



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

中美元首在釜山举行会晤 中美磋商成果积极 ——国信期货宏观周报

2025-11-02



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

1027-1102

1.1 周度回顾 (1027-1102)

- 周一，10月27日。根据国家统计局数据，1-9月全国规模以上工业企业（简称“规上工业企业”）实现利润总额5.37万亿元，同比增长3.2%，涨幅较1-8月扩大2.3个百分点。9月末，规上工业企业产成品存货（即库存），同比上涨2.8%，涨幅较8月末扩大0.5个百分点。
- 周一，10月27日。根据中国人民银行10月27日的消息，中国人民银行行长潘功胜在2025金融街论坛年会上的主题演讲表示，今年初，考虑到债券市场供求不平衡压力较大、市场风险有所累积，我们暂停了国债买卖。目前，债市整体运行良好，我们将恢复公开市场国债买卖操作。
- 周二，10月28日。根据新华社10月28日的消息，《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划的建议》发布。

1.1 周度回顾（1027-1102）

- 周二，10月28日。根据中国人民银行10月28日的消息，《国务院关于金融工作情况的报告——2025年10月26日在十四届全国人民代表大会常务委员会第十八次会议上》发布。
- 周三，10月29日。根据wind，在岸美元兑人民币和离岸美元兑人民币双突破7.10整数关口，其中在岸美元兑人民币盘中最低录得7.0977，为2024年11月初以来的最强水平。
- 周四，10月30日。根据美联储10月30日的消息，将联邦基金目标利率区间由4.0%–4.25%下降至3.75%–4.0%，即降息25个基点。并计划于12月开始停止“缩表”。这是美联储年内第二次降息25个基点，下一次利率决议发布时间为北京时间12月11日。美联储主席鲍威尔表示，12月降息并非板上钉钉，部分委员有不同意见。
- 周四，10月30日。根据新华社的报道，当地时间10月30日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。

1.1 周度回顾（1027-1102）

- 周四，10月30日。根据中国商务部的消息，商务部新闻发言人就中美吉隆坡经贸磋商联合安排答记者问。中美经贸团队通过吉隆坡磋商，达成的成果共识主要有以下几方面：一、美方将取消针对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品（包括香港特别行政区和澳门特别行政区商品）加征的24%对等关税将继续暂停一年。中方将相应调整针对美方上述关税的反制措施。双方同意继续延长部分关税排除措施。二、美方将暂停实施其9月29日公布的出口管制50%穿透性规则一年。中方将暂停实施10月9日公布的相关出口管制等措施一年，并将研究细化具体方案。三、美方将暂停实施其对华海事、物流和造船业301调查措施一年。美方暂停实施相关措施后，中方也将相应暂停实施针对美方的反制措施一年。此外，双方还就芬太尼禁毒合作、扩大农产品贸易、相关企业个案处理等问题达成共识。双方进一步确认了马德里经贸磋商成果，美方在投资等领域作出积极承诺，中方将与美方妥善解决TikTok相关问题。

1.1 周度回顾（1027-1102）

- **周四，10月30日。**根据欧盟统计局10月30日的数据，欧元区三季度GDP环比增长0.2%、预期0.1%、前值0.1%。根据欧洲央行10月30日的消息，维持三大政策利率不变。
- **周五，10月31日。**根据国家统计局10月31日的数据，10月官方制造业PMI为49.0%，较9月的49.8%回落0.8个百分点，连续7个月处于收缩区间。从官方制造业PMI分类指数来看，10月，生产指数为49.7%，新订单指数为48.8%（新出口订单指数为45.9%），原材料库存指数为47.3%，从业人员指数为48.3%，供应商配送时间指数为50.0%。从非制造业商务活动指数来看，10月为50.1%，较9月的50.0%回升0.1个百分点，非制造业维持微幅扩张。

10月30日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。中美吉隆坡经贸磋商成果积极，经贸紧张关系阶段性显著缓和，后期经贸政策走向相对乐观。

1.1 周度回顾（1027-1102）

1-9月，规上工业企业利润同比涨幅扩大，与去年同期低基数有较大关联；企业库存相对回升。10月官方制造业PMI相对回落，生产指数由扩张转为微幅收缩，原材料库存指数和从业人员指数处于收缩区间，新订单指数和新出口订单指数仍然处于收缩区间且相对下滑。中美吉隆坡磋商成果积极，利好出口进一步回升。近期，A股震荡上行，沪指突破4000点整数关口，叠加美联储降息落地，人民币相对升值。10月30日，随着日元相对走贬，带动非美元货币相对走贬。

美联储降息25个基点符合预期。但是，鲍威尔的表态相对“偏鹰”，主要原因或是美联储在连续2次降息后，试图将货币政策重点由价格型工具转向数量型工具，即通过停止“缩表”以达到相对宽松的目的。美联储决议以及鲍威尔的发言发布后，美元指数不降反升，短时间升破99整数关口。根据CME美元利率期货显示，截至北京时间10月30日早间，市场预计美联储12月降息25个基点的概率为67.8%，此前一度高达90.0%以上。近日，日元短期内相对

1.1 周度回顾（1027-1102）

走贬和美债收益率相对回升，是美元指数相对走强的重要原因。但是，随着美联储10月降息再度落地，预计后期美元指数或震荡相对偏弱运行。

日本央行维持利率不变符合预期。由于日本央行暂未加息，且市场预计日本央行加息时点或延后至2026年1月，叠加日本政府相对扩张型财政政策的预期，根据wind，10月30日美元兑日元升破154.0整数关口，日元相对走贬。欧元区三季度GDP略超预期，欧洲央行维持利率不变符合预期。

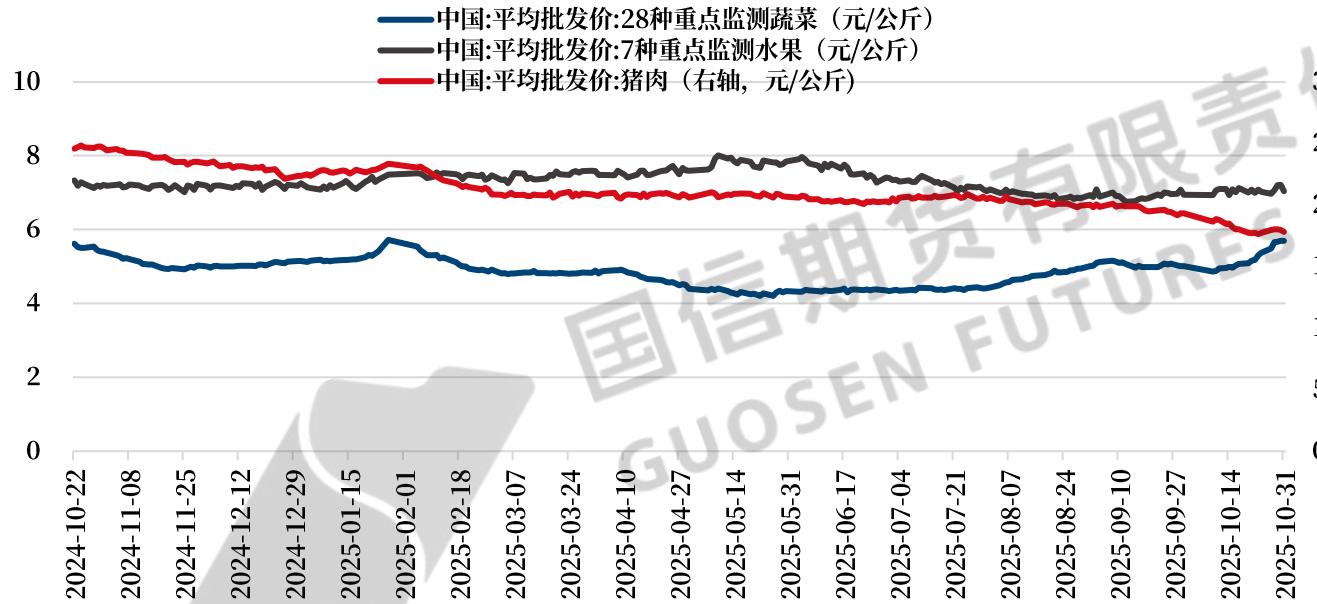
Part2

第二部分

国信期货有限责任公司 GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

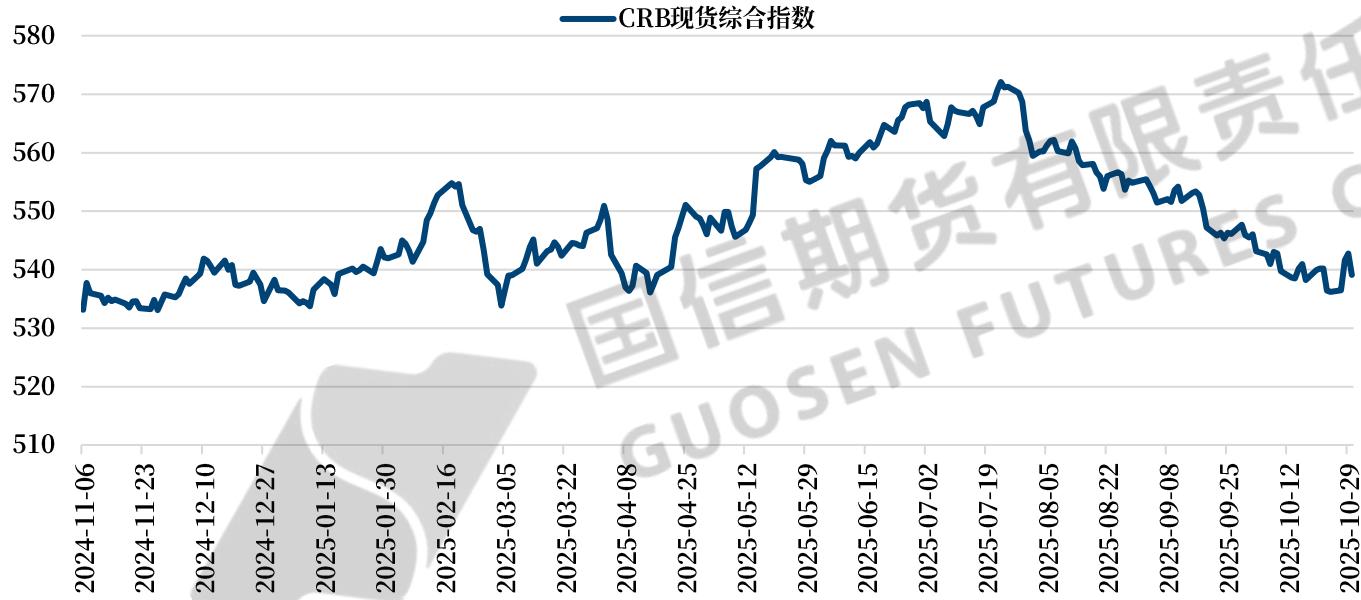
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



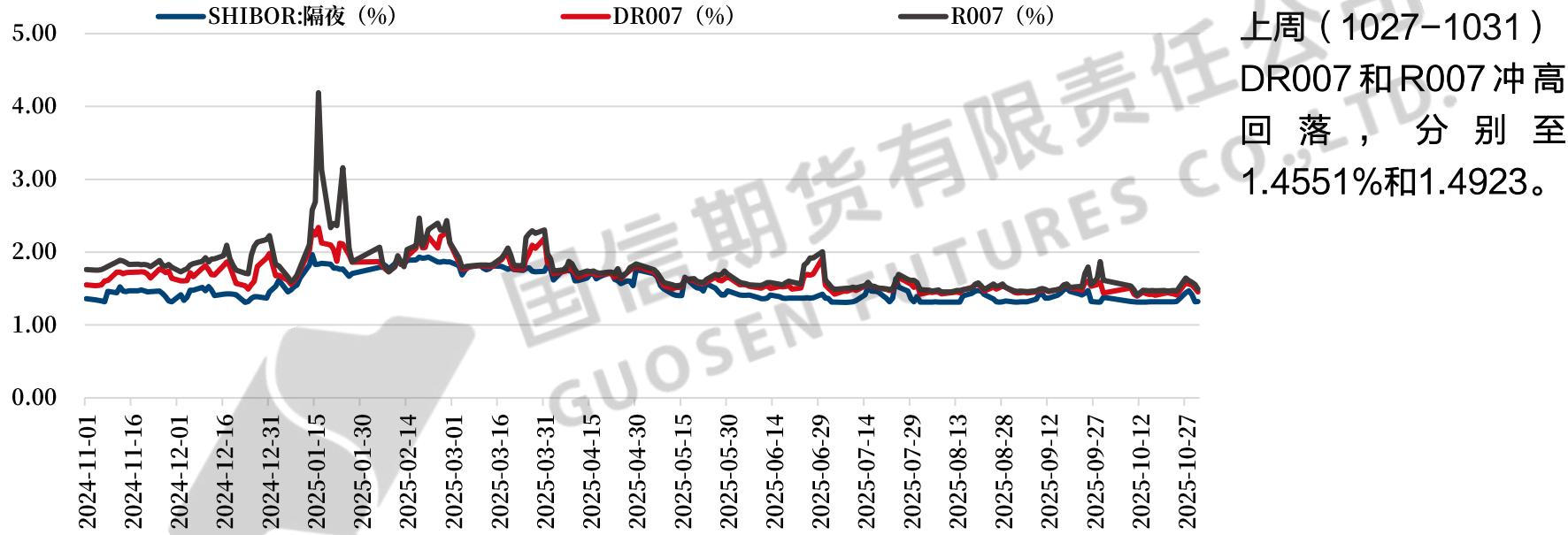
上周 (1027-1031)
猪肉批发价相对稳定，
价格至17.80元/公斤；
蔬菜批发价相对上行，
价格至5.69/公斤；水
果批发价相对稳定，
价格至7.04元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格

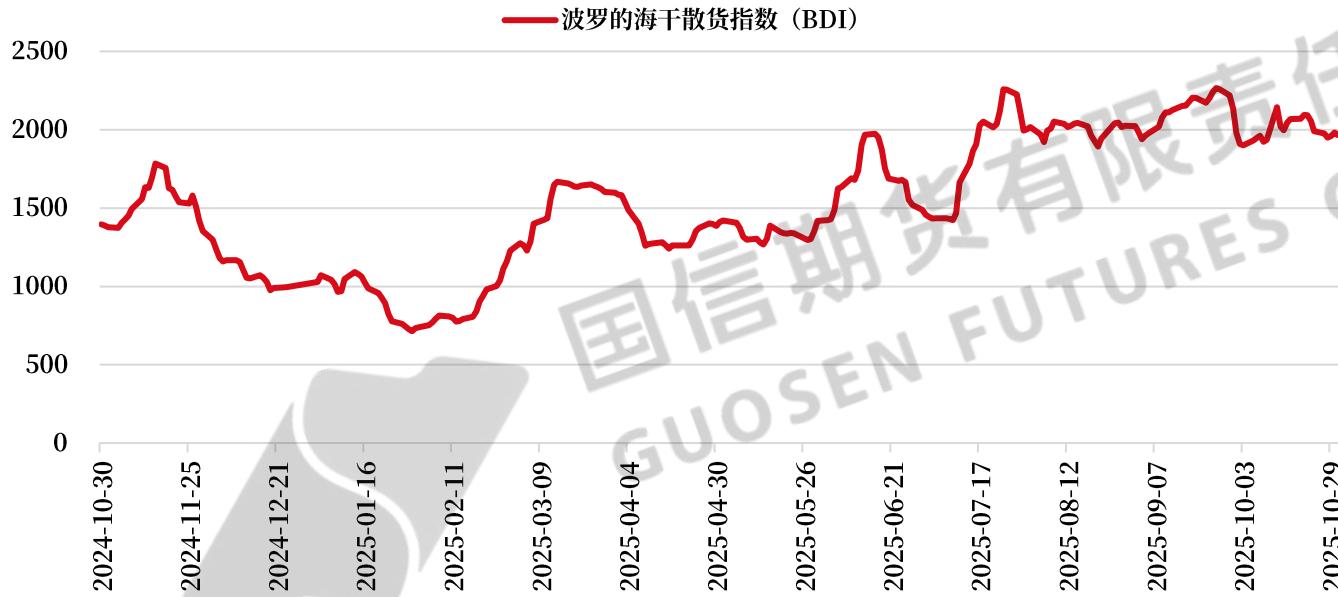


上周 (1027-1031)
CRB现货综合指数冲高回落，至539.11。

2.3 货币市场：利率

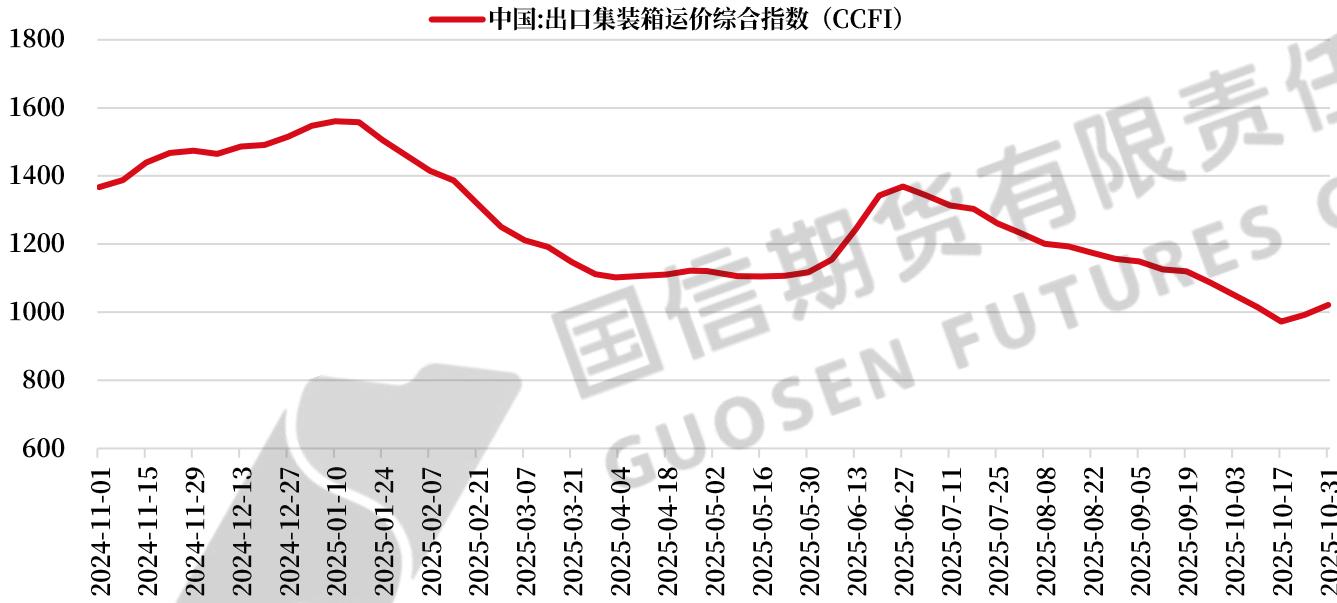


2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1027-1031)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对稳定，
至1966点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1031当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 略有回
升, 至1021.39。

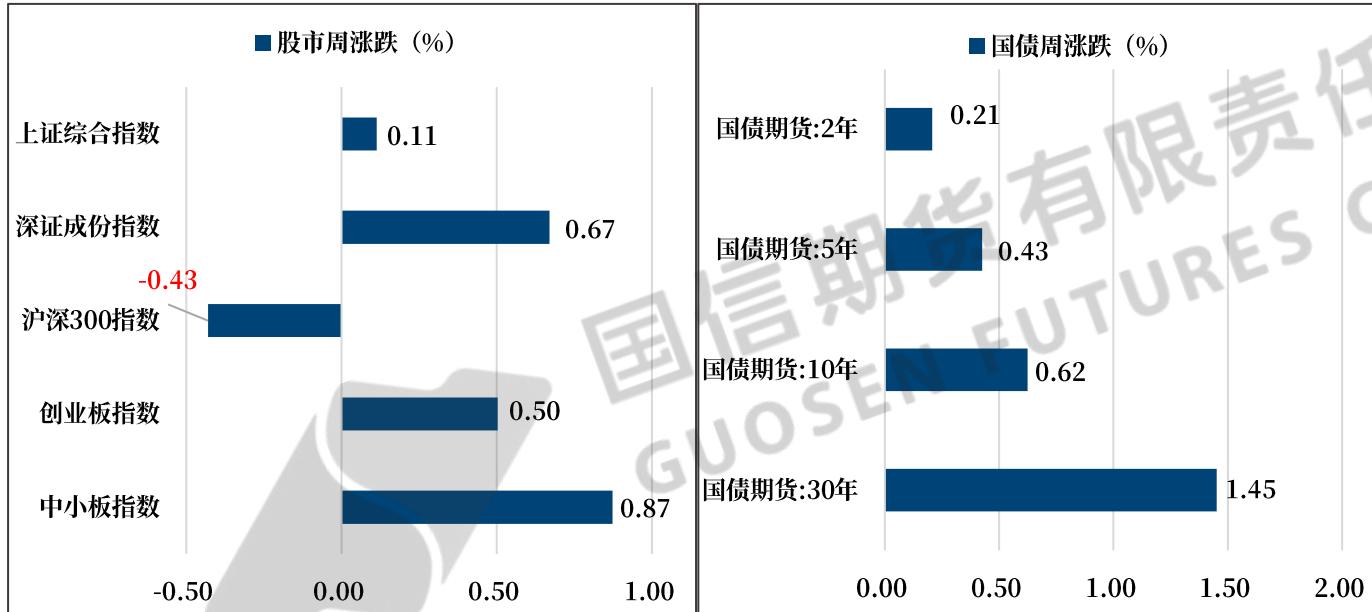
Part3

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 (1027-1031)



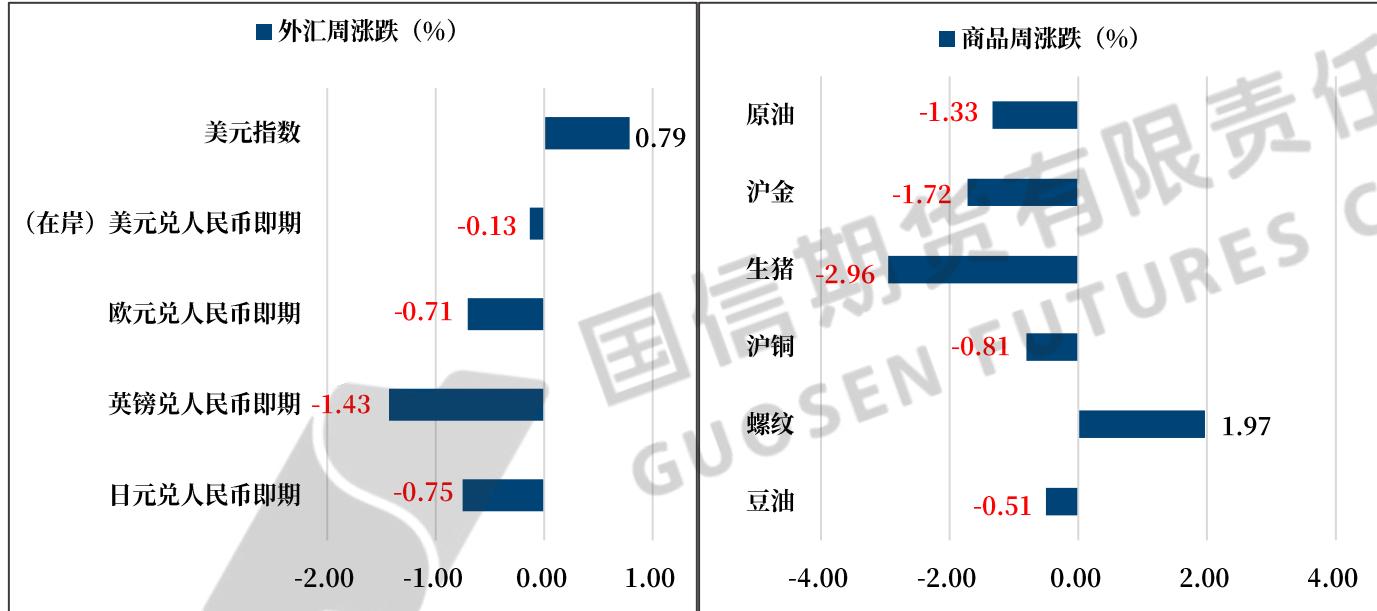
股票市场

A股主要指数涨跌不一，上证综合指数上涨0.11%；深证成份指数上涨0.67%；沪深300指数下跌0.43%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.21%，10年期国债期货上涨0.43%，30年期国债期货上涨1.45%。

3.2 大类资产 (1027-1031)



外汇市场

美元指数上涨0.79%，在岸美元兑人民币下跌0.13%，英镑兑人民币下跌1.13%；

商品市场

原油下跌1.33%；沪金下跌1.72%；生猪下跌2.96%；沪铜下跌0.81%；螺纹上涨1.97%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
1103-1109

4. 周度关注1103-1109

- 周三，11月5日。美国10月ADP就业人数变动。
- 周四，11月6日。英国央行利率决议。
- 周五，11月7日。美国10月失业率。美国10月非农就业人口变动。
- 周日，11月9日。中国10月CPI同比。中国10月CPI同比。
- 时间待定。中国10月进口和出口。中国10月社融和货币供应。

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

