



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

国内10月固投表现不佳 人行基础货币延续宽松 ——国信期货宏观周报

2025-11-16



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

周度回顾 1110-1116

1.1 周度回顾（1110-1116）

- 周二，11月11日。根据中国人民银行的新闻，《2025年第三季度中国货币政策执行报告》发布并指出，把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量，推动物价保持在合理水平。
- 周三，11月12日。日元汇率。根据wind，11月12日隔夜美元兑日元盘中最高录得155.05，随后相对回落。
- 周四，11月13日。根据央视新闻的报道，当地时间11月12日，美国总统特朗普在白宫签署了国会两院通过的一项联邦政府临时拨款法案，从而结束了已持续43天的史上最长联邦政府“停摆”。当天早些时候，美国国会众议院最终以222票支持、209票反对的结果，表决通过此前由参议院通过的一项联邦政府临时拨款法案。该法案将为联邦政府提供持续拨款，使大部分政府机构获得运作资金直至2026年1月30日。

1.1 周度回顾（1110-1116）

- 周四，11月13日。根据wind，11月13日隔夜美元指数盘中跌破99整数关口。与此同时，离岸和在岸美元兑人民币双双跌破7.10整数关口，分别最低录得7.0916和7.0939，人民币相对升值，在岸美元兑人民币续创2024年11月初以来的最强水平。
- 周四，11月13日。根据中国人民银行的数据，10月末，广义货币（M2）同比增长8.2%；狭义货币（M1）同比增长6.2%；流通中货币（M0）同比增长10.6%。10月末，社会融资规模存量（简称“社融存量”）同比增长8.5%；10月社会融资规模增量（简称“社融增量”）为8150亿元。2025年前十个月社融增量累计为30.9万亿元，比上年同期多3.83万亿元。

1.1 周度回顾（1110-1116）

- 周五，11月14日。根据国家统计局数据。（1）规上工业增加值方面，10月规上工业增加值同比增长4.9%，较7月增幅收窄1.6个百分点；1-10月，规上工业增加值同比增长6.1%，较去年同期高0.3个百分点。（2）社零方面，10月社会消费品零售总额同比增长2.9%，增幅较9月收窄0.1个百分点；1-10月社会消费品零售总额同比增长4.3%，较去年同期高0.8个百分点。（3）固投方面，1-10月全国固定资产投资同比下降1.7%，跌幅较1-9月扩大1.2个百分点；其中，1-10月民间固定资产投资同比下降4.5%，跌幅较1-9月扩大1.4个百分点。
- 周五，11月14日。根据中国人民银行11月14日的消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年11月17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8000亿元买断式逆回购操作，期限为6个月（182天）。

1.1 周度回顾（1110-1116）

- 周六，11月15日。根据央视新闻的报道，当地时间11月14日，美国白宫公布总统特朗普签署的最新行政令，进一步调整“对等关税”的适用范围，将部分农业产品排除在此前依据《对等关税行政令》所征收的附加关税之外。行政令指出，基于国内相关产品需求与产能评估，以及政府机构最新建议等因素，特朗普认为有必要修改关税清单，以应对其在《对等关税行政令》中所宣布的“国家紧急状态”。更新后的关税豁免表及对“结盟伙伴”的潜在调整清单将自美东时间2025年11月13日0时1分起生效。行政令同时要求修改《美国协调关税表》，并按规定处理可能涉及的关税退还。

根据国家统计局的数据，从单月情况来看，10月，规上工业增加值和社零表现不佳；从累计情况来看，1-10月，规上工业增加值和社零相对稳健，固投和民间投资表现不佳。受季节性因素和相对高基数影响，10月货币供给总量和增速相对回落。2025年CPI同比维持低位运行，PPI同比跌幅一度扩大，三季度后跌幅逐步收窄，全年物价结构性矛盾相对改善。近日，

1.1 周度回顾（1110-1116）

人民币相对升值，人民币资产进一步受到关注。

由于中国人民银行11月5日开展了7000亿元买断式逆回购操作，叠加本次11月17日开展8000亿元买断式逆回购操作，因此，11月合计开展了1.5万亿元买断式逆回购操作。考虑到11月有1万亿元买断式逆回购到期，因此，11月买断式逆回购净投放量为5000亿元，规模高于10月的4000亿元，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。

美国特朗普政府调整“对等关税”，排除部分农产品的进口附加关税，部分降低了关税对美国物价水平可能带来的上行压力。当地时间11月12日,美国政府结束“停摆”，后期，劳动力市场和物价水平等重要数据的发布，将对美联储12月降息与否产生重要影响。市场普遍认为，美元兑日元在155为日本政府入市干预的关键点位。随着美元兑日元冲高回落后，美元指数相对回调。

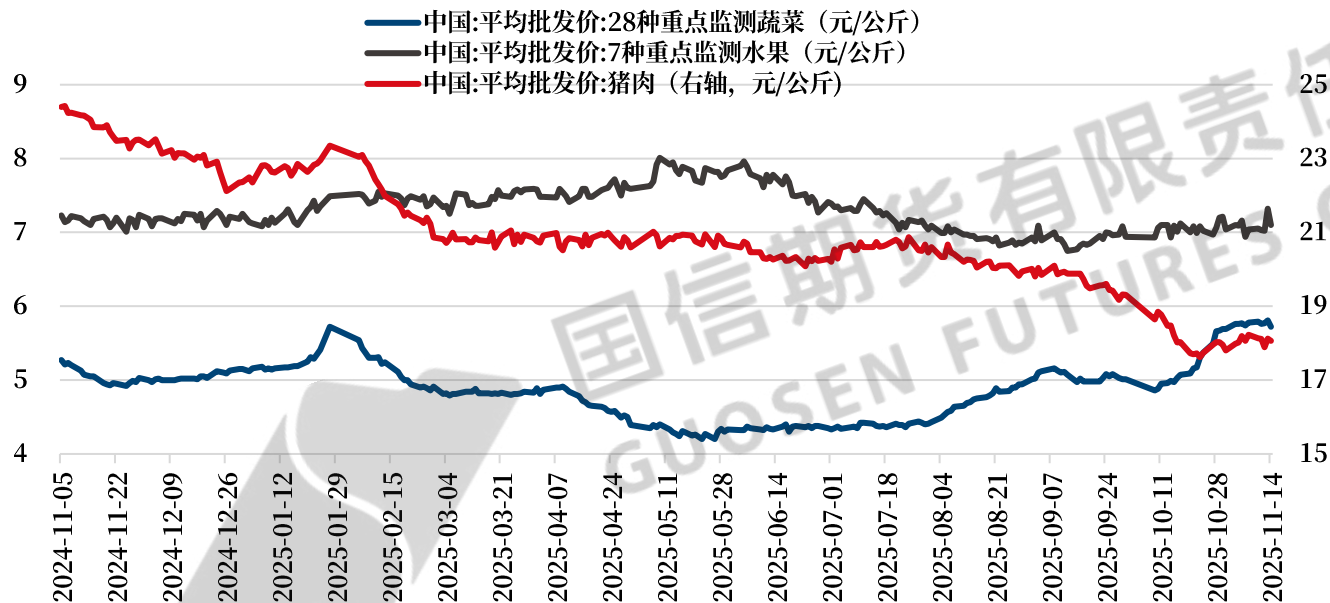
Part2

第二部分

高频数据

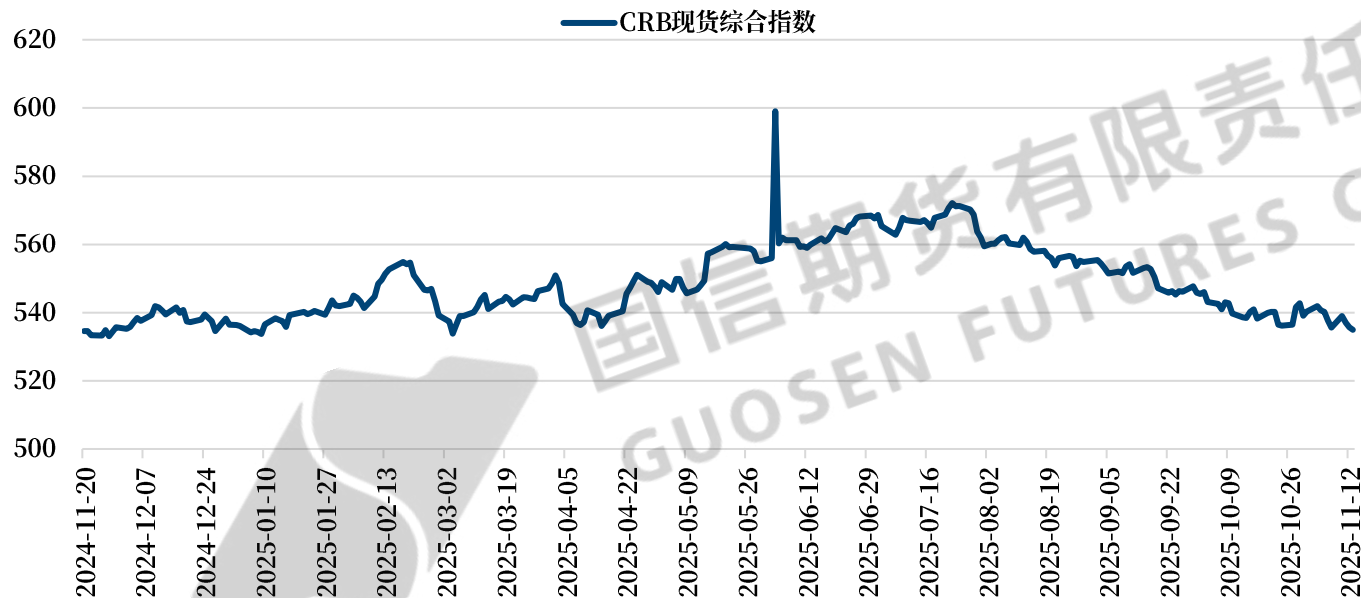
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 国内商品：物价水平



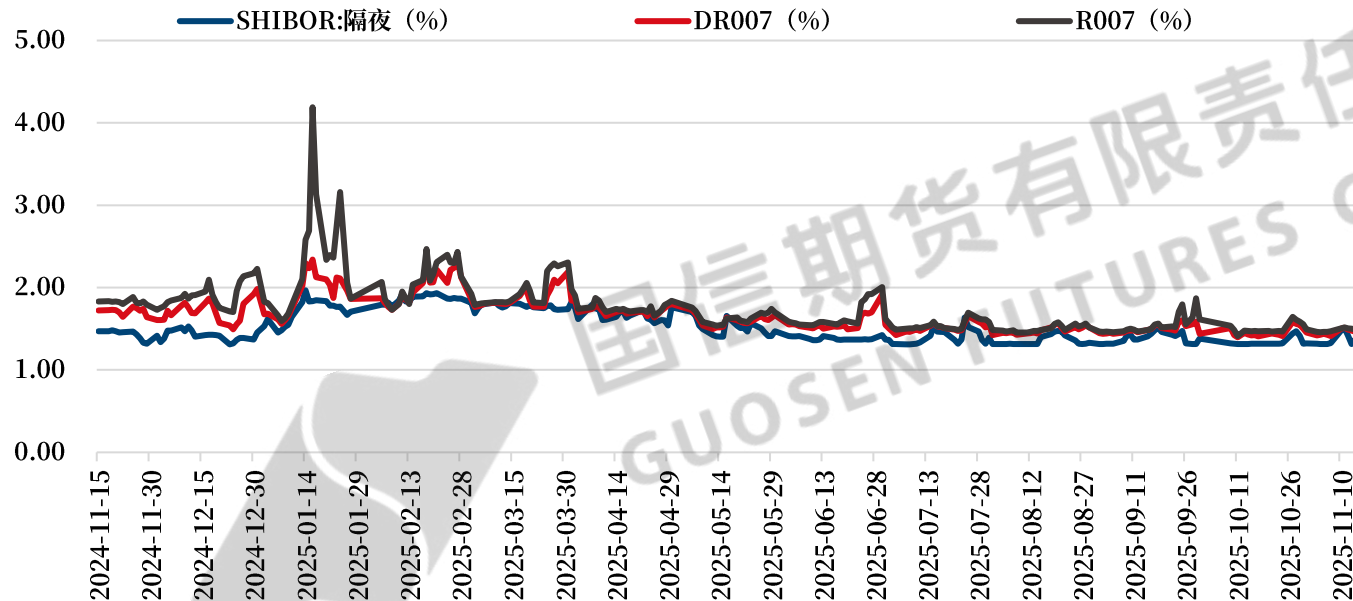
上周 (1110-1114)
猪肉批发价相对稳定,
价格至18.06元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至5.72/公斤; 水
果批发价相对稳定,
价格至7.10元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



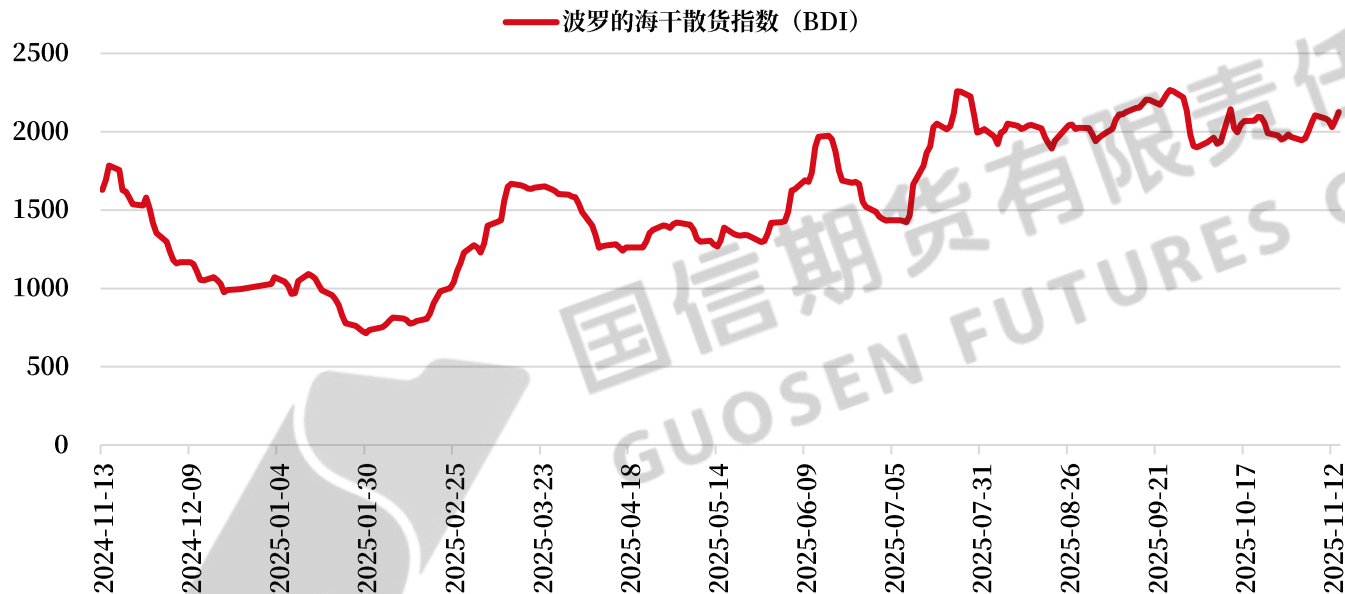
上周（1110-1114）
CRB现货综合指数相
对稳定，至534.93。

2.3 货币市场：利率



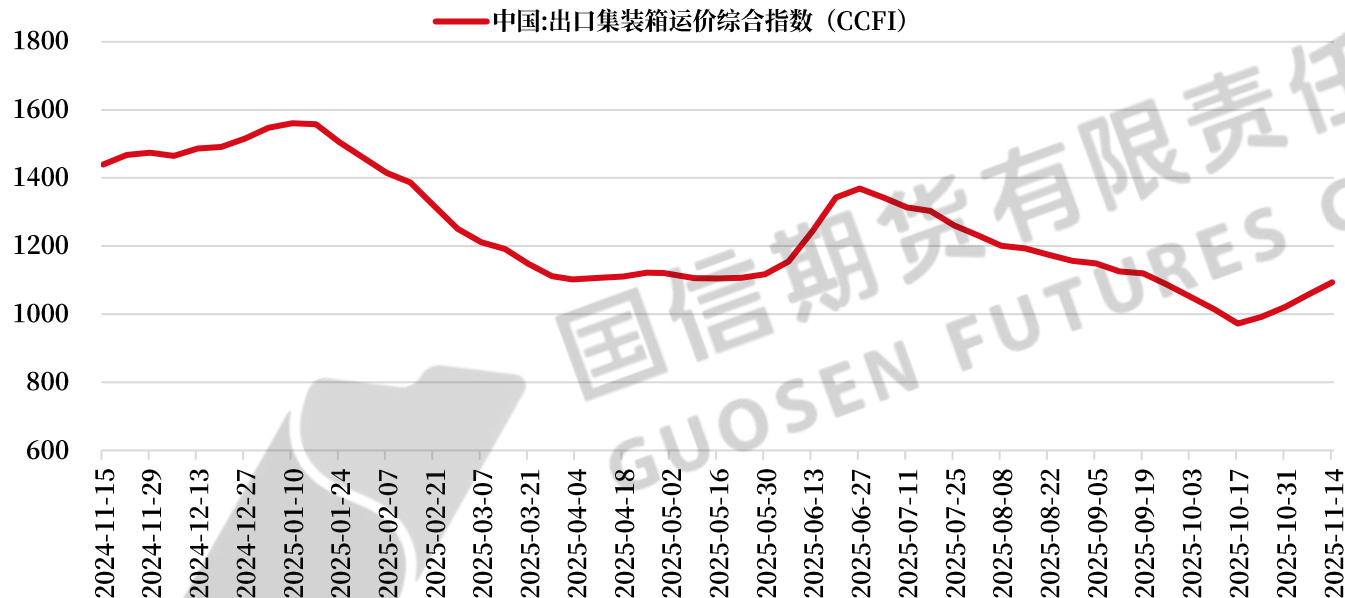
上周 (1110-1114)
DR007和R007略有
上行，分别至
1.4673%和1.4945%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1110-1114)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行,
至2125点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1114当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 相对上
行, 至1094.03。

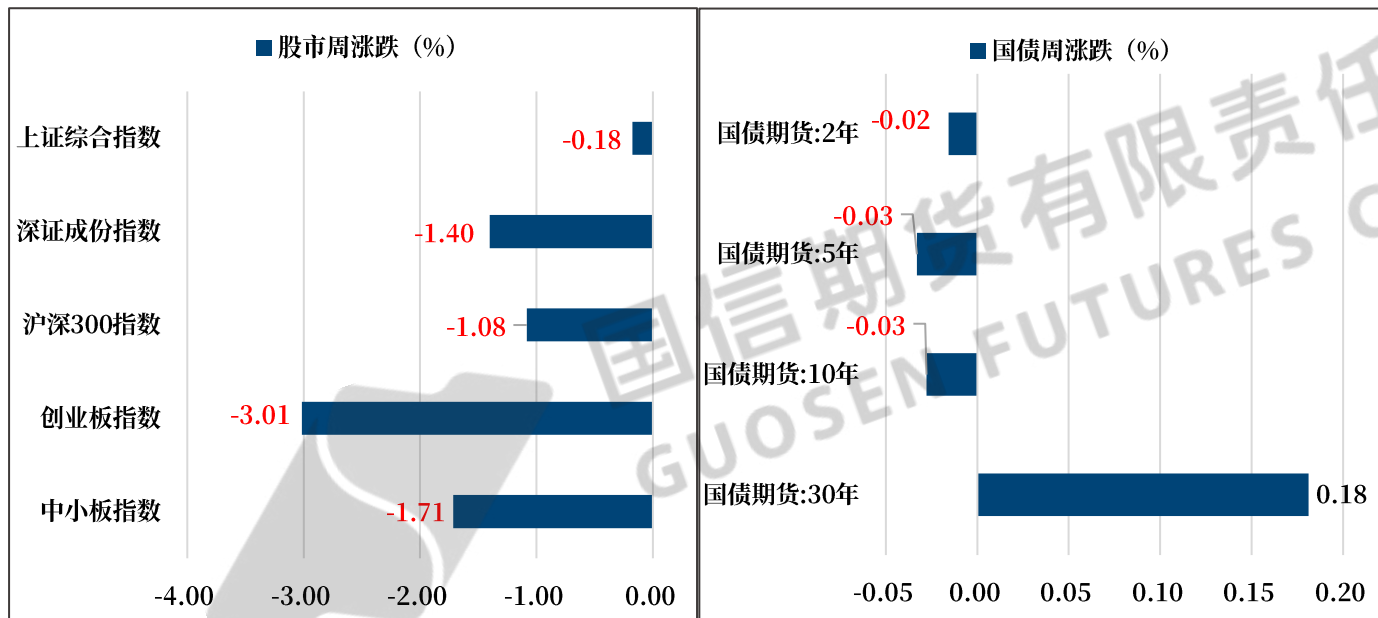
Part3

第三部分

大类资产

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 大类资产（1110-1114）



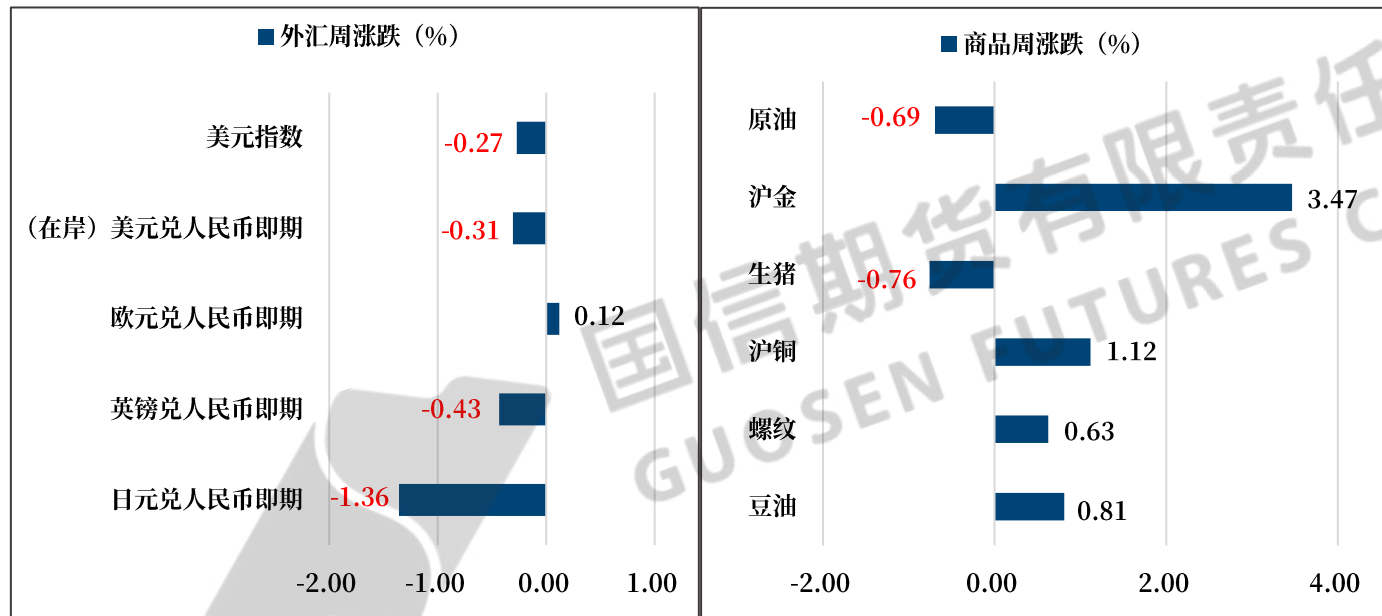
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌0.18%；深证成份指数下跌1.40%；创业板指数下跌3.01%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.02%，10年期国债期货下跌0.03%，30年期国债期货上涨0.18%。

3.2 大类资产（1110-1114）



外汇市场

美元指数下跌0.27%，在岸美元兑人民币下跌0.31%，日元兑人民币下跌1.36%；

商品市场

原油下跌0.69%；沪金上涨3.47%；生猪下跌0.76%；沪铜上涨1.12%；螺纹钢上涨0.63%。

Part4

第四部分

周度关注
1117-1123

4.周度关注1117-1123

- 周三，11月19日。英国10月CPI同比。英国10月核心CPI同比。
- 周四，11月20日。中国11月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。美国9月非农就业报告。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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
GUOSEN FUTURES

研究所

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

