

2025年11月03日

## 美联储鹰派降息，美元指数持续反弹

——宏观策略周报

分析师：

明道雨  
从业资格证号：F03092124  
投资咨询证号：Z0018827  
电话：021-68758786  
邮箱：mingdy@qh168.com.cn

### 投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国10月制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为49.0%、50.1%和50.0%，比上月下降0.8、上升0.1和下降0.6个百分点，三大指数整体有所回落但高于临界点，我国国内经济有所放缓但整体保持韧性。贸易方面，中美双方贸易谈判达成多项共识，外部风险短中期缓和。政策方面；中共四中全会定调，政策刺激预期增强，有助于提振国内风险偏好。近期市场交易逻辑主要聚焦在国内经济以及国内增量刺激政策上，短期宏观向上驱动有所减弱，短期市场情绪有所消退，股指短期有所回调；后续关注国内增量政策实施情况。
- **国际方面：**经济方面，美国10月制造业PMI初值52.2，服务业PMI初值55.2，综合PMI初值54.8，均较9月有所回升，且都好于预期，美国经济增长进一步加快。货币政策方面，美联储10月议息会议如期降息25BP，但美联储主席表示，12月降息远非板上钉钉，经济数据缺失可能构成暂停利率调整的理由；若信息缺失且情况依旧，有理由放慢降息步伐，表态整体偏鹰，美元指数和美债收益率整体反弹。关税方面，中美双方贸易谈判取得多方面共识，提振市场乐观预期，以及美国和日本之间达成投资协议，美国关税谈判进展良好，在一定程度上提振全球风险偏好。整体来看，美联储鹰派降息，且美国贸易谈判进展良好，美元指数持续反弹，全球风险偏好整体升温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎观望；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：国债>股指>商品。整体来看，国内10月经济数据整体放缓但整体稳健，中美双方关税谈判达成共识提振风险偏好，股指维持谨慎观望。债市方面，外部风险短期有所缓解，股市短期调整，且央行重启国债买卖操作，债券价格短期震荡反弹，谨慎观望。商品方面，短期美元震荡反弹、国内外需求回暖以及供给端扰动，商品市场整体震荡。原油方面，OPEC+延续增产，但美欧对俄罗斯实行制裁，供应端扰动增强，原油价格短期震荡，短期谨慎观望。有色方面，短期美元震荡反弹、欧美需求回暖以及供给端扰动，有色短期震荡偏强，短期维持谨慎做多。黑色方面，目前下游需求改善，供应端的扰动仍存，黑色短期震荡，维持谨慎观望；贵金属方面，短期回调、波动加大，美联储鹰派降息，贵金属短期高位震荡调整，短期维持谨慎观望。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>国债>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**有色>贵金属>黑色>能源；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

## 一、上周重要要闻及事件

- 1、10月28日，美国参议院以54票对45票的结果，再次未能通过程序性表决，推进旨在结束政府停摆的《2025财政年度持续拨款与延长期限法案》。该法案由众议院通过，拟以当前资金水平临时恢复政府运作，在参议院需获得60票方能推进。此次为该法案第13次表决，仍未达到所需门槛，意味着政府停摆将继续。
- 2、10月29日，美联储如期降息25个基点，将联邦基金利率下调至3.75%-4.00%，为年内第二次降息；并宣布自12月1日起结束资产负债表缩减。声明指出通胀仍处高位，就业下行风险上升，货币政策保持适度限制性。美联储理事米兰再次投了反对票，他希望降息50个基点。美联储施密德则希望维持利率不变。美联储主席鲍威尔表示，12月是否进一步降息“远非已成定局”，政府停摆导致数据缺失，可能影响后续决策。美联储内部对后续路径存在显著分歧，部分官员主张至少等待一个会议周期再做决定。
- 3、10月29日，美国宣布对俄罗斯实施新一轮制裁，重点针对俄罗斯两大石油巨头——卢克石油公司与俄罗斯石油公司。这两家公司及其34家子公司被列入制裁名单，涉及石油天然气勘探、开采与开发等业务。
- 4、10月31日，美联储理事沃勒表示，尽管政府停摆，美联储仍可以获得大量数据；应依据数据指引来推进货币政策。他进一步指出，所有数据都表明，美联储应该在12月降低利率。
- 5、10月31日，堪萨斯城联储主席施密德就本周投票反对降息解释称，通胀压力依然存在，政策过早放松或削弱美联储对2%目标的承诺。达拉斯联储主席洛根也表示，除非通胀出现明显加速下降或劳动力市场迅速降温的明确证据，否则12月将难以再次降息。
- 6、10月28日，日本首相高市早苗与美国总统特朗普签署协议，明确双方将推动日本对美国5500亿美元投资计划的实施。日本经济产业省当天公布了潜在投资项目清单显示，项目涵盖能源、人工智能、关键矿产等关键领域。其中将有高达1000亿美元用于美国西屋电气公司建造一批核反应堆。
- 7、10月30日，欧洲央行连续第三次将基准利率维持在2%不变，认为通胀已处于2%的目标水平，其并不急于调整政策。尽管欧元区经济增长好于预期，显示一定韧性，但地缘政治紧张与美国关税不确定性仍构成风险。
- 8、10月30日，欧元区第三季度GDP初值同比增1.3%，环比增0.2%，均好于市场预期。但成员国之间的表现分化加剧，法国三季度GDP环比增长0.5%，创下2023年以来最快增速，德国三季度GDP则环比持平，连续14个季度表现低迷。
- 9、10月31日，欧元区10月份CPI同比上涨2.1%，较9月的2.2%略有回落，符合预期。但核心CPI意外维持在2.4%不变，超出市场预期，同时服务业价格上涨加快。欧元区各国通胀水平呈现分化，法国通胀持续低于目标水平，德国通胀仍高企。
- 10、10月27日，2025金融街论坛年会开幕，央行行长潘功胜、金融监管总局局长李云泽、证监会主席吴清重磅发声。潘功胜表示，央行将继续坚持支持性的货币政策立场；恢复公开市场国债买卖操作。李云泽表示，将构建投资于物与投资于人并重的金融服务模式，完善长期资本支持政策，坚决纠正无序竞争行为。吴清表示，将启动实施深化创业板改革，择机推出再融资储架发行制度，稳步扩大高水平制度型对外开放，筑牢防风险、强监管的坚固防线。

- 11、10月27日，国家统计局公布数据显示，9月份，我国规模以上工业企业利润同比增长21.6%，较8月份加快1.2个百分点，连续两个月增速超过20%。高技术制造业、装备制造业等新质生产力较快增长，私营和外资企业利润明显加快。
- 12、10月28日，“十五五”规划建议全文发布，明确“十五五”时期经济社会发展的主要目标包括：经济增长保持在合理区间，全要素生产率稳步提升，居民消费率明显提高；科技自立自强水平大幅提高；进一步全面深化改革取得新突破；居民收入增长和经济增长同步、劳动报酬提高和劳动生产率提高同步等。建议提出，加快新能源、新材料、航空航天、低空经济等战略性新兴产业集群发展，推动量子科技、生物制造、氢能和核聚变能、脑机接口、具身智能、6G等成为新的经济增长点。采取超常规措施，全链条推动集成电路、工业母机、高端仪器、基础软件、先进材料、生物制造等重点领域关键核心技术攻关取得决定性突破。全面实施“人工智能+”行动。大力提振消费。提高资本市场制度包容性、适应性，健全投资和融资相协调的资本市场功能。
- 13、10月30日，国家主席习近平同美国总统特朗普举行会晤。习近平指出，两国经贸团队就重要经贸问题深入交换意见，形成了解决问题的共识。双方团队要尽快细化和敲定后续工作，将共识维护好、落实好，以实实在在的成果，给中美两国和世界经济吃下一颗“定心丸”。双方团队可以继续本着平等、尊重、互惠的原则谈下去，不断压缩问题清单，拉长合作清单。两国元首同意加强双方在经贸、能源等领域合作，促进人文交流。
- 14、10月30日，中美吉隆坡经贸磋商成果共识公布。美方将取消针对中国商品加征的10%所谓“芬太尼关税”，对中国商品加征的24%对等关税将继续暂停一年。美方将暂停实施出口管制50%穿透性规则以及对华海事、物流和造船业301调查措施一年。中方将相应调整或暂停实施相关反制措施。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。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。
- 15、10月30日，5000亿元新型政策性金融工具已全部完成投放，有力支持了一批重点领域和薄弱环节项目建设，预计将拉动项目总投资超7万亿元。科技创新、扩大消费、稳定外贸等是工具重点支持的方向。
- 16、10月31日，美国财长贝森特表示，最早可能在下周签署中美贸易协议。外交部对此回应称，中方愿同美方一道，落实好两国元首重要共识，本着平等、尊重、互惠原则，通过对话协商不断压缩问题清单，拉长合作清单，推动中美关系健康、稳定、可持续发展，为世界注入更多确定性和稳定性。
- 17、10月31日，央行行长潘功胜发文详解“双支柱体系”主要任务。潘功胜指出，要优化基础货币投放机制和货币政策中间变量，淡化对数量目标的关注；健全市场化的利率形成、调控和传导机制；及时矫正和阻断市场“羊群效应”；研究和储备应对宏观经济、金融市场波动等领域的政策工具。持续整治金融业“内卷式”竞争、资金空转。
- 18、10月31日，财政部部长蓝佛安指出，“十五五”时期，将统筹用好专项债券、超长期特别国债等资金，优化政府投资方向，鼓励吸引民间资本参与重大项目建设；加大税收、社会保障、转移支付等的调节力度，优化收入分配结构，大力提振消费；做好地方政府存量隐性债务置换工作，对违规举债、虚假化债等行为严肃追责问责。
- 19、10月31日，国家发改委召开新闻发布会介绍，中央财政下达的5000亿元地方政府债务结存限额中，有2000亿为新增专项债额度，专门用于支持部分省份投资建设。下一步，发改委将会同有关部门，加强常态化政策预研储备并视情及时出台实施。

20、10月31日，国家统计局公布数据显示，10月我国制造业PMI为49%，比上月下降0.8个百分点。非制造业PMI为50.1，比上月上升0.1个百分点。综合PMI产出指数为50%，比上月下降0.6个百分点。

## 二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 11月3日（周一）：**产业数据发布（SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据）**、美国9月PPI最终需求同比数据、美国9月核心PPI最终需求同比数据、美国9月非农就业人口变动数据、美国9月失业率数据、美国9月新屋开工折年数数据、美国9月劳动力参与率数据、美国9月零售销售同比数据、美国第三季度核心PCE价格指数环比折年率（初值）数据、美国第三季度实际个人消费支出环比折年率（初值）数据、美国第三季度实际GDP环比折年率（初值）数据、美国9月工业产出同比数据、美国10月ISM制造业PMI数据
2. 11月4日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）**、美国9月制造业新增订单环比数据
3. 11月5日（周三）：**产业数据发布（找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据）**、欧元区9月PPI环比数据、欧元区9月PPI同比数据、美国10月新增ADP就业人数数据、美国10月ISM服务业PMI数据
4. 11月6日（周四）：**产业数据发布（我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据）**、欧元区9月零售销售指数同比数据、美国11月01日初请失业金人数数据
5. 11月7日（周五）：**产业数据发布（高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数）**、中国10月外汇储备数据、中国10月出口金额当月同比数据、中国10月进口金额当月同比数据、中国10月贸易差额数据、美国10月失业率数据、美国10月非农就业人口变动数据、美国10月劳动力参与率数据、美国10月私人非农企业生产和非管理人员平均时薪数据

### 三、全球资产价格走势

| 大类资产 | 名称           | 现价        | 日涨跌幅 (%)  | 周涨跌幅 (%)  | 月涨跌幅 (%)  | 今年以来 (%)  |
|------|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 股票   | 道琼斯工业指数      | 47562.87  | 0.09      | 0.75      | 2.51      | 11.80     |
|      | 纳斯达克指数       | 23724.96  | 0.81      | 2.24      | 4.70      | 22.86     |
|      | 标普500        | 6840.20   | 0.86      | 0.71      | 2.27      | 16.30     |
|      | 英国富时100      | 9717.25   | -0.44     | 0.74      | 3.92      | 18.89     |
|      | 法国CAC40      | 8121.07   | -0.44     | -1.27     | 2.85      | 10.03     |
|      | 德国DAX        | 23958.30  | -0.67     | -1.16     | 0.32      | 20.34     |
|      | 日经225        | 52411.34  | 2.12      | -1.16     | 16.64     | 31.37     |
|      | 韩国综合指数       | 4107.50   | 0.50      | 4.21      | 19.94     | 71.18     |
|      | 恒生指数         | 25906.65  | -1.43     | -0.97     | -3.53     | 29.15     |
|      | 印度SENSEX30   | 83938.71  | -0.55     | -0.32     | 4.57      | 7.42      |
|      | 俄罗斯RTS       | 982.39    | -1.84     | -0.74     | -4.04     | 9.98      |
|      | 上证综指         | 3954.79   | -0.81     | 0.11      | 1.85      | 17.99     |
|      | 台湾加权指数       | 28233.35  | -0.19     | 2.55      | 9.34      | 22.57     |
|      | 巴西IBOVESPA指数 | 149540.44 | 0.51      | 2.30      | 2.26      | 24.32     |
| 大类资产 | 名称           | 现价        | 日涨跌幅 (BP) | 周涨跌幅 (BP) | 月涨跌幅 (BP) | 今年以来 (BP) |
| 债券   | 中债:10Y       | 1.7944    | -1.84     | 5.12      | -6.72     | 13.12     |
|      | 美债:10Y       | 4.1100    | 0.00      | 9.00      | -5.00     | -47.00    |
|      | 英债:10Y       | 4.4251    | -1.10     | 1.45      | -26.58    | -4.22     |
|      | 法债:10Y       | 3.4010    | 0.30      | 6.50      | -13.50    | 20.60     |
|      | 德债:10Y       | 2.7100    | 0.00      | 3.00      | -7.00     | 28.00     |
|      | 日债:10Y       | 1.6460    | 1.30      | -0.10     | -0.20     | 56.40     |
| 大类资产 | 名称           | 现价        | 日涨跌幅 (%)  | 周涨跌幅 (%)  | 月涨跌幅 (%)  | 今年以来 (%)  |
| 大宗商品 | SHFE螺纹钢      | 3106.00   | 0.00      | 0.97      | 1.11      | -6.13     |
|      | DCE铁矿石       | 800.00    | -0.81     | 0.76      | 2.50      | 2.70      |
|      | LME铜         | 10891.50  | -0.85     | 0.51      | 5.78      | 24.03     |
|      | LME铝         | 2888.00   | 0.63      | 1.0       | 7.48      | 13.14     |
|      | ICE布油        | 64.66     | 0.84      | 0.66      | -2.10     | -13.56    |
|      | DCE聚丙烯       | 6590.00   | -0.92     | 1.08      | -3.82     | -11.86    |
|      | CZCE PTA     | 4586.00   | 0.35      | 0.51      | -0.17     | -6.26     |
|      | CBOT大豆       | 1115.00   | 0.72      | 5.14      | 11.42     | 10.40     |
|      | CZCE白糖       | 5483.00   | 0.20      | 0.68      | -0.18     | -8.02     |
|      | CZCE棉花       | 13635.00  | 0.04      | 0.63      | 2.94      | 0.96      |
|      | COMEX黄金      | 3996.50   | -0.48     | 3.41      | 3.18      | 51.33     |
|      | COMEX白银      | 48.25     | -0.99     | 0.33      | 3.01      | 64.73     |
| 大类资产 | 名称           | 现价        | 日涨跌幅 (%)  | 周涨跌幅 (%)  | 月涨跌幅 (%)  | 今年以来 (%)  |
| 汇率   | 美元指数         | 99.8040   | 0.28      | 0.92      | 2.08      | 3.00      |
|      | 中间价:美元兑人民币   | 7.0880    | 0.02      | -0.10     | -0.25     | 1.40      |
|      | 欧元兑美元        | 1.1537    | -0.28     | -0.63     | -1.67     | 11.44     |
|      | 英镑兑美元        | 1.3152    | -0.02     | -1.53     | -2.18     | 9.10      |
|      | 美元兑日元        | 154.0070  | -0.06     | 1.34      | 4.11      | 2.03      |

数据来源: 同花顺iFinD

## 四、国内高频宏观数据

### 1、上游

图1 CRB 商品指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



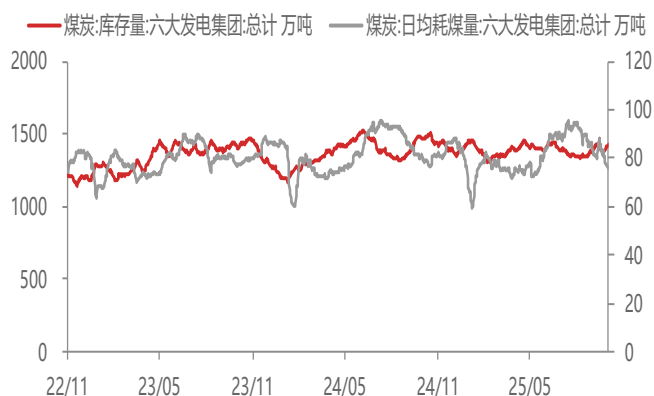
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



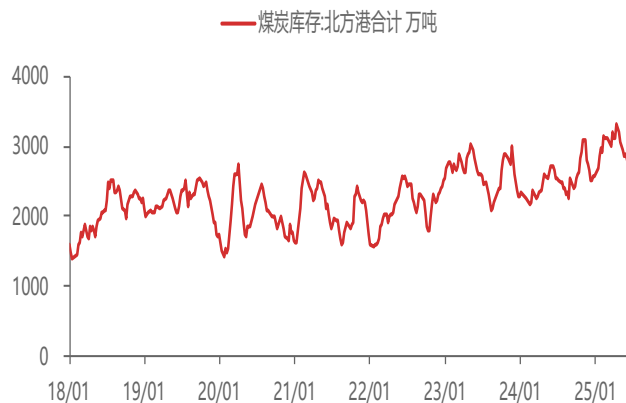
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



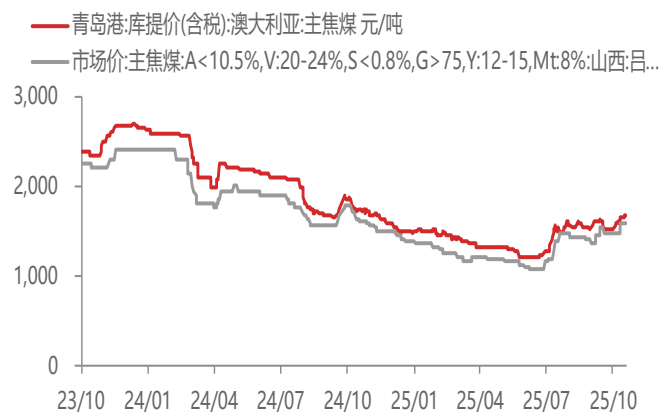
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



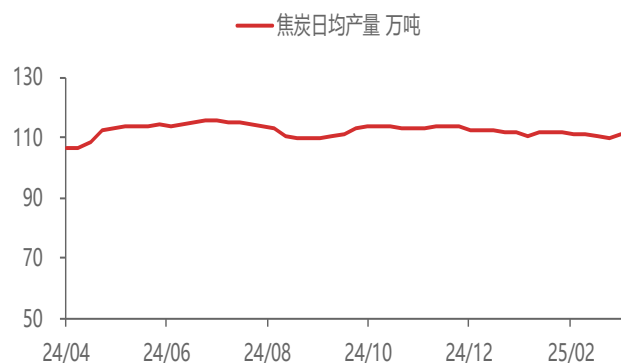
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



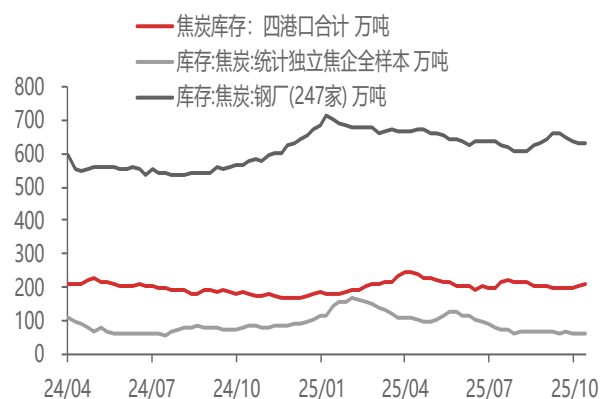
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



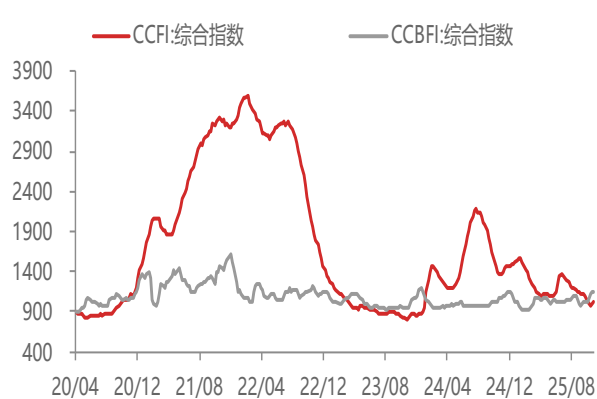
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



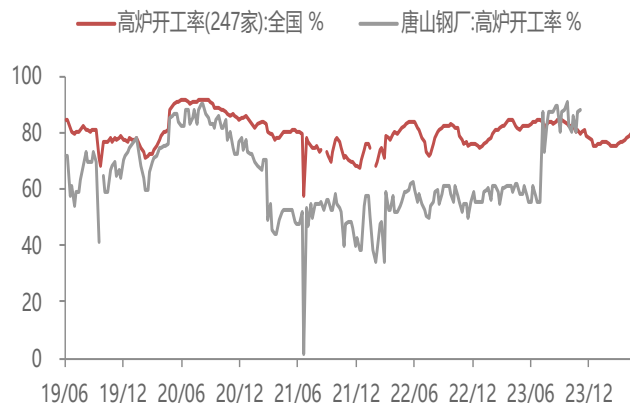
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



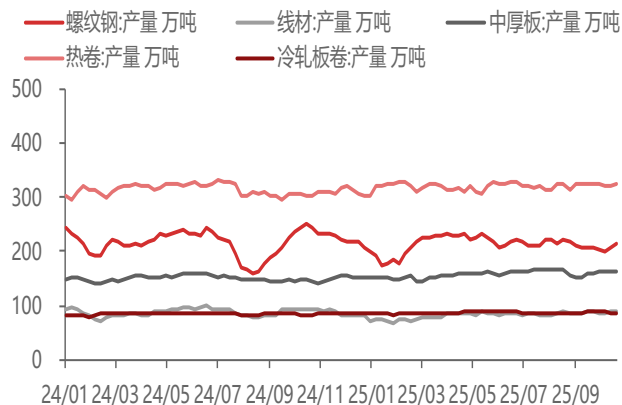
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



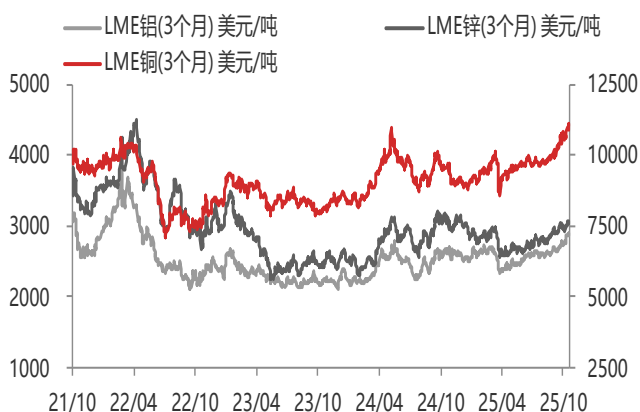
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



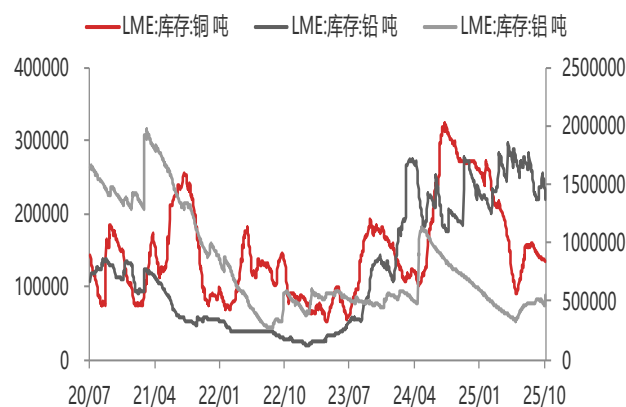
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



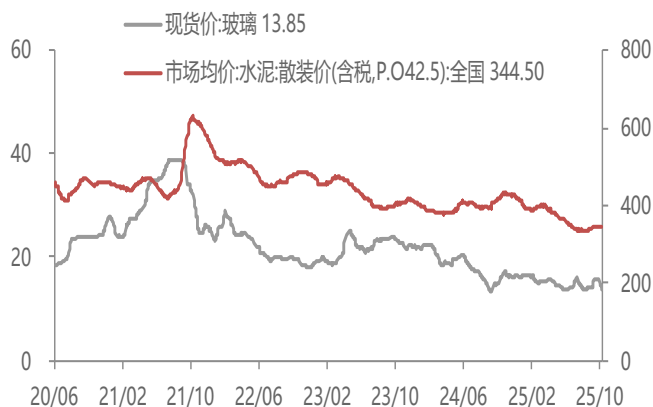
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



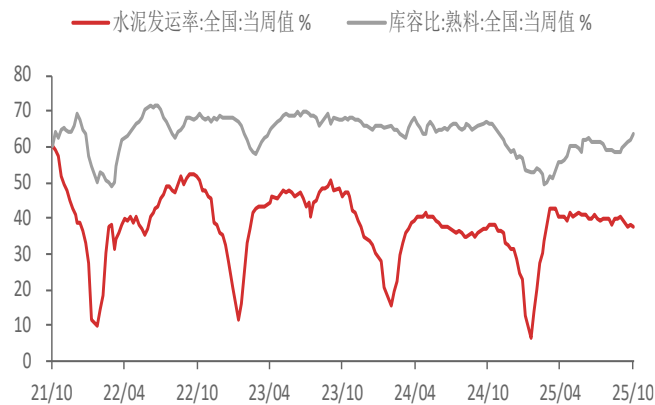
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



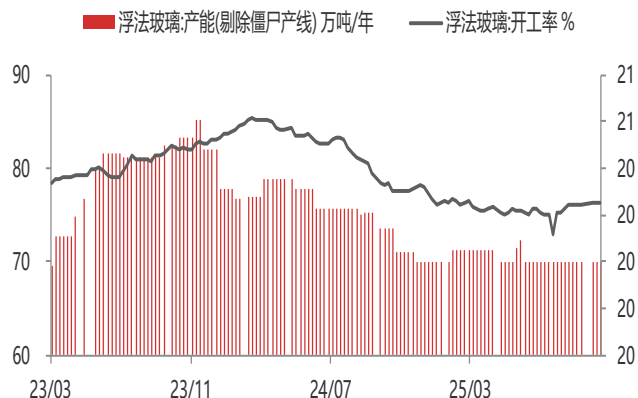
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



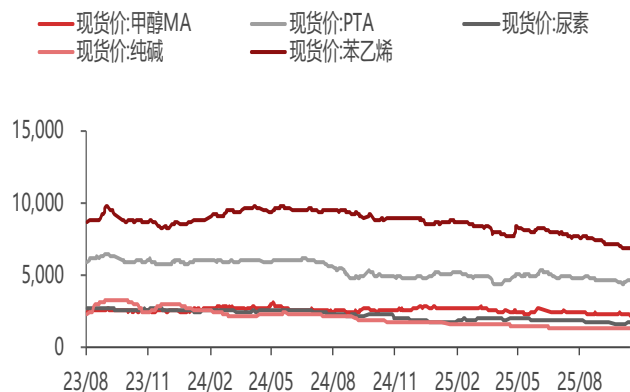
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



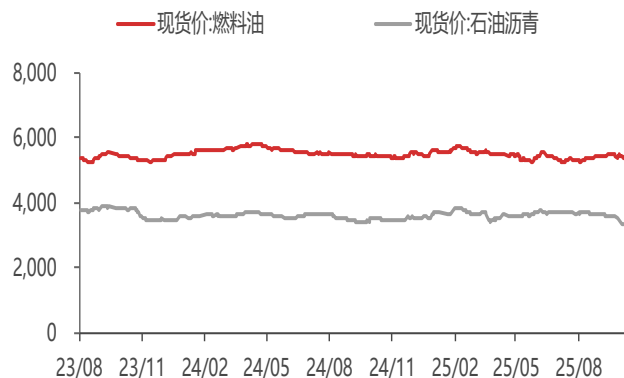
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



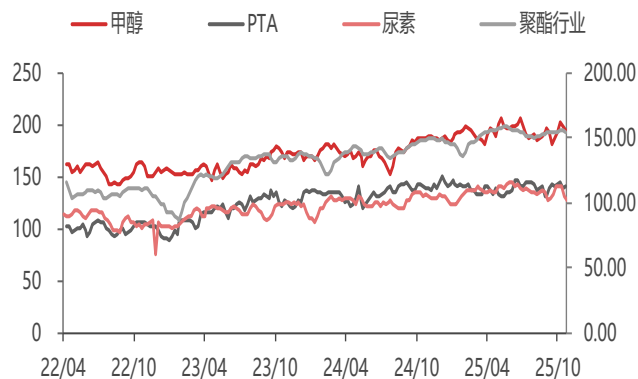
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



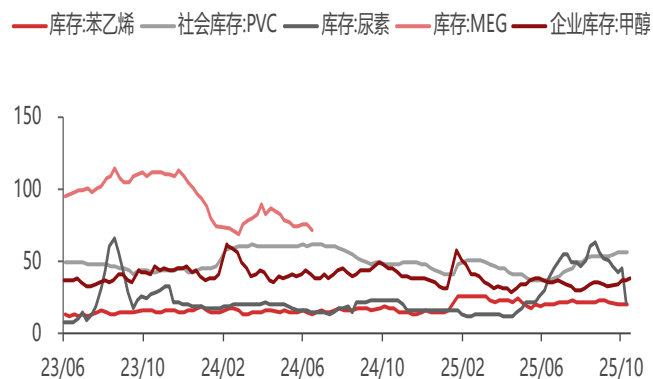
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

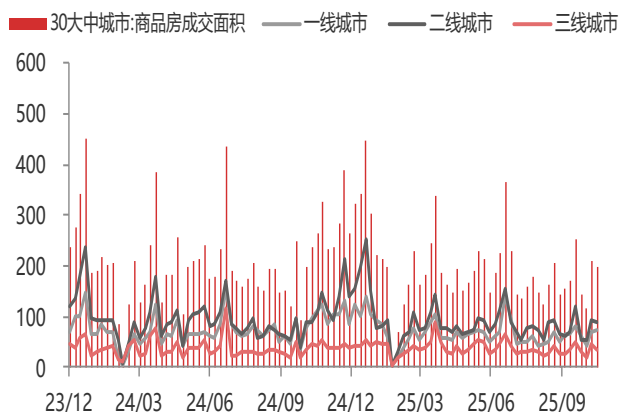
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

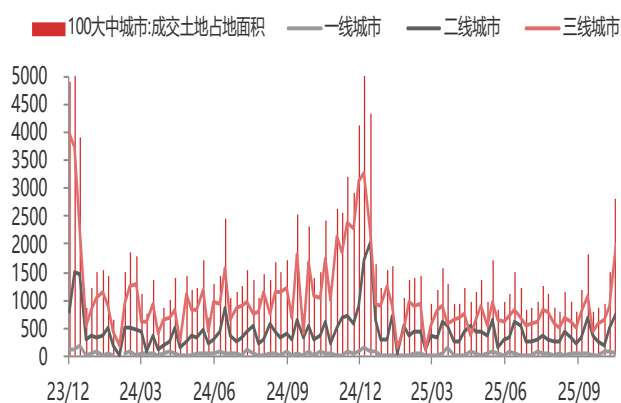
### 3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



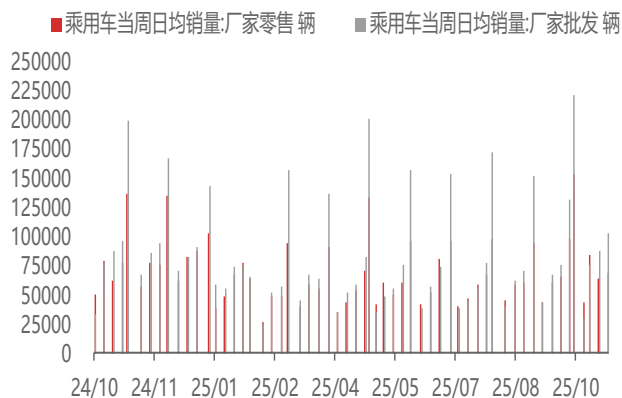
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFind

图32 房地产：供应土地占地面积变化



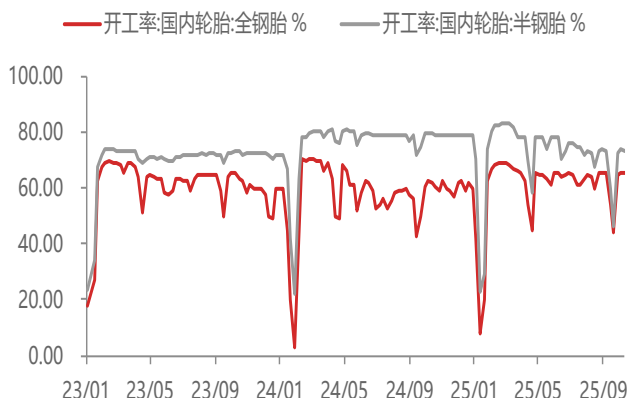
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFind

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFind

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



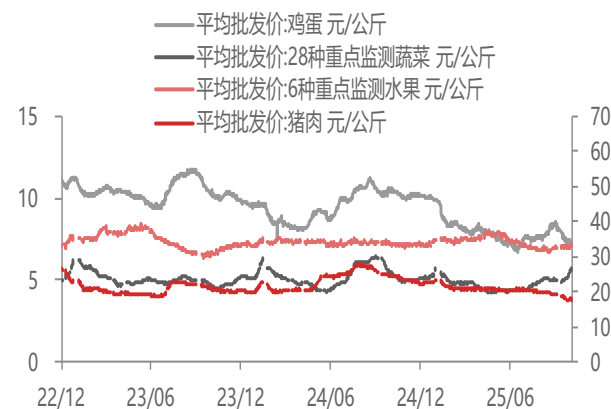
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFind

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFind

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

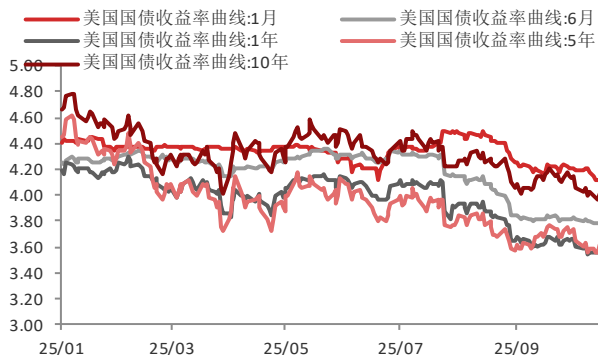


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFind

## 五、国内外流动性

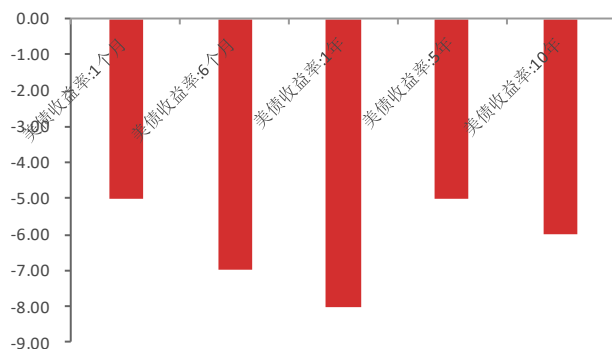
### 1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

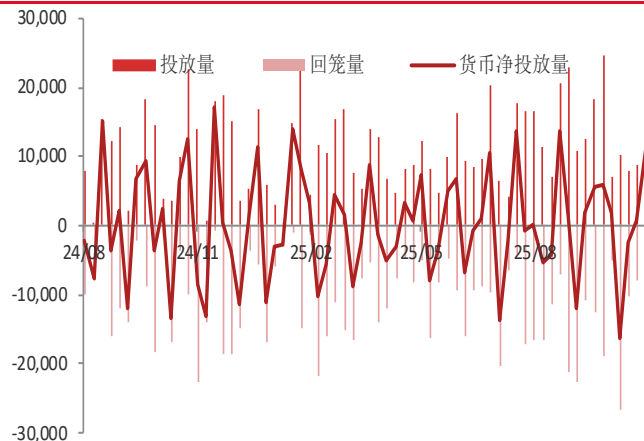
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

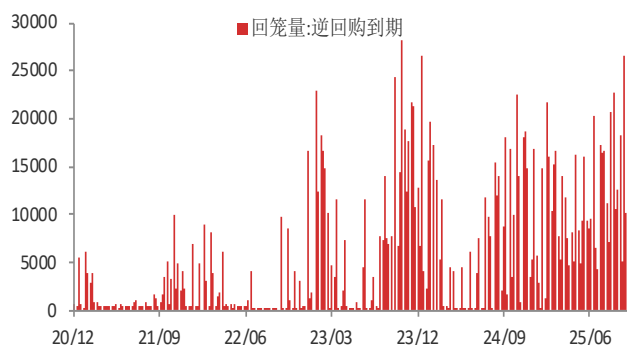
### 2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



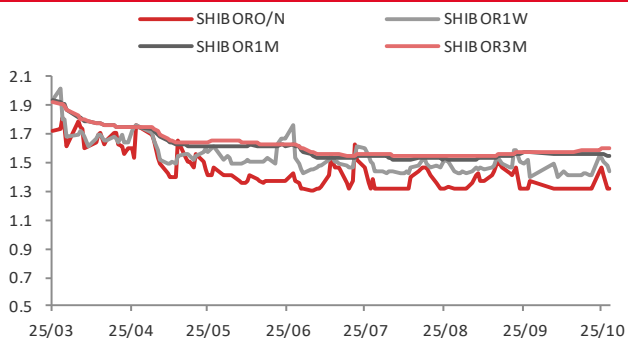
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



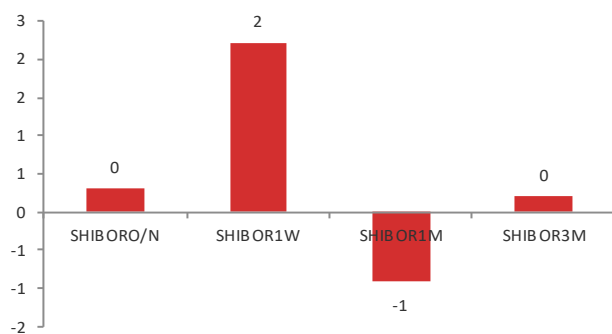
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



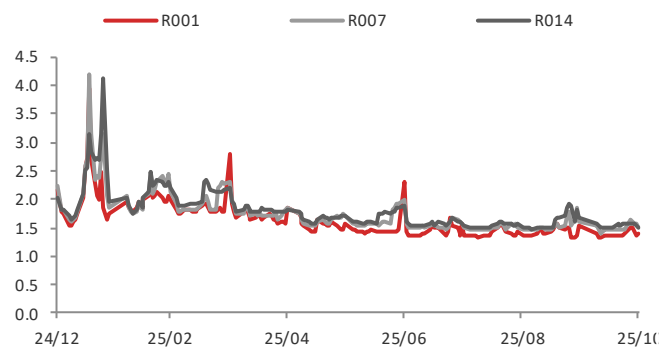
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



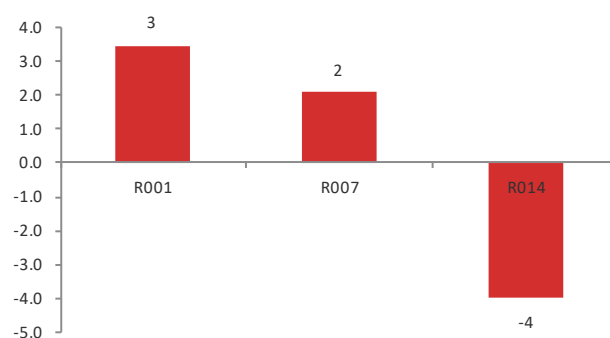
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



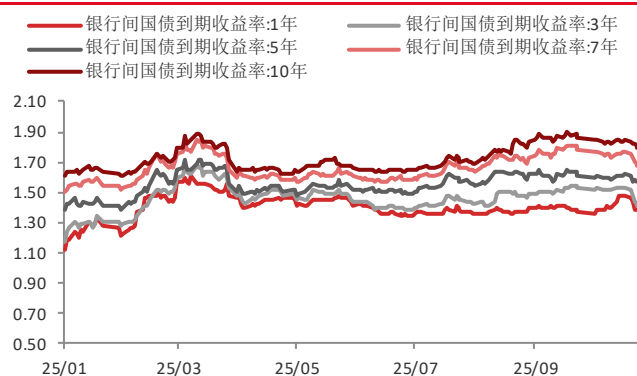
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



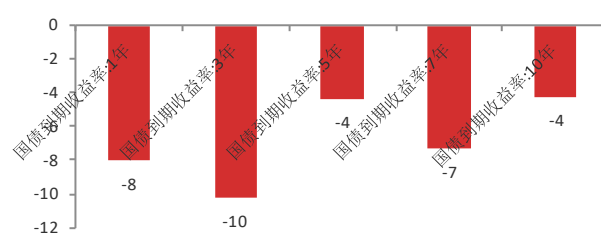
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 六、全球财经日历

| 日期         | 时间    | 国家/地区 | 指标名称                          | 重要性 | 前值      | 预测值   | 今值 |
|------------|-------|-------|-------------------------------|-----|---------|-------|----|
| 2025-11-03 | 21:30 | 美国    | 9月PPI最终需求:季调:同比(%)            | ★★★ | 2.6     |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 9月核心PPI最终需求:季调:同比(%)          | ★★★ | 2.8     |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 9月非农就业人口变动:季调(千人)             | ★★★ | 22      | 52    |    |
|            | 21:30 | 美国    | 9月失业率:季调(%)                   | ★★★ | 4.3     | 4.3   |    |
|            | 21:30 | 美国    | 9月新屋开工:折年数(千套)                | ★★  | 1307    |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 9月劳动力参与率:季调(%)                | ★★  | 62.3    |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 9月零售销售:同比(%)                  | ★★★ | 5       |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 第三季度核心PCE价格指数:季调:环比折年率(初值)(%) | ★★★ | 2.6     |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 第三季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(初值)(%)  | ★★★ | 2.5     |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 第三季度实际GDP:季调:环比折年率(初值)(%)     | ★★★ | 3.8     | 3     |    |
|            | 22:15 | 美国    | 9月工业产出:季调:同比(%)               | ★★  | 0.87    |       |    |
|            | 23:00 | 美国    | 10月ISM制造业PMI                  | ★★★ | 49.1    |       |    |
| 2025-11-04 | 23:00 | 美国    | 9月制造业新增订单:季调:环比(%)            | ★★  | -1.28   |       |    |
| 2025-11-05 | 18:00 | 欧盟    | 9月欧元区:PPI:环比(%)               | ★★  | -0.3    |       |    |
|            | 18:00 | 欧盟    | 9月欧元区:PPI:同比(%)               | ★★  | -0.6    |       |    |
|            | 21:15 | 美国    | 10月新增ADP就业人数:季调(人)            | ★★★ | -32000  |       |    |
| 2025-11-06 | 23:00 | 美国    | 10月ISM服务业PMI                  | ★★★ | 50      |       |    |
|            | 18:00 | 欧盟    | 9月欧元区:零售销售指数:同比(%)            | ★★  | 1       |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 11月01日初请失业金人数:季调(人)           | ★★★ | 218000  |       |    |
| 2025-11-07 | 待定    | 中国    | 10月外汇储备(亿美元)                  | ★★★ | 33386.6 | 33400 |    |
|            | 待定    | 中国    | 10月出口金额:当月同比(%)               | ★★★ | 8.3     | 1.5   |    |
|            | 待定    | 中国    | 10月进口金额:当月同比(%)               | ★★★ | 7.4     | 6     |    |
|            | 待定    | 中国    | 10月贸易差额(亿美元)                  | ★★  | 904.47  | 990   |    |
|            | 21:30 | 美国    | 10月失业率:季调(%)                  | ★★★ | 4.3     |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 10月非农就业人口变动:季调(千人)            | ★★★ | 22      |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 10月劳动力参与率:季调(%)               | ★★  | 62.3    |       |    |
|            | 21:30 | 美国    | 10月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪        | ★★  | 0.4     |       |    |

数据来源: Wind

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68756925

网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL：[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)