

# 「2025.11.7」

## 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 +0.82%

沪深 300 股指期货 +0.49%

**本周点评：**A股主要指数本周普遍上涨，除科创50外均录得小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股。本周，为11月第一个交易周，在上市公司三季报披露完毕后，加上暂无重要宏观政策发布，市场进入业绩与政策真空期，在缺乏交易主线的环境下，市场呈现随机游走态势。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

**配置建议：**逢低做多

## 债券

10 年国债到期收益率+0.06%/本周变动+0.11BP

主力 10 年期国债期货 -0.19%

**本周点评：**本周国债期货集体走弱，央行转为净回笼。10月央行国债买卖操作量较为审慎，但买债操作仍向市场释放宽松信号。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。然而，需警惕风险偏好回升对长端利率形成的潜在压制。

**配置建议：**轻仓做多

## 大宗商品

Wind商品指数 -1.90%

中证商品期货价格指数 -0.51%

**本周点评：**美联储12月降息预期下调推升美元指数，对商品价格有一定负面影响，同时，国内制造业PMI下滑也对商品价格有不利影响，但原油、黄金近期均有所持稳，由于两者在商品指数中权重较大，对商品指数形成支撑，因此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 -0.02%

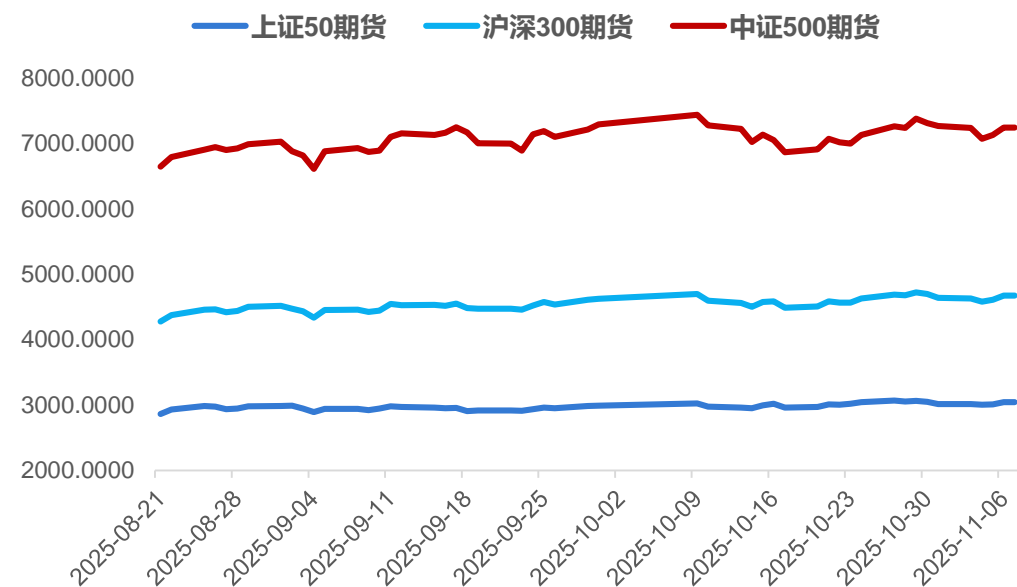
欧元兑美元2512合约 -0.06%

**本周点评：**美国联邦政府延续停摆格局，市场担忧情绪持续抬升，本美元走高后遇阻回落，FOMC官员立场边际转鹰提供潜在支撑。欧元区经济预期改善，推动美欧利差继续收窄，对欧元形成中期支撑。

**配置建议：**谨慎观望

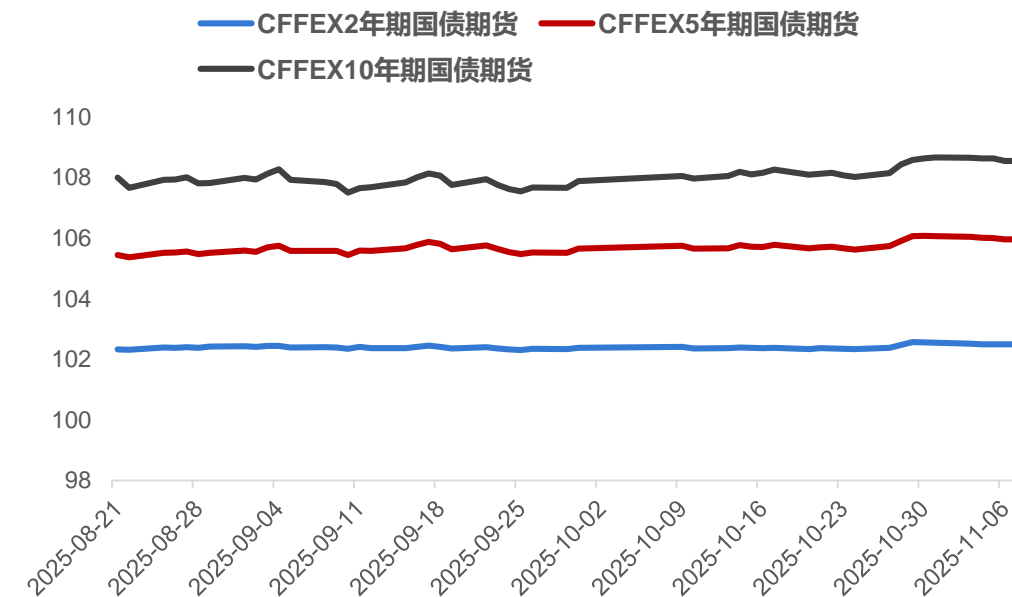
# 「本周国内外经济数据」

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

- ◆ **美国政府停摆延续，美元震荡上行回落。** 美国联邦政府延续停摆格局，美元震荡走高后遇阻回落。美国服务业PMI强于市场预期，但整体PMI仍受偏疲软制造业拖累，关税政策仍对制造业构成压制。ADP报告显示新增就业人数仍具韧性，但10月企业裁员人数同比大幅增长，整体劳动力需求呈放缓态势，薪资增长持续停滞。近期FOMC官员就未来降息路径表态不一，部分官员支持未来更为激进的降息操作，但就业市场走软以及通胀再反弹风险引起FOMC官员的谨慎观望立场，12月降息概率阶段性走弱，叠加此前联储主席鲍威尔的“偏鹰”措辞，对美元近期走势形成潜在支撑，但美政府停摆态势仍引起市场担忧情绪，美元短期内或震荡运行。
- ◆ **欧洲央行延续观望，美欧利差预期收敛。** 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，综合PMI持续位于50上方运行，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。日本新首相释放鸽派信号，支撑宽松政策路径以刺激薪资增速。日本9月失业率小幅上升，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，日元走势短期仍以震荡为主。

- ◆ **出口增速转升为降，贸易战好转料进行支撑。**按美元计价，10月我国外贸进出口5206亿美元，同比下降0.3%。其中，出口3053.5亿美元，同比-1.1%，前值8.3%，预期3%；进口2152.8亿美元，同比1%，前值7.4%，预期3.2%；贸易顺差900.7亿美元。本月我国外贸水平均超预期回落，出口同比更是转升为降，贸易战加剧使得我国进出口大幅承压，同时国庆期间暂停贸易亦有一定影响。但随着中美吉隆坡磋商达成积极成果，外贸压力料得到有效缓解，为中国经济和出口端创造了一个更为有利的外部环境，进而支撑进出口增速回暖。需要注意的事，美方大部分措施只是“暂停”而非“取消”，中美在科技、产业等领域的长期竞争态势并未改变。

## 「本周小结及下周配置建议」

- ◆ 本周我国央行公开市场**净回笼15722亿元**。**政策方面**，商务部召开外资企业圆桌会，商务部副部长凌激指出，中国将坚定不移推进高水平对外开放，持续营造市场化、法治化、国际化一流营商环境。希望外资企业共享“十五五”时期中国发展新机遇，与中国式现代化携手同行。
- ◆ 资本市场方面，**A股主要指数本周普遍上涨，除科创50外均录得小幅上涨。四期指表现分化，大盘蓝筹股强于中小盘股**。本周，为11月第一个交易周，在上市公司三季报披露完毕后，加上暂无重要宏观政策发布，市场进入业绩与政策真空期，在缺乏交易主线的情况下，市场呈现随机游走态势。本周，市场成交活跃度较上周有所回落。

- ◆ **【中方公布落实中美吉隆坡经贸磋商共识具体举措】** 其中包括：停止实施3月4日公布的对原产于美国的部分进口商品加征关税；继续暂停24%对等关税一年，保留10%加征税率；对15家美国实体停止出口管制措施，对另外16家实体继续暂停一年；对11家美国企业停止实施不可靠实体清单措施，对另外11家企业继续暂停一年；停止实施对原产于美国的进口相关截止波长位移单模光纤的反规避措施。
- ◆ **【国务院总理李强出席第八届中国国际进口博览会开幕式】** 李强表示，中国将坚持以经济建设为中心，集中力量推进高质量发展。中国将坚定不移推进高水平对外开放，稳步扩大制度型开放，推进服务业扩大开放综合试点示范建设。
- ◆ **【商务部再度回应安世半导体相关问题】** 安世（荷兰）10月26日宣布停止向安世（中国）供应晶圆，导致后者无法正常生产，造成全球半导体供应链的动荡和混乱。对此，荷方应承担全部责任。中方于11月1日宣布将对符合条件的出口予以豁免，并努力促进安世（中国）恢复供货。但荷方继续一意孤行，且无解决问题实际行动。中方将坚定维护企业合法权益，并努力稳定全球半导体供应链的稳定畅通。
- ◆ **【外交部宣布多项出入境游利好政策,涉法国、瑞典、加拿大等国】** 外交部发言人宣布：中方决定对法国、德国等45国的免签政策延长至2026年12月31日；将瑞典纳入免签，直至明年12月31日；恢复中国公民赴加拿大团队游业务。



- ◆ **【美联邦政府“停摆”创最长纪录】** 美国联邦政府“停摆”已进入第36天，打破2018年年底至2019年年初“停摆”35天的历史纪录，成为美国持续时间最长的政府“停摆”。美国国会预算办公室称，此次停摆可能使第四季度经济增速降低多达2个百分点。若僵局延续至感恩节当周，约140亿美元的经济损失将彻底无法挽回。
- ◆ **【美财长贝森特威胁对华加税】** 美国财长贝森特称，如果中方继续阻止稀土出口，美方可能对华加征关税。外交部对此回应称，中美吉隆坡经贸磋商的成果充分说明，对话和合作是正确途径，威胁和施压无助于问题解决。
- ◆ **【欧盟各国就2040年气候变化目标达成一致】** 欧盟各国气候部长就2040年气候变化目标达成一致，旨在将温室气体排放量减少90%，但同时也保留了降低这一目标的灵活性。根据协议，成员国可通过购买国际碳信用额度来抵消最多5%的减排任务。
- ◆ **【美国最高法院周三就特朗普大规模征收对等关税的合法性展开口头辩论】** 除了最高法院的自由派大法官之外，多名保守派大法官亦对特朗普关税的合法性表示质疑。最高法院首席大法官罗伯茨(John Roberts)表示，特朗普关税是对美国人征税，这始终属于国会的核心权力。最高法院保守派大法官占多数，比例为6:3。最高法院可能会在12月宣布判决结果。

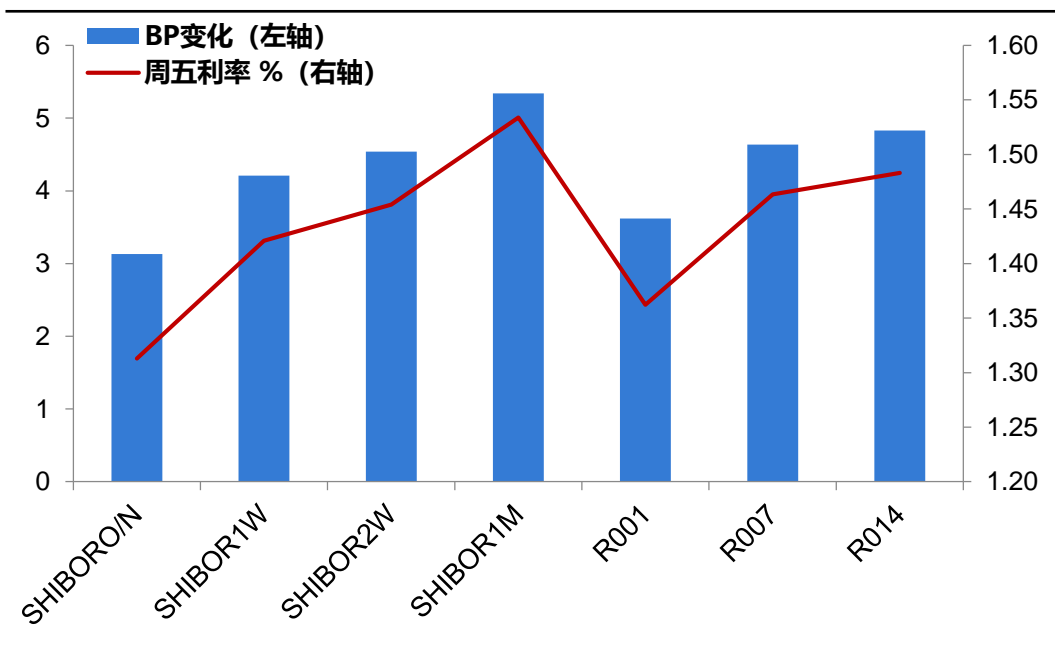
# 「本周国内外经济数据」

国家/地区	指标名称	前值	预期值	今值
中国	中国10月以美元计算出口年率	8.3	3	-1.1
	中国10月以美元计算进口年率	7.4	3.2	1
美国	美国10月ISM制造业PMI	49.1	49.5	48.7
	美国10月ADP就业人数(万人)	-2.9	2.8	4.2
	美国10月挑战者企业裁员人数(万人)	5.4064		15.3074
欧盟	欧元区10月制造业PMI终值	50	50	50
	欧元区9月PPI月率	-0.4	0	-0.1
	欧元区9月零售销售月率	-0.1	0.2	-0.1
英国	英国10月制造业PMI终值	49.6	49.6	49.7
	英国至11月6日央行利率决定	4	4	4
德国	德国10月制造业PMI终值	49.6	49.6	49.6
	德国9月季调后工业产出月率	-3.7	3	1.3
法国	法国10月制造业PMI终值	48.3	48.3	48.8
	法国9月工业产出月率	-0.9	0.1	0.8

# 「央行公开市场操作」

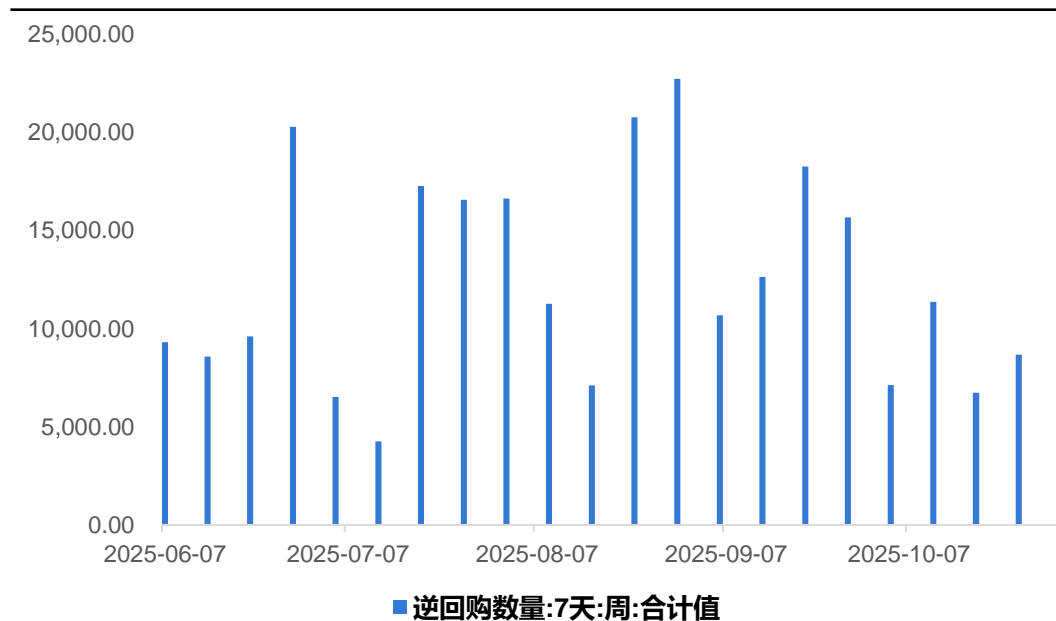
央行公开市场累计进行了4958亿元7天期逆回购操作，本周央行公开市场有20680亿元逆回购到期，因此净回笼15722亿元。

图3、Shibor (%)



来源: wind 瑞达期货研究院

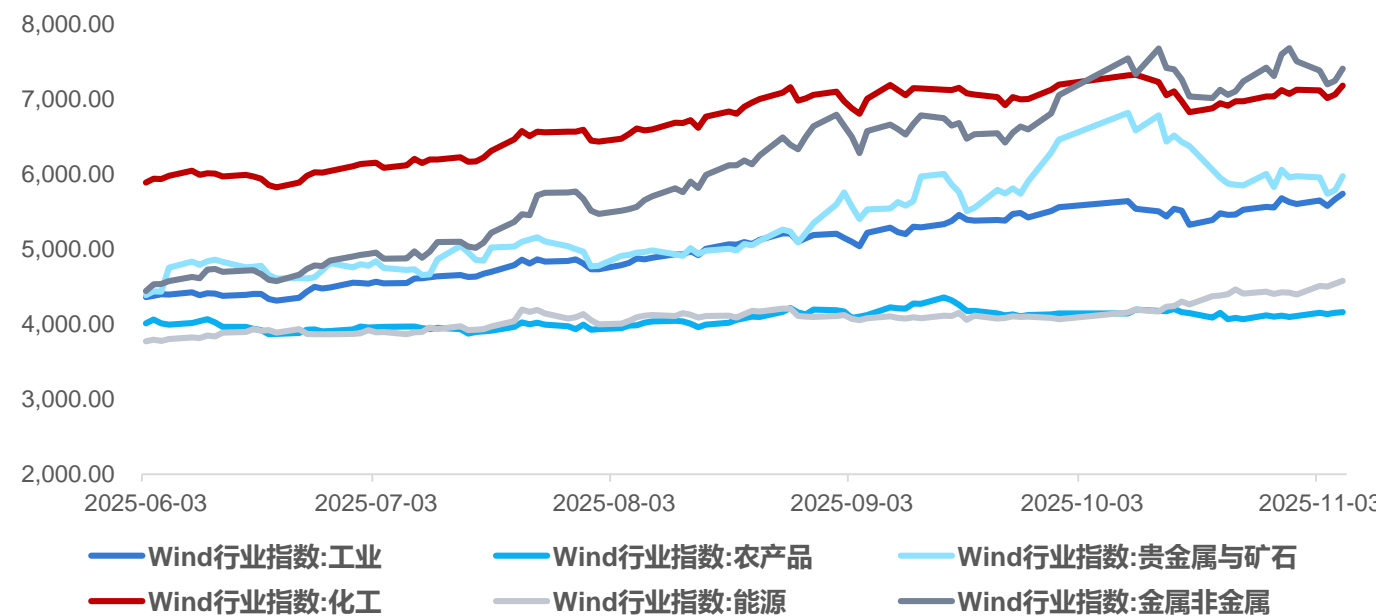
图4、逆回购数量



来源: wind 瑞达期货研究院

## 现货市场——Wind商品指数

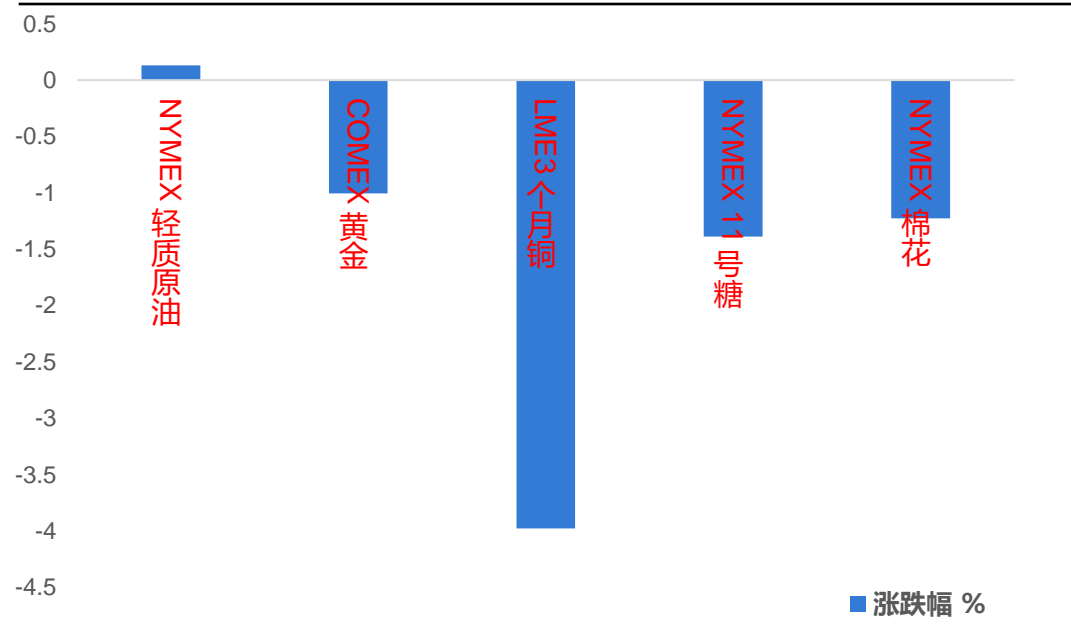
图5、商品期货指数



来源：wind 瑞达期货研究院

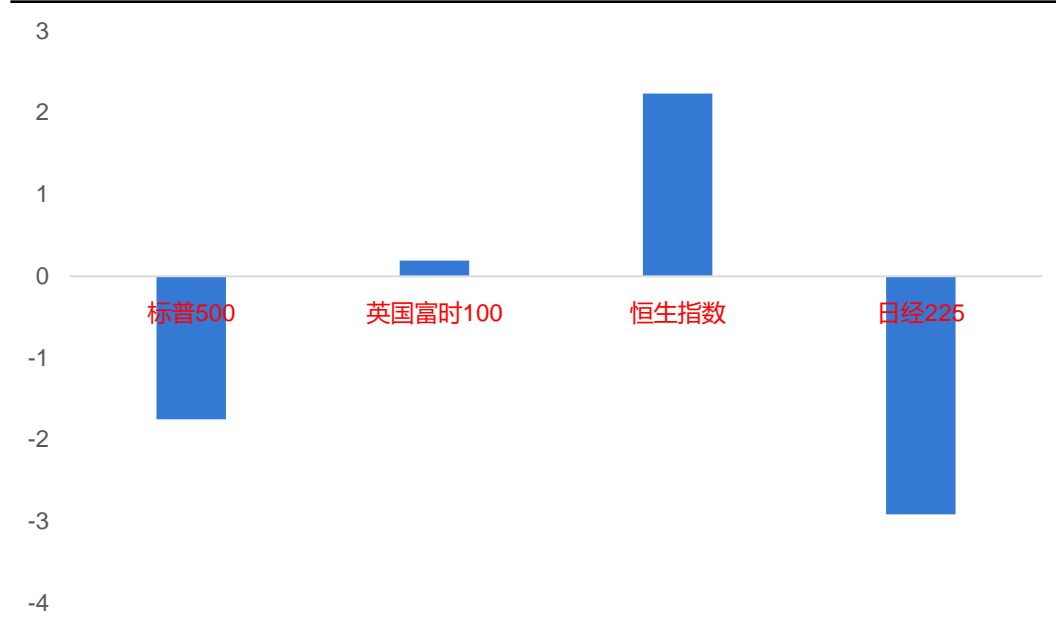
# 「本周国内外经济数据」

图6、国际大宗商品期货价格涨跌幅



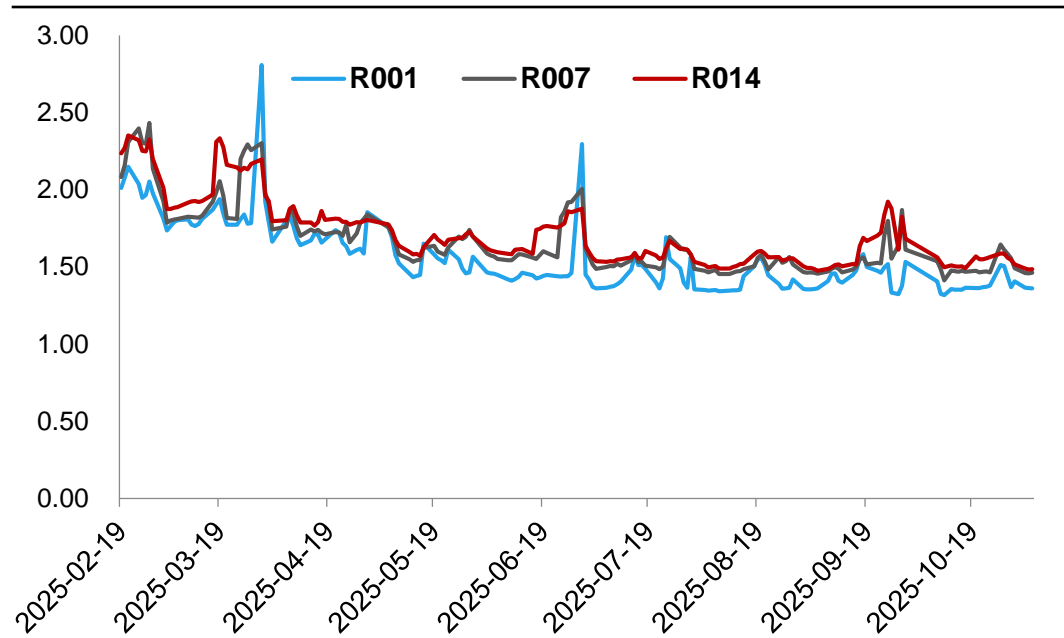
来源：wind 瑞达期货研究院

图7、全球主要股指涨跌幅



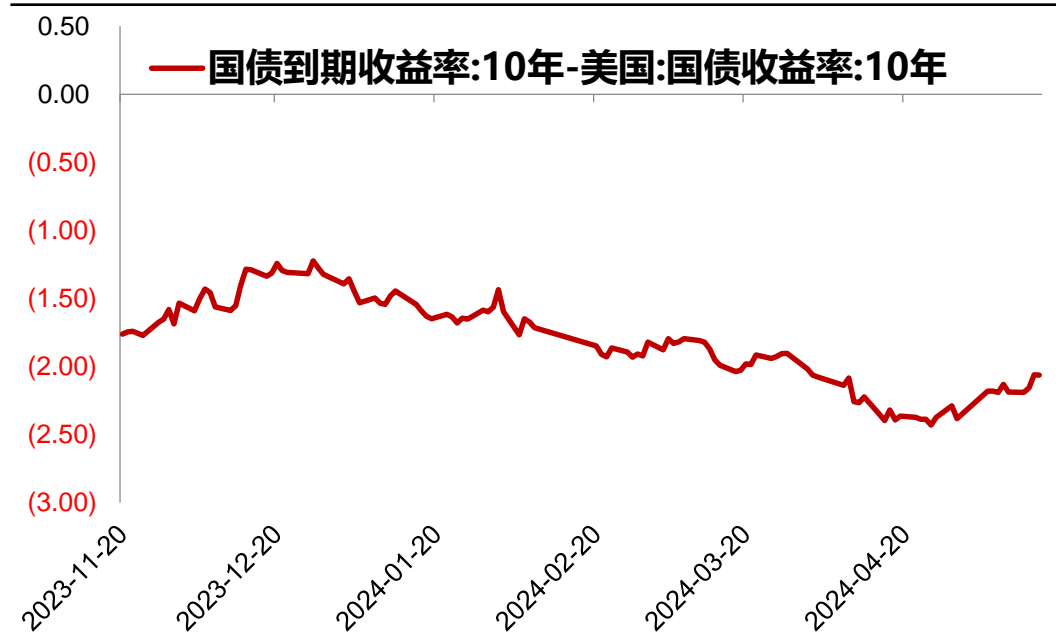
来源：wind 瑞达期货研究院

图8、银行间回购利率：R001、R007、R014



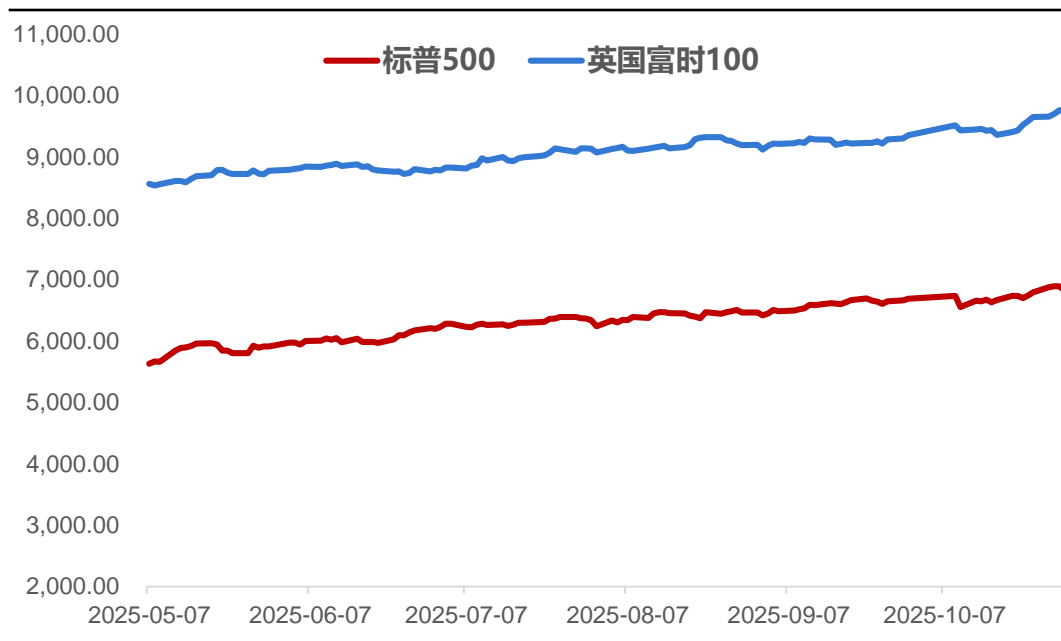
来源：wind 瑞达期货研究院

图9、中美国债收益率：10年期



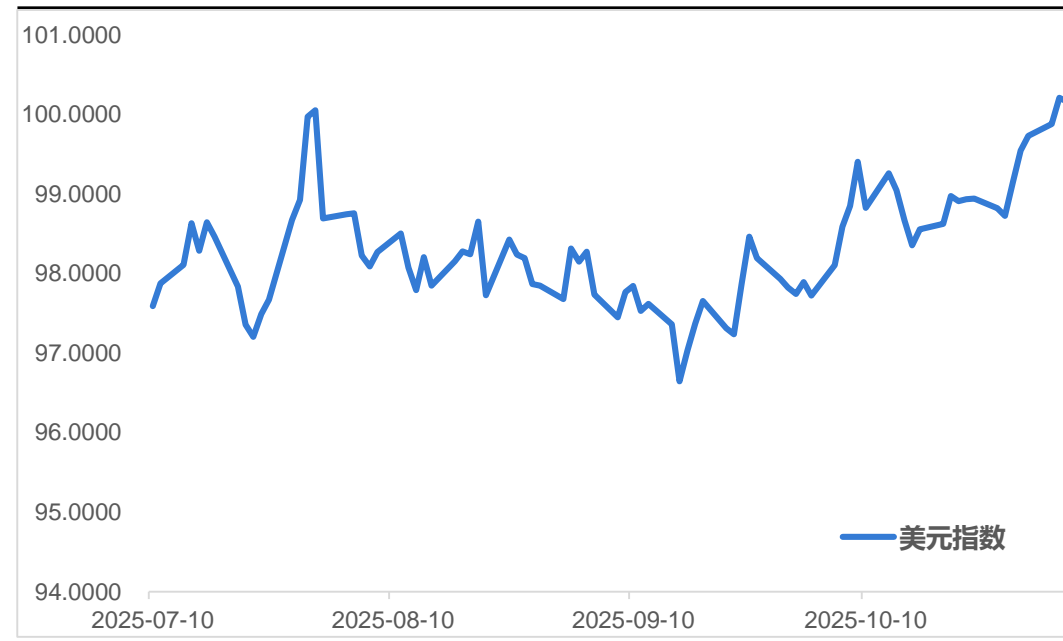
来源：wind 瑞达期货研究院

图10、标普500、英国富时100指数



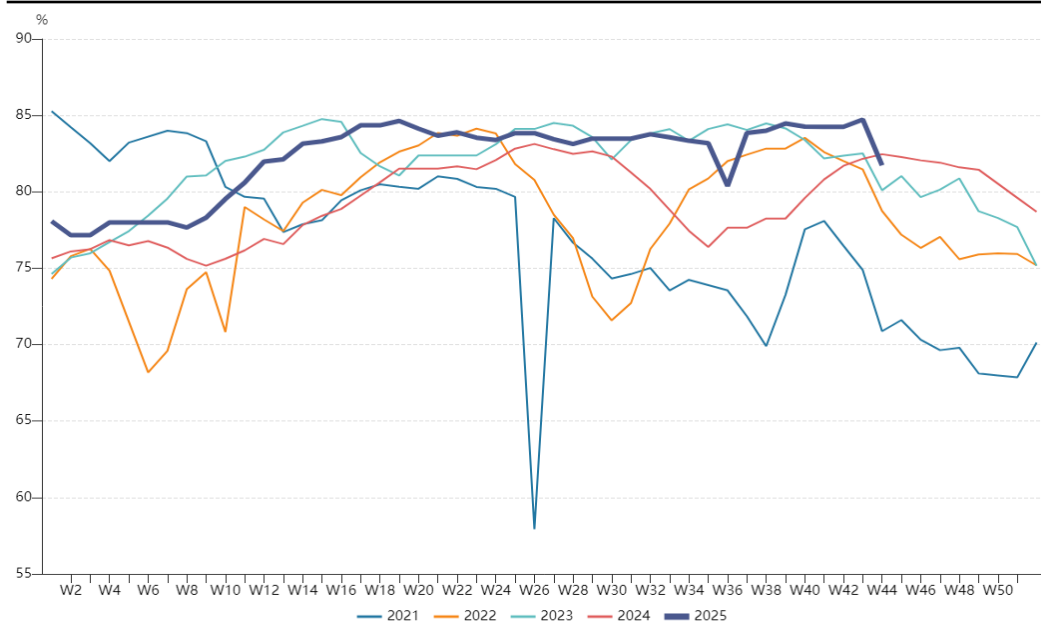
来源：wind 瑞达期货研究院

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

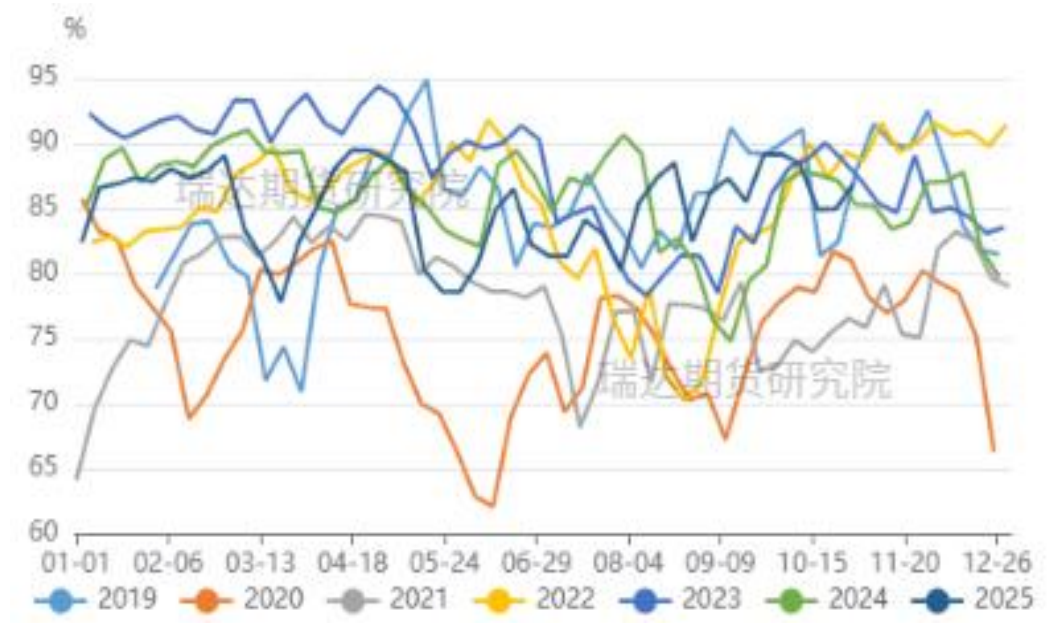


图14、水泥发运率



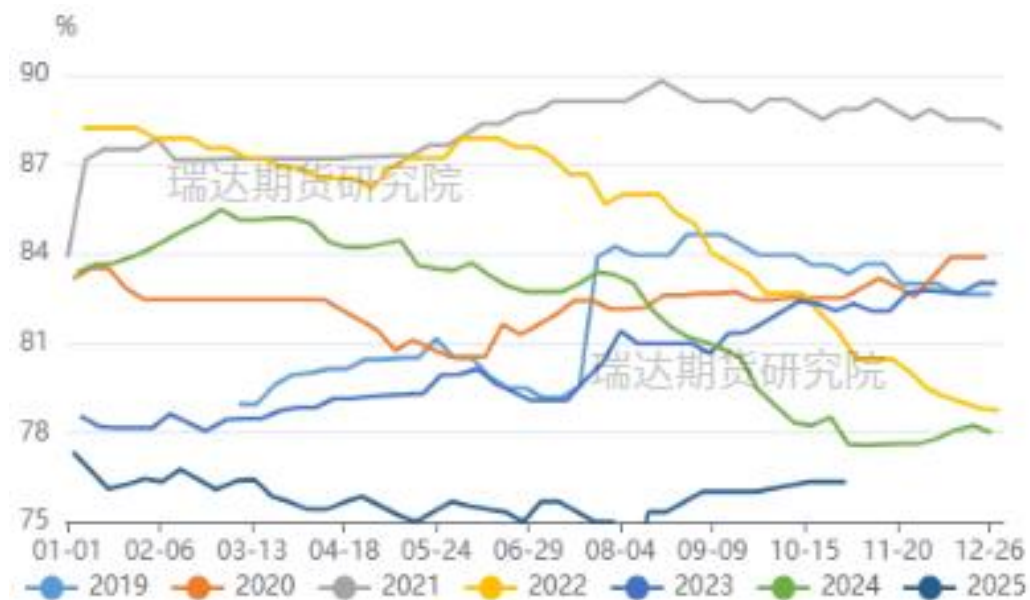
来源: wind 瑞达期货研究院

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

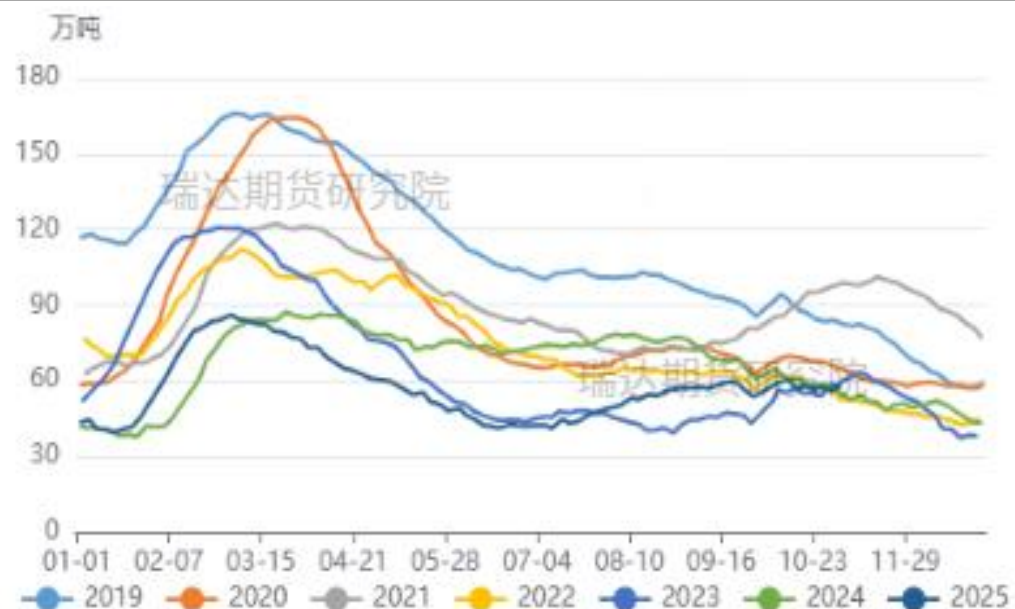
图21、库存：铁矿石



来源：wind 瑞达期货研究院

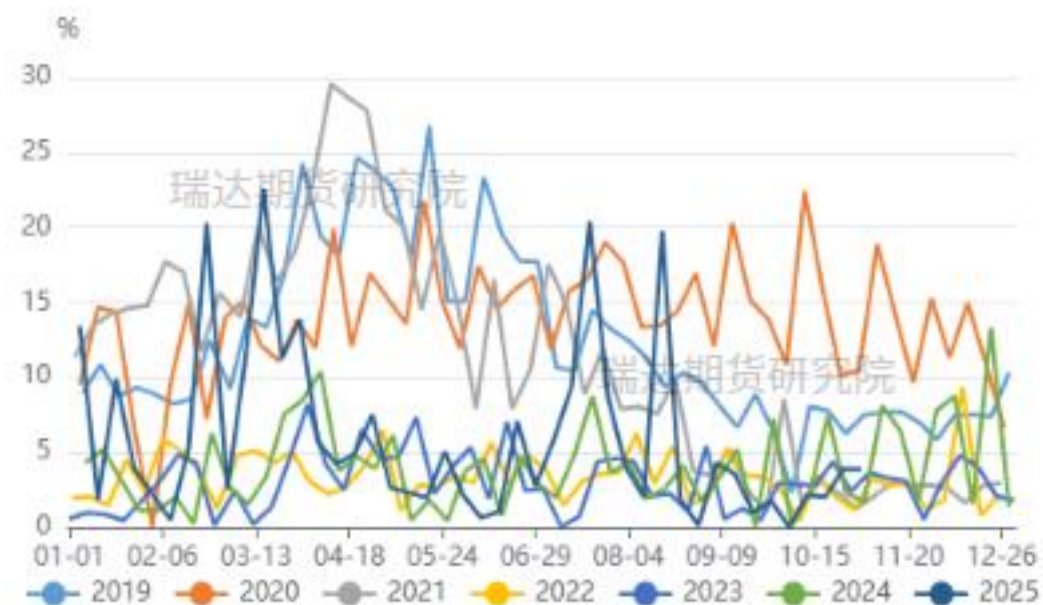


图22、库存：电解铝



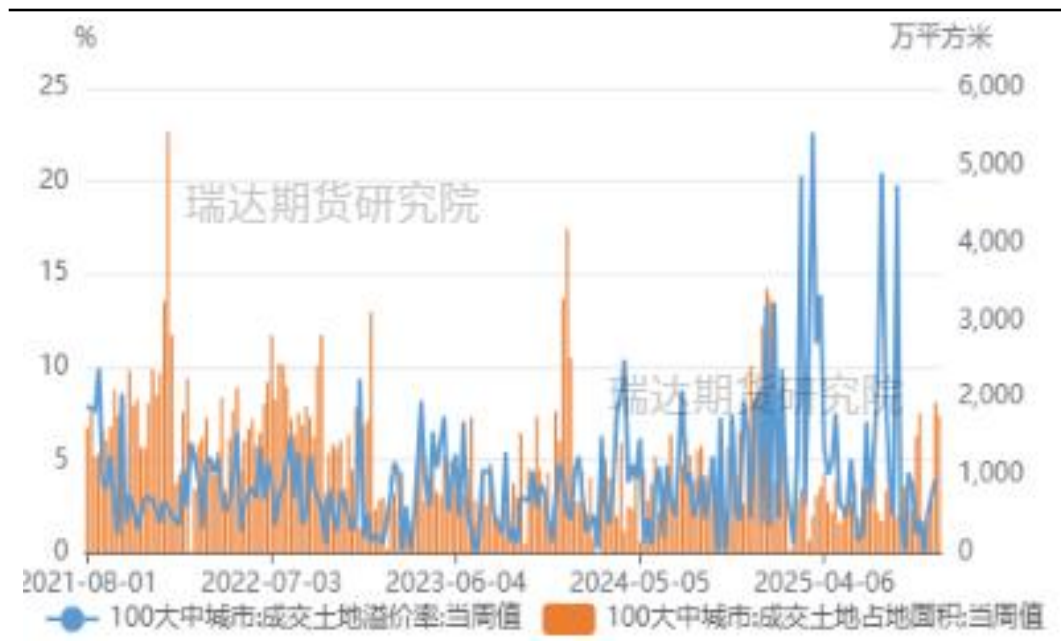
来源：wind 瑞达期货研究院

图23、土地溢价率



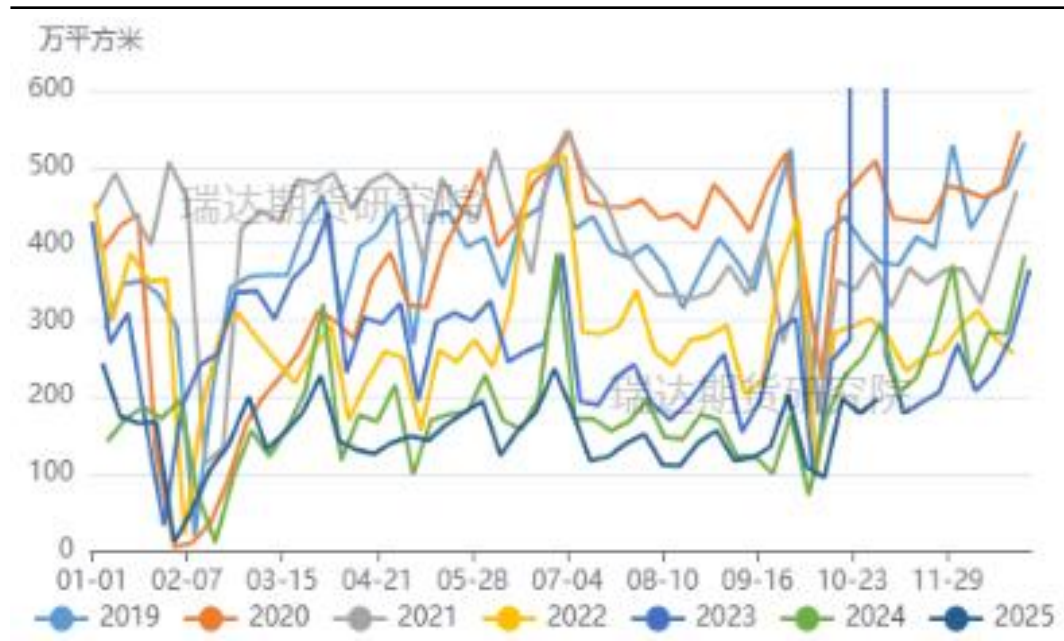
来源：wind 瑞达期货研究院

图24、100大中城市成交土地



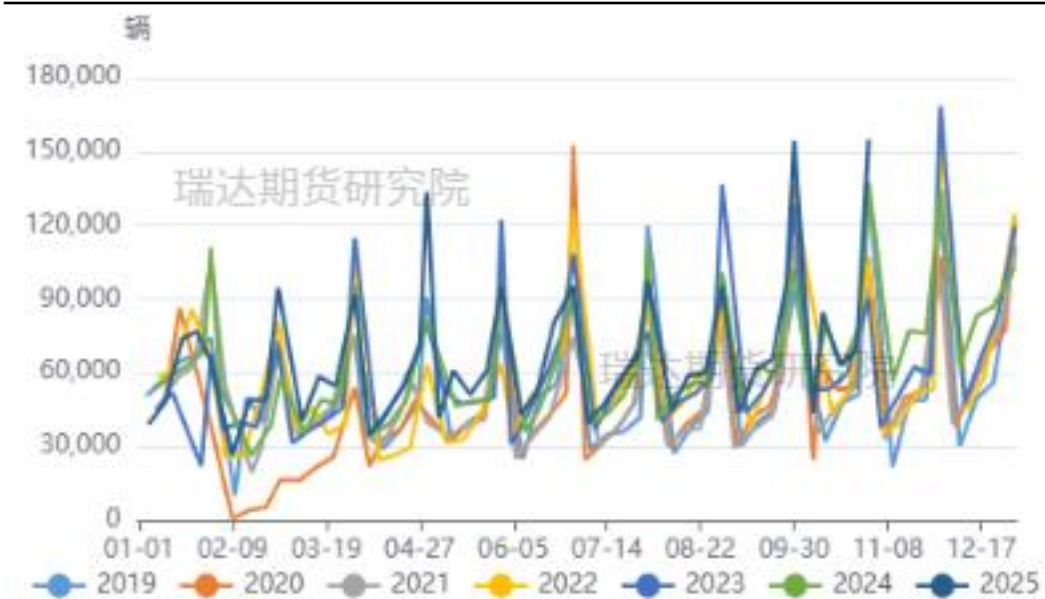
来源：wind 瑞达期货研究院

图25、30大中城市商品房成交面积



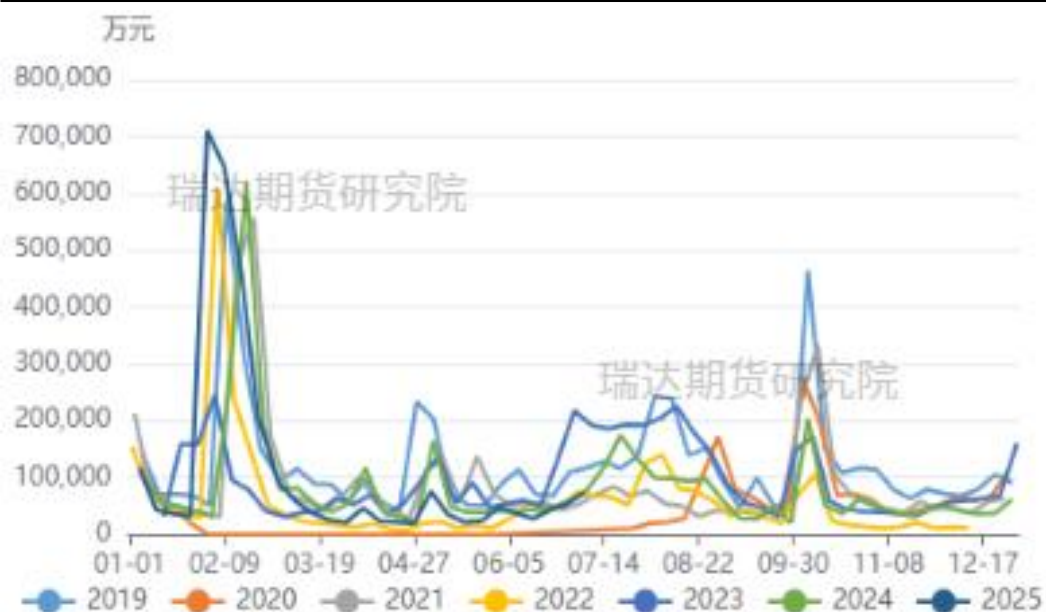
来源：wind 瑞达期货研究院

图26、乘用车日均销量



来源: wind 瑞达期货研究院

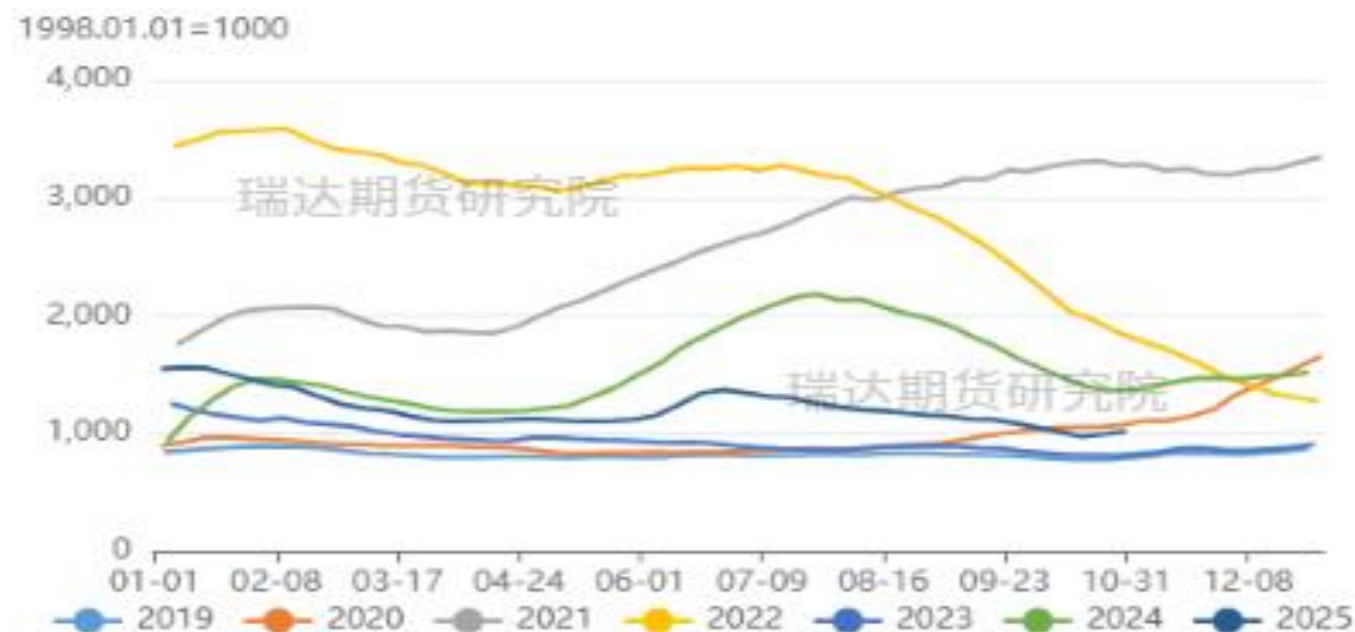
图27、电影票房收入



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
2025/11/11	07:50	日本9月贸易帐(亿日元)	1059
	15:00	英国10月失业率	4.4
	18:00	欧元区11月ZEW经济景气指数	22.7
2025/11/12	15:00	德国10月CPI月率终值	0.3
2025/11/13	14:30	法国第三季度ILO失业率	7.5
	15:00	英国第三季度GDP年率初值	1.4
		英国9月制造业产出月率	0.7
	18:00	欧元区9月工业产出月率	-1.2
	21:30	美国10月未季调CPI年率	3
		美国至11月8日当周初请失业金人数(万人)	
		美国10月未季调核心CPI年率	3
2025/11/14	10:00	中国10月社会消费品零售总额同比	3
		中国10月规模以上工业增加值同比	6.5
	18:00	欧元区第三季度GDP年率修正值	1.3
		欧元区第三季度季调后就业人数季率终值	0.1

## 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。