



国信期货 | 研究所  
GUOSEN FUTURES

# 中美双方同意尽快举行新一轮经贸磋商 ——国信期货宏观周报

2025-10-19



国信期货  
GUOSEN FUTURES

| 研究所

# 目 录

## CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

# Part1

## 第一部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾  
1013-1019

## 1.1 周度回顾（1013-1019）

- 周一，10月13日。根据海关总署10月13日数据，按美元计，2025年9月全国进出口总值5666.8亿美元，同比增长7.9%；出口3285.7亿美元，同比增长8.3%；进口2381.2亿美元，同比增长7.4%；贸易顺差904.5亿美元。同时，1-9月出口总值2.78万亿美元，累计同比增长6.1%。
- 周一，10月13日。根据央视的报道，当地时间10月13日，美国、埃及、卡塔尔和土耳其在埃及沙姆沙伊赫签署了关于加沙停火协议的文件。由埃及主办的沙姆沙伊赫“和平峰会”当晚开幕。峰会由埃及总统塞西和美国总统特朗普共同主持。
- 周二，10月14日。根据中国商务部的消息，为反制美国对中国采取海事、物流和造船业301调查措施，经国家反外国制裁工作协调机制批准，现公布《关于对韩华海洋株式会社5家美国相关子公司采取反制措施的决定》，自2025年10月14日起施行。

## 1.1 周度回顾（1013-1019）

- 周二，10月14日。根据中国人民银行10月14日的消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年10月15日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展6000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。
- 周二，10月14日。根据美联储10月14日的消息，美联储主席鲍威尔发言表示，美国劳动力市场存在下行风险；并且在未来几个月，可能会停止“缩表”。
- 周三，10月15日。中国9月社融和货币供给。根据中国人民银行（简称“人行”）10月15日的数据，9月末，广义货币（M2）同比增长8.4%；狭义货币（M1）同比增长7.2%；流通中货币（M0）同比增长11.5%。9月末，社会融资规模存量（简称“社融存量”）同比增长8.7%；9月社会融资规模增量（简称“社融增量”）为3.53万亿元。2025年前三季度社融增量累计为30.09万亿元，比上年同期多4.42万亿元。

## 1.1 周度回顾（1013-1019）

- **周三，10月15日。**根据国家统计局的数据，9月全国居民消费价格指数（CPI）同比下降0.3%，跌幅较8月收窄0.1个百分点；9月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.3%，跌幅较8月收窄0.6个百分点。
- **周四，10月16日。**根据央视新闻10月17日的报道，当地时间16日，俄罗斯总统普京和美国总统特朗普就乌克兰问题进行通话。特朗普16日在社交媒体发文说，他当天与普京进行了长时间通话，双方约定在匈牙利布达佩斯举行会晤。
- **周四，10月16日。**根据央视新闻的报道，法国国民议会16日对两项针对政府的不信任动议进行了投票，动议最终都未获通过，政府未被议会推翻。勒科尔尼16日在投票结束后对媒体表示，2026年国家财政预算草案将很快在国民议会开始讨论和审议。法国媒体指出，目前各反对派和执政党间就预算草案存在分歧，若年底前草案在国民议会无法通过，勒科尔尼仍将面临下台风险。

## 1.1 周度回顾（1013-1019）

- 周六，10月18日。根据新华社的消息，日本多家媒体18日报道，执政党自由民主党与主要在野党之一的日本维新会已就联合执政基本达成共识，预计于20日签署相关协议。按日本媒体说法，两党结盟意味着高市早苗几乎确定在定于21日举行的首相指名选举中胜出。按日本媒体说法，自民党和日本维新会联手后，在众议院合计议席仍不过半数，高市早苗施政恐将面临诸多挑战。
- 周六，10月18日。根据新华社的报道，北京时间10月18日上午，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实今年以来两国元首历次通话重要共识，就双边经贸关系中的重要问题进行了坦诚、深入、建设性的交流，同意尽快举行新一轮中美经贸磋商。

新一轮中美经贸磋商或将涉及多项议题，总体相对乐观。综合来说，总量上，9月出口增速好于预期、与去年基数较低有一定关联，同时出口延续维持较高规模。从1-9月出口累计

## 1.1 周度回顾（1013-1019）

来看，累计增幅为6.1%，增幅较去年同期扩大1.6个百分点，较今年1-8月扩大0.2个百分点，总体稳健。9月物价水平结构性好转，CPI同比跌幅略有收窄，PPI同比跌幅连续2个月收窄。9月货币供给结构性矛盾延续改善、货币供给总量维持相对较好增速。考虑到10月有1.3万亿元买断式逆回购到期，因此，10月买断式逆回购净投放量为4000亿元，规模高于8月和9月的3000亿元，净投放量为今年3月以来的单月最高，基础货币投放延续宽松。

美俄元首的会晤，将有助于美俄关系的相对改善，也将有助于俄乌局势的缓和。当然，各方在有关领土问题上的核心诉求，或仍然存在较大分歧。法国总理在议会的不信任动议投票中取得胜利，避免了法国政府的再次倒台，法国政局趋于稳定，带动欧元相对升值。高市早苗或倾向于宽松的财政政策，日元或相对走贬。

美联储主席再次提示美国劳动力市场风险，进一步增加了美联储10月底降息的可能。关于未来停止“缩表”的表述，为美联储中长期货币政策安排，即数量型货币政策由相对紧缩

## 1.1 周度回顾（1013-1019）



转为相对中性，在此基础上，价格型货币政策的降息操作则相对灵活，中长期或以渐进式降息操作为主。



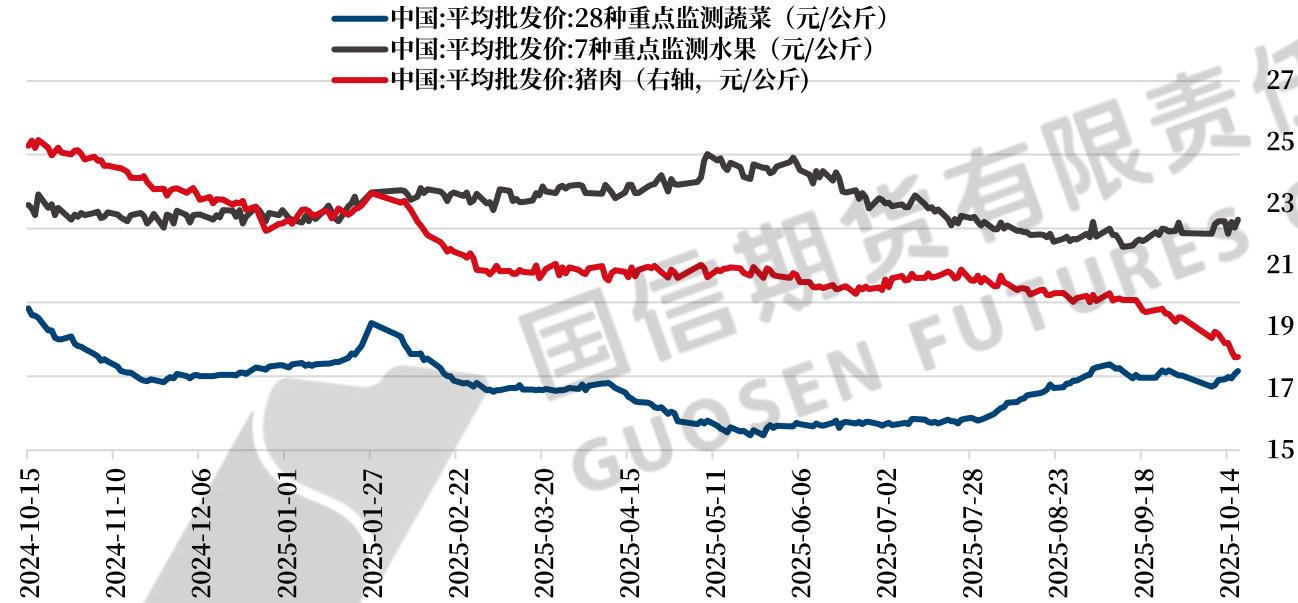
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# Part2

## 第二部分

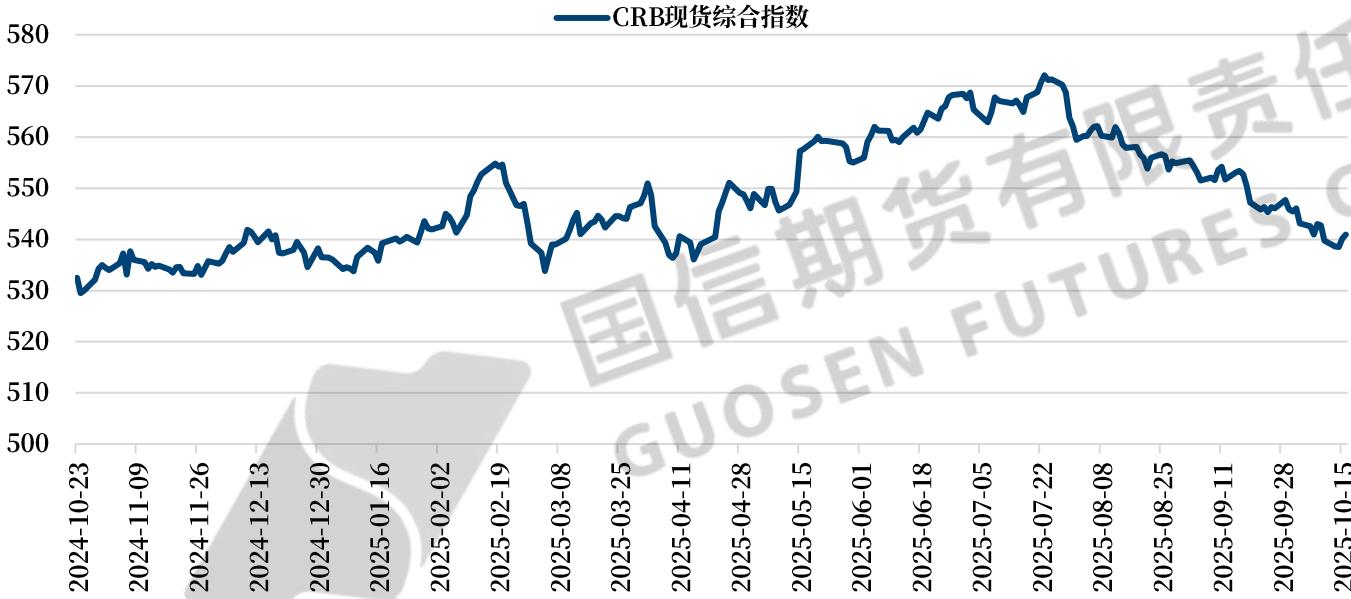
国信期货有限责任公司  
GUOSEN FU... CO.,LTD.  
**高频数据**

## 2.1 国内商品：物价水平



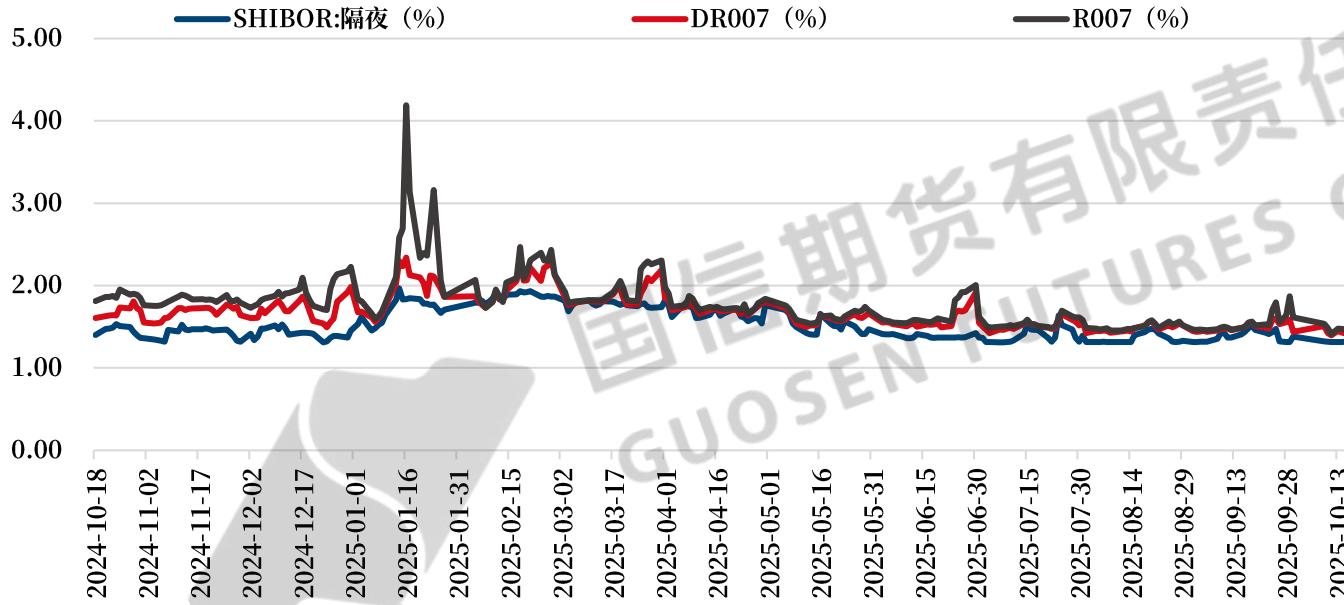
上周 (1013-1017)  
猪肉批发价延续下行，  
价格至18.03元/公斤；  
蔬菜批发价相对上行，  
价格至5.07/公斤；水  
果批发价略有上行，  
价格至7.12元/公斤。

## 2.2 国际商品：大宗价格



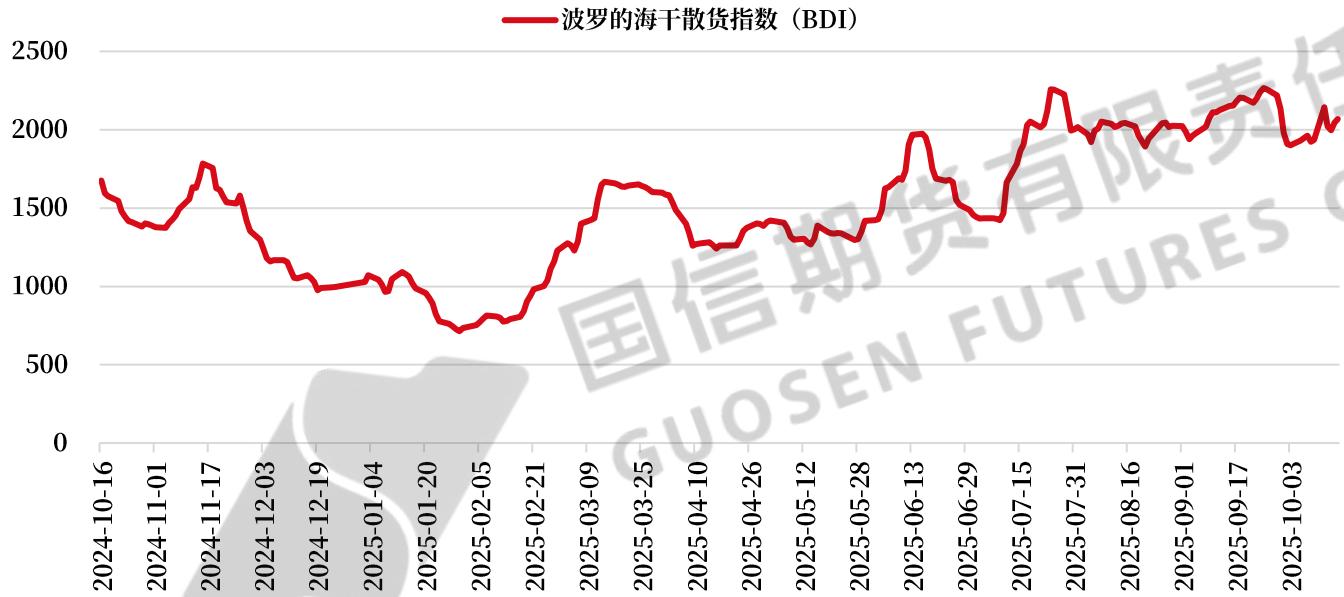
上周 (1013-1017)  
CRB现货综合指数略有上行，至540.98。

## 2.3 货币市场：利率



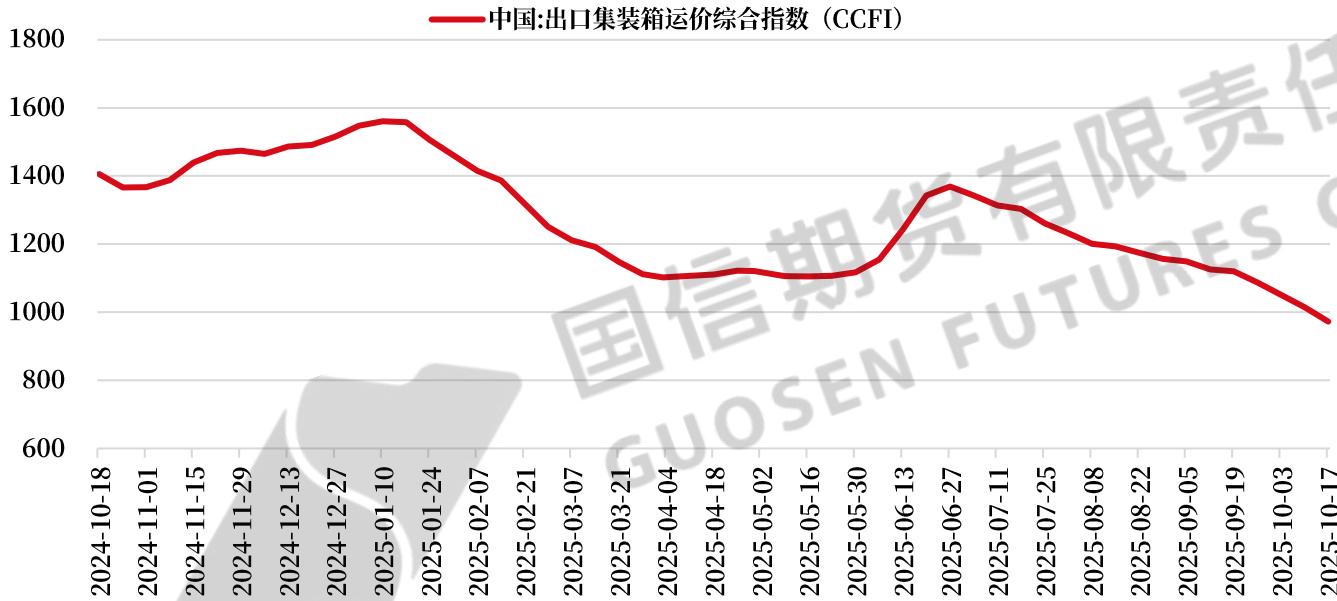
上周 (1013-1017)  
DR007 和 R007 相对  
稳定，分别至  
1.4085% 和 1.4685%。

## 2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1013-1017)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 相对上行，  
至2069点。

## 2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1017当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 延续下  
行, 至973.11。

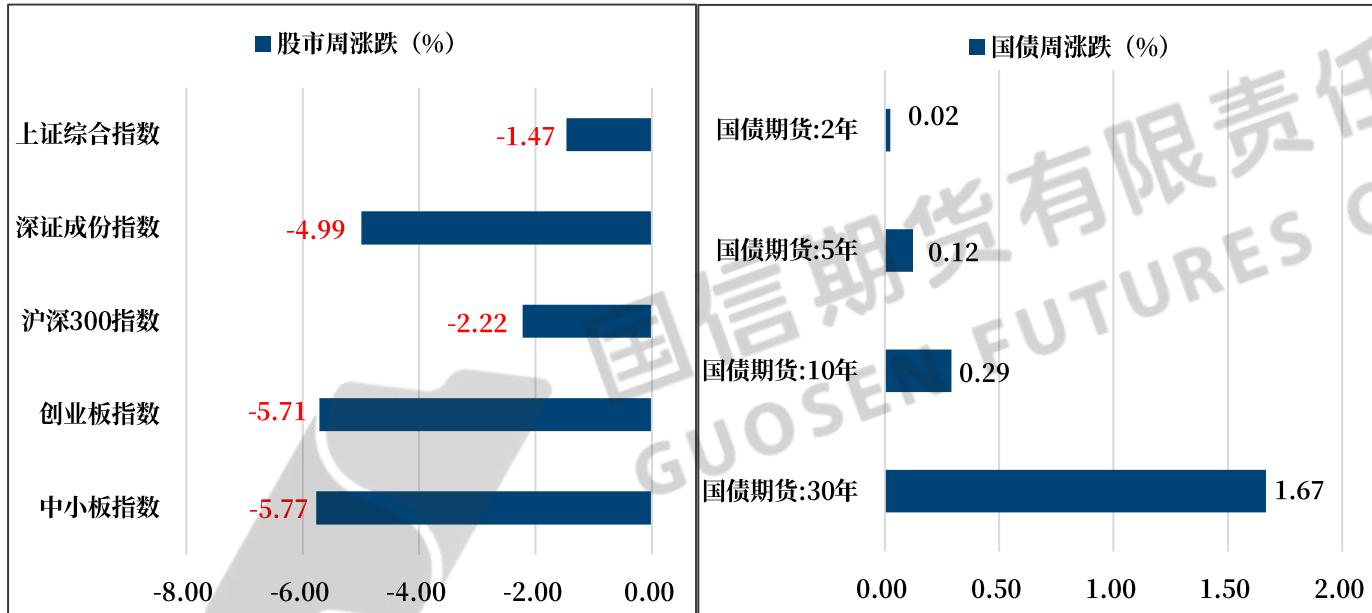
# Part3

## 第三部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

# 大类资产

## 3.1 大类资产 (1013-1017)



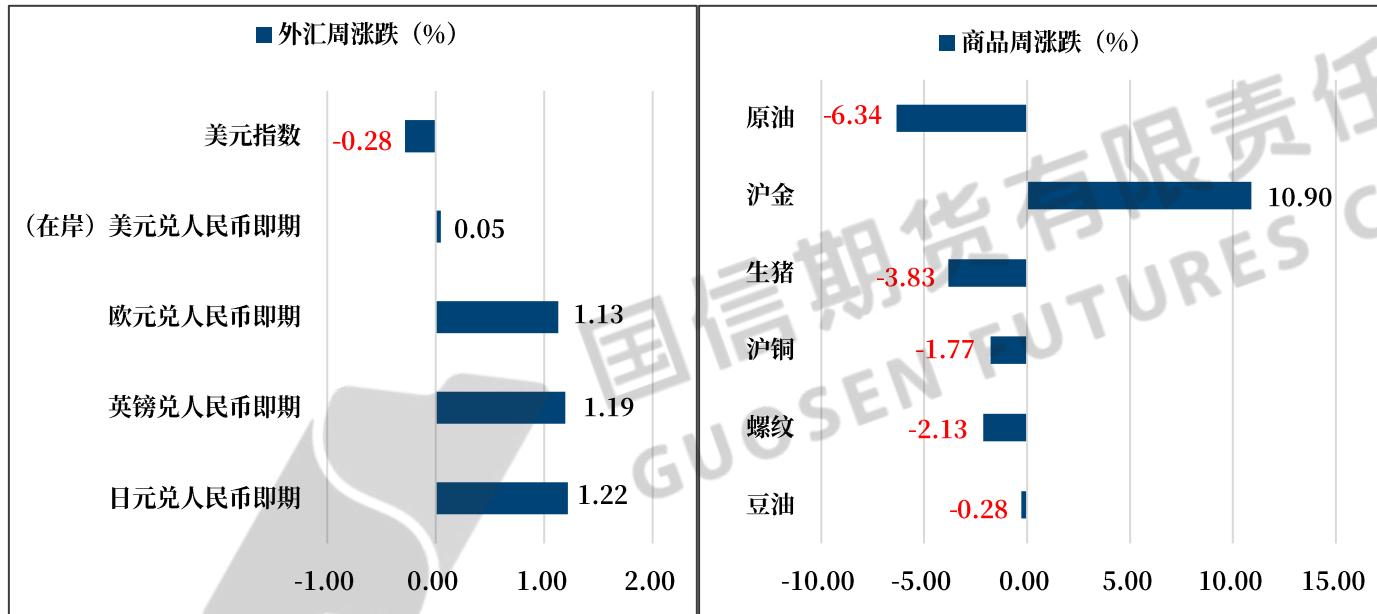
### 股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌1.47%；深证成份指数下跌4.99%；创业板指数下跌5.71%；

### 国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.02%，10年期国债期货上涨0.29%，30年期国债期货上涨1.67%。

## 3.2 大类资产 (1013-1017)



### 外汇市场

美元指数下跌0.28%，  
在岸美元兑人民币上涨  
0.05%， 英镑兑人民币  
上涨1.19%；

### 商品市场

原油下跌6.34%； 沪金  
上涨10.90%； 生猪下  
跌3.83%； 沪铜下跌  
1.77%； 螺纹下跌  
2.13%。

# Part4

## 第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注  
1020-1026

## 4. 周度关注1020-1026

- 周一，10月20日。中国三季度GDP。中国1-9月规上工业增加值、社零、固投等多项经济指标。中国9月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。
- 周四，10月23日。中国10月MLF操作情况。
- 周五，10月24日。美国9月CPI同比。美国9月核心CPI同比。

## 重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

# 感谢观赏



国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

