



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

国内10月物价水平结构性改善
中方同意荷方派员来华磋商请求
——国信期货宏观周报

2025-11-09



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
1103-1109

1.1 周度回顾（1103-1109）

- 周二，11月4日。根据wind，美元指数延续走高，升破100点整数关口，盘中最高录得100.2568。
- 周二，11月4日。根据中国人民银行11月4日的消息。（1）10月国债买卖。10月，通过公开市场国债买卖净投放200亿元。同时，10月买断式逆回购净投放4000亿元、中期借贷便利（MLF）净投放2000亿元。（2）11月买断式逆回购。为保持银行体系流动性充裕，2025年11月5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7000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。
- 周三，11月5日。根据美国ADP公司的数据，美国10月ADP就业人数增加4.2万人、预期3万人，前值由减少3.2万人修正为减少2.9万人。
- 周四，11月6日。根据英国央行消息，以5票赞成4票反对的投票结果，维持政策利率4.0%不变。4位投反对票的成员，支持降息25个基点。

1.1 周度回顾（1103-1109）

- 周五，11月7日。根据海关总署的数据，按美元计，2025年10月全国进出口总值5206.3亿美元，同比下降0.3%；出口3053.5亿美元，同比下降1.1%；进口2152.8亿美元，同比增长1.0%；贸易顺差900.7亿美元。同时，1-10月出口总值3.08万亿美元，累计同比增长5.3%。
- 周六，11月8日。（1）根据中国商务部的消息，商务部新闻发言人就安世半导体问题答记者问。有记者问：近日，荷兰经济大臣卡雷曼斯在个人社交媒体账户发布关于安世半导体问题的声明，请问商务部对此有何评论？答：中方注意到荷兰经济大臣卡雷曼斯于11月6日发表的声明，但截至目前尚未见到荷方在停止侵害中国企业合法权益和恢复全球半导体供应链稳定方面的实际行动。中方本着对全球半导体供应链稳定与安全的负责任态度，已于11月1日宣布对符合条件的相关出口予以豁免，而造成当前全球半导体供应链混乱的源头和责任在荷方。中方希望，荷方表态不能只停留在口头上，应尽快实质性提出建设性

1.1 周度回顾（1103-1109）

- 方案并采取实际行动，从源头上迅速且有效恢复全球半导体供应链稳定，以及停止用行政手段介入并干涉企业内部事务，推动安世半导体问题早日解决。中方同意荷经济部派员来华磋商的请求。（2）据界面新闻11月7日的报道，荷兰政府11月7日发布声明称，荷兰经济大臣卡雷曼斯表示，欢迎中方会为安世中国工厂恢复供货提供便利的表态，“鉴于我们同中方的会谈富有建设性，相信中国供应至欧洲和世界其他地区的芯片将在未来几天送达安世客户手中”。卡雷曼斯称，荷方将继续与中方保持密切联系，并将就此事与欧盟委员会和国际伙伴密切协调。
- 周日，11月9日。根据国家统计局的数据，10月全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨0.2%，由跌转涨，较9月扩大0.5个百分点；10月工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降2.1%，跌幅较9月收窄0.2个百分点。

综合来说，总量上，10月出口增速由正转负、与去年基数高基数有一定关联，出口仍保

1.1 周度回顾（1103-1109）

持较好规模。从1-10月出口累计增幅来看，累计增幅为5.3%，增幅较去年同期扩大0.09个百分点，较今年1-9月收窄0.8个百分点，总体稳健。10月30日中美元首在韩国釜山举行会晤，中美发布马来西亚磋商成果，中美经贸紧张关系得到阶段性显著缓解，随着欧美经济体迎来圣诞和元旦假日，叠加中美降低关税，11月和12月中国出口有望延续回升。10月物价水平结构性改善，CPI同比由跌转涨，PPI同比跌幅连续3个月收窄。中荷有关安世半导体问题，关乎全球半导体产业链安全以及中国企业在海外合法权益，有望得到妥善处理。

美国10月劳动力市场较9月相对好转，由前值的减少转为新增，好于预期。但是，按照过往数据来看，10月ADP就业人数表现属于常规水平。对美联储12月利率决议的指引相对中性，仍需等待后期11月劳动力市场的表现。10月ADP数据发布后，美元指数短时间相对上行，此后震荡相对回落。根据CME美元利率期货显示，截至北京时间11月6日早间，市场预计美联储12月降息25个基点的概率为61.5%。英国央行维持政策利率不变，符合预期。但是，投

1.1 周度回顾（1103-1109）



票结果相对胶着。英国央行利率决议发布后，英镑相对升值，英镑兑美元升破1.31。与此同时，11月6日美元指数相对回落，跌破100整数关口。



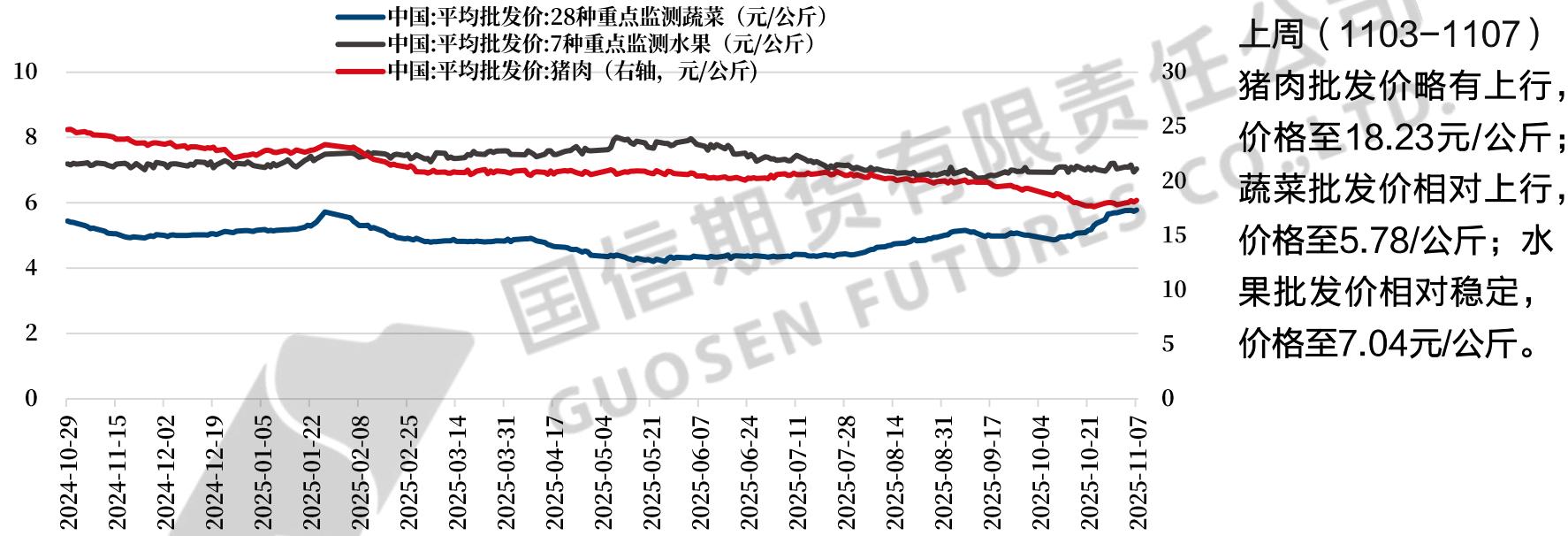
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part2

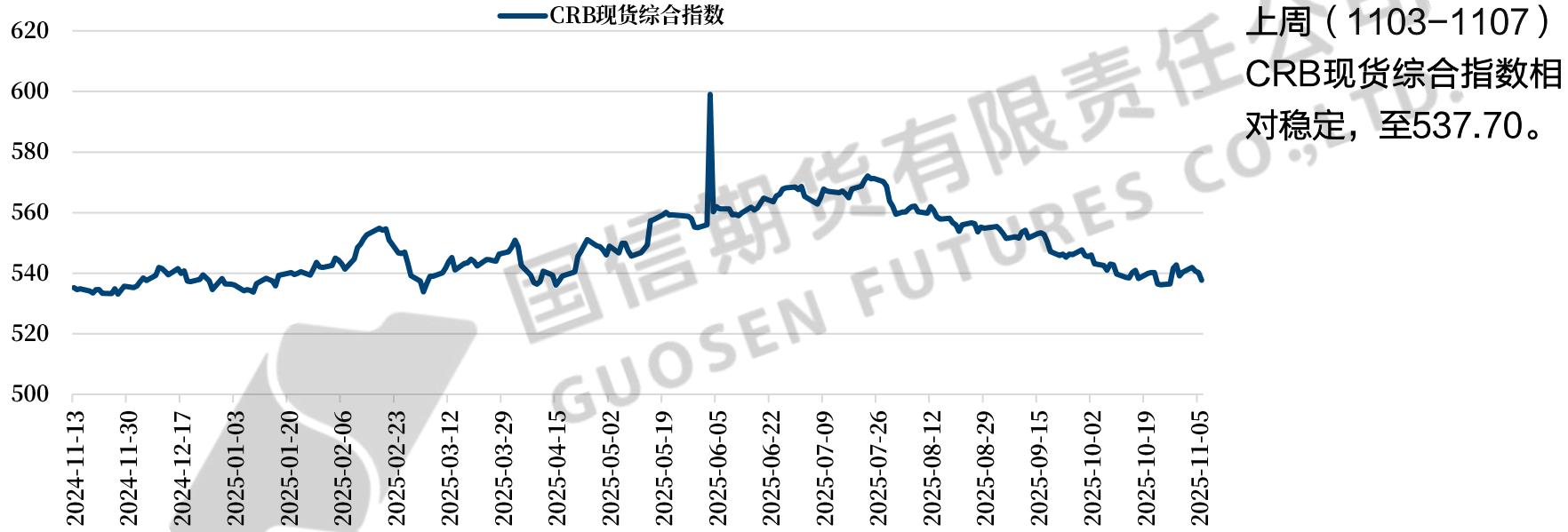
第二部分

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

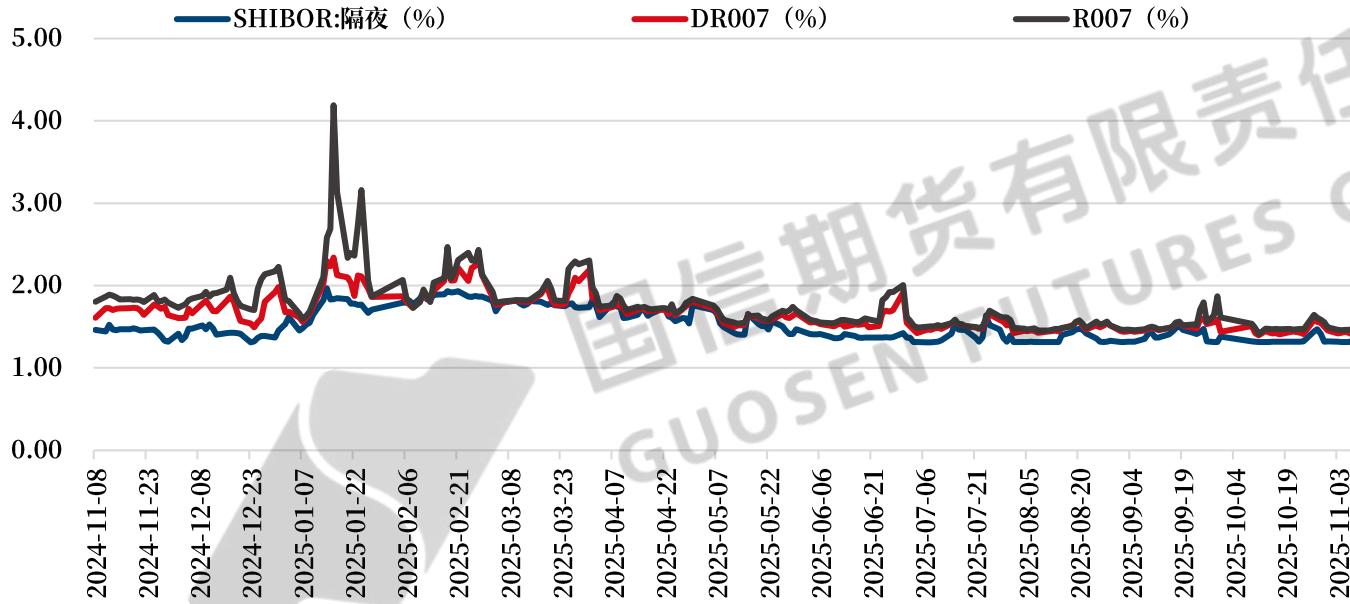


2.2 国际商品：大宗价格



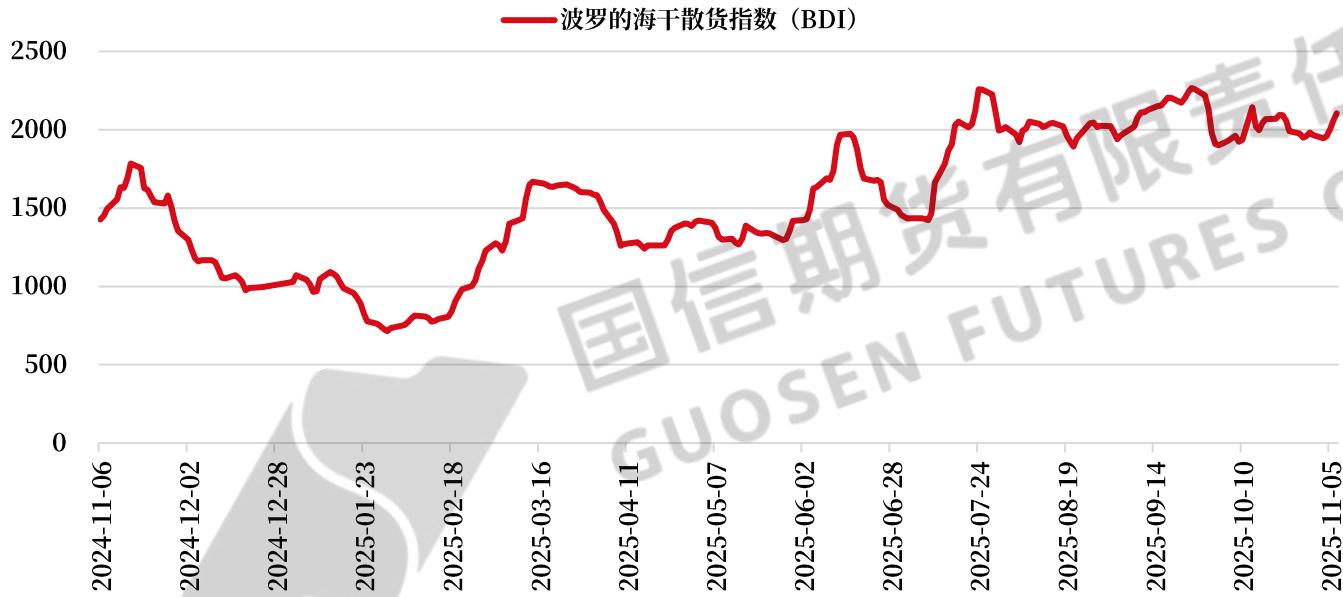
上周 (1103-1107)
CRB现货综合指数相
对稳定，至537.70。

2.3 货币市场：利率



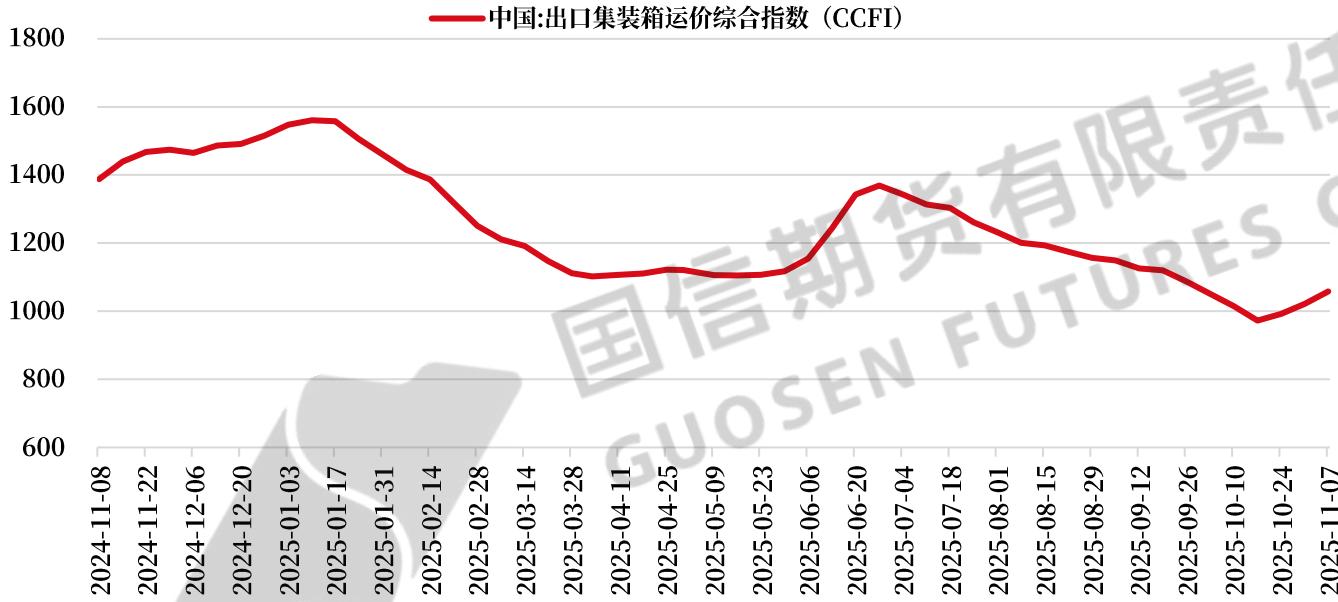
上周 (1103-1107)
DR007 和 R007 略有
下 行，分 别 至
1.4130% 和 1.4677%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1103-1107)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行，
至2104点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1107当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 相对上
行, 至1058.17。

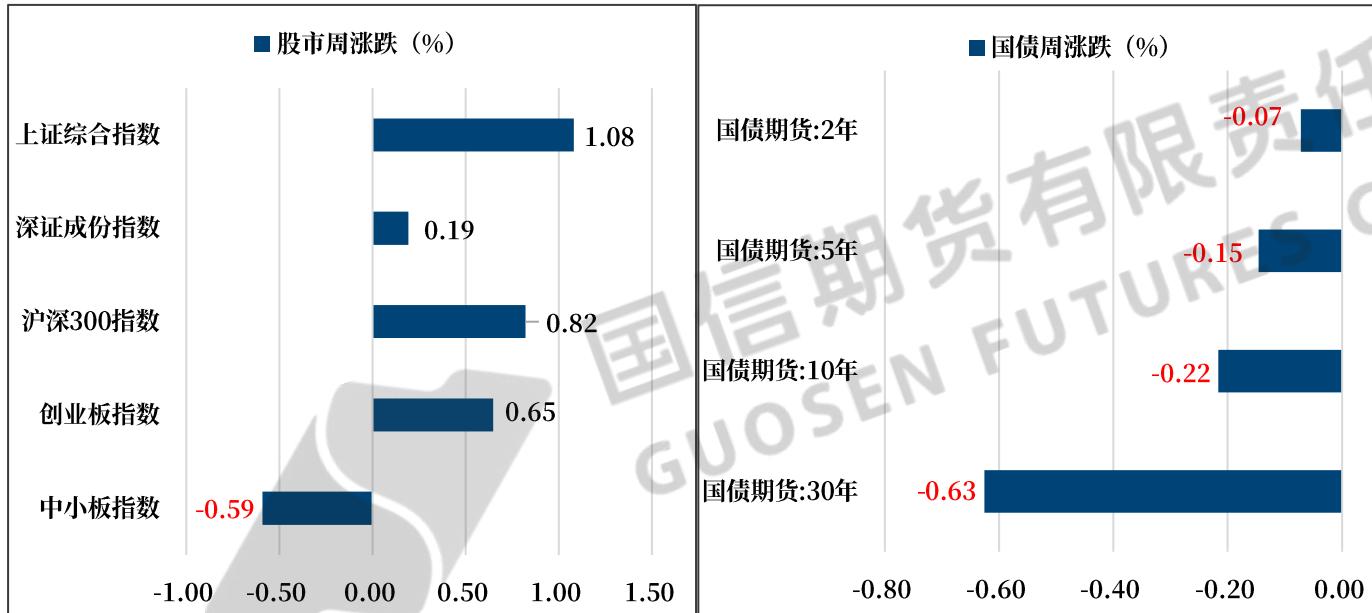
Part3

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 (1103-1107)



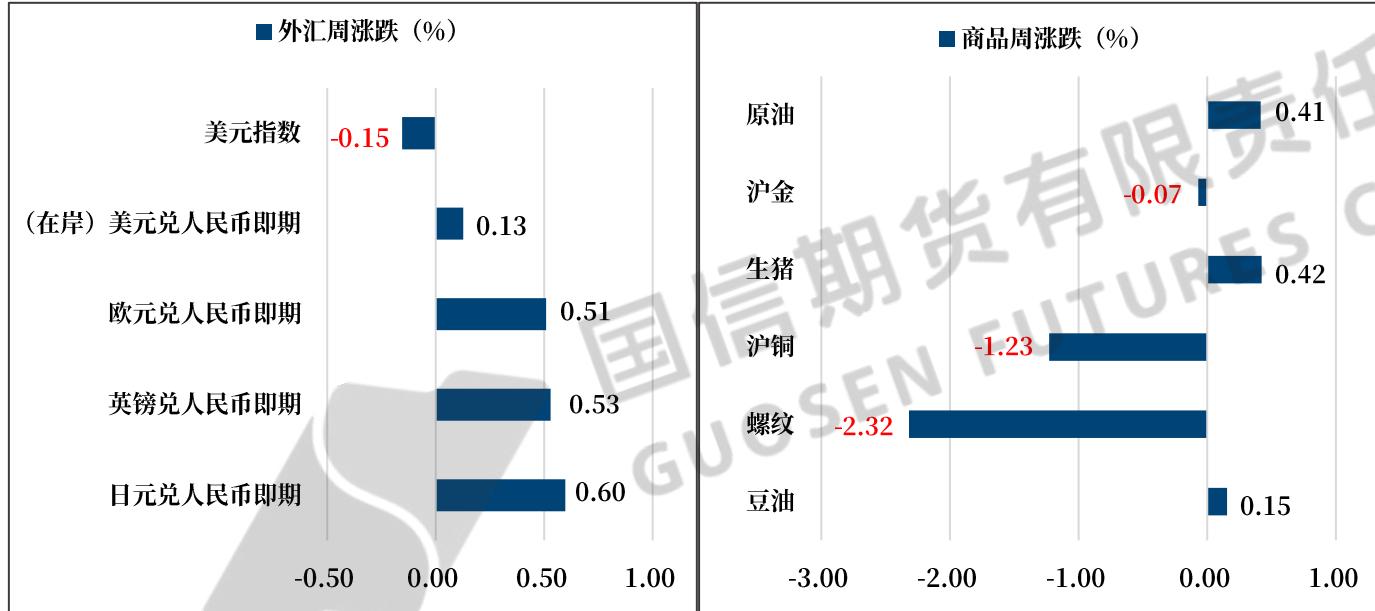
股票市场

A股主要指数涨跌不一，
上证综合指数上涨1.08%；
深证成份指数上涨0.19%；
中小板指数下跌0.59%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国
债期货下跌0.07%，10
年期国债期货下跌0.22%，
30年期国债期货下跌
0.63%。

3.2 大类资产 (1103-1107)



外汇市场

美元指数下跌0.15%，
在岸美元兑人民币上涨
0.13%，英镑兑人民币
上涨0.53%；

商品市场

原油上涨0.41%；沪金
下跌0.07%；生猪上涨
0.42%；沪铜下跌
1.23%；螺纹下跌
2.32%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
1110-1116

4. 周度关注1110-1116

- 周四，11月13日。美国10月CPI同比。美国10月核心CPI同比。
- 周五，11月14日。中国10月规上工业增加值、固投、社零等多项国民经济指标。
- 时间待定。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

