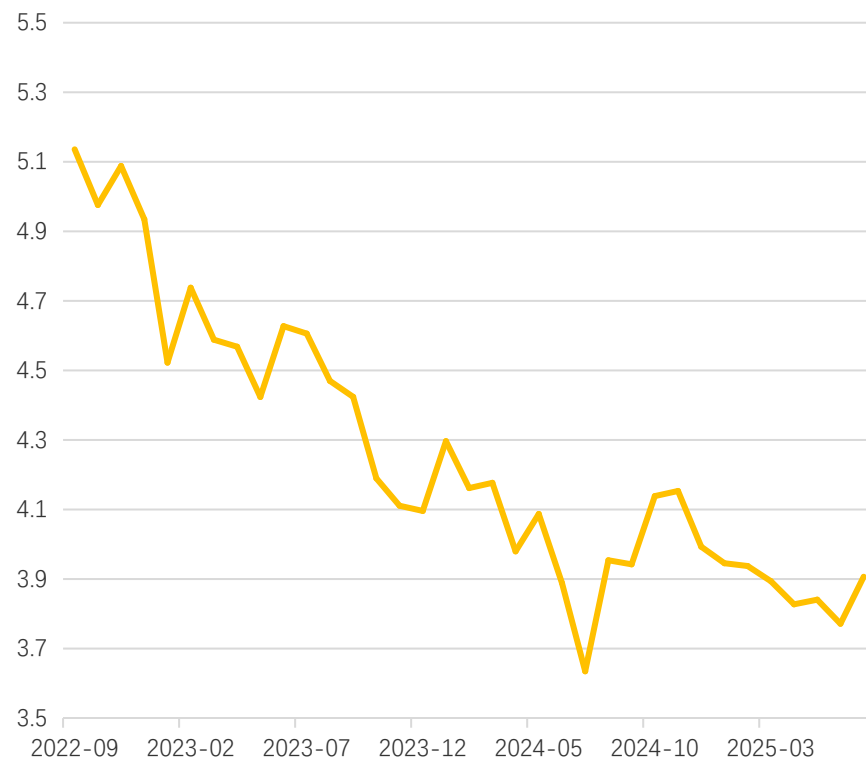
数据来源：WIND，格林大华期货

7月美国非农企业时薪为36.44美元，当月同比增速为3.9%

美国非农企业时薪(美元)



美国非农企业时薪同比增速 (%)



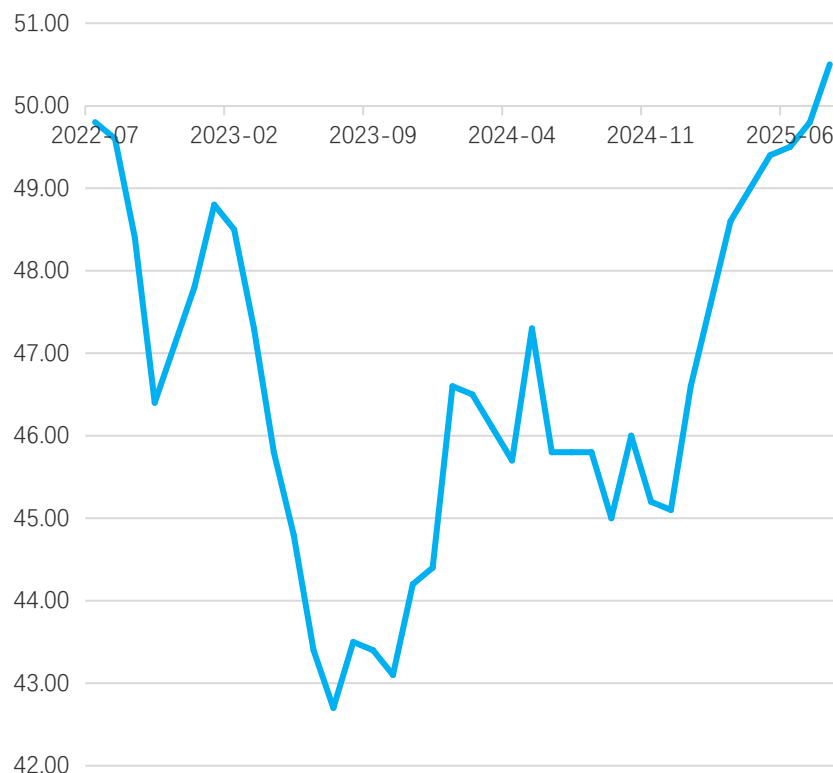
数据来源：WIND，格林大华期货

欧元区连续第8次降息，德国扩军30%，将提振欧元区制造业欧元区8月制造业PMI重回扩张区间

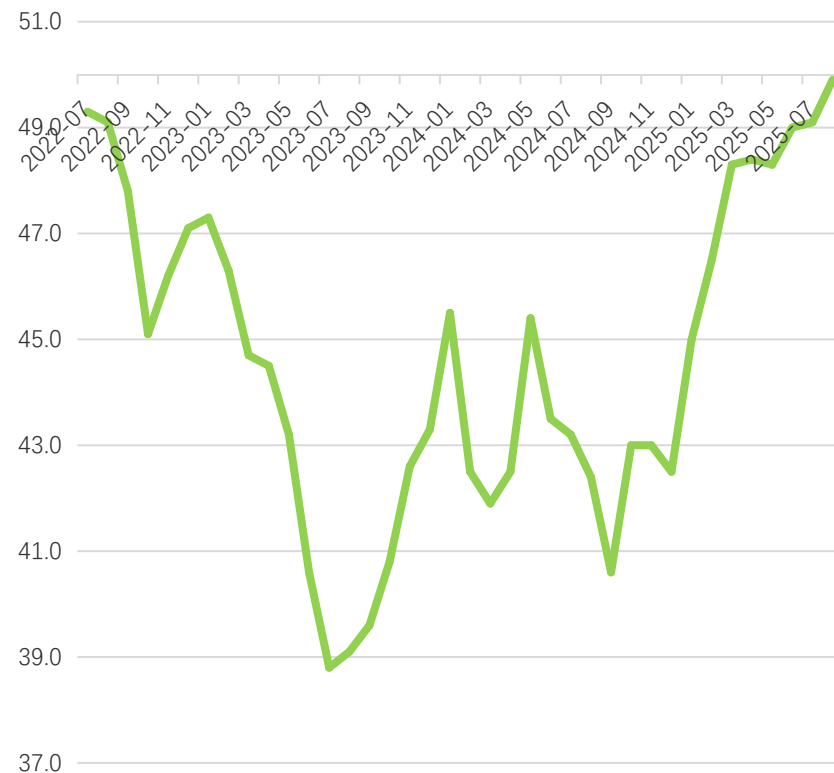


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

欧元区制造业PMI (%)



德国制造业PMI (%)



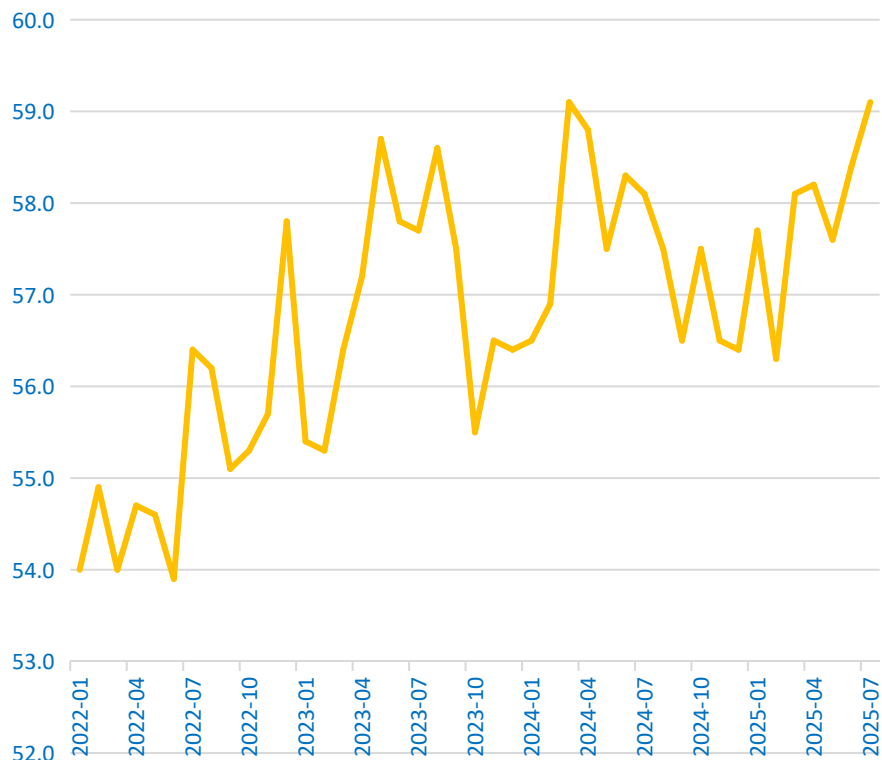
数据来源：WIND，格林大华期货

印度7月制造业PMI创一年来新高，扩张提速，印度制造业和服务业已连续三年多保持扩张

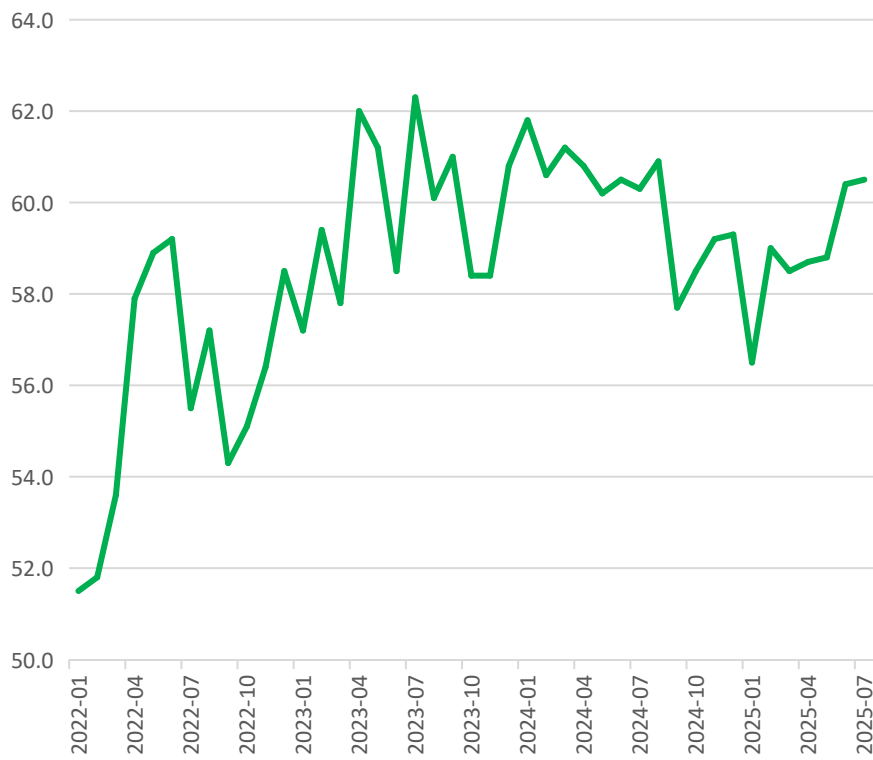


格林大华期货
Gelin Dahua Futures

印度制造业PMI (%)



印度服务业PMI (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

全球经济保持上行方向

美国7月零售和食品销售额环比劲增0.5%。

美国8月Markit制造业PMI终值创3年多新高，显示美国制造业加速扩张。

中国发布人工智能+行动意见，中国经济全面转向人工智能。

中国举办人形机器人运行会，中国智能人形机器人以月单位快速迭代进化。

中国DeepSeek V3.1正式发布，适配下一代国产芯片设计。

欧元区制造业PMI恢复扩张。

印度7月制造业PMI创一年来新高，扩张提速。

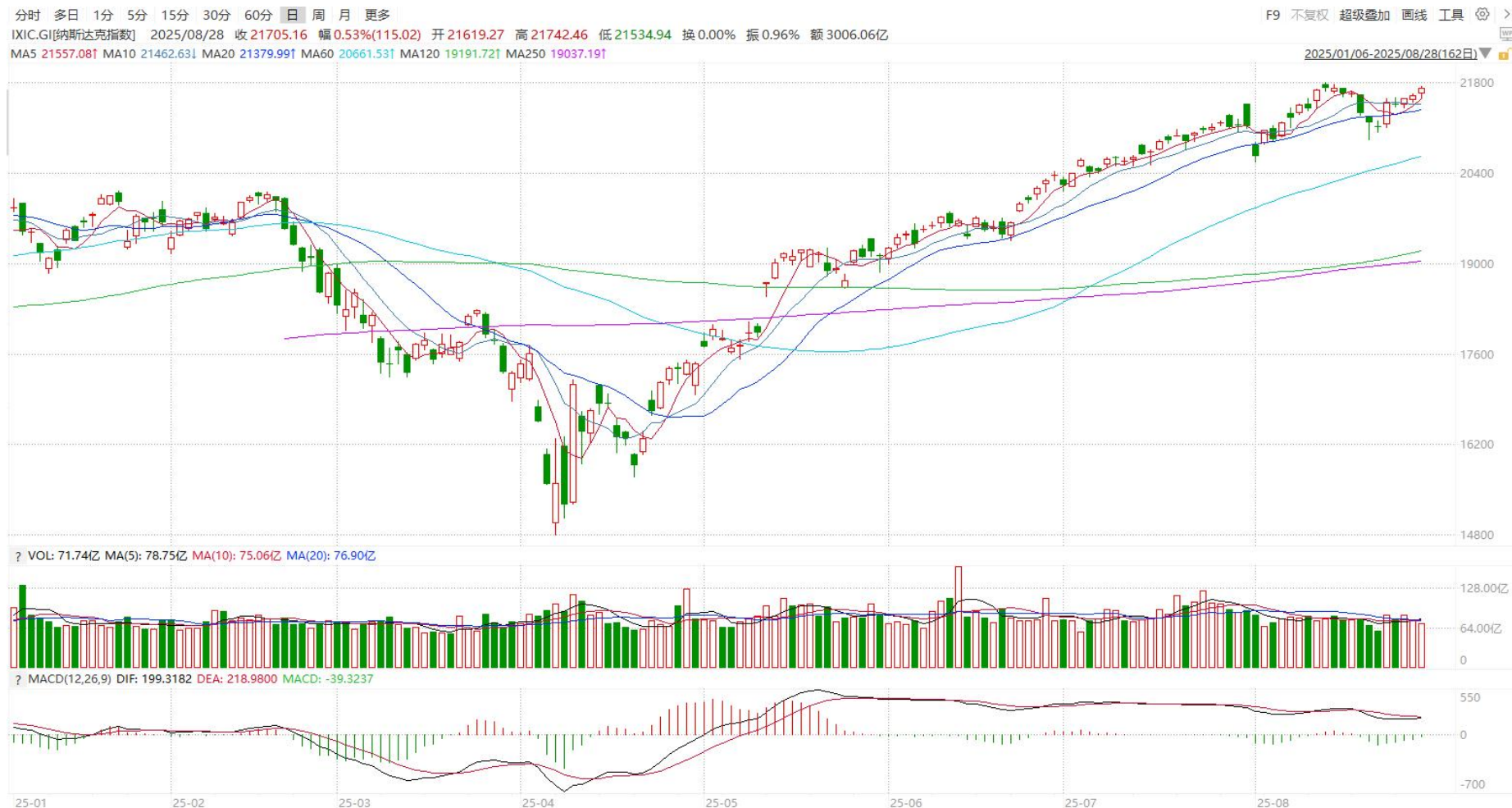
全球经济保持上行方向。



PART 03

策略建议

美股尽显疲态，市场集中度过高，后市不乐观



数据来源：WIND，格林大华期货

英国财政困局，国债被大规模抛售，10年期国债收益率可能飙升



数据来源：WIND，格林大华期货

日本通胀上行，加息在即，长债收益率继续上升

日本40年期国债收益率 (%)



日本10年期国债收益率 (%)



数据来源：WIND，格林大华期货

新兴市场基金从印度大规模流出，涌向中国



数据来源: WIND, 格林大华期货

高盛主经纪商业数据 中国成为八月以来最大资金净流入市场

高盛主经纪商业数据（GS PB）数据8月19日显示，对冲基金周净买入中国股票的规模达到了七周以来最高，使得中国成为八月以来其平台上的最大资金净流入市场

中国市场热度上升，海外中国ETF强力“吸金”。至8月15日，过去一个月，KWEB、MCHI、FXI合计吸引资金净流入18.13亿美元，约合130.26亿元人民币。亚洲投资者开始向海外基金经理询问A股牛市的原因。

美国银行调查报告显示：30%的受访基金经理表示他们低配印度股市，远高于泰国的20%和马来西亚的10%，相比之下，投资者对中国市场的看法“变得更加积极”。参与此次美银调查的99位基金经理共管理着约1830亿美元资产，他们的投资偏好清晰显示了市场情绪的转变。随着印度股市吸引力下降，亚洲其他市场的相对地位有所提升，特别是中国市场。

野村表示，印度股市成为新兴市场投资者最大的低配对象，高达71%的基金选择低配印度。同时，资金正急剧转向估值更具吸引力的中国市场——AH股获得明显加仓。

8月，韩国股民加速买入中国股票。Choice数据显示，小米集团、腾讯控股、比亚迪股份、阿里巴巴等代表的科技与新兴产业的龙头公司成为主要加仓对象。

四大股指中线乐观，牛市进行中，短期缩量整固。
沪深300指数转强，市场风格或出现阶段性变化。



数据来源：WIND，格林大华期货

人工智能ETF有望成为最强ETF



数据来源：WIND，格林大华期货

债券基金遭遇大规模赎回，成为股市弹药库，债市资金持续向股市流动



格林大华期货
Gelin Dahua Futures



数据来源：WIND，格林大华期货

美联储9月降息后，大宗商品回升强度存在不确定性



数据来源：文华财经，格林大华期货

黄金仍处于技术性调整中，美联储降息构成利多支持



数据来源：WIND，格林大华期货

人民币有望迎来贸易、资本项下双顺差，继续看好人民币



数据来源：文华财经，格林大华期货



PART 04

风险提示

风险提示

- 1、美国对等关税的不确定性；
- 2、中东地缘政治风险超预期；
- 3、美国通胀上行幅度超预期；

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn