

「2025.10.31」

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 -0.43%

沪深 300 股指期货 +0.10%

本周点评：A股主要指数本周均小幅上涨，除科创50涨超3%，其余指数涨幅均不足1%。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股。周一至周三，受到周末中美吉隆坡会谈的良好氛围影响，市场整体走高，上证指数冲上4000点整数关口；周四至周五，在中美两国元首会晤以及吉隆坡经贸会谈细节公布后，由于短期暂无更多消息公布，市场呈现利好出尽态势，A股高位回落。本周，市场成交活跃度较上周有所回升。

配置建议：逢低做多

债券

10 年国债到期收益率-0.18%/本周变动-0.33BP

主力 10 年期国债期货 +0.62%

本周点评：本周国债期货集体走强。央行重启国债买卖操作预计将为市场注入稳定流动性，债市情绪得到显著提振。中美新一轮贸易磋商取得积极进展，贸易政策不确定性对市场的扰动明显缓解。展望后市，经济基本面的持续修复与宽财政政策的推进仍需低利率环境予以配合。市场普遍预期央行购债将以中短期限品种为主，短期内短端利率有望延续下行，并可能带动长端利率同步走低。

配置建议：区间操作

大宗商品

Wind商品指数 -1.96%

中证商品期货价格指数 -0.05%

本周点评：鲍威尔的鹰派表态推升美元指数，对商品价格有一定负面影响，同时，多数商品在贸易协议公布后呈现利好出尽，但商品指数中权重较大的黄金作为避险资产则有利空出尽态势，对商品指数有一定支撑，商品指数预计维持震荡态势。

配置建议：观望为主

外汇

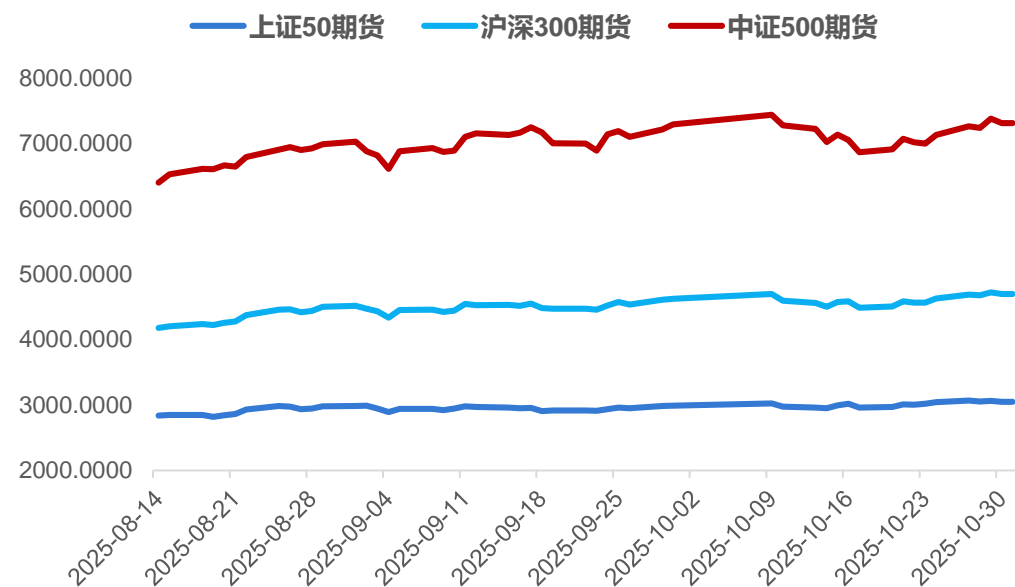
欧元兑美元 -0.50%

欧元兑美元2512合约 -0.53%

本周点评：美元指数震荡走高，主要受到关税缓和预期、日元持续偏软态势以及美联储较预期更为鹰派的基调所提振；欧央行延续观望立场，叠加美联储开启降息周期，或导致美欧利差持续收窄，对欧元汇率形成中期支撑，日元延续低位震荡格局。

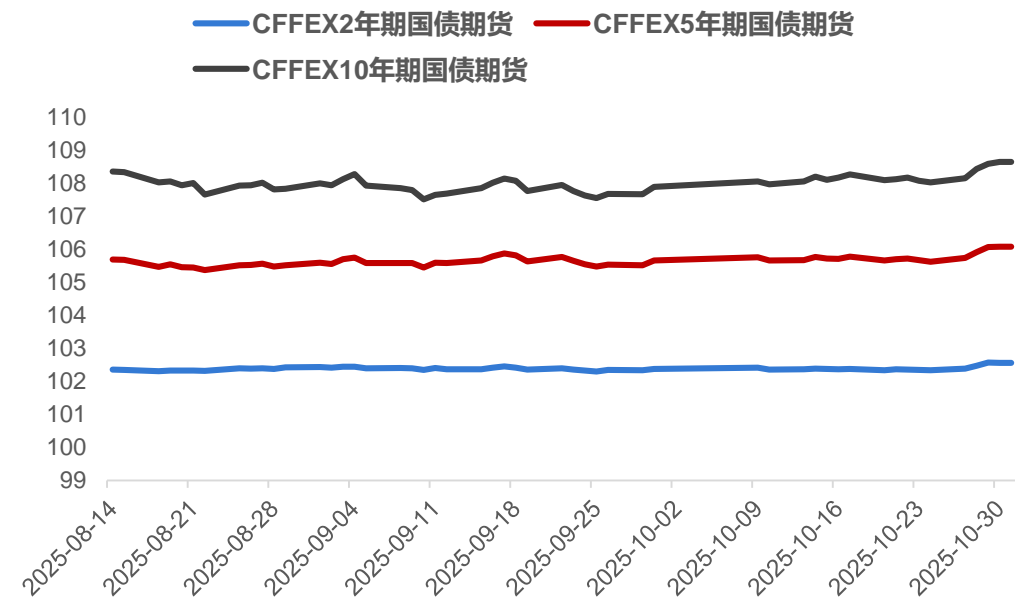
配置建议：谨慎观望

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

- ◆ **关税局势短暂降温，美元指数延续反弹。** 中美就贸易框架达成一致共识，市场避险情绪走低，美股市场偏强运行吸引资金流入美元。美联储如期展开25基点降息操作，会议声明指出就业市场下行风险略高于通胀风险，由于未来关税或继续抬升通胀，对于12月降息仍维持偏观望立场，需等待未来就业和通胀数据的实际表现判断利率路径方向。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，联储内部观望情绪仍较为浓厚。美联储主席鲍威尔发言鸽派程度不及预期，支持美元指数短期内延续反弹态势。
- ◆ **欧日央行按兵不动，汇率表现显著分化。** 欧洲央行连续第三次维持基准利率于2%水平不变，欧元区第三季度GDP同比增速超出市场预期，但各成员国之间的经济分化态势有所加剧。欧央行延续观望立场，叠加美联储开启降息周期，或导致美欧利差持续收窄，对欧元汇率形成中期支撑。日本央行连续第六次维持利率按兵不动，并暗示美国高关税政策仍存在较大不确定性。此外，日本9月失业率小幅上升，此前公布的消费者价格指数亦超出市场预期，共同加剧未来经济走势的不确定性，日元汇率短期内或将继续承压运行。

- ◆ **假期提前释放动能，景气水平小幅回落。** 10月官方制造业PMI录得49，前值49.8，预期49.6；非制造业PMI50.1，前值50，预期50.1；综合PMI录得50，前值50.6，10月份，受“十一”假期前部分需求提前释放及国际环境更趋复杂等因素影响，制造业景气度小幅回落。具体来看，制造业供需均有回落，生产指数和新订单指数分别为49.7和48.8，比上月下降2.2个和0.9个百分点，制造业企业生产和市场需求均有所回落，并且均位于收缩区间。装备制造业、高技术制造业虽明显高于制造业总体，但涨幅均明显回落，目前仅略微高于荣枯线。大中小型企业景气度均低于50，生产端有所承压。非制造业景气度水平总体趋稳，国庆叠加“双十一”促消费活动等因素带动，服务业PMI稳步扩张。随着适度宽松的货币政策落实落细，持续释放政策效能，制造业景气度有望回暖至扩张区间。

「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净投放781亿元**。**政策方面**，央行行长潘功胜在《国务院关于金融工作情况的报告》中表示，下一步将落实落细适度宽松的货币政策，执行好各项已出台货币政策措施，持续释放政策效能，研究储备新的政策举措。巩固资本市场向好势头，健全稳市机制。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周均小幅上涨，除科创50涨超3%，其余指数涨幅均不足1%。四期指表现分化，中小盘股强于大盘蓝筹股**。周一至周三，受到周末中美吉隆坡会谈的良好氛围影响，市场整体走高，上证指数冲上4000点整数关口；周四至周五，在中美两国元首会晤以及吉隆坡经贸会谈细节公布后，由于短期暂无更多消息公布，市场呈现利好出尽态势，A股高位回落。本周，市场成交活跃度较上周有所回升。

- ◆ **【“十五五”时期经济社会发展主要目标明确】** “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。
- ◆ **【外汇局发布一揽子便利化政策】** 国家外汇局发布通知，从推动便利化政策优化扩围、支持贸易新业态等创新业务健康发展、提升服务贸易企业资金使用效率三个方面推出9项政策措施，进一步便利市场经营主体办理跨境贸易业务。
- ◆ **【外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话】** 王毅表示，希望双方相向而行，为中美高层互动做好准备，为两国关系发展创造条件。另外，外交部发言人郭嘉昆主持例行记者会，回应中美元首可能会晤、中美贸易协议、TikTok最终协议等多个热点问题。郭嘉昆表示，中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通。如有进一步消息，中方将及时发布。
- ◆ **【何立峰:中国将继续扩大金融高水平开放】** 国务院副总理何立峰在会见中国证监会国际顾问委员会委员时表示，中国正进一步深化资本市场改革，坚定不移扩大金融领域高水平对外开放，以金融高质量发展服务中国式现代化，欢迎更多外资金融机构和长期资本来华投资兴业。

- ◆ **【美联储如期将利率下调25个基点】** 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。
- ◆ **【美政府“停摆”继续】** 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。
- ◆ **【美政府对巴西加征50%关税措施遭参议院“象征性”否决】** 美国参议院通过一项法案，将终止特朗普政府目前用来对巴西商品征收50%关税的国家紧急状态。但该法案基本上是象征性的，因为众议院共和党领导人已阻止众议院在明年3月之前就推翻关税进行表决。

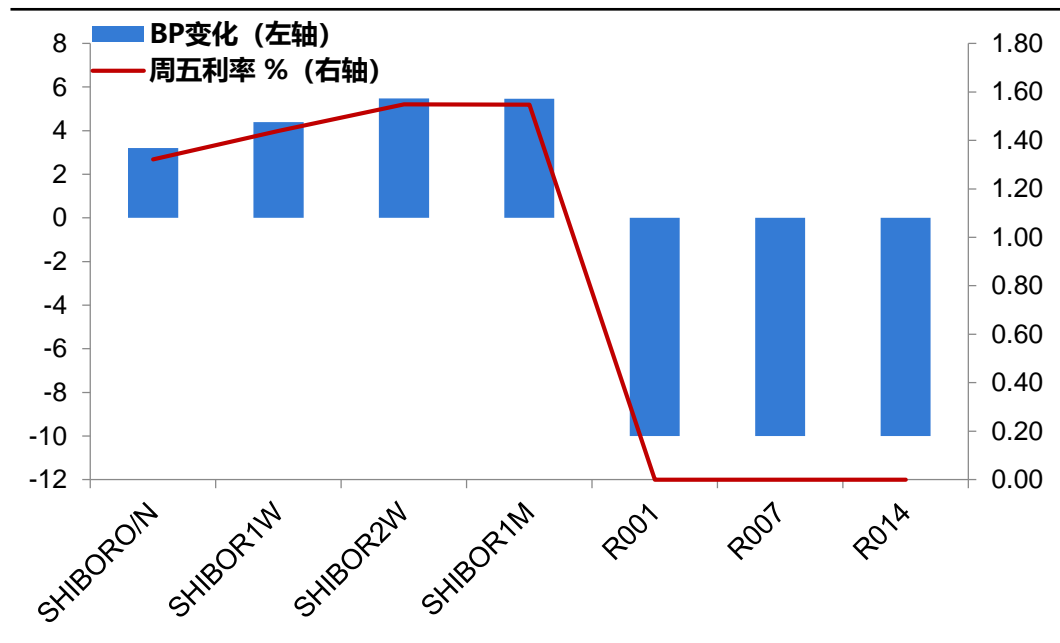
「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国9月规模以上工业企业利润年率	20.4		21.6
	中国10月官方制造业PMI	49.8	49.6	49
美国	美国8月FHFA房价指数月率	0		0.4
	美国8月S&P/CS20座大城市未季调房价指数年率	1.82	1.3	1.6
	美国至10月29日美联储利率决定(上限)	4.25	4	4
欧盟	欧元区第三季度GDP年率初值	1.5	1.2	1.3
	欧元区9月失业率	6.3	6.3	6.3
	欧元区至10月30日欧洲央行存款机制利率	2	2	2
德国	德国10月IFO商业景气指数	87.7	88	88.4
	德国10月季调后失业率	6.3	6.3	6.3
	德国第三季度末季调GDP年率初值	-0.2	0.2	0.3
	德国10月CPI月率初值	0.2	0.2	0.3
法国	法国第三季度GDP年率初值	0.7	0.6	0.9
日本	日本9月失业率	2.6	2.5	2.6
	日本至10月30日央行目标利率	0.5	0.5	0.5

「央行公开市场操作」

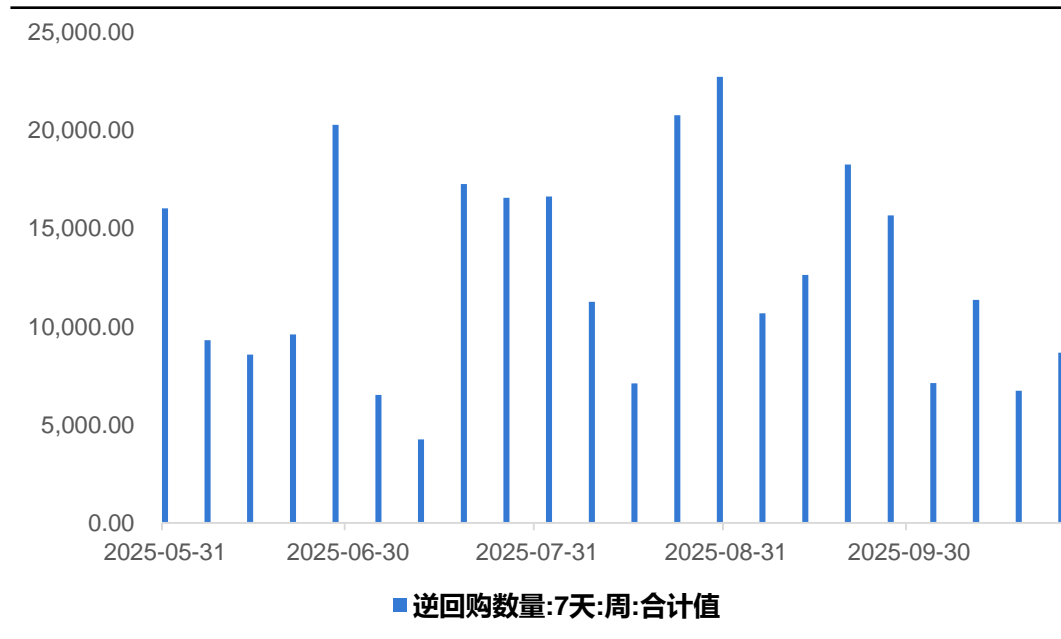
央行公开市场累计进行了20680亿元逆回购操作和9000亿元1年期MLF操作，本周央行公开市场有8672亿元逆回购和7000亿元1年期MLF到期到期，因此净投放14008亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

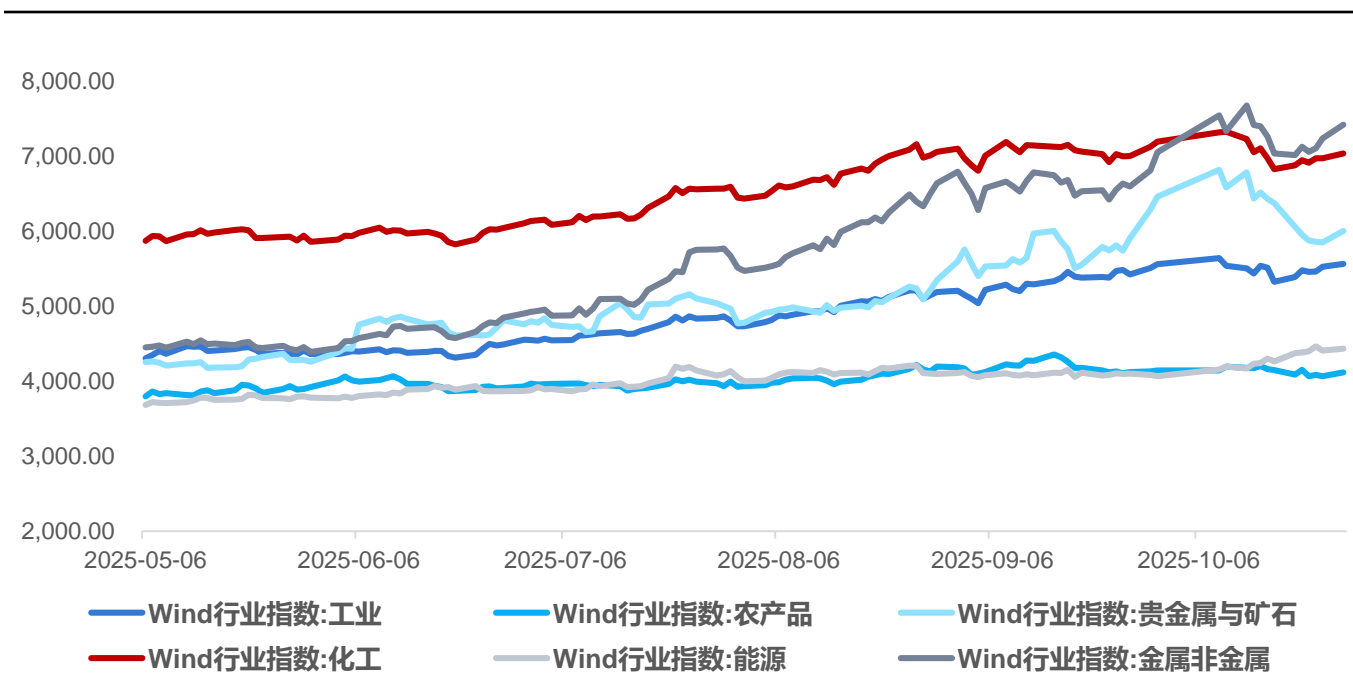
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

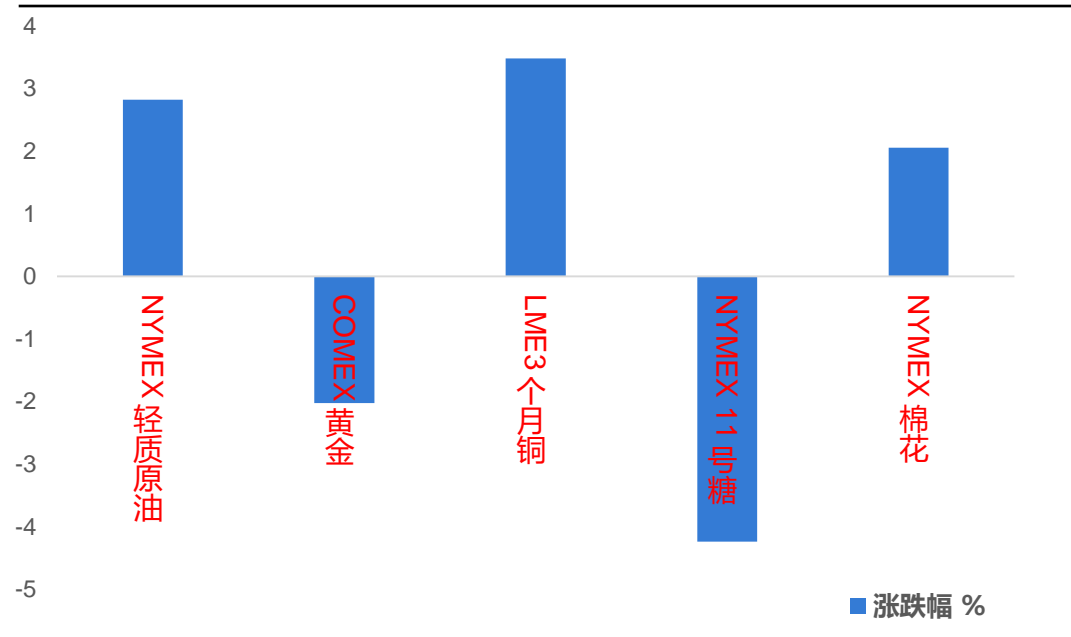
现货市场——Wind商品指数

图5、商品期货指数



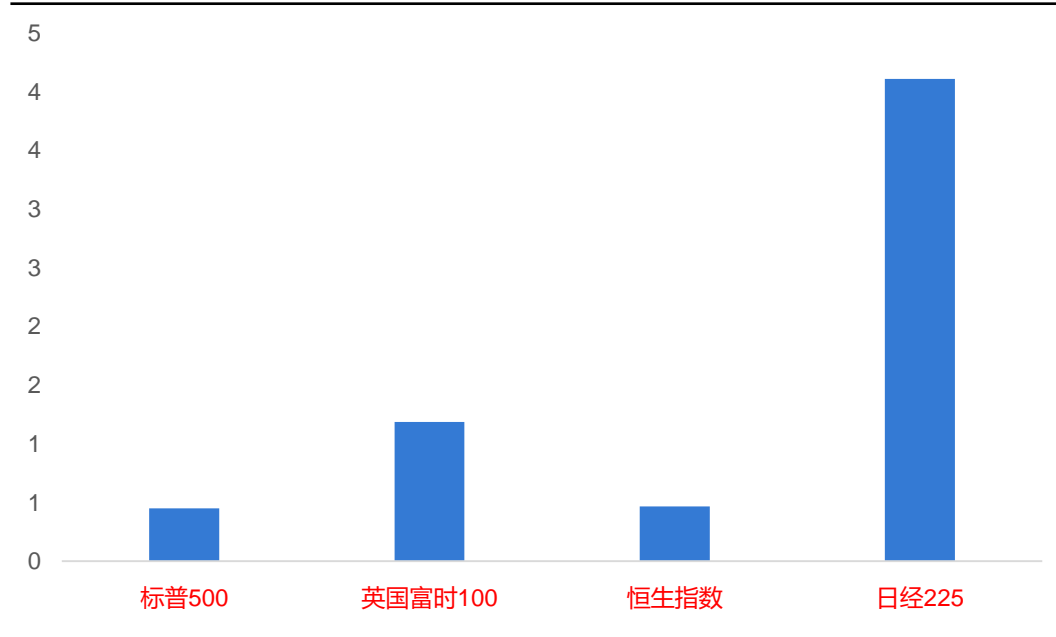
来源: wind 瑞达期货研究院

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



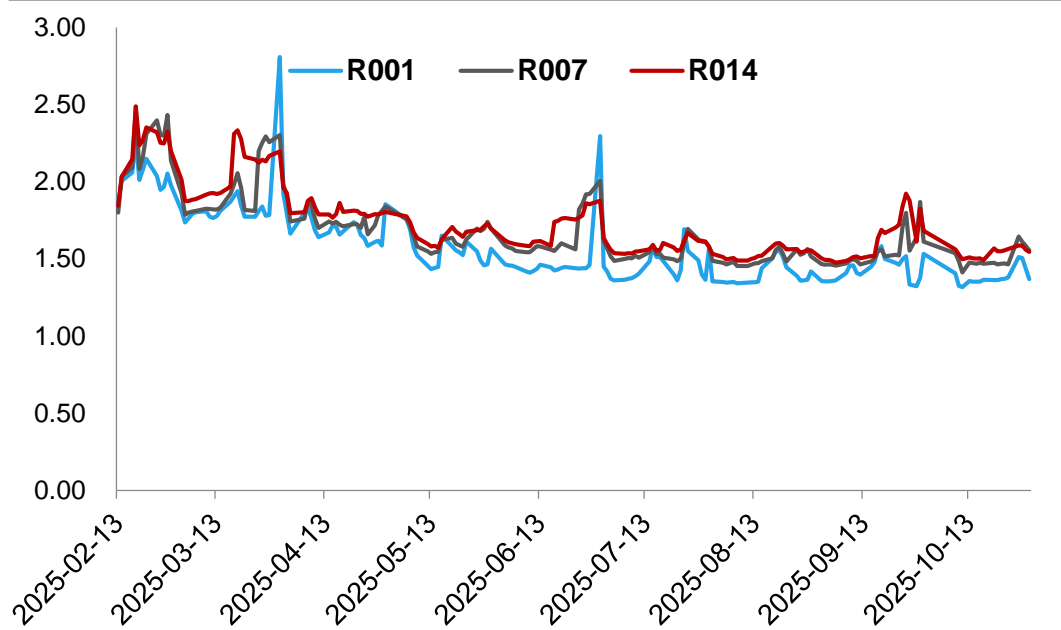
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



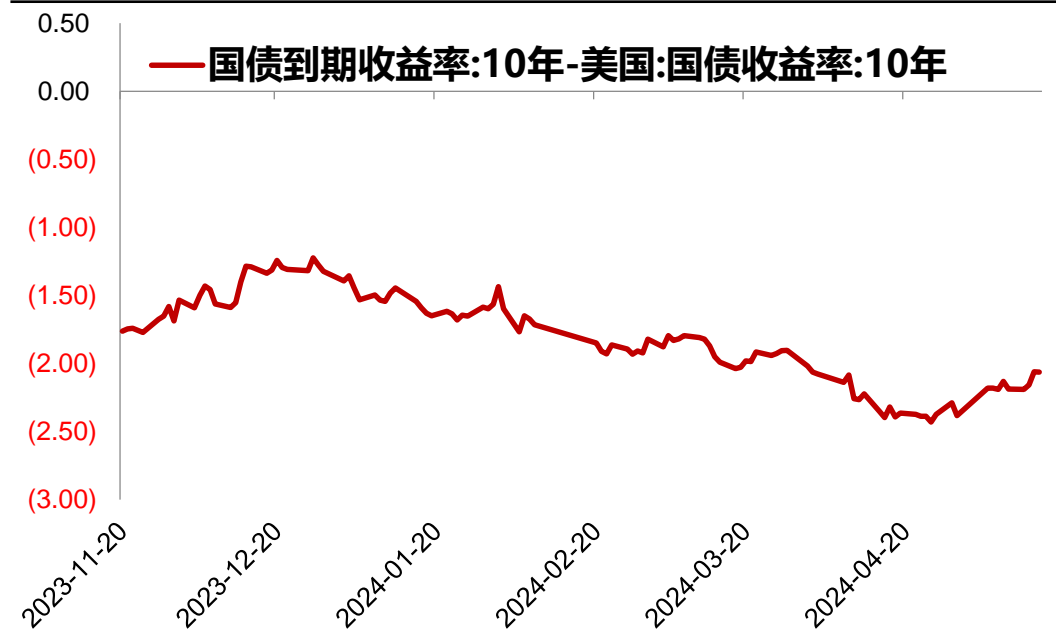
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



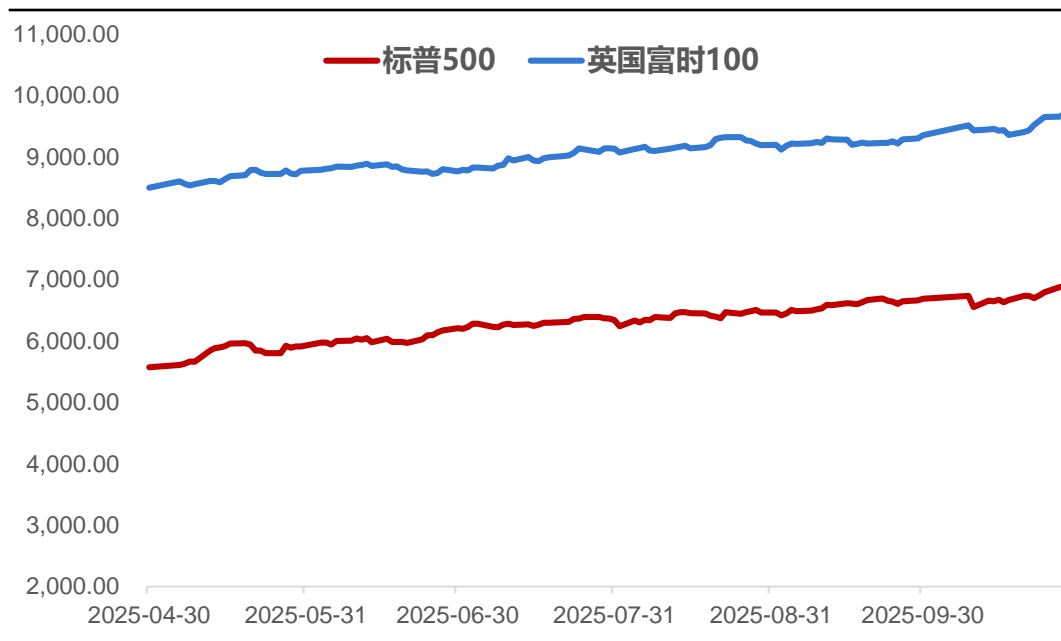
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



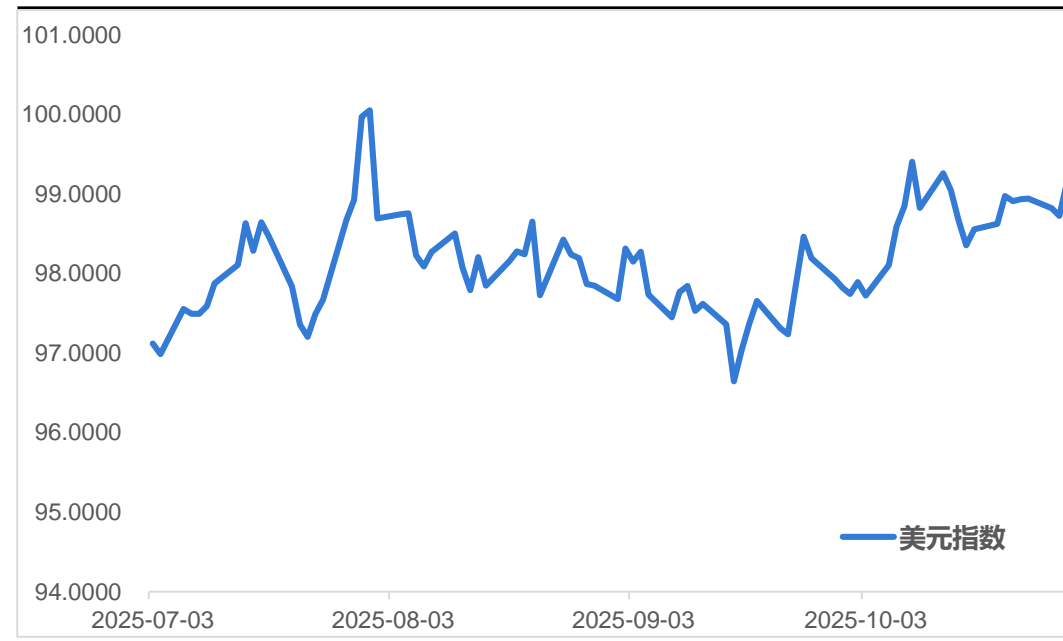
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



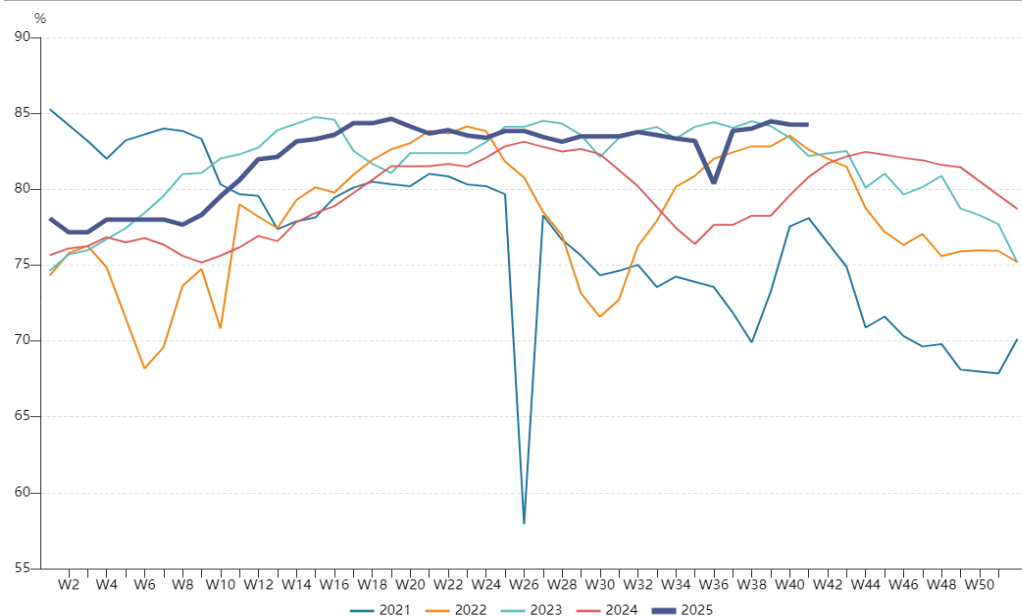
来源：wind 瑞达期货研究院

图11、美元指数



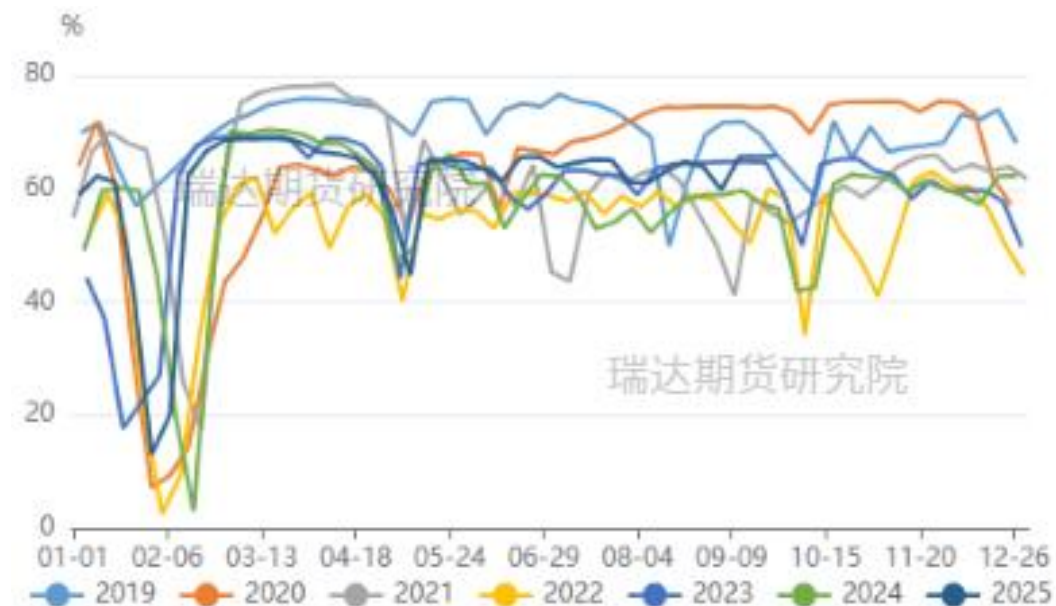
来源：wind 瑞达期货研究院

图12、高炉开工率



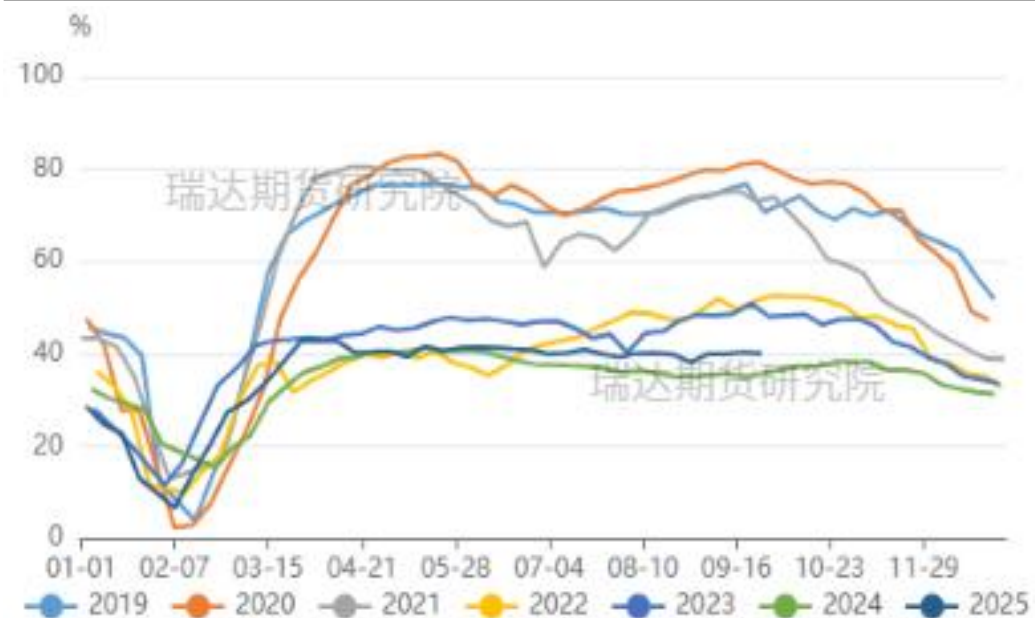
来源: wind 瑞达期货研究院

图13、全钢胎开工率



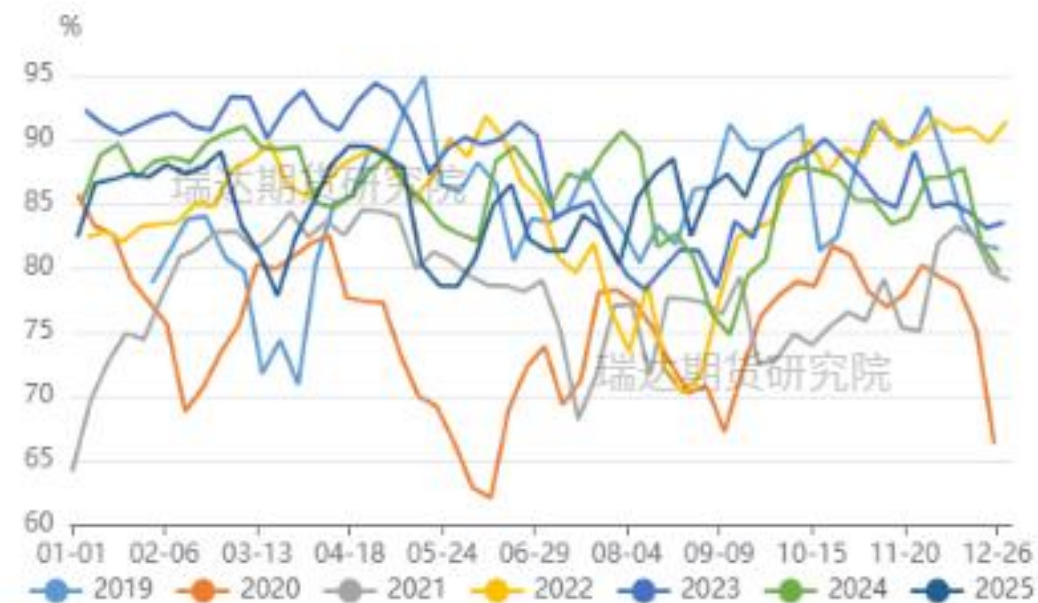
来源: wind 瑞达期货研究院

图14、水泥发运率



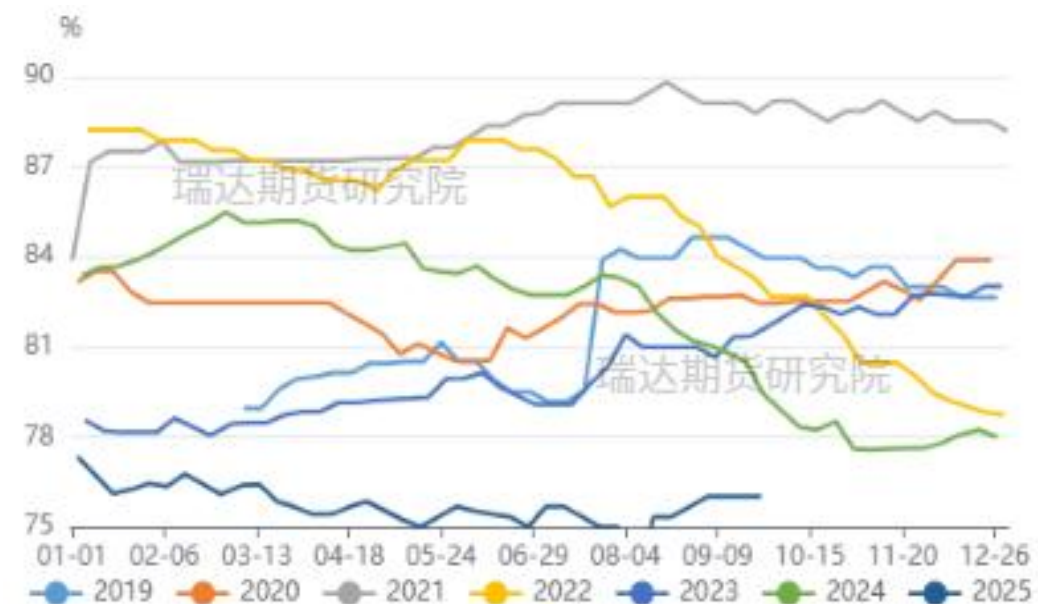
来源：wind 瑞达期货研究院

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



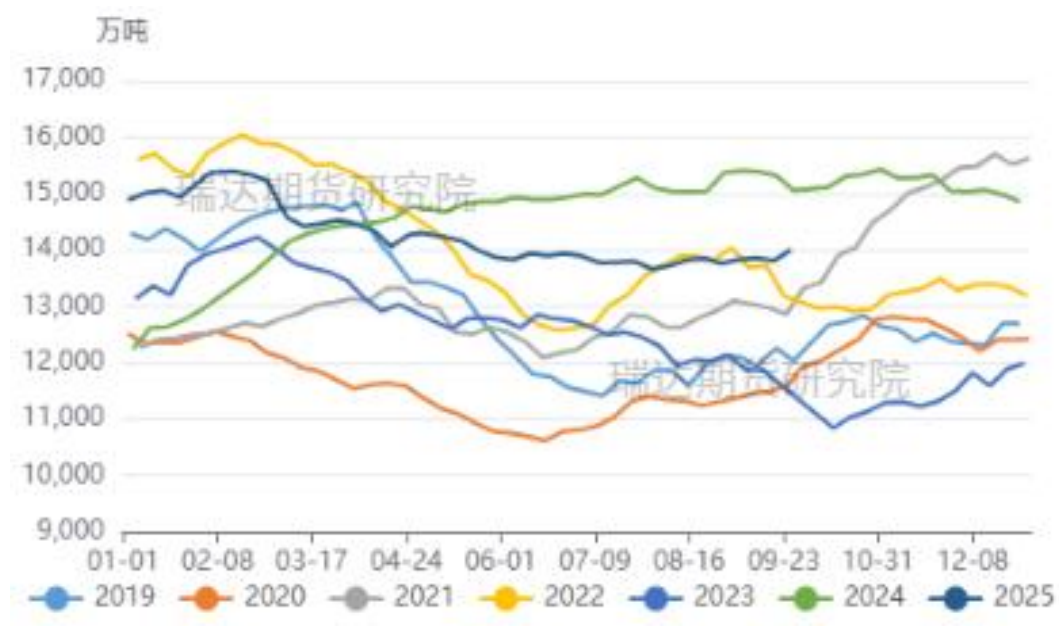
来源：同花顺 瑞达期货研究院

图20、库存：螺纹钢



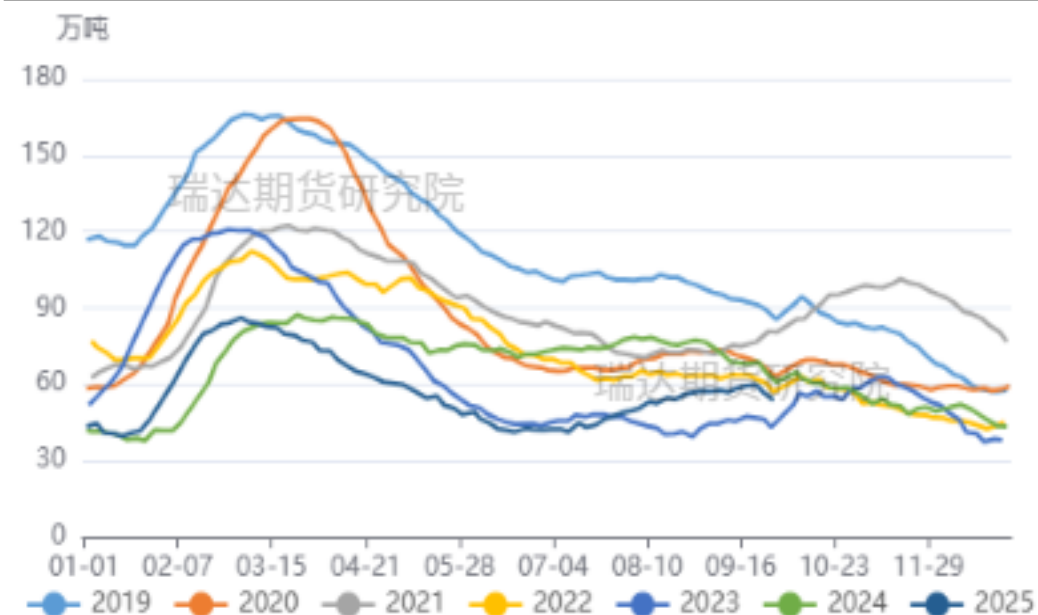
来源：wind 瑞达期货研究院

图21、库存：铁矿石



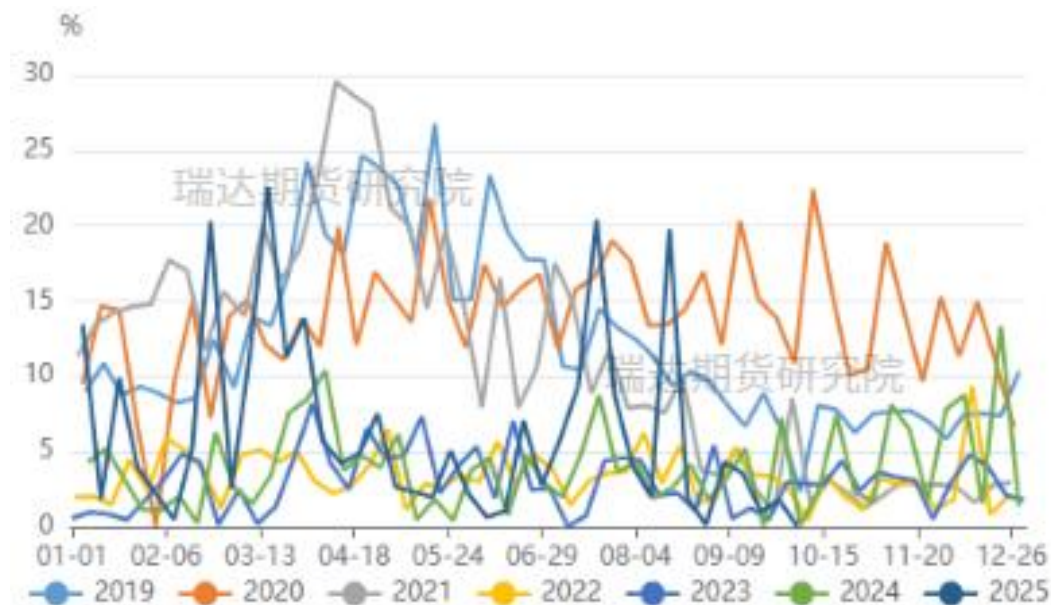
来源：wind 瑞达期货研究院

图22、库存：电解铝



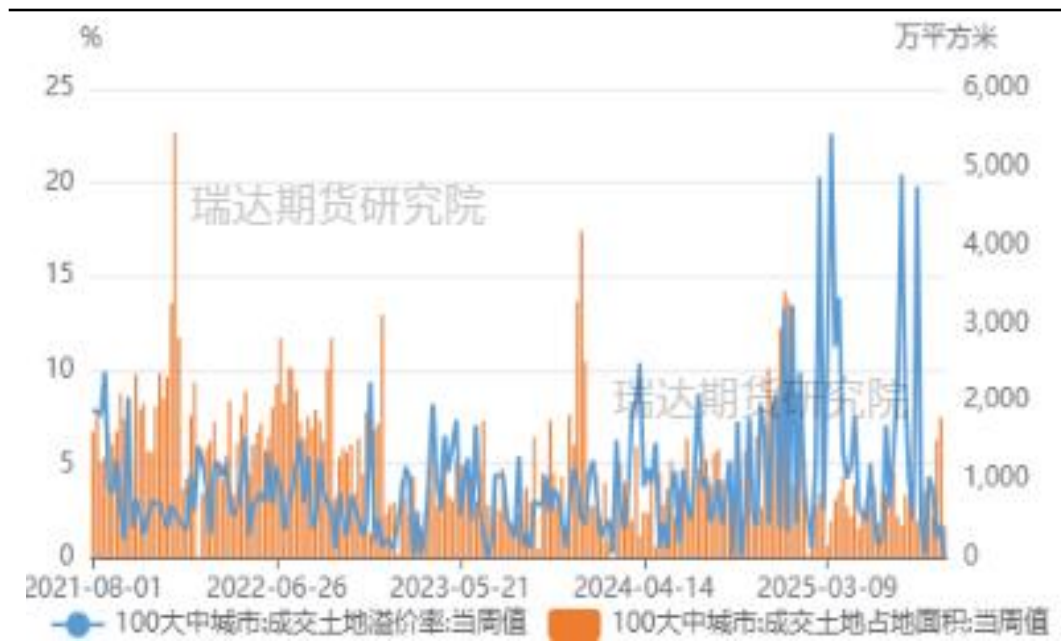
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



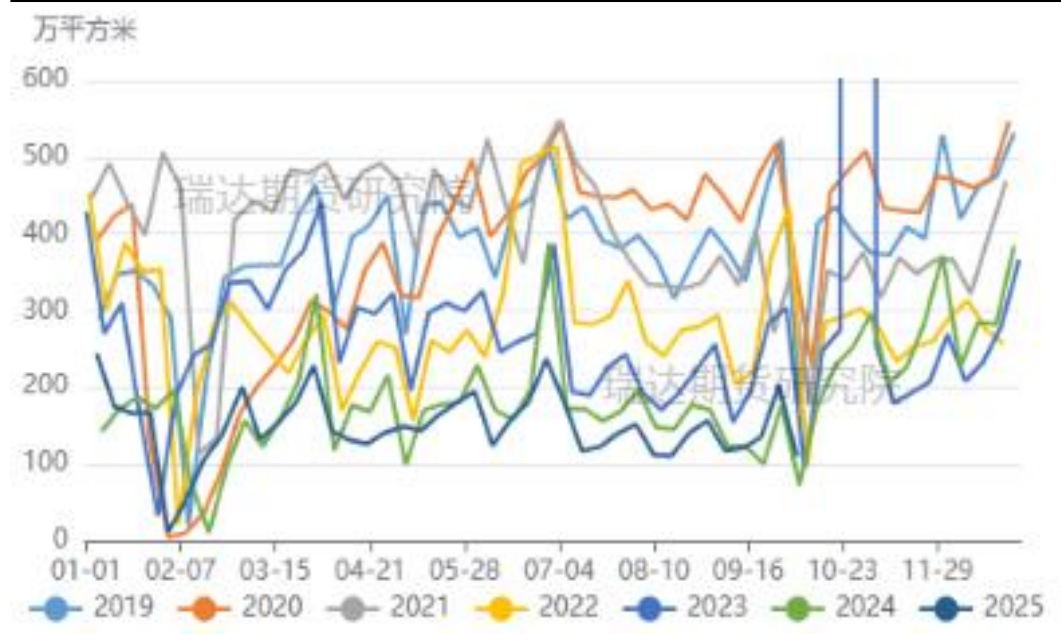
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



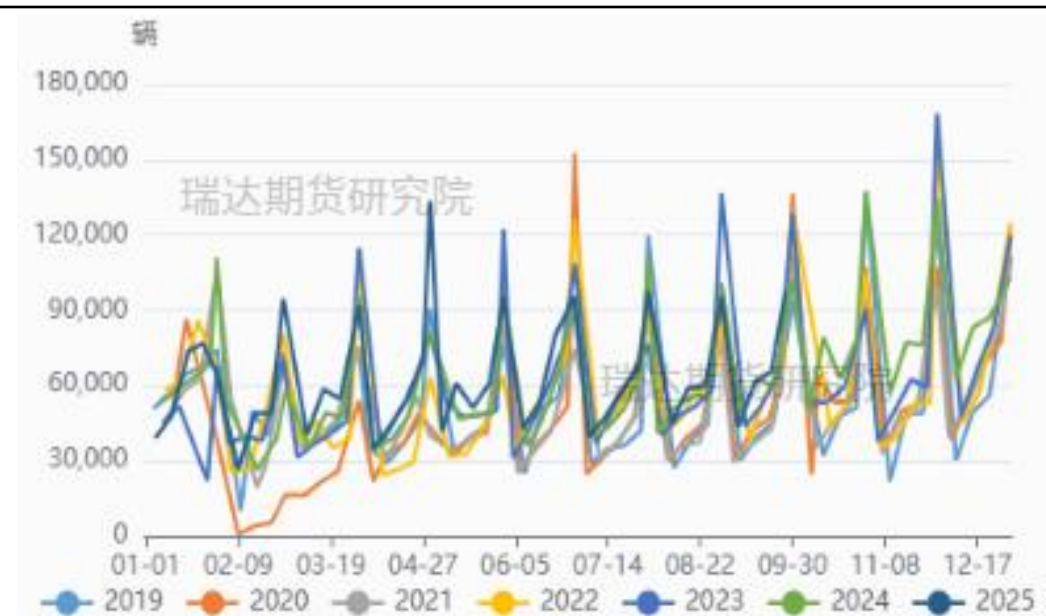
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



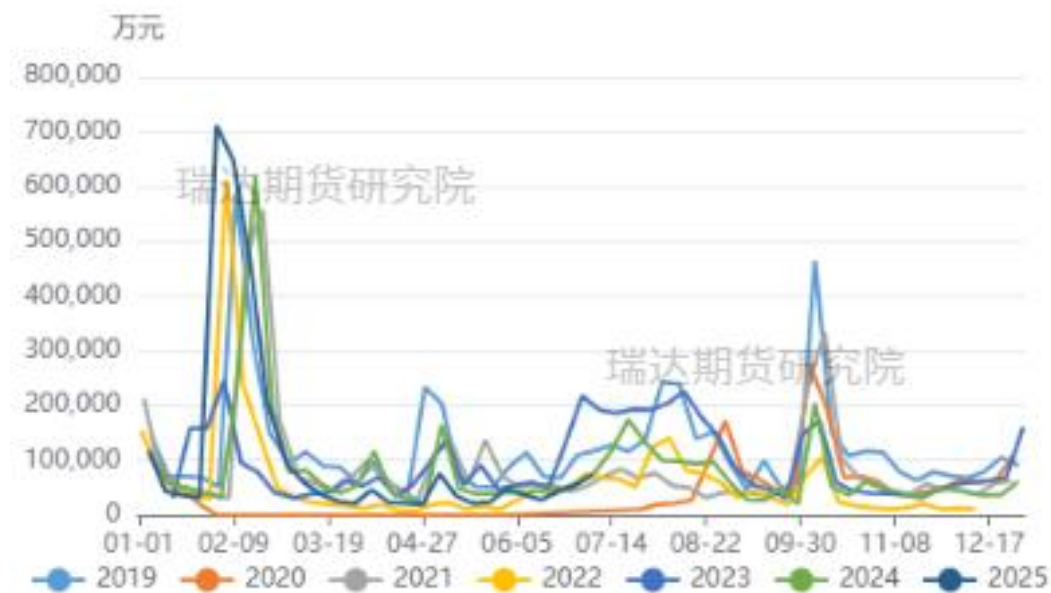
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

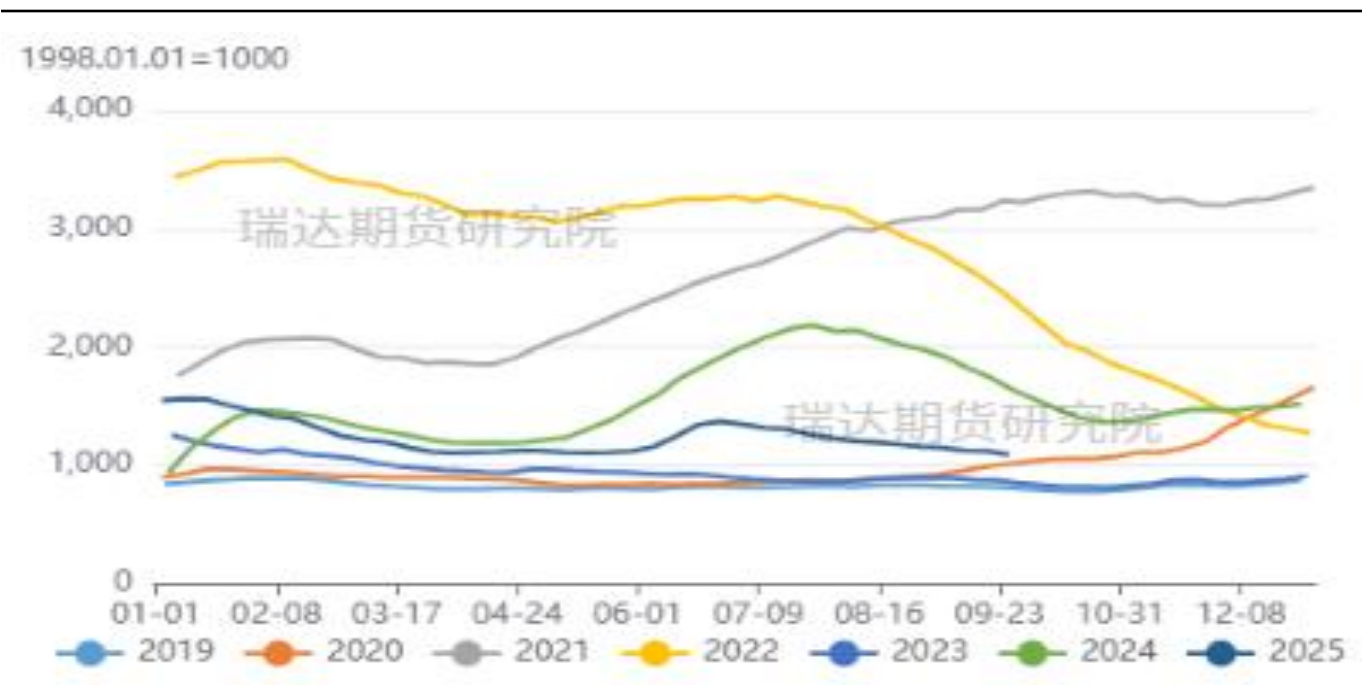
图27、电影票房收入



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
2025/11/3	16:50	法国10月制造业PMI终值	48.2
	16:55	德国10月制造业PMI终值	49.5
	17:00	欧元区10月制造业PMI终值	49.8
	17:30	英国10月制造业PMI终值	46.2
	23:00	美国10月ISM制造业PMI	49.1
2025/11/5	18:00	欧元区9月PPI月率	-0.3
		美国10月ADP就业人数(万人)	-3.2
2025/11/6	18:00	欧元区9月零售销售月率	0.1
	20:00	英国至11月6日央行利率决定	4
2025/11/7	00:00	中国10月以美元计算出口年率	8.3
		中国10月以美元计算进口年率	7.4
	21:30	美国10月失业率	
		美国10月季调后非农就业人口(万人)	
	23:00	美国11月一年期通胀率预期初值	4.6
		美国11月密歇根大学消费者信心指数初值	55

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。