

# 「2025.11.14」

## 宏观市场周报

作者：廖宏斌

期货投资咨询证号：Z0020723

联系电话：4008-8787-66

关注我们获  
取更多资讯



业务咨询  
添加客服



## 目录

---



### 1、本周小结及下周 配置建议



### 2、重要新闻及事件



### 3、本周国内外经济 数据



### 4、下周重要经济指 标及经济大事

# 「本周小结及下周配置建议」

## 股票

沪深 300 -1.08%

沪深 300 股指期货 -1.26%

**本周点评：**A股主要指数本周集体下跌，科创50、创业板指跌超3%。四期指亦集体下跌。本周，国内市场有较多重要宏观数据发布，周一，受到上周日公布通胀数据回暖的影响，A股主要指数集体高开；周二至周四，市场暂无数据公布，股指呈现震荡态势；周五，10月经济数据全线走弱施压盘面，股指集体大幅回落。本周，市场成交活跃度较上周小幅回升。

**配置建议：**逢低做多

## 债券

10 年国债到期收益率+0.03%/本周变动+0.07BP

主力 10 年期国债期货 -0.06%

**本周点评：**本周国债期货短弱长强，资金面小幅收紧。10月基本面数据整体偏弱，出口、社融、社零等指标均出现不同程度的回落，通胀水平小幅回升，但持续性仍待观察，预计四季度经济延续弱修复态势。央行发布第三季度货币执行报告，报告显示央行将继续保持适度宽松的政策基调，下阶段或仍以结构性工具为主要发力手段，年内货币进一步宽松的空间较为有限。

**配置建议：**区间操作

## 大宗商品

Wind商品指数 +3.92%

中证商品期货价格指数 +1.52%

**本周点评：**国内10月PPI明显回升，对商品指数有支撑作用，但黄金与原油预计维持震荡态势，由于两者在商品指数中权重较大，因此后续商品指数预计陷入震荡。

**配置建议：**观望为主

## 外汇

欧元兑美元 +0.78%

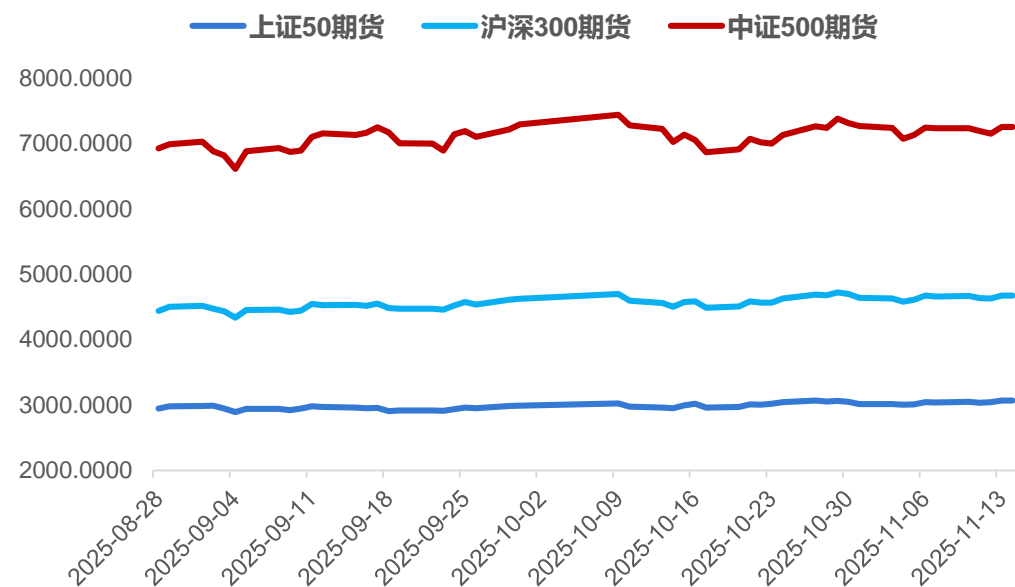
欧元兑美元2512合约 +0.68%

**本周点评：**美国政府停摆导致经济预期下调，叠加就业市场下行风险加剧，通胀方面不确定性仍存，美元高位回调，联储基调转鹰提供支撑；欧央行在降息立场上延续观望基调。

**配置建议：**谨慎观望

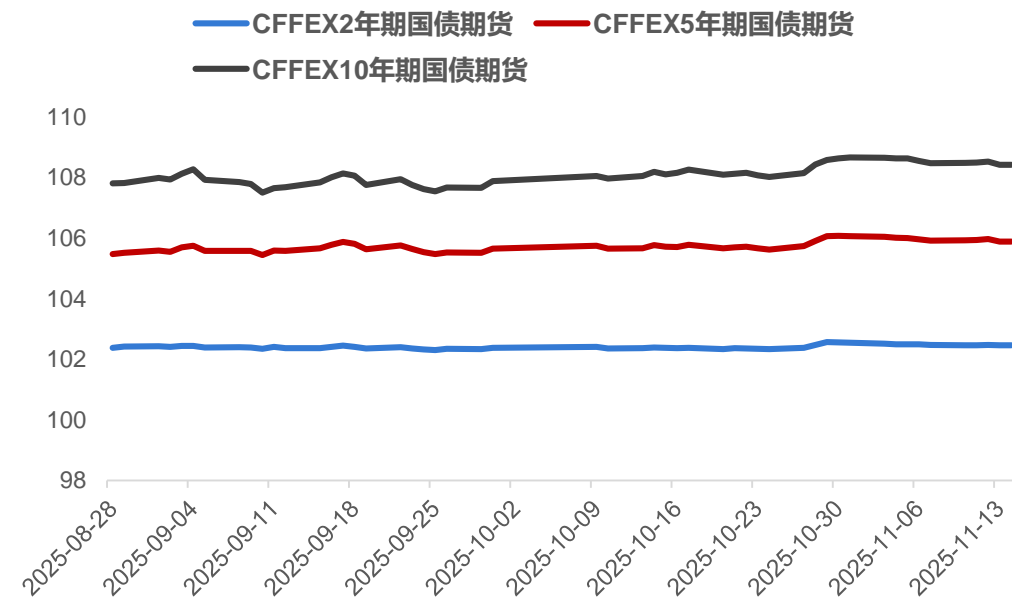
# 「本周国内外经济数据」

图1、国内股指期货结算价



来源: wind 瑞达期货研究院

图2、国债期货结算价: 2、5、10年期



来源: wind 瑞达期货研究院

- ◆ **经济信心持续转弱，联储官员基调转鹰。**美元指数本周延续承压回调态势。美国总统特朗普表决通过临时拨款法案，美国史上最长联邦政府停摆正式结束，为市场提供短期的流动性缓冲，但白宫方面表示后续非农及CPI数据的公布仍存在较大不确定性。当前市场仍缺乏明确的宏观数据“风向标”以判断后续降息路径，市场对于经济形势担忧情绪加剧，前期私人机构数据表明就业市场出现显著转弱迹象，企业裁员创下近三年新高，消费者信心指标连续第五个月持续走低，经济疲态逐步显现。美联储释放激进降息信号，但大部分FOMC官员降息立场趋于谨慎，使得12月降息概率大幅回落至50%水平，推动美债收益率小幅走高，美元短期内震荡运行。
- ◆ **欧洲央行延续观望，欧日汇率再创新高。**欧元区经济预期延续回暖态势，受大型财政刺激政策提振，德国服务业强劲复苏，通胀回落态势支持欧央行维持观望立场，叠加美联储开启降息周期，推动美欧利差继续收窄，对欧元形成中期支撑。日本新政府明确要求央行暂缓加息，并反复强调将扩大支出并维持宽松基调，与日央行鹰派基调形成反差，此前公布的全国以及东京都区CPI通胀指数均超市场预期，家庭消费支出受通胀高企抑制，共同加剧未来经济走势的不确定性，日元走势仍相对承压。

- ◆ **经济运行基本平稳，地产投资持续低迷。** 10月份，全国规模以上工业增加值同比增长4.9%，装备制造业增加值同比增长8.0%，高技术制造业增加值增长7.2%，新质生产力行业持续高于整体，制造业升级转型进程稳步推进。1-10月份，固投同比下降1.7%，扣除房地产开发投资，增长1.7%。生产虽有所好转，但上下游企业分化严重；基建或在专项债加速落实的背景下维持稳固，而地产在没有更多政策支撑的背景下料低位运行。
- ◆ **扩内需效果释放，工业价格显积极迹象。** 10月CPI同比0.2%，预期-0.1%，前值-0.3%；环比上涨0.2%，主要受国庆中秋需求回暖，叠加多地降雨共同提振。核心CPI继续回升，同比上涨1.2%，涨幅连续第6个月扩大，为2024年3月以来最高。在扩内需政策作用下，多数商品价格涨幅均有改善，而随着第四批“国补”资金下达，商品供需关系有望进一步改善。10月我国PPI同比下降2.1%，前值-2.3%，预期-2.2%；环比上涨0.1%，达成年内首次正增，传递积极信号。在重点行业产能治理等因素推动下，煤炭、光伏设备等价格连续多月环比上涨，水泥、计算机、锂电池、集成电路等行业价格均由降转涨

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放6262亿元**。**政策方面**，央行发布第三季度货币政策执行报告指出，下一步要实施好适度宽松的货币政策，保持社会融资条件相对宽松，同时继续完善货币政策框架，强化货币政策的执行和传导。报告通过专栏指出，与银行贷款相比，社会融资规模和货币供应量等总量指标更为全面、合理，观察金融总量要更多看社会融资规模、货币供应量指标。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周集体下跌，科创50、创业板指跌超3%。四期指亦集体下跌。**  
本周，国内市场有较多重要宏观数据发布，周一，受到上周日公布通胀数据回暖的影响，A股主要指数集体高开；周二至周四，市场暂无数据公布，股指呈现震荡态势；周五，10月经济数据全线走弱施压盘面，股指集体大幅回落。本周，市场成交活跃度较上周小幅回升。

- ◆ **【商务部、海关总署:多项公告暂停实施】** 商务部、海关总署发布公告，决定自即日起至2026年11月10日，暂停实施多项出口管制措施，涉及超硬材料、部分稀土设备和原辅料、锂电池和人造石墨负极材料、部分中重稀土、境外相关稀土物项、稀土相关技术等。另外，自11月10日起，恢复美国3家企业大豆输华资质，恢复进口美国原木。
- ◆ **【国家主席习近平会见西班牙国王费利佩六世】** 习近平强调，中方愿进口更多西班牙优质产品，挖掘新能源、数字经济、人工智能等新兴领域合作潜力，扩大相互投资，打造更多标志性项目。双方还可以优势互补，共同开拓拉美等第三方市场。会见后，两国元首共同见证签署经贸、科技、教育等领域10份合作文件。
- ◆ **【聚焦促进民间投资发展】** 国务院办公厅印发《关于进一步促进民间投资发展的若干措施》，从扩大市场准入、促进公平竞争、促进数实融合、优化投资融资支持等方面13项政策举措，进一步促进民间投资高质量发展。其中，对各地方规模较小、具有盈利空间的城市基础设施领域新建项目，鼓励民间资本参与建设运营，这条措施是首次提出。
- ◆ **【十部门力推数据开放互联降低物流成本】** 十部门发布《关于推动物流数据开放互联 有效降低全社会物流成本的实施方案》，同时发布我国首张物流公共数据共享开放清单，十大类物流数据将向社会共享开放，为构建全国统一大市场提供有力支撑。



- ◆ **【美国政府关门结束倒计时】** 美国众议院将于美东时间周三晚间对一项临时拨款法案进行投票表决，众议院共和党人透露，最终投票将在美东时间晚7点左右进行。这意味着，已进入第43天的美国史上最长联邦政府关门危机即将落幕。白宫新闻秘书称，此次政府关门可能使四季度经济增长减少两个百分点，10月CPI和就业报告“可能永远不会发布”。
- ◆ **【美联储柯林斯:利率按兵不动一段时间可能是合适的做法】** 年FOMC票委，波士顿联储主席柯林斯表示，她认为短期内进一步降息的门槛“相对较高”，原因是对通胀仍处高位的担忧。美联储理事米兰再次表示，他预计通胀将回落，并再次呼吁降低利率。美联储博斯蒂克表示，他倾向于维持利率不变，直到有“明确证据”表明通胀正回到2%的目标水平。
- ◆ **【美方暂停实施出口管制穿透性规则】** 美方宣布于2025年11月10日至2026年11月9日暂停实施出口管制穿透性规则，即在此期间，被列入美国出口管制“实体清单”等制裁清单的企业，其持股超过50%的关联企业将不会因穿透性规则被追加同等出口管制制裁。
- ◆ **【美联储副主席杰斐逊称应在利率接近中性水平之际谨慎行事】** 美联储副主席杰斐逊表示，鉴于利率已降至更接近中性的水平，美联储在未来政策行动中应更加谨慎。纽约联储主席威廉姆斯表示，美联储可能很快需要通过购债来扩大资产负债表规模，以满足流动性需求，但此举不代表货币政策立场的改变。圣路易斯联储主席穆萨勒姆预计，当前仍有50至75个基点的政策调整空间。

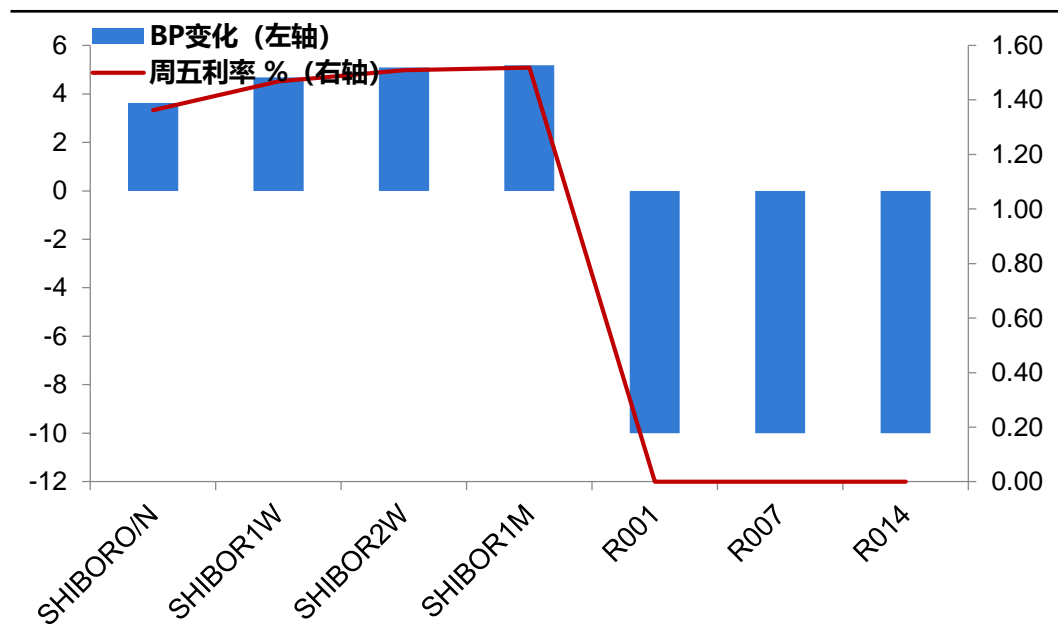
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国10月M1货币供应年率	7.2	7	6.2
	中国10月M2货币供应年率	8.4	8.1	8.2
	中国10月社会消费品零售总额同比	3	2.7	2.9
	中国10月规模以上工业增加值同比	6.5	5.5	4.9
欧盟	欧元区11月ZEW经济景气指数	22.7		25
	欧元区9月工业产出月率	-1.1	0.7	0.2
英国	英国10月失业率	4.4		4.42
	英国第三季度GDP年率初值	1.4	1.4	1.3
	英国9月制造业产出月率	0.6	-0.3	-1.7
德国	德国11月ZEW经济景气指数	39.3	41	38.5
	德国10月CPI月率终值	0.3	0.3	0.3
法国	法国10月CPI月率终值	0.1	0.1	0.1

# 「央行公开市场操作」

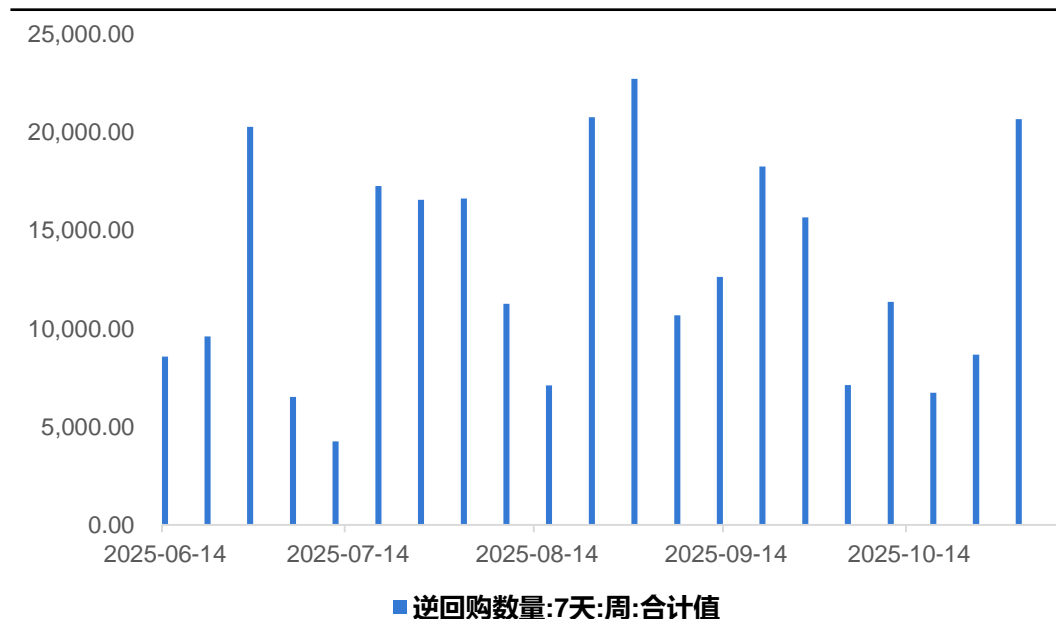
央行公开市场累计进行了11220亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有4958亿元逆回购到期，因此净投放6262亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

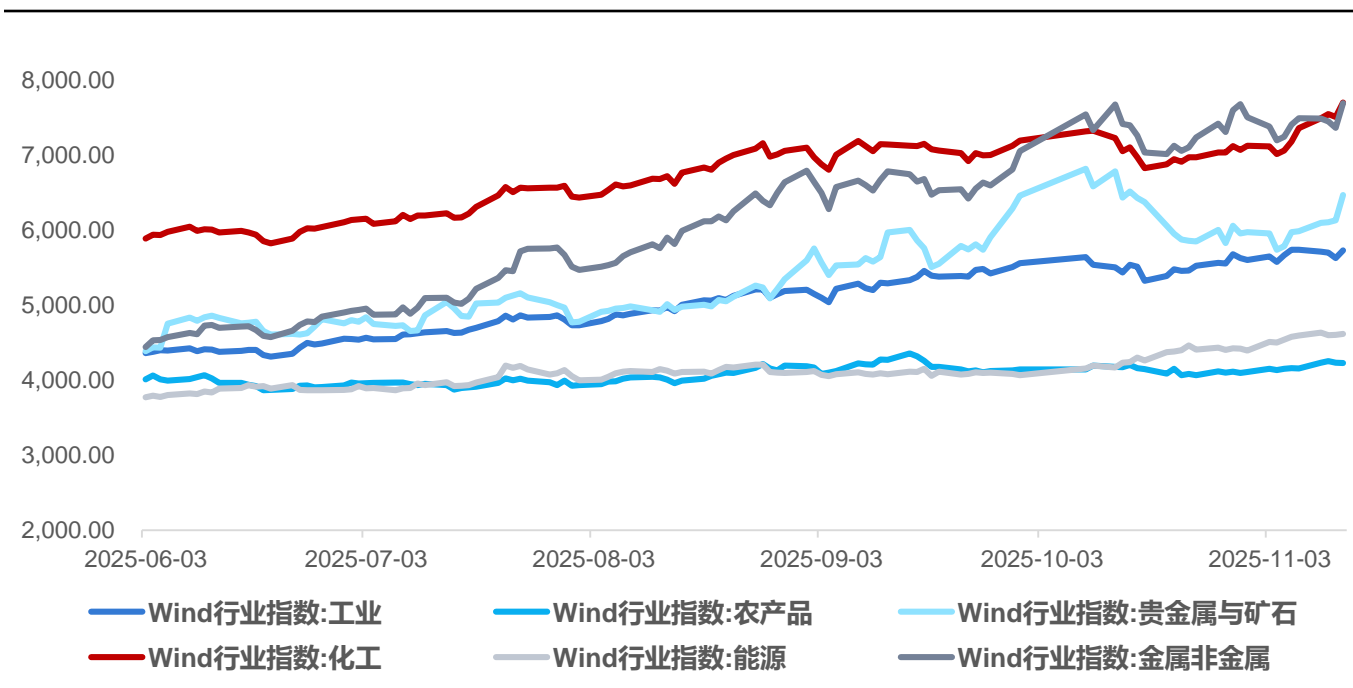
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

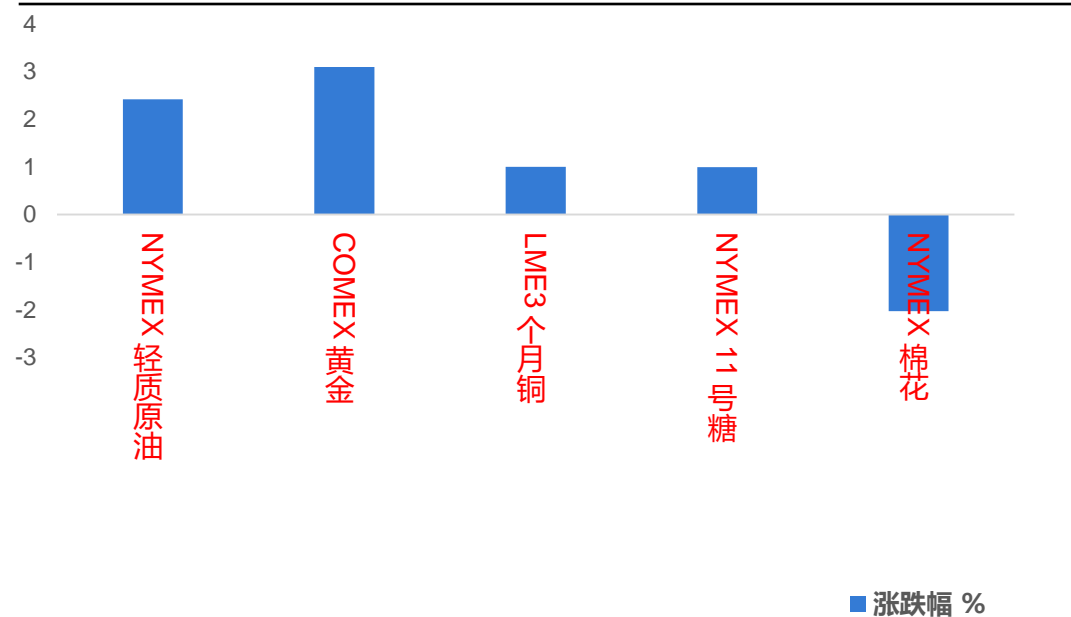
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

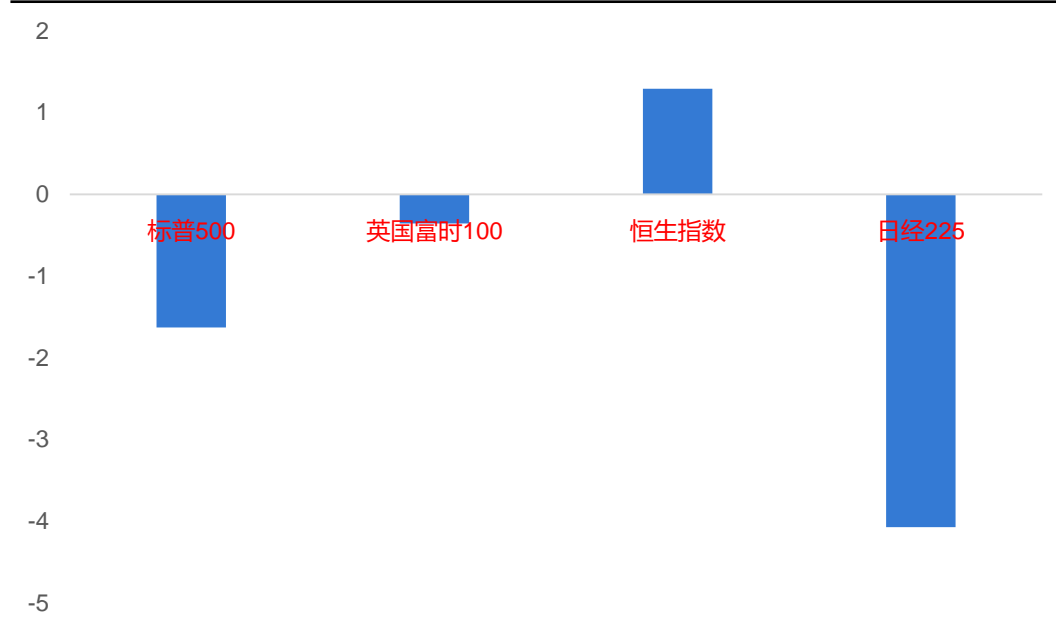
# 「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

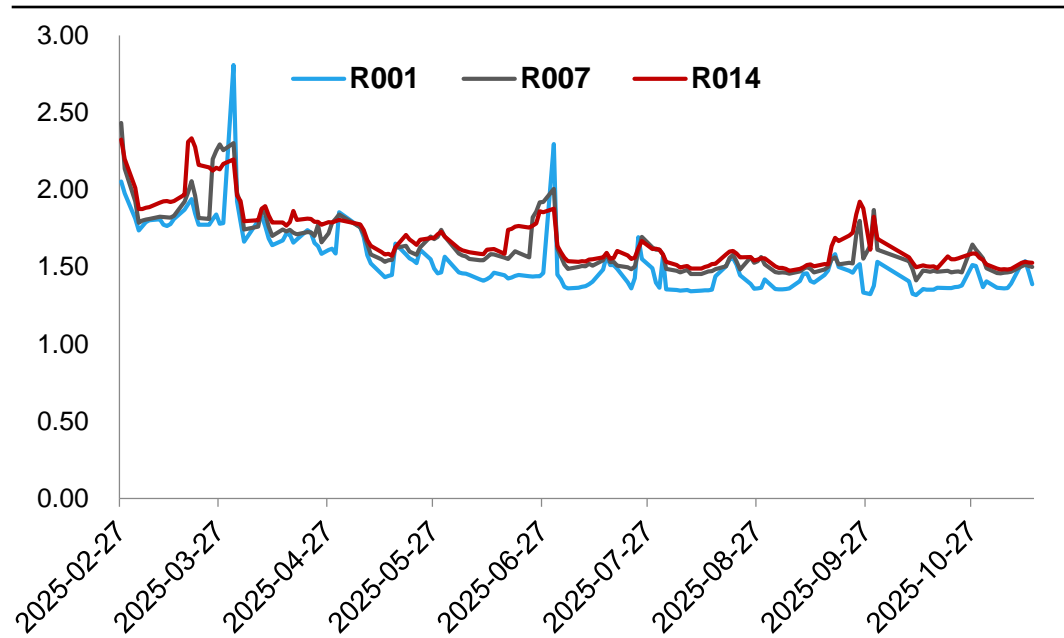
图7、全球主要股指涨跌幅



来源: wind 瑞达期货研究院

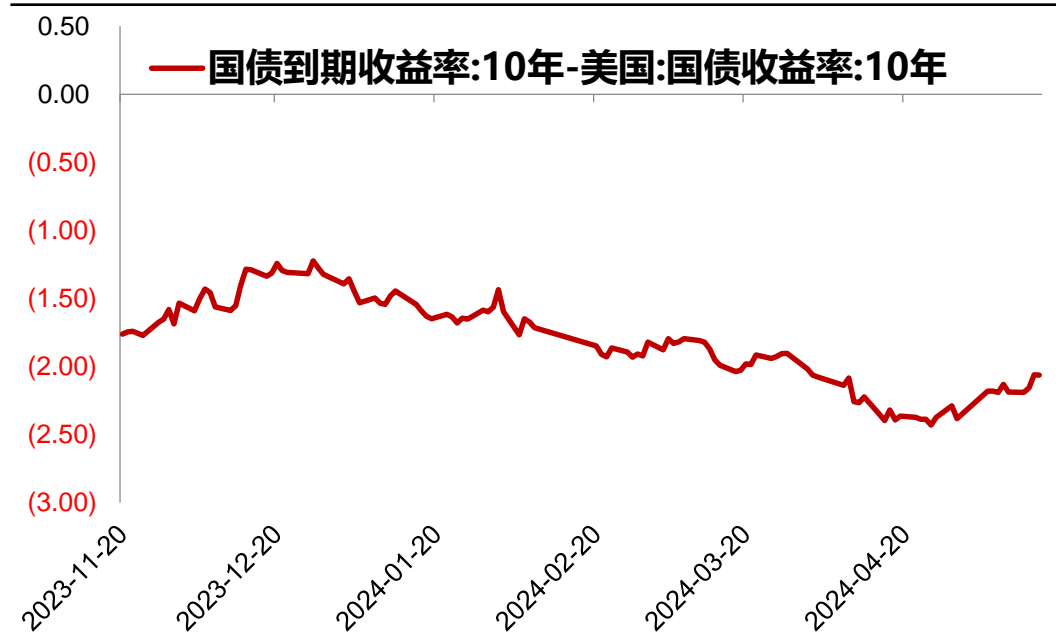
# 「本周国内外经济数据」

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



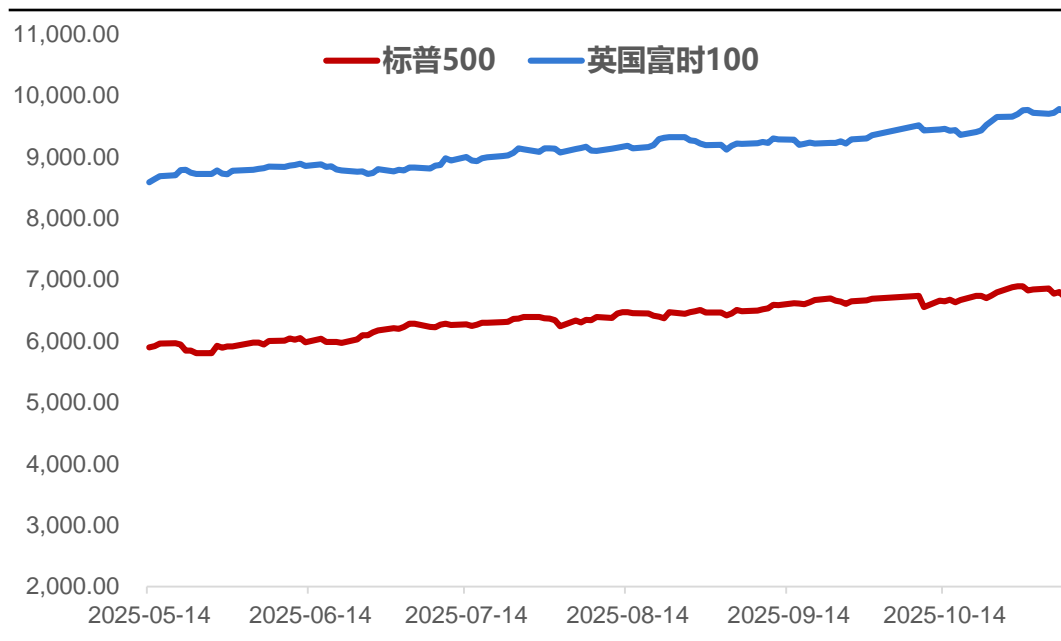
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



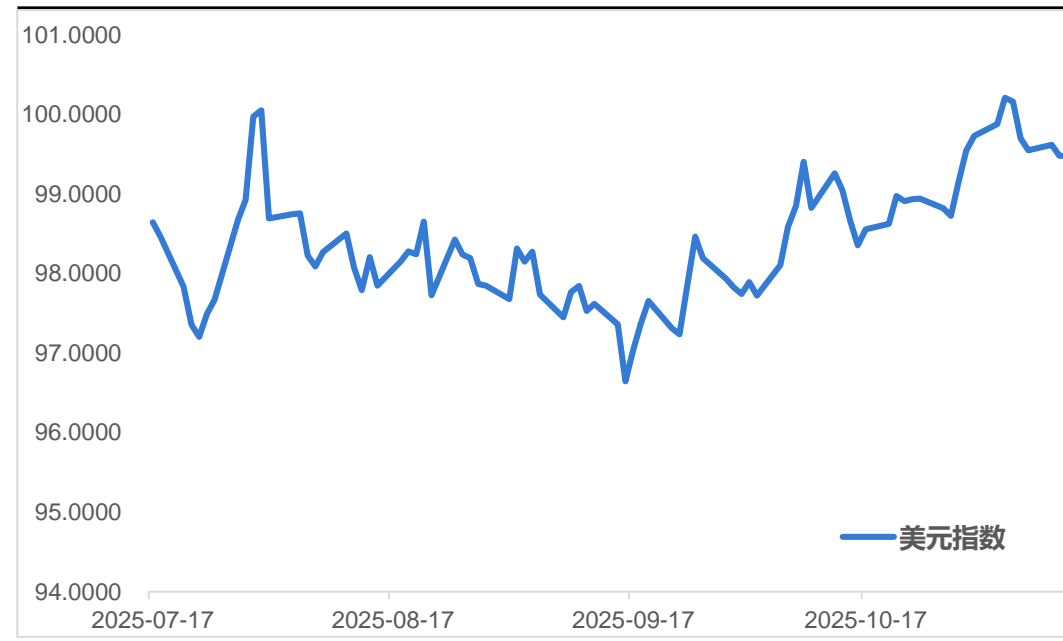
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



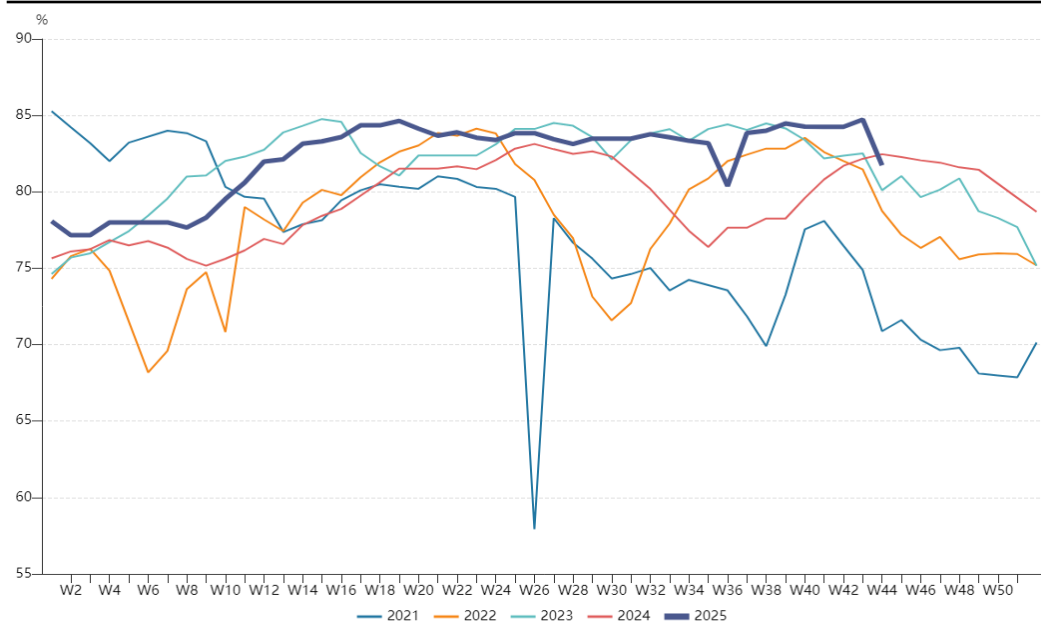
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

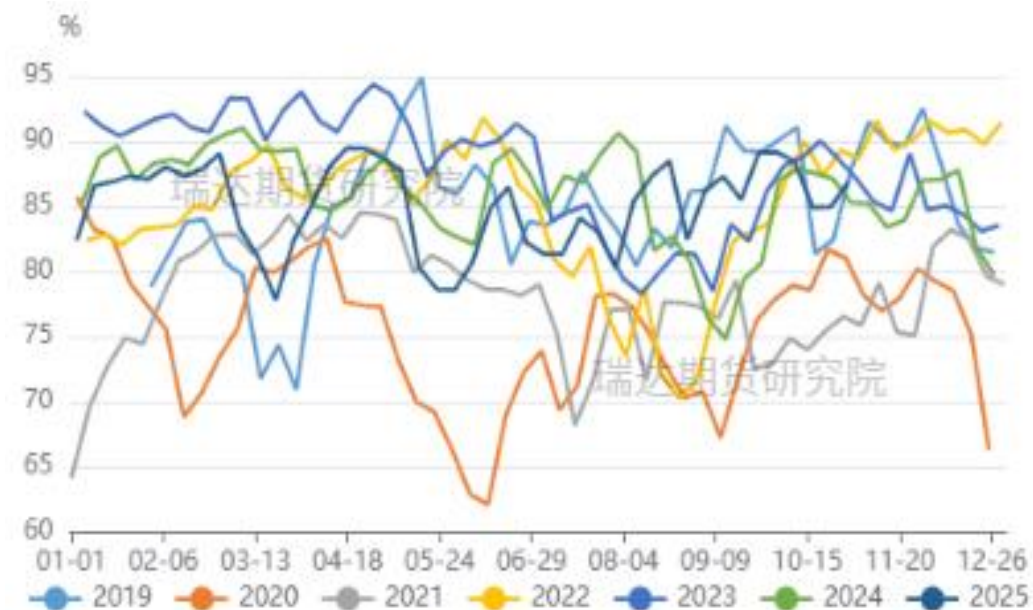


图14、水泥发运率



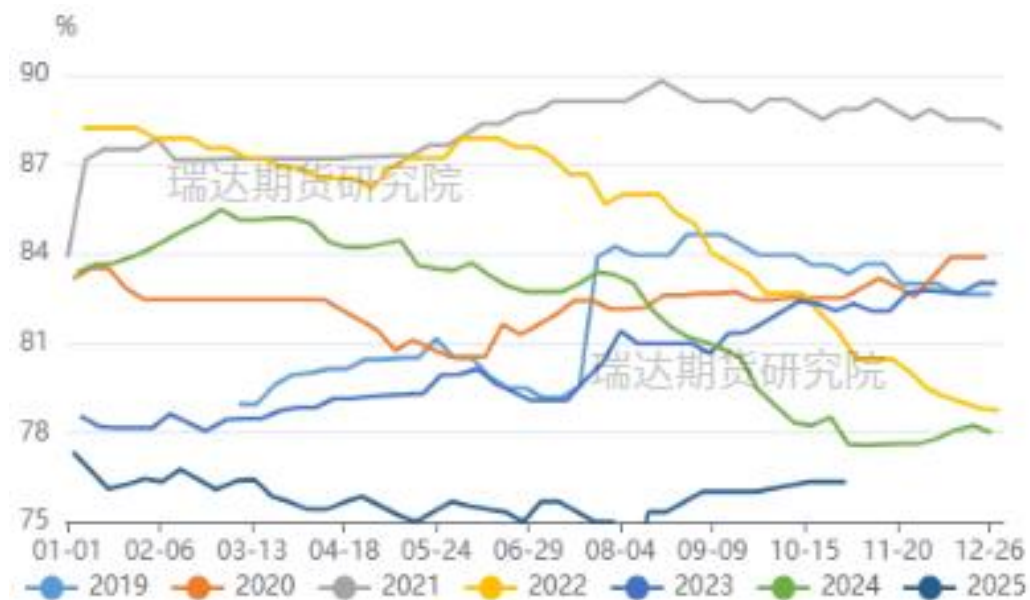
来源: wind 瑞达期货研究院

图15、纯碱开工率



来源: wind 瑞达期货研究院

图16、玻璃开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图17、PVC开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图18、PTA开工率



来源：wind 瑞达期货研究院

图19、乙二醇开工率



来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



来源：wind 瑞达期货研究院

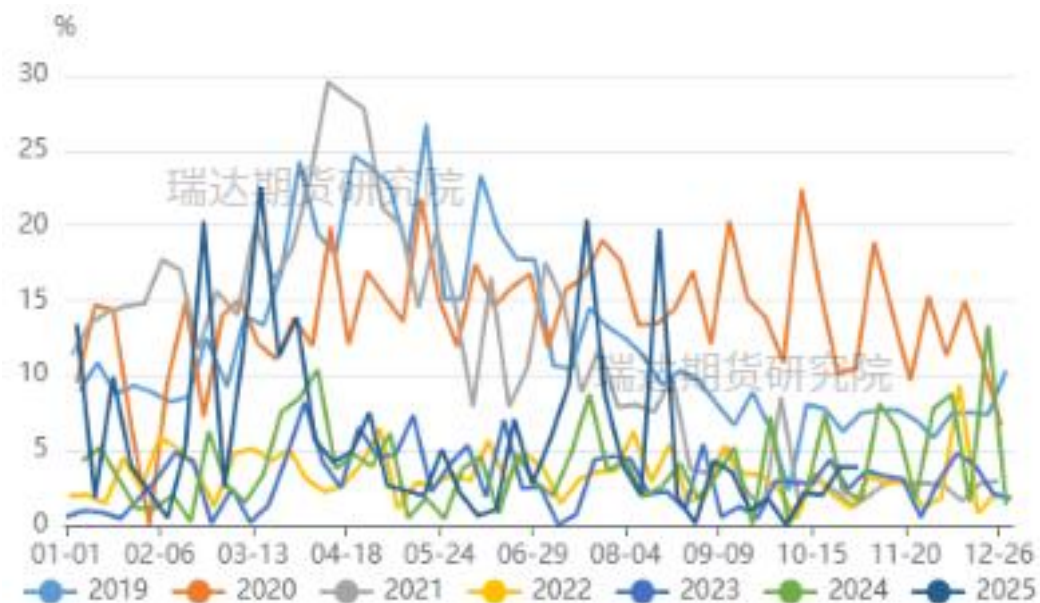


图22、库存：电解铝



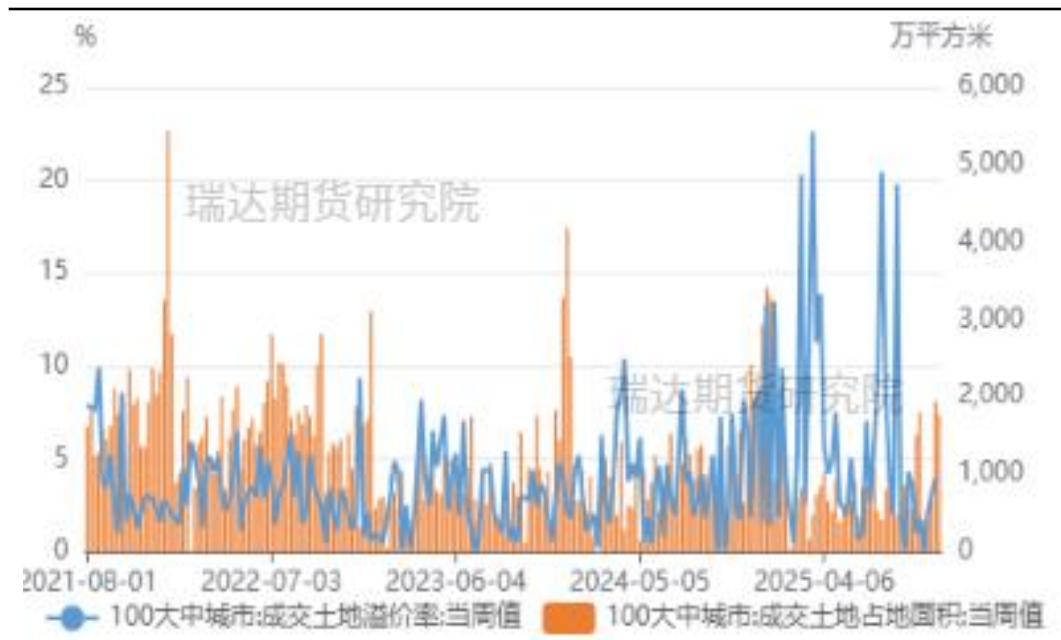
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



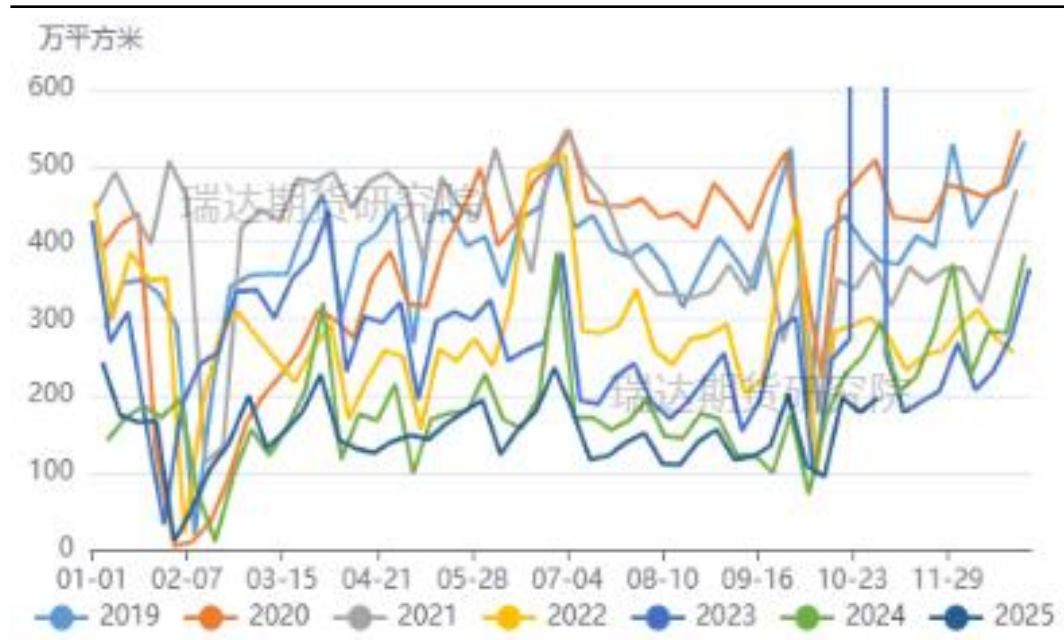
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



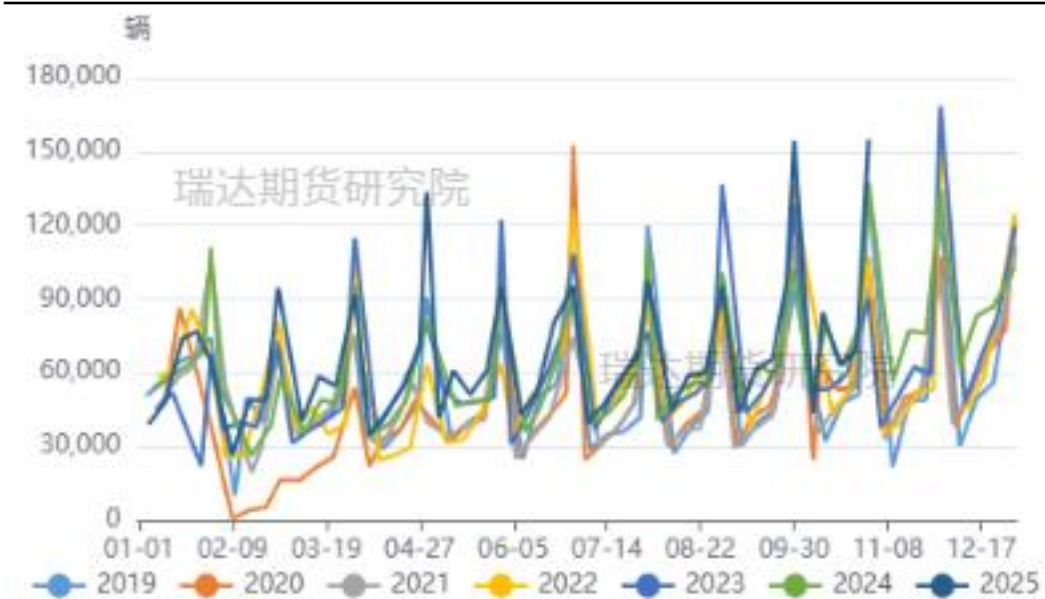
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



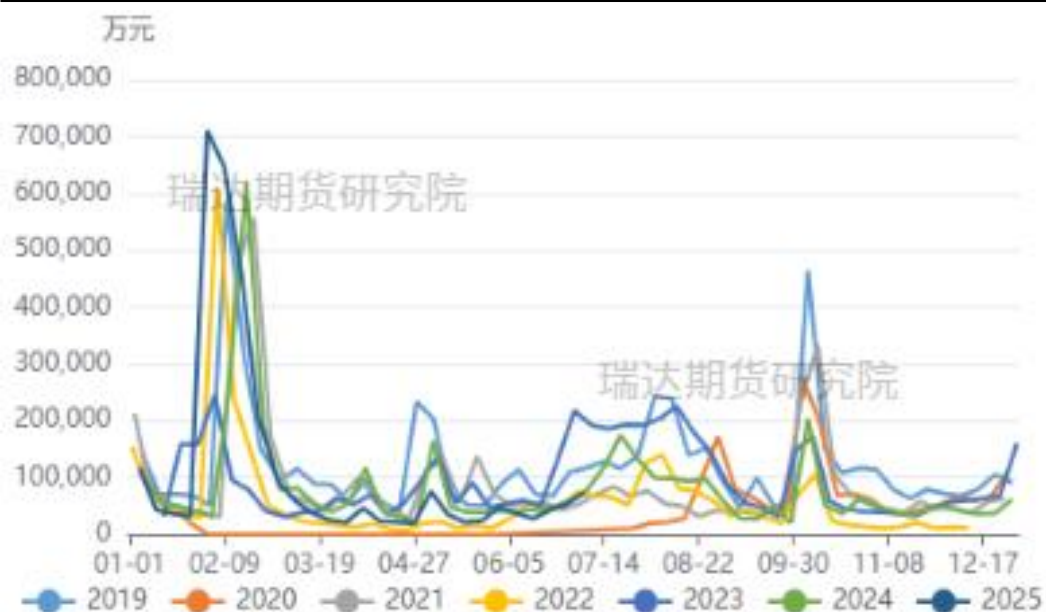
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

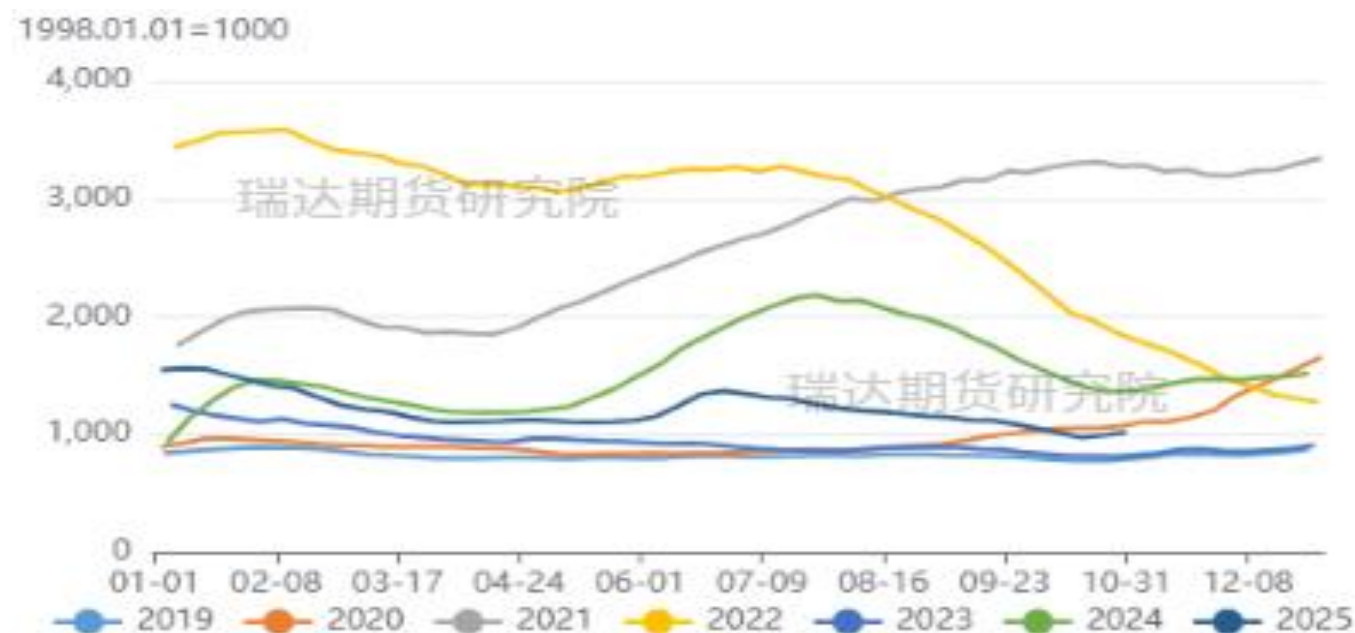
图27、电影票房收入



来源: wind 瑞达期货研究院

## 外贸市场——CCFI综合指数

图28、CCFI综合指数



来源：wind 瑞达期货研究院



图29、巴拿马型运费指数 (BPI)



来源: wind 瑞达期货研究院

图30、好望角型运费指数 (BCI)



来源: wind 瑞达期货研究院

# 「下周重要经济指标及经济大事」

日期	时间	指标名称/经济大事	前值
2025/11/18	22:15	美国10月工业产出月率	0
	23:00	美国11月NAHB房产市场指数	37
2025/11/19	15:00	英国10月CPI月率	0
		英国10月零售物价指数月率	-0.4
	18:00	欧元区10月CPI年率终值	2.2
2025/11/20	09:00	中国至11月20日一年期贷款市场报价利率	3
	15:00	德国10月PPI月率	-0.1
	21:30	美国至11月15日当周初请失业金人数(万人)	
	23:00	欧元区11月消费者信心指数初值	-14.2
2025/11/21	07:30	日本10月核心CPI年率	2.9
	08:01	英国11月Gfk消费者信心指数	-17
	15:00	英国10月季调后零售销售月率	0.5

## 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货股份有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货股份有限公司研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 瑞达期货研究院简介

瑞达期货股份有限公司创建于1993年，目前在全国设立40多家分支机构，覆盖全国主要经济地区，是国内大型全牌照期货公司之一，是目前国内拥有分支机构多、运行规范、管理先进的专业期货经营机构。2012年12月完成股份制改制工作，并于2019年9月5日成功在深圳证券交易所挂牌上市，成为深交所期货第一股、是第二家登陆A股的期货上市公司。

研究院拥有完善的报告体系，除针对客户的个性化需要提供的投资报告和套利、套保操作方案外，还有晨会纪要、品种日评、周报、月报等策略分析报告。研究院现有特色产品有短信通、套利通、市场资金追踪、持仓分析系统、投顾策略、交易诊断系统、数据管理系统以及金发服务体系专供策略产品等。在创新业务方面，积极参与创新业务的前期产品研究，为创新业务培养大量专业人员，成为公司的信息数据中心、产品策略中心和人才储备中心。

瑞达期货研究院将继续往开来，向更深更广的投资领域推进，为客户的期货投资奉上贴心、专业、高效的优质服务。