



【宏观周报20251026】国内前三季度GDP超目标增长，四中全会公布十五五规划

【宏观总结20251026】

国内经济：二十届四中全会发布十五五规划

二十届四中全会公报发布。全会提出了“十五五”时期经济社会发展的主要目标：高质量发展取得显著成效，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，社会文明程度明显提升，人民生活品质不断提高，美丽中国建设取得新的重大进展，国家安全屏障更加巩固。在此基础上再奋斗五年，到二〇三五年实现我国经济实力、科技实力、国防实力、综合国力和国际影响力大幅跃升，人均国内生产总值达到中等发达国家水平，人民生活更加幸福美好，基本实现社会主义现代化。

国内经济：9月经济指标回落，但前三季度GDP仍超目标增长

10月20日上午，国家统计局发布9月国民经济运行数据，9月国内经济增长指标有所回落，但前三季度GDP仍超全年5%增长目标。GDP：前三季度国内生产总值1015036亿元，同比增长5.2%；规模以上工业增加值：9月同比实际增长6.5%，环比增长0.64%；1—9月同比增长6.2%；社会消费品零售总额：9月总额41971亿元，同比增长3.0%；1—9月增长4.5%；房地产开发投资：1—9月67706亿元，同比下降13.9%；新建商品房销售面积：1—9月份65835万平方米，同比下降5.5%；全国固定资产投资（不含农户）：1—9月份371535亿元，同比下降0.5%；全国城镇调查失业率：9月为5.2%，比上月下降0.1个百分点；1—9月为5.2%。

国内物价：国内10月核心通胀延续上升势头

10月15日，国家统计局发布数据显示，9月份，消费市场运行总体平稳，全国居民消费价格指数（CPI）同比下降0.3%，环比上涨0.1%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅连续第5个月扩大。9月份，食品价格同比下降4.4%，非食品价格上涨0.7%；消费品价格下降0.8%，服务价格上涨0.6%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅连续第5个月扩大，为近19个月以来涨幅首次回到1%。

美联储政策：鲍威尔讲话释放重启扩表预期

当地时间10月14日，美联储主席鲍威尔在美国宾夕法尼亚州费城举行的美国国家商业经济学会（NABE）第67届年会上发表题为《理解美联储资产负债表》的讲话，系统阐述了美联储资产负债表在货币政策体系中的作用、疫情以来的经验教训、当前缩表进展以及未来政策取向。他指出，资产负债表作为中央银行的重要工具，在危机应对和金融体系稳定中发挥了关键作用。在讲话最后部分，鲍威尔简要回顾了当前经济形势。他表示，尽管部分数据因政府关门推迟公布，但最新信息显示，经济增长可能略强于预期，而劳动力市场呈现降温迹象。

中国外贸：芯片汽车需求保持韧性，中国9月外贸数据超预期

10月13日，海关总署数据显示，今年前三季度，我国货物贸易进出口33.61万亿元，同比增长4%。其中，出口增长7.1%，进口下降0.2%。相较于前8个月数据，第三季度的进出口、出口和进口增长分别提高了0.5、0.2和1个百分点。按美元计，中国9月以美元计价出口同比增长8.3%，进口同比增长7.4%，均大大超过预期，贸易顺差达905亿美元。按人民币计，就9月当月而言，进出口、出口和进口分别同比增长8%、8.4%和7.5%，较8月当月的3.5%、4.8%和1.7%均出现了明显上涨。近期外需保持一定韧性，芯片、汽车出口高增。数据显示，9月，我国芯片出口额同比增长32.7%，汽车出口额增长10.9%，均延续了两位数高增态势。出口方面，高关税影响下9月对美出口继续大幅下跌，但跌幅有所收窄——9月对美出口同比下降27.0%，较上月33.1%的跌幅收窄6.1个百分点。

中美贸易：中国对稀土等产品出口进行管制，美国拟对中国加征关税抗议

10月9日，商务部发布了两项关于加强稀土相关物项出口管制的公告，分别对境外相关稀土物项、稀土相关技术实施出口管制；同日下午，商务部还联合海关总署明确对超硬材料、稀土设备和原辅料、钽等5种中重稀土、锂电池和人造石墨负极材料相关物项实施出口管制。稀土相关物项是本轮出口管制的重点。商务部新闻发言人表示，根据《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》等相关法律法规，10月9日，经中国国务院批准，商务部发布2025年第61号、62号公告，分别对含有中国成分的部分境外稀土相关物项、稀土相关技术实施出口管制。

10月11日，美国总统特朗普周五（10日）表示，中国已向国际社会发出一封措辞强硬信函，宣布将自2025年11月1日起对几乎所有产品实施大规模出口管制。对此，特朗普宣布，美国将从同一天起对中国商品加征100%关税，作为现有关税的额外措施，并对所有关键软件实施出口管制。特朗普称，若中国提前采取进一步行动，美国相关措施可能提前生效。

海外经济：美国政府停摆导致9月就业数据未发布

美东时间10月1日0时，美国联邦政府因资金用尽，时隔近七年再度“停摆”。数十万联邦雇员将被迫无薪休假，部分公共服务或暂停、延迟，经济数据发布将受到影响。全球金融市场正面临新的不确定性。美国劳工部发言人表示，每周失业救济申请数据由于政府关门而不会公布。

国内经济：新动能助力9月制造业PMI回升

9月30日，国家统计局公布9月PMI指数，制造业PMI为49.8%、前值49.4%；非制造业PMI为50%、前值50.3%。制造业方面，9月PMI积极改善，结构上呈现生产指数修复好于新订单的格局。9月制造业PMI较前月回升0.4%至49.8%。从主要分项看，原材料购进价格降0.1%至53.2%、出厂价格指数降pct至48.2%，保持韧性下，生产指数升至近6个月高点至51.9%，较前月上行1.1%。生产走强带动企业加快原材料采购，采购量指数回升1.2%至51.6%。而新订单指数回升幅度不及往年同期，较前月仅上行0.2%至49.7%。总体而言，新动能景气表现好于旧动能，反映经济增长结构加快切换。非制造业方面，建筑业PMI持续低迷，服务业PMI受暑期效应消退的影响也有回落。9月，非制造业PMI降至临界点。其中，建筑业PMI仅较前月回升0.2个百分点，整体仍在历史低位49.3%。服务业PMI较前月回落0.4%至50.1%。

国内经济：9月政治局会议提出新发展理念

中共中央政治局召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，二十届四中全会于10月20日至23日在北京召开。会议强调，“十五五”时期经济社会发展必须坚持高质量发展，以新发展理念引领发展，因地制宜发展新质生产力，推动经济持续健康发展和社会全面进步；坚持全面深化改革，扩大高水平开放，持续增强发展动力和社会活力；坚持有效市场和有为政府相结合，充分发挥市场在资源配置中的决定性作用，更好发挥政府作用；坚持

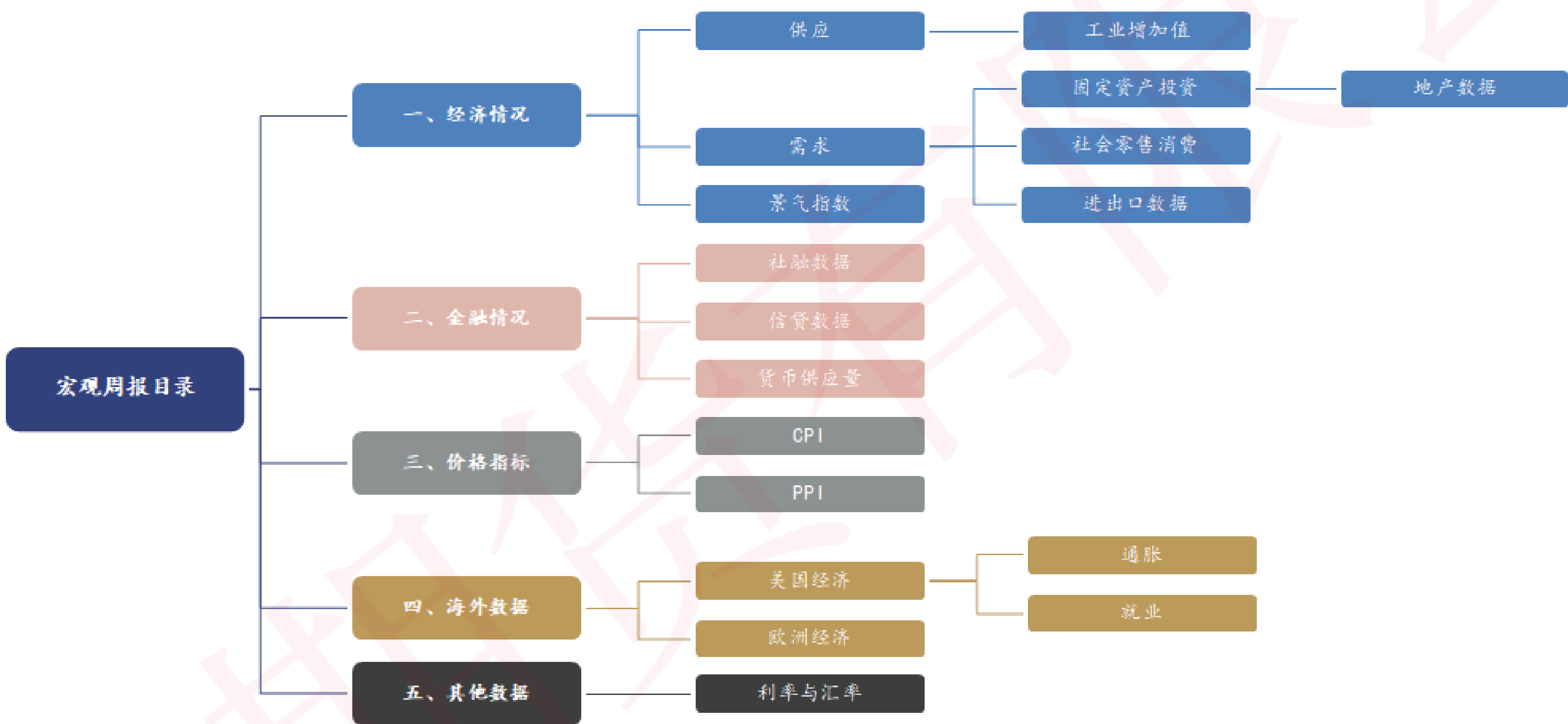
周度数据跟踪

1	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
2		经济数据			当期数据			去年同期								
3		单位：%	公布日期	△上月	2025-09	2025-08	2025-07	2024-09	2024-08	2024-07						
4		工业增加值：当月	2025-10-20	1.3	6.5	5.2	5.7	5.4	4.5	5.1						
5		采矿业：	2025-10-20	1.3	6.4	5.1	5.0	3.7	3.7	4.6						
6		制造业：	2025-10-20	1.6	7.3	5.7	6.2	5.2	4.3	5.3						
7		电力、燃气及水的生产和供应业：	2025-10-20	-1.8	0.6	2.4	3.3	10.1	6.8	4.0						
8		服务业生产指数：当月	2025-10-20	0.0	5.6	5.6	5.8	5.1	4.6	4.8						
9		固定资产投资：累计	2025-10-20	-1.0	-0.5	0.5	1.6	3.4	3.4	3.6						
10		制造业：	2025-10-20	-1.1	4.0	5.1	6.2	9.2	9.1	9.3						
11		房地产：	2025-10-20	-1.0	-13.9	-12.9	-12.0	-10.1	-10.2	-10.2						
12		基建（新口径）：	2025-10-20	-0.9	1.1	2.0	3.2	4.1	4.4	4.9						
13		商品房销售面积：累计	2025-10-20	-0.8	-5.5	-4.7	-4.0	-17.1	-18.0	-18.6						
14		商品房销售额：	2025-10-20	-0.6	-7.9	-7.3	-6.5	-22.7	-23.6	-24.3						
15		房地产新开工面积：	2025-10-20	0.6	-18.9	-19.5	-19.4	-22.2	-22.5	-23.2						
16		房地产施工面积：	2025-10-20	-0.1	-9.4	-9.3	-9.2	-12.2	-12.0	-12.1						
17		房地产竣工面积：	2025-10-20	1.7	-15.3	-17.0	-16.5	-24.4	-23.6	-21.8						
19		社消零售总额：当月	2025-10-20	-0.4	3.0	3.4	3.7	3.2	2.1	2.7						
20		餐饮收入：	2025-10-20	-1.2	0.9	2.1	1.1	3.1	3.3	3.0						
21		商品零售：	2025-10-20	-0.3	3.3	3.6	4.0	3.3	1.9	2.7						
22		除汽车外：	2025-10-20	-0.5	3.2	3.7	4.3	3.6	3.3	3.6						
23		限额以上零售：当月	2025-10-20	0.1	2.7	2.6	3.1	2.8	-0.7	0.0						
24		服装鞋帽：	2025-10-20	1.6	4.7	3.1	1.8	-0.4	-1.6	-5.2						
25		汽车类：	2025-10-20	0.8	1.6	0.8	-1.5	0.4	-7.3	-4.9						
26		出口金额：	2025-10-13	4.0	8.3	4.3	7.1	2.3	8.6	6.9						
27		进口金额：	2025-10-13	6.2	7.4	1.2	4.1	0.1	0.0	6.6						
28		城镇调查失业率：	2025-10-20	-0.1	5.2	5.3	5.2	5.1	5.3	5.2						
29		31个大城市：	2025-10-20	-0.1	5.2	5.3	5.2	5.1	5.4	5.3						
31		单位：%	公布日期		2025-09	2025-08	2025-07	2024-09	2024-08	2024-07						
32		制造业PMI：	2025-09-30	0.4	49.8	49.4	49.3	49.8	49.1	49.4						
33		生产：	2025-09-30	1.1	51.9	50.8	50.5	51.2	49.8	50.1						
34		新订单：	2025-09-30	0.2	49.7	49.5	49.4	49.9	48.9	49.3						
35		原材料库存：	2025-09-30	0.5	48.5	48.0	47.7	47.7	47.6	47.8						
36		从业人员：	2025-09-30	0.6	48.5	47.9	48.0	48.2	48.1	48.3						
37		供应商配送时间：	2025-09-30	0.3	50.8	50.5	50.3	49.5	49.6	49.3						
38		非制造业PMI：	2025-09-30	-0.3	50.0	50.3	50.1	50.0	50.3	50.2						
39		服务业：	2025-09-30	-0.4	50.1	50.5	50.0	49.9	50.2	50.0						
40		建筑业：	2025-09-30	0.2	49.3	49.1	50.6	50.7	50.6	51.2						
41																
42		单位：亿元，%	公布日期	△上月	2025-09	2025-08	2025-07	2024-09	2024-08	2024-07						
43		社融当月新增	2025-10-16	9636	35296	25660	11307	37635	30323	7707						
44		人民币贷款	2025-10-16	9828	16081	6253	-4296	19742	10411	-808						
45		外币贷款	2025-10-16	-38	-129	-91	-87	-480	-612	-890						
46		委托贷款	2025-10-16	448	283	-165	-177	392	25	345						
47		信托贷款	2025-10-16	-288	62	350	149	6	484	-26						
48		未贴现银行承兑汇票	2025-10-16	1261	3234	1973	-1638	1312	651	-1075						
49		企业债券	2025-10-16	-1202	136	1338	2748	-1926	1703	2036						
50		政府债券	2025-10-16	-1779	11893	13672	12482	15357	16177	6881						
51		非金融企业境内股票融资	2025-10-16	43	499	456	505	128	132	231						
52		信贷当月新增	2025-10-15	7000	12900	5900	-500	15900	9000	2600						
53		居民部门贷款	2025-10-15	3587	3890	303	-4893	5000	1900	-2100						
54		短期贷款	2025-10-15	1316	1421	105	-3827	2700	716	-2156						
55		中长期贷款	2025-10-15	2300	2500	200	-1100	2300	1200	100						
56		企业部门贷款	2025-10-15	6300	12200	5900	600	14900	8400	1300						
57		短期贷款	2025-10-15	6400	7100	700	-5500	4600	-1900	-5500						
58		中长期贷款	2025-10-15	4400	9100	4700	-2600	9600	4900	1300						
59		票据融资	2025-10-15	-4557	-4026	531	8711	686	5451	5586						
60		社融同比增速	2025-10-15	-0.10	8.70	8.80	9.00	8.00	8.10	8.20						
61		信贷同比增速	2025-10-15	-1.20	-7.90	-6.70	-4.90	-18.90	-17.20	-15.80						
62		M0同比增速	2025-10-15	-0.20	11.50	11.70	11.80	11.50	12.20	12.00						
63		M1同比增速	2025-10-15	1.20	7.20	6.00	5.60	-3.30	-3.00	-2.60						
64		M2同比增速	2025-10-15	-0.40	8.40	8.80	8.80	6.80	6.30	6.30						
65																
66																
67		单位：%	公布日期	△上月	2025-09	2025-08	2025-07	2024-09	2024-08	2024-07						
68		CPI：同比	2025-10-15	0.1	-0.3	-0.4	0.0	0.4	0.6	0.5						
69		CPI：食品	2025-10-15	-0.1	-4.4	-4.3	-1.6	3.3	2.8	0.0						
70		食品烟酒	2025-10-15	-0.1	-2.6	-2.5	-0.8	2.3	2.1	0.2						
71		CPI：非食品	2025-10-15	0.2	0.7	0.5	0.3	-0.2	0.2	0.7						
72		衣着	2025-10-15	-0.1	1.7	1.8	1.7	1.3	1.4	1.5						
73		居住	2025-10-15	0.0	0.1	0.1	0.1	-0.1	0.0	0.1						
74		生活用品及服务	2025-10-15	0.4	2.2	1.8	1.2	0.1	0.2	0.7						
75		交通和通信	2025-10-15	0.4	-2.0	-2.4	-3.1	-4.1	-2.7	-0.6						
76		教育文化和娱乐	2025-10-15	-0.2	0.8	1.0	0.9	0.6	1.3	1.7						
77		医疗保健	2025-10-15	0.2	1.1	0.9	0.5	1.2	1.3	1.4						
78		其他用品及服务	2025-10-15	1.3	9.9	8.6	8.0	3.5	3.4	4.0						
79		核心CPI	2025-10-15	0.1	1.0	0.9	0.8	0.1	0.3	0.4						
80		PPI：同比	2025-10-15	0.6	-2.3	-2.9	-3.6	-2.8	-1.8	-0.8						
81		PPI：生产资料	2025-10-15	0.8	-2.4	-3.2	-4.3	-3.3	-2.0	-0.7						
82		采掘	2025-10-15	2.5	-9.0	-11.5	-14.0	-2.5	0.9	3.5						
83		原材料	2025-10-15	1.2	-2.9	-4.1	-5.4	-3.2	-0.8	1.8						
84		加工	2025-10-15	0.5	-1.7	-2.2	-3.1	-3.3	-2.7	-2.1						
85		PPI：生活资料	2025-10-15	0.0	-1.7	-1.7	-1.6	-1.3	-1.1	-1.0						
86		食品	2025-10-15	0.0	-1.7	-1.7	-1.8	-1.6	-1.3	-0.7						
87		消费品														

周度数据跟踪

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P
1																
2																
3																
4						当期数据				去年同期						
5		单位：%	公布日期	Δ上月	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2024-09	2024-08	2024-07	2024-06				
6		美国CPI：当月	2025-09-11	0.2	NA	2.9	2.7	2.7	2.4	2.5	2.9	3.0				
7		美国核心CPI：当月	2025-09-11	0.0	NA	3.1	3.1	2.9	3.3	3.2	3.2	3.3				
8		美国失业率季调	2025-09-05	0.1	NA	4.3	4.2	4.1	4.1	4.2	4.2	4.1				
9		美国零售和食品服务销售额：当月	2025-09-16	0.9	NA	5.0	4.1	4.4	2.0	1.8	3.0	2.3				
10		美国ISM制造业PMI	2025-10-01	0.4	49.1	48.7	48.0	49.0	47.2	47.2	46.8	48.5				
11		美国ISM非制造业PMI	2025-10-03	-2.0	50.0	52.0	50.1	50.8	54.9	51.5	51.4	48.8				
12		欧元区HICP：当月	2025-10-01	0.2	2.2	2.0	2.0	2.0	1.7	2.2	2.6	2.5				
13		欧元区核心HICP：当月	2025-10-01	0.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.7	2.8	2.9	2.9				
15		欧元区19国零售销售指数：当月	2025-10-06	-1.1	NA	1.0	2.1	3.5	3.3	2.6	0.5	-0.6				
16		欧元区制造业PMI	2025-10-02	-0.9	49.8	50.7	49.8	49.5	45.0	45.8	45.8	45.8				
17		欧元区服务业PMI	2025-10-07	0.8	51.3	50.5	51.0	50.5	51.4	52.9	51.9	52.8				
18																
19																
20																
21																
22																
23																

目录



一、经济情况

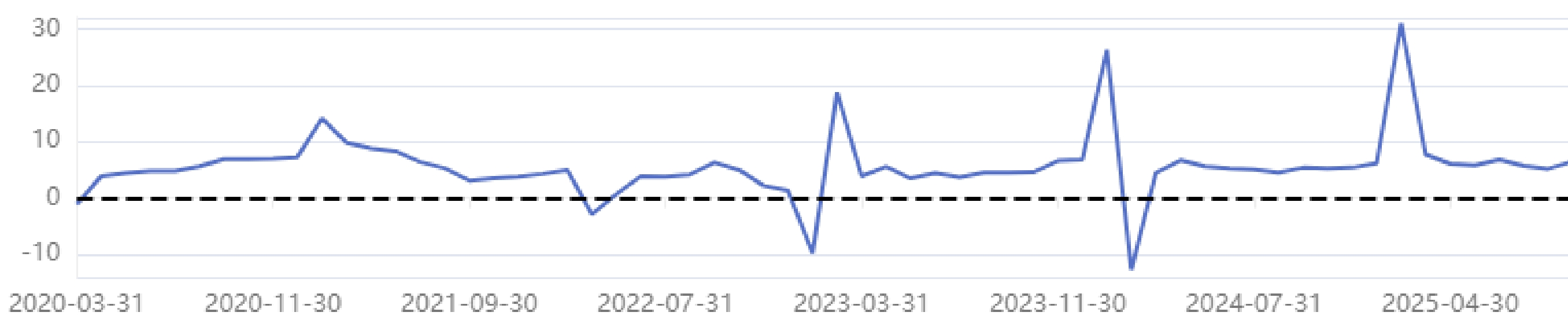
10月20日，国家统计局发布9月和第三季度国民经济数据。前三季度，中国经济面对外部挑战，表现出较强韧性，同比增长5.2%，较2024年同期上涨0.4个百分点，实现全年5%左右目标有基础有支撑。2025年三季度GDP实际同比增速4.8%，较2025年二季度增速下降0.4个百分点；三季度名义GDP同比增速3.7%，较2025年二季度增速下降0.2个百分点。

具体来看，9月社会消费品零售总额同比增长3.0%，前值3.4%。分项上，9月商品零售增速3.3%，前值3.6%；9月餐饮收入增长0.9%，前值2.1%；1-9月服务零售额增速为5.2%，较前值回升0.1个百分点。9月份规模以上工业增加值同比实际增长6.5%，较上月上升1.3个百分点，连续下降两月后回升；环比增长0.64%，较上月上升0.27个百分点。高技术制造业增长提速。1-9月，高技术制造业增加值累计同比增长9.6%，较上月上升0.1个百分点，高于去年全年0.7个百分点。其中，当月同比增长10.3%，较上月上升1.0个百分点。前9月固投同比增速转负，为-0.5%；9月固定资产投资（不含农户）同比增长-7.1%，较上月持平。楼市和土地成交持续降温，9月房地产投资同比-21.3%，较8月降幅扩大1.8个百分点。狭义基建（不含电力）同比-4.6%，较8月回升1.2个百分点，降幅略有缩窄，此前表现较优的电热燃气水生产供应业增速转负。制造业投资同比增长-1.9%，较8月下降0.6个百分点，连续三月同比增速为负，“反内卷”与贸易相关领域持续放缓。

国内多项经济指标自6月以来持续放缓，显示内需偏弱情况并未明显改善，若明年出口端也走弱，则经济增长压力将明显加大，政策端仍需要进一步加码发

一、经济情况

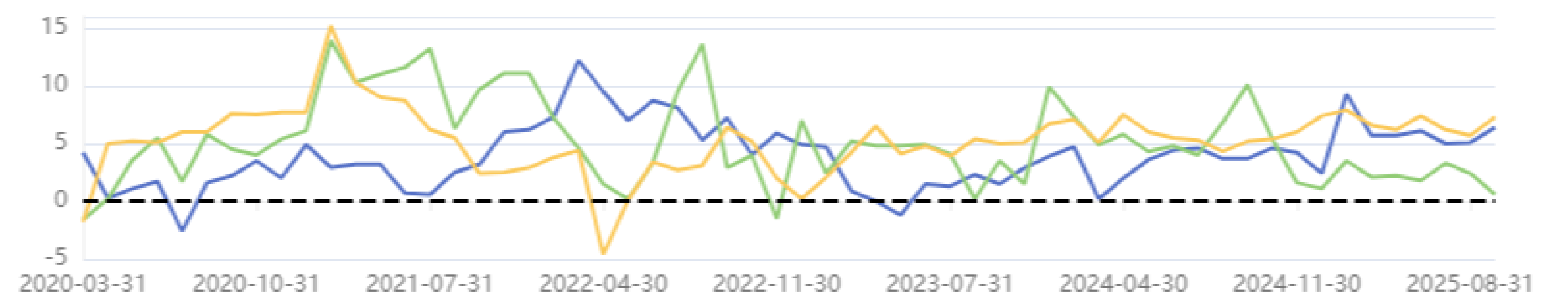
工业增加值：当月同比 2025-09-30



—○— 工业增加值：当月同比

单位：%
更新频率：月度

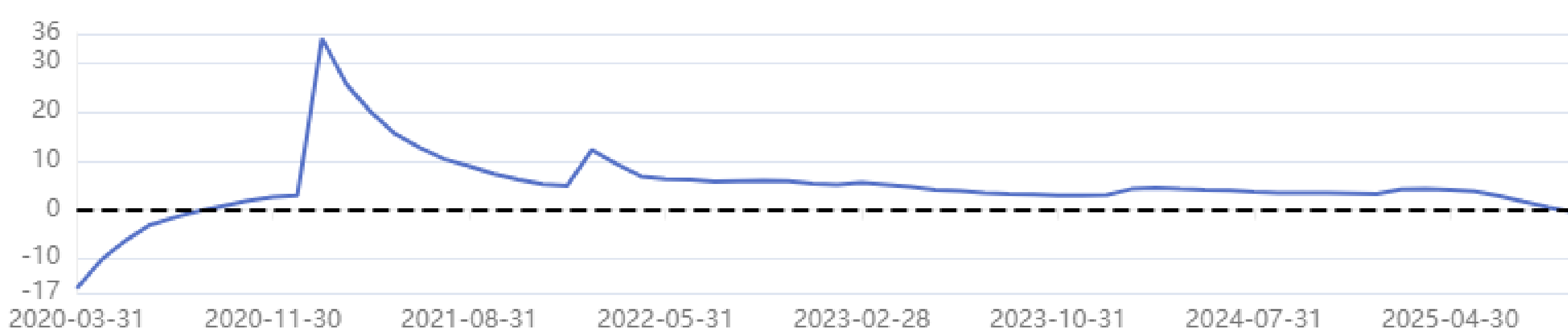
工业增加值分项 2025-09-30



—○— 工业增加值：采矿业：当月同比 —○— 工业增加值：电力、燃气及水的生产和供应业：当月同比 —○— 工业增加值：制造业：当月同比

单位：%
更新频率：月度

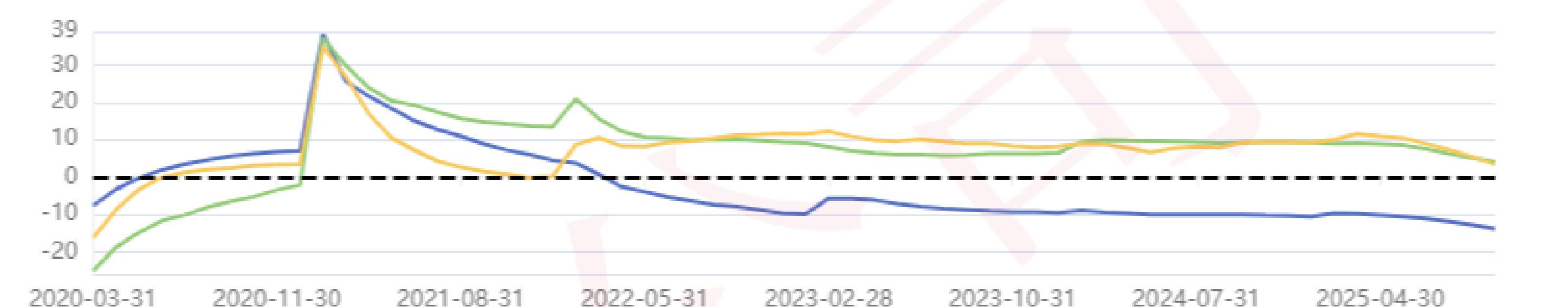
固定资产投资完成额：累计同比 2025-09-30



—○— 固定资产投资完成额：累计同比

单位：%
更新频率：月度

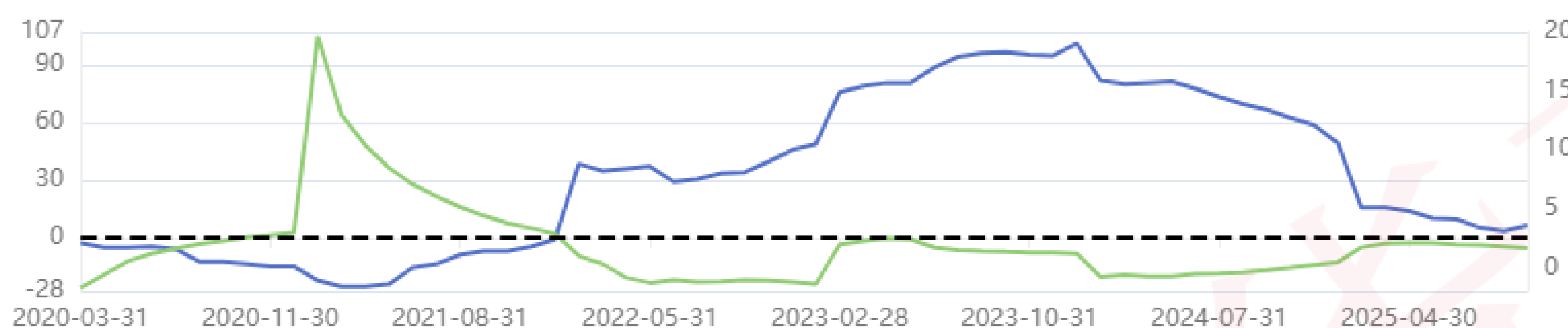
投资分项 2025-09-30



—○— 房地产开发投资完成额：累计同比 —○— 固定资产投资完成额：制造业：累计同比 —○— 固定资产投资完成额：基础设施建设工程：累计同比

单位：%
更新频率：月度

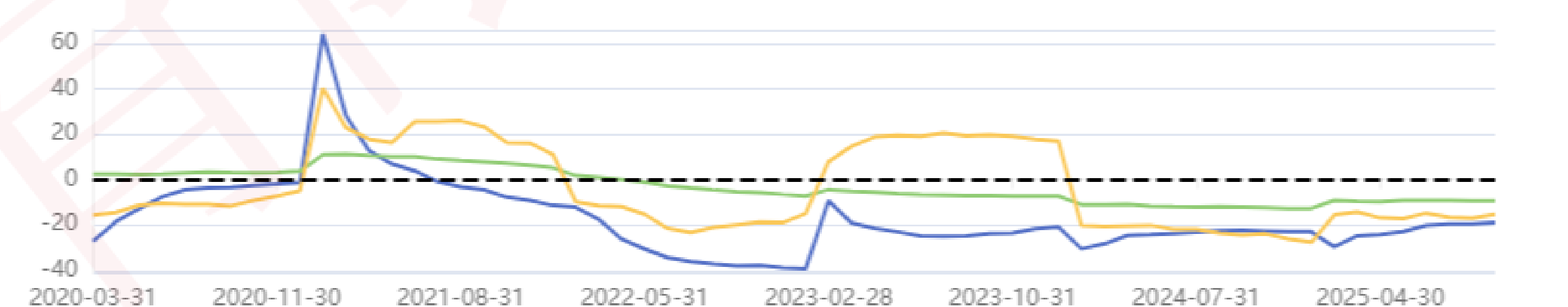
商品房销售与待售面积（右轴） 2025-09-30



—○— 商品房待售面积：累计同比 —○— 商品房销售面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

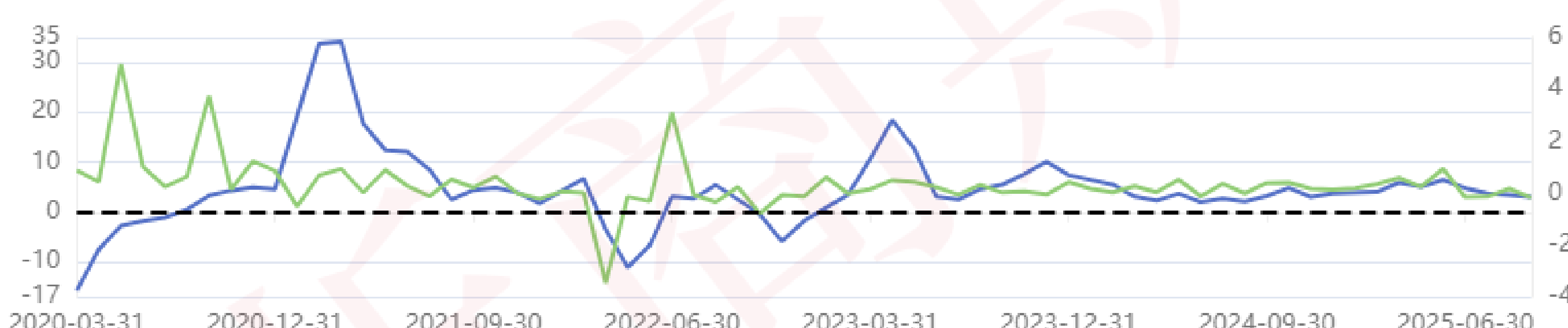
地产分项数据 2025-09-30



—○— 房屋新开工面积：累计同比 —○— 房屋施工面积：累计同比 —○— 房屋竣工面积：累计同比

单位：%
更新频率：月度

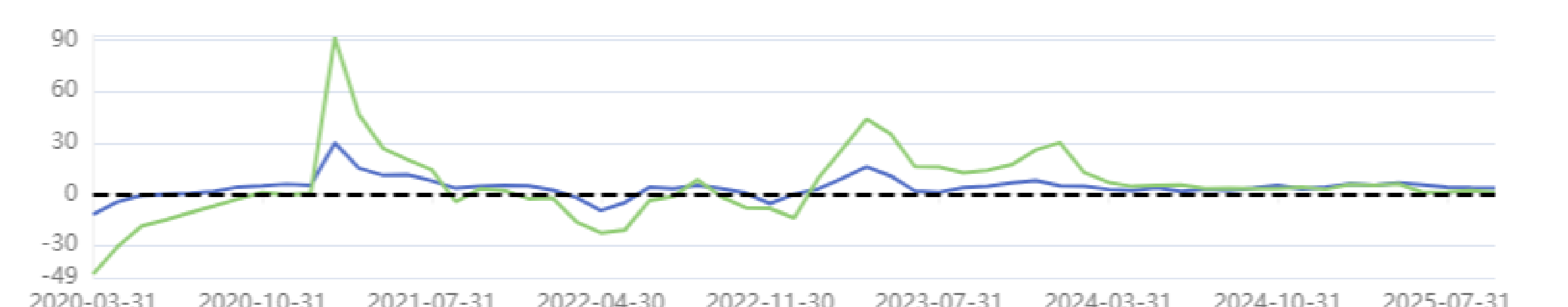
社会消费品零售总额同比与环比（右轴） 2025-09-30



—○— 社会消费品零售总额：当月同比 —○— 社会消费品零售总额：环比：季调

单位：%
更新频率：月度

餐饮、商品与除汽车外零售 2025-09-30



—○— 社会消费品零售总额：商品零售：当月同比 —○— 社会消费品零售总额：餐饮收入：当月同比

单位：%
更新频率：月度

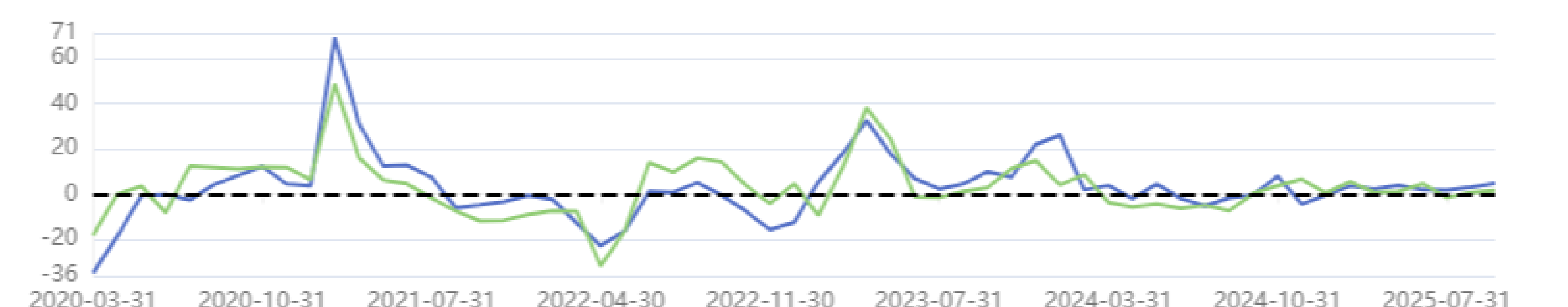
限额以上企业消费品 2025-09-30



—○— 限额以上企业消费品零售总额：当月同比

单位：%
更新频率：月度

服装鞋帽针纺织品类与汽车类 2025-09-30

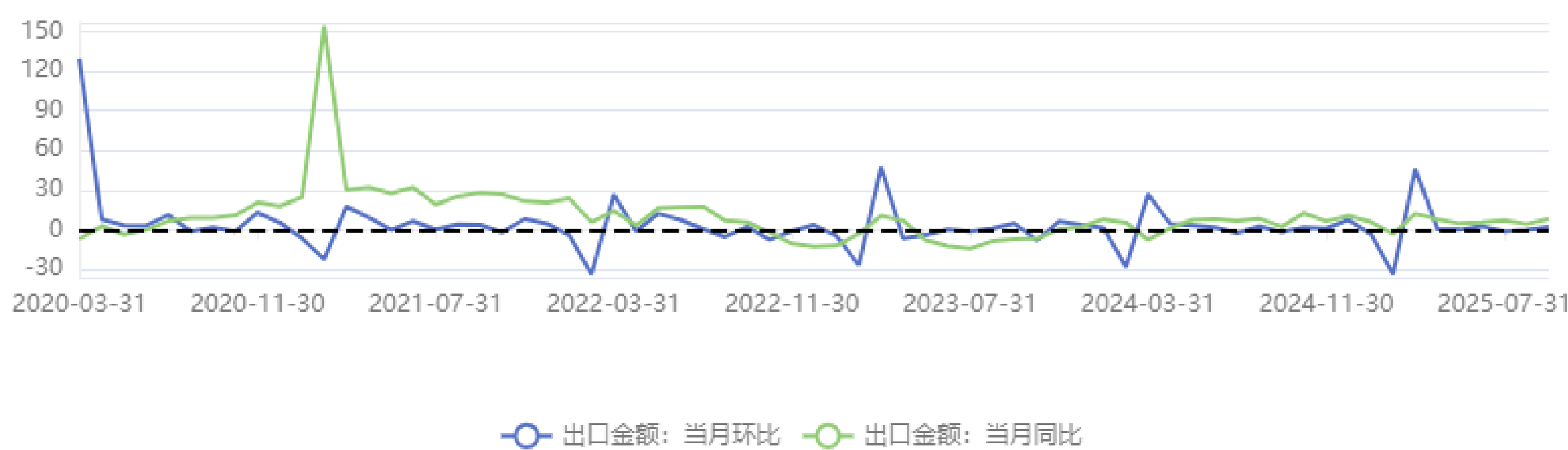


—○— 零售额：服装鞋帽针纺织品类：当月同比 —○— 零售额：汽车类：当月同比

单位：%
更新频率：月度

一、经济情况

出口金额 2025-09-30



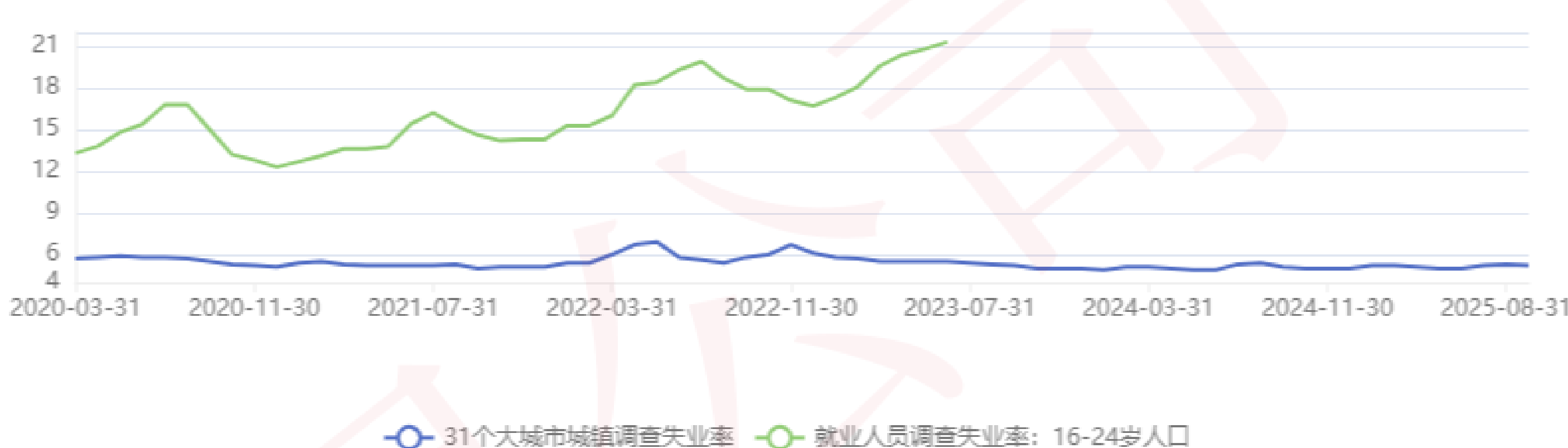
进口金额 2025-09-30



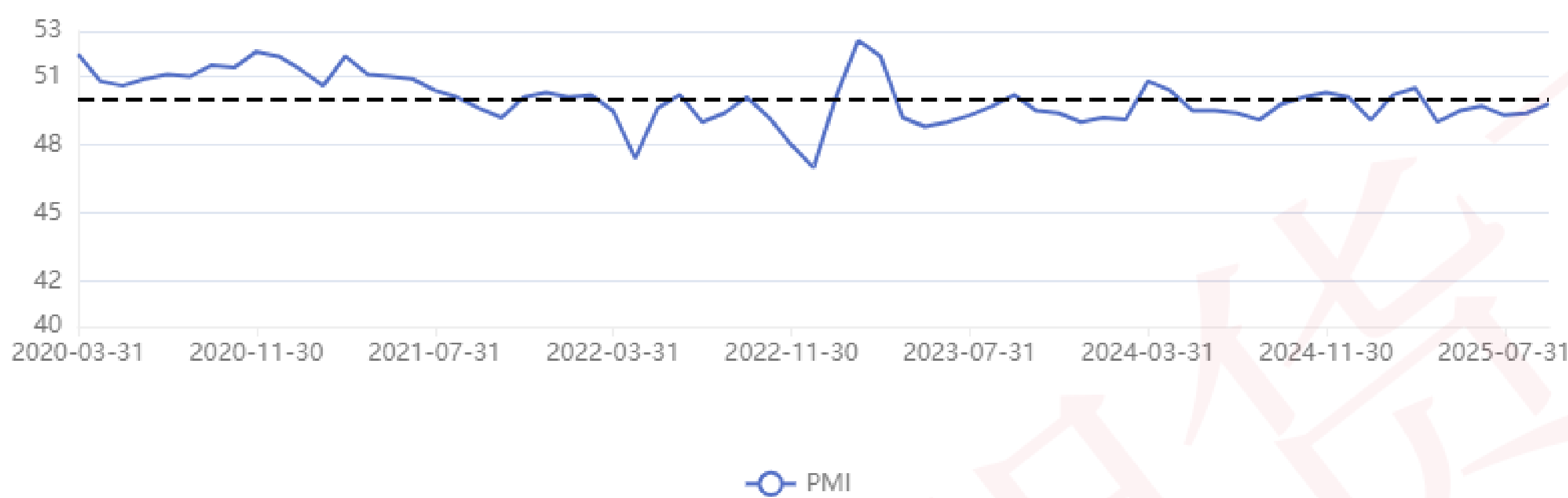
城镇调查失业率 2025-09-30



其它失业率数据 2025-09-30



官方制造业PMI 2025-09-30



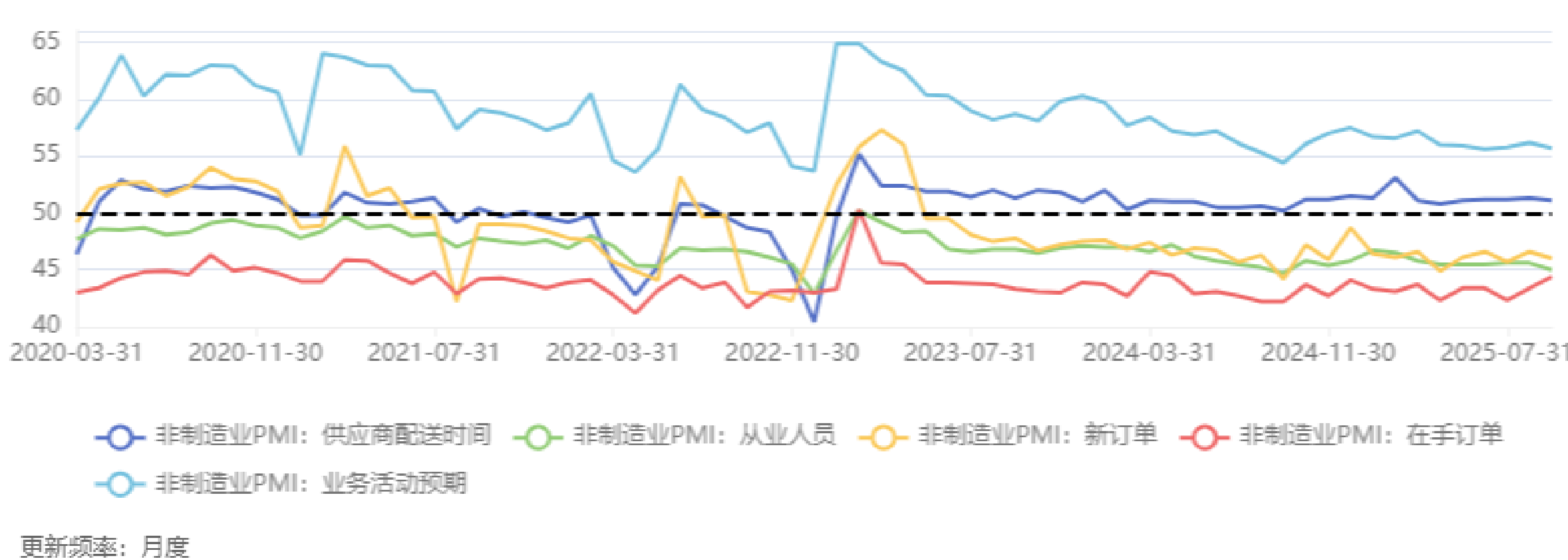
制造业PMI分项 2025-09-30



官方非制造业PMI 2025-09-30



非制造业PMI分项 2025-09-30



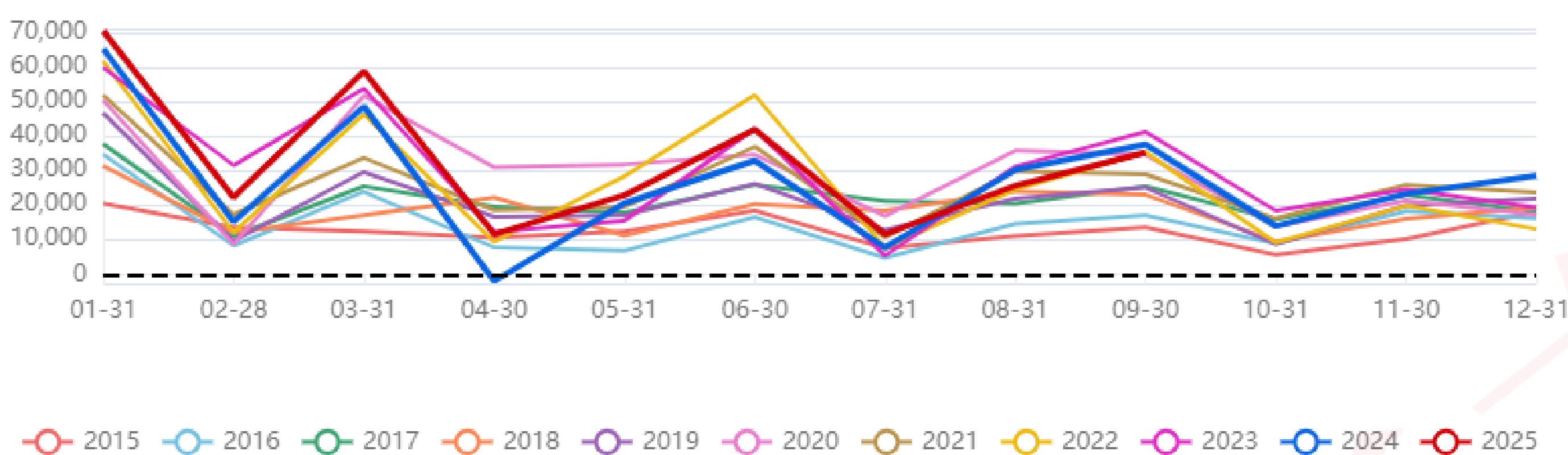
二、社融信贷

10月15日，中国人民银行公布金融数据显示，中国9月新增社融3.53万亿元，新增人民币贷款1.29万亿元，新增人民币存款2.21万亿元，M2-M1剪刀差刷新年内低值，为1.2个百分点。市场人士分析认为，今年以来M1、M2“剪刀差”明显收敛，反映出企业生产经营活跃度提升、个人投资消费需求回暖等积极信号。2025年前三季度社会融资规模增量累计为30.09万亿元，比上年同期多4.42万亿元。结合前值计算可得，中国9月新增社融3.53万亿元。2025年9月末社会融资规模存量为437.08万亿元，同比增长8.7%。8月社融存量为3.42万亿元。

9月社会融资规模新增3.53万亿元，同比少增2338亿元，存量同比增速较上月回落0.1个百分点至8.7%。从结构上看，人民币贷款和政府债券融为主要支撑，但同时也是主要拖累项，9月人民币贷款新增1.61万亿元，受制于有效需求不足，同比少增3661亿元；9月政府债券融资新增1.19万亿元，但因受去年同期政府债高基数影响，同比少增3464亿元。其他分项上，未贴现银行承兑汇票增加3234亿元，同比多增1922亿元，表明实体经济短期融资需求有所修复。9月直接融资规模新增635亿元，同比多增2433亿元，其中企业债券融资新增136亿元，同比多增2062亿元；非金融企业境内股票融资新增499亿元，同比多增371亿元，连续7个月正增长，股市向好推升了股票融资需求，直接融资需求进一步改善。

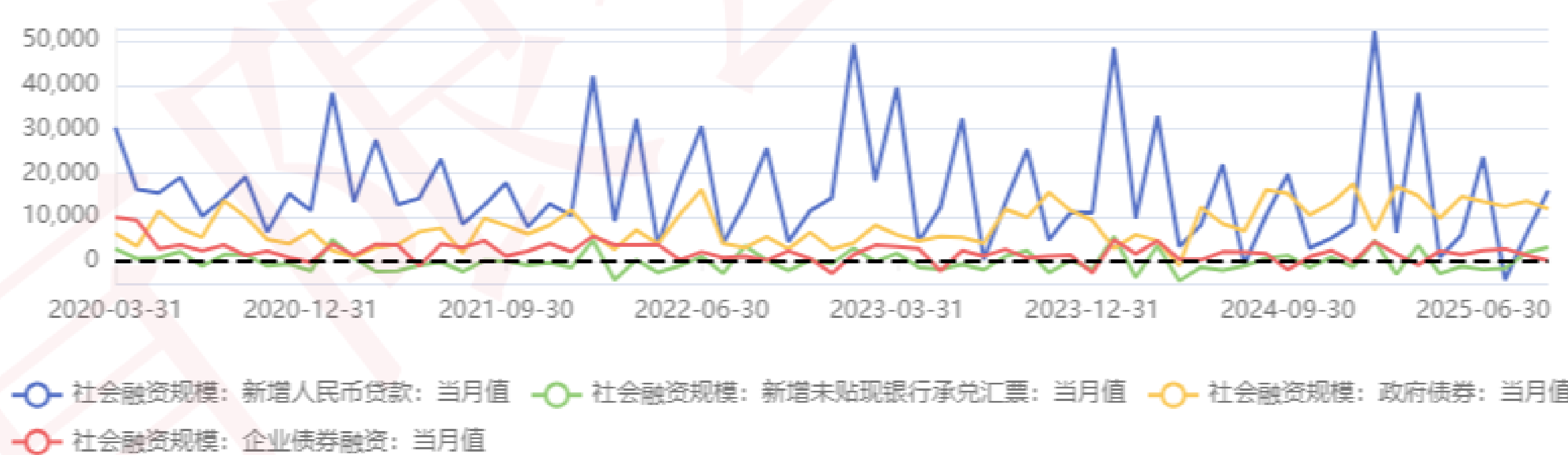
9月信贷增加12900亿元，同比少增3000亿元。从信贷结构来看，需求复苏节奏不一，结构持续改善。居民端，中长期贷款回暖，短期贷款依然低迷。9月居民短期贷款新增1421亿元，同比少增1279亿元，9月消费贷贴息政策落地，但对消费需求刺激程度有限，期待政策持续发力带动居民短期融资需求回升。企业端，短期融资需求进一步回暖，中长期融资需求仍待提升。9月企业短期贷款新增7100亿元，同比多增2500亿元，票据融资同比少增4712亿元，表明企业短期信贷需求得

社会融资规模：当月值 2025-09-30



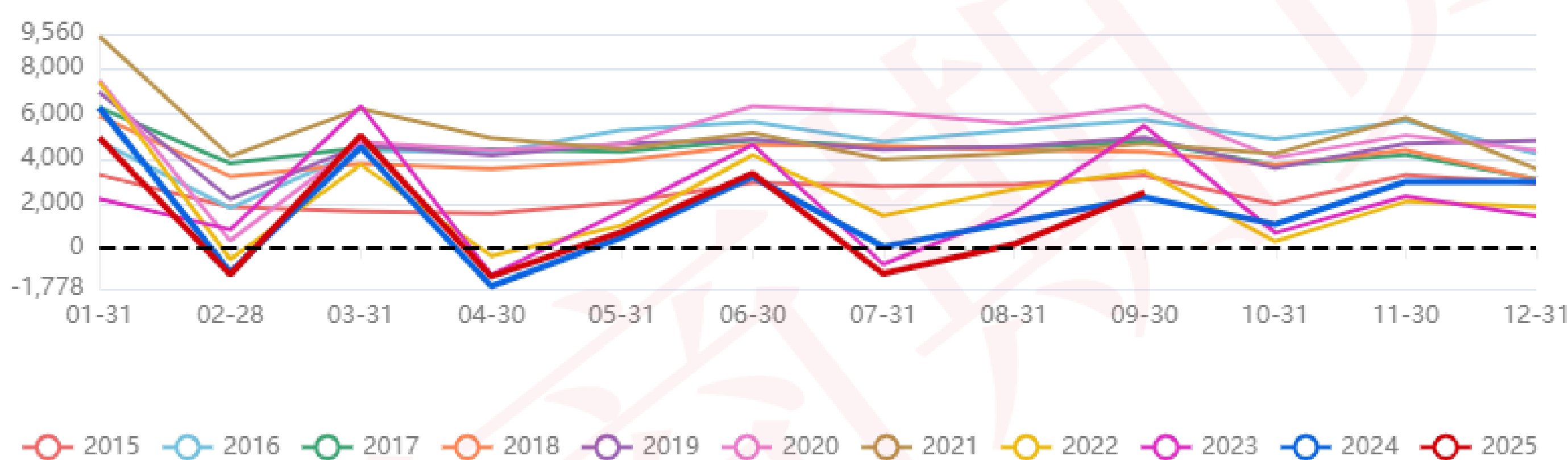
单位：亿元
更新频率：月度

社会融资分项 2025-09-30



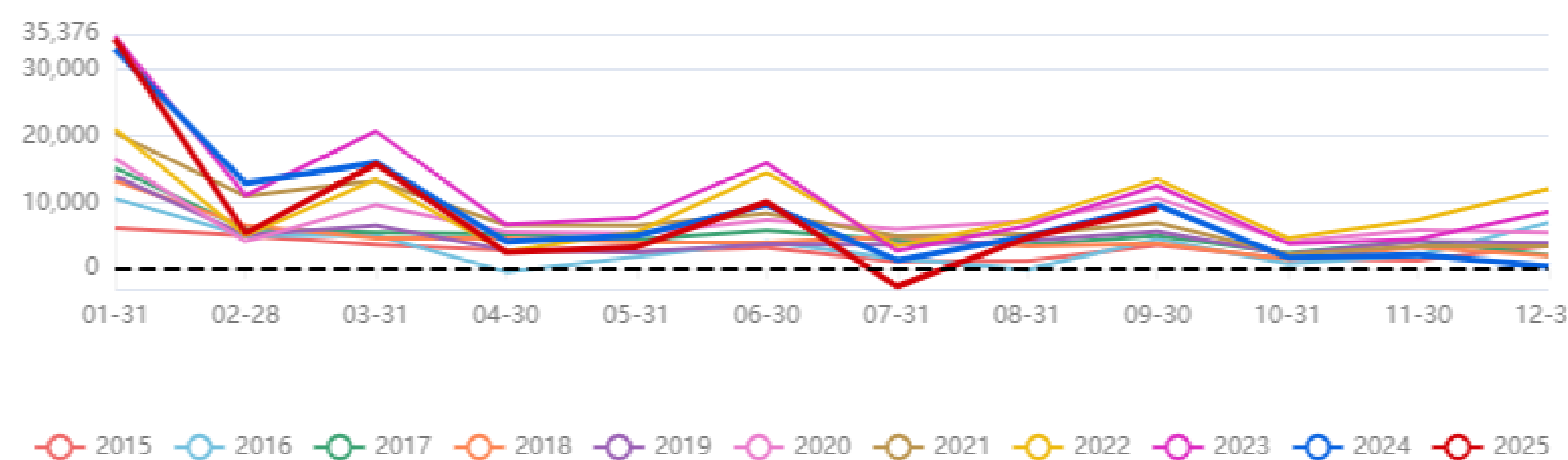
单位：亿元
更新频率：月度

新增居民中长期贷款 2025-09-30



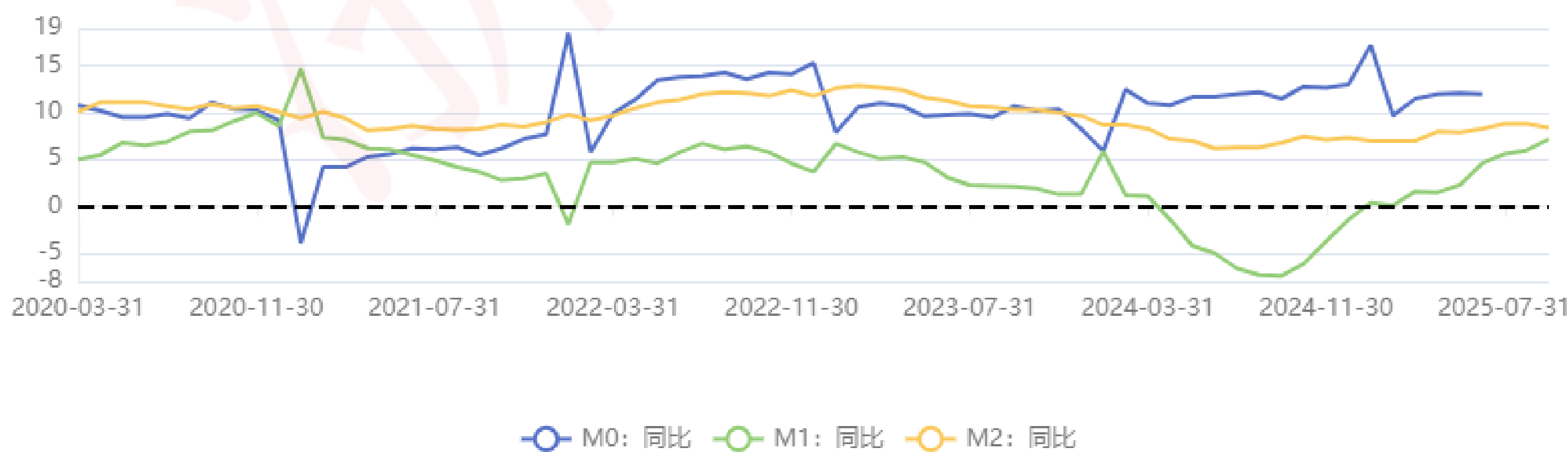
单位：亿元
更新频率：月度

新增企业中长期贷款 2025-09-30



单位：亿元
更新频率：月度

货币供应量 2025-09-30



单位：%
更新频率：月度

社会融资规模存量：同比 2025-09-30



单位：%
更新频率：月度

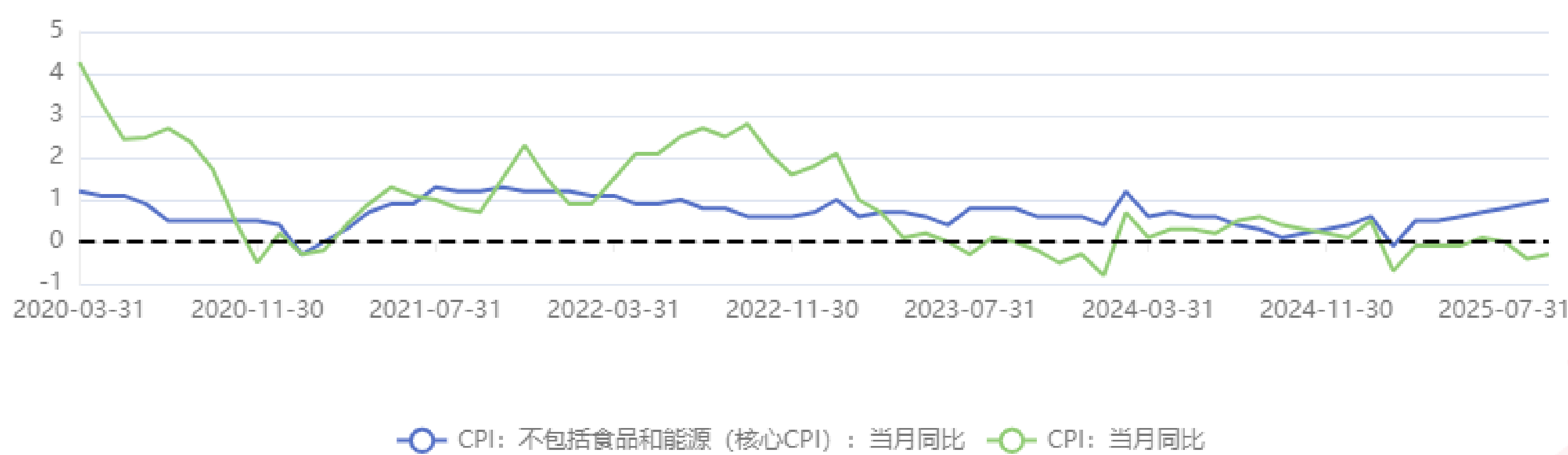
三、通胀指标

10月15日，国家统计局发布数据显示，9月份，消费市场运行总体平稳，全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.3%，环比上涨0.1%，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅连续第5个月扩大。

分类别看，食品和能源价格下降。其中，9月份，食品价格同比下降4.4%，降幅比上月扩大0.1个百分点，影响CPI同比下降约0.83个百分点，是影响CPI同比下降的主要因素。食品中，猪肉、鲜菜、鸡蛋和鲜果价格同比分别下降17.0%、13.7%、13.5%和4.2%，合计影响CPI同比下降约0.78个百分点；牛肉和羊肉价格同比分别上涨4.6%和0.8%，其中羊肉价格为连续下降44个月后首次转涨。能源价格同比下降2.7%，影响CPI同比下降约0.20个百分点。9月份，CPI环比由上月持平转为上涨0.1%。其中，食品价格环比上涨0.7%，涨幅比上月扩大0.2个百分点，影响CPI环比上涨约0.13个百分点。扣除能源的工业消费品价格环比上涨0.5%，影响CPI环比上涨约0.12个百分点，其中受国际金价上涨影响，国内金饰品价格环比上涨6.5%。受服务和能源价格下降影响，CPI环比涨幅略低于季节性水平。

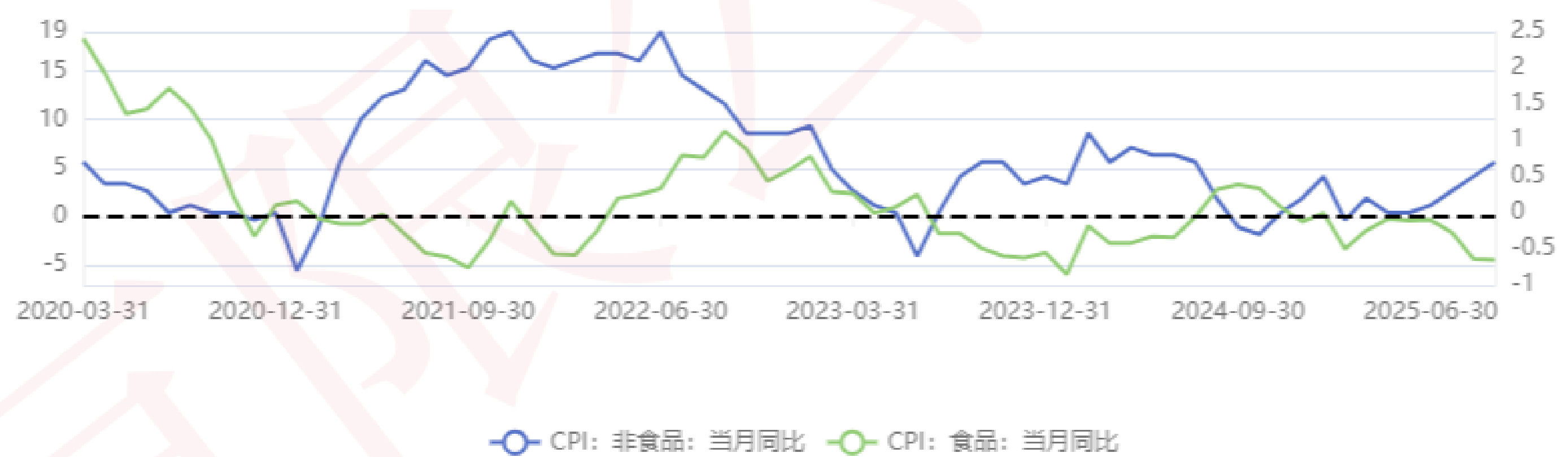
9月，工业生产者出厂价格指数(PPI)同比下降2.3%，降幅较上月缩小了0.6个百分点。其中，生产资料价格同比降幅连续三个月有所缩小至9月的2.4%；当月生活资料价格同比降幅则与上月一致(1.7%)。具体看生产资料方面，采掘工业、原材料工业以及加工工业价格同比降幅分别较上月缩小了2.5、1.2和0.5个百分点至9.0%、2.9%和1.7%。环比来看，PPI连续三个月水平一致。

CPI和核心CPI 2025-09-30



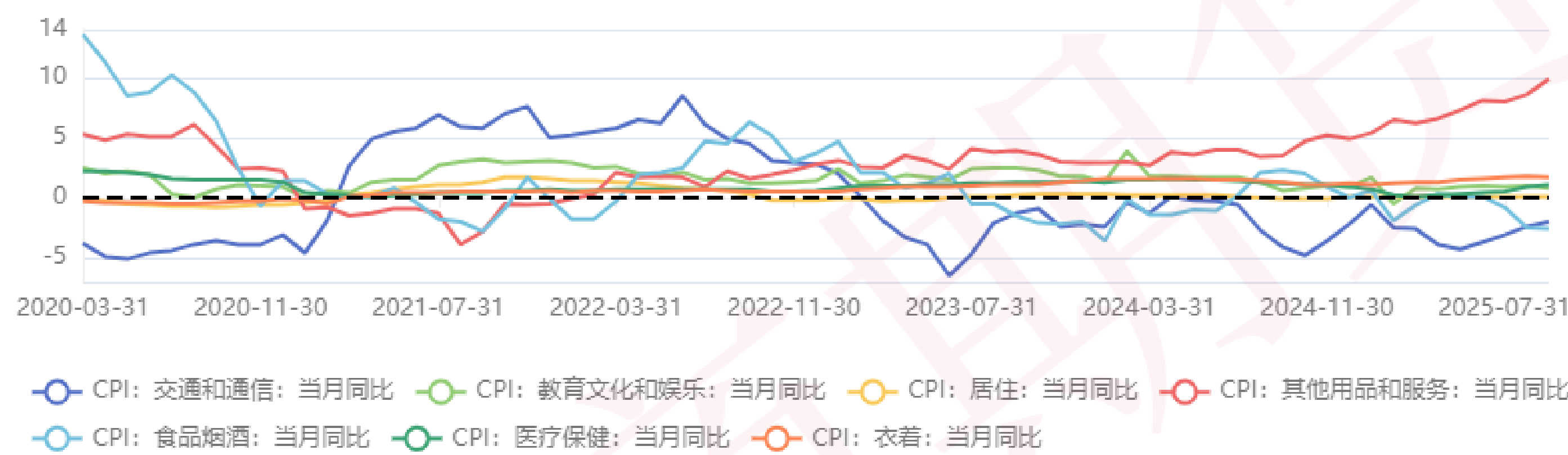
单位：%
更新频率：月度

非食品(右轴)与食品 2025-09-30



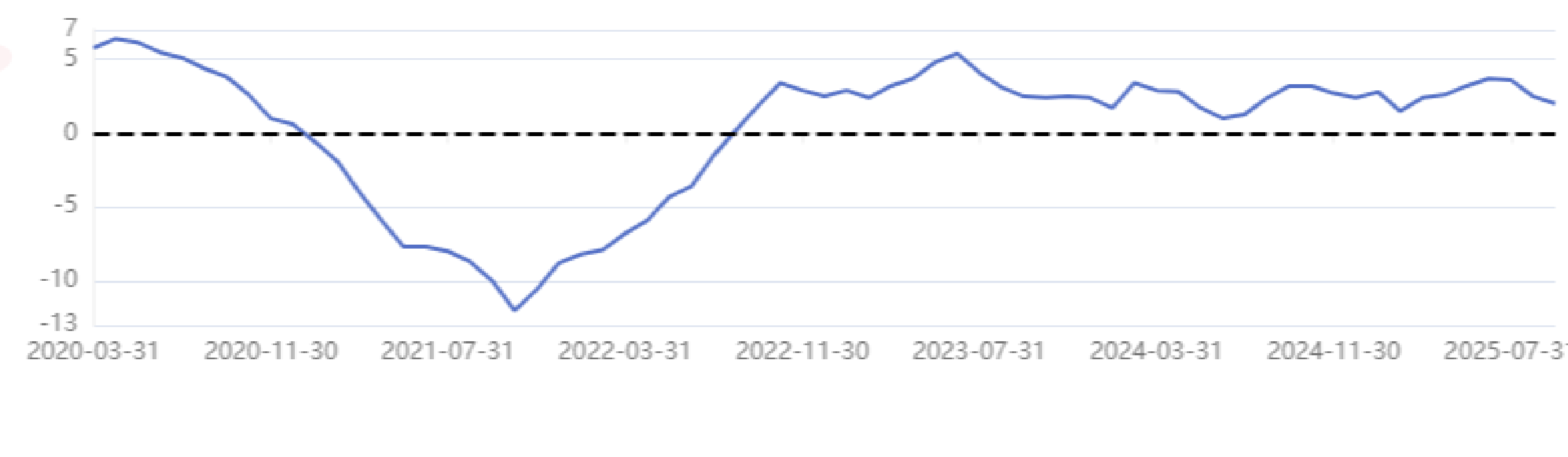
单位：%
更新频率：月度

CPI分项 2025-09-30



单位：%
更新频率：月度

CPI-PPI 2025-09-30



单位：%

PPI: 全部工业品: 当月同比 2025-09-30



单位：%
更新频率：月度

生产资料和生活资料(右轴) 2025-09-30



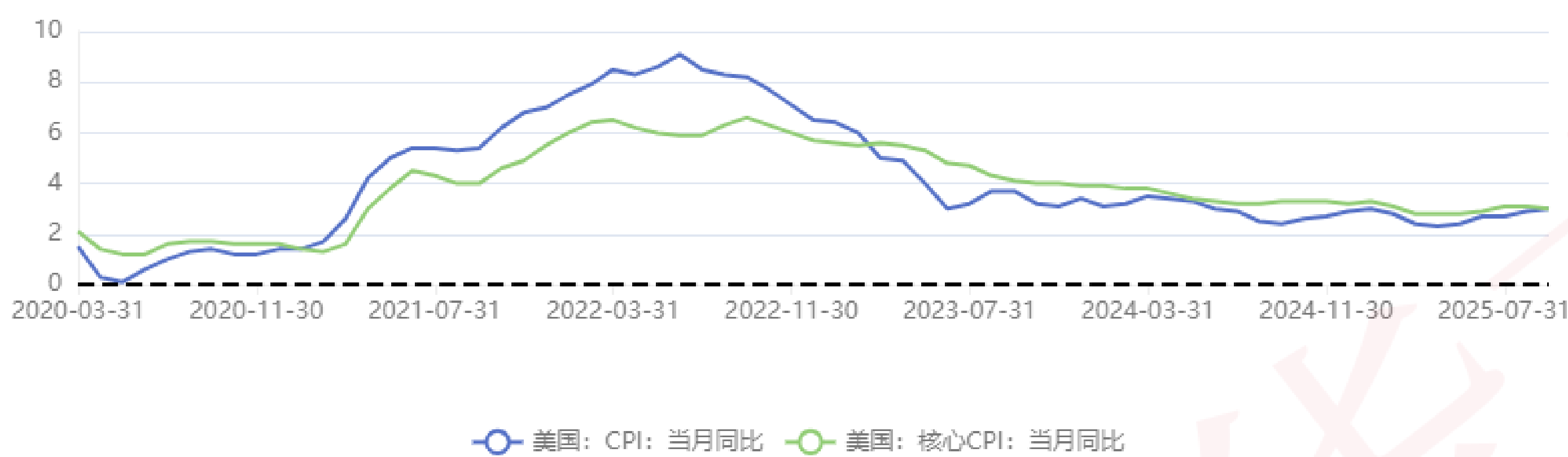
单位：%
更新频率：月度

四、海外宏观

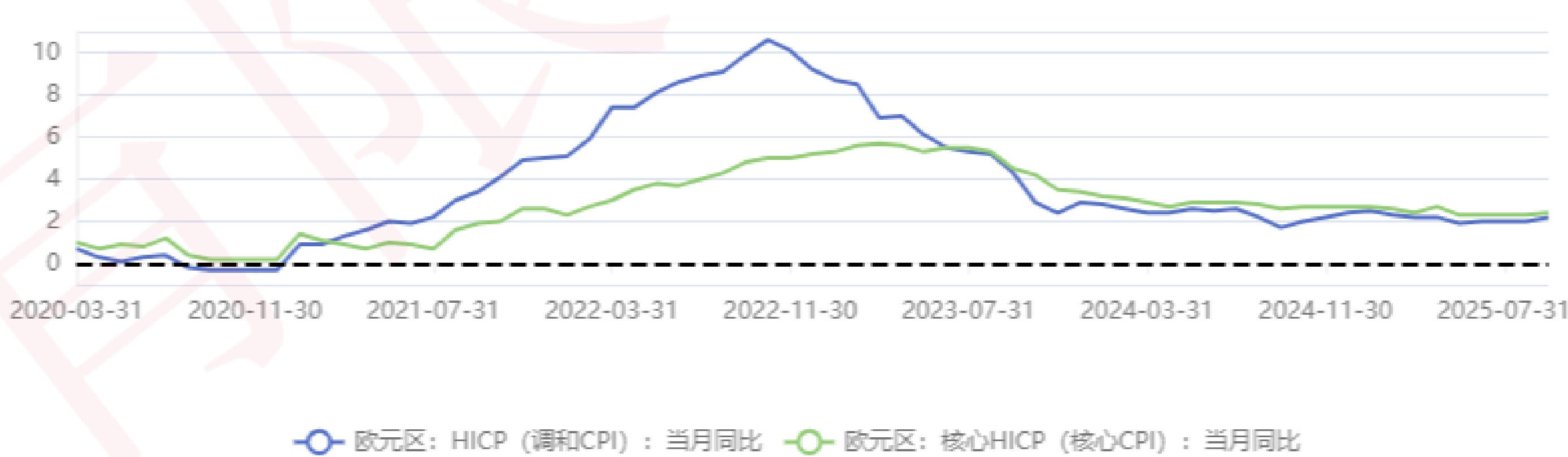
美国东部时间10月1日零时起，因国会参议院未能在联邦政府资金耗尽前通过新的临时拨款法案，美国联邦政府时隔近七年再度“停摆”。9日，参议院依旧未能通过新的临时拨款法案，民主党和共和党的提案均再度遭到否决，双方陷入僵局。“停摆”以来，大批联邦雇员已被迫停薪休假，经济数据发布暂停，多项公共服务陷入停滞，美国经济将遭受直接损失，此次政府“关门”的负面影响正逐步显现。在宏观经济层面，“停摆”会给美国经济带来直接损失。美国国会预算办公室估计，美国联邦政府2018年年底至2019年年初为期35天的“停摆”给国内生产总值（GDP）造成30亿美元的损失。美国高盛集团此前估算显示，政府每“停摆”一周，经济增速将下降约0.15个百分点，如果算上私营机构受到的影响，经济增速可能下降0.2个百分点。在市场层面，“停摆”会导致劳工统计局等主管经济数据发布的机构关门，如果时间较长，可能影响就业报告、通胀等关键数据的发布。

9月11日，美国劳工统计局公布数据显示，8月消费者价格指数（CPI）环比上涨0.4%，高于预期的0.3%，录得七个月来最大涨幅；同比增速为2.9%，亦高于7月的2.7%。剔除食品和能源的核心CPI环比上涨0.3%，同比上涨3.1%，与市场预期一致。分项来看，8月CPI的走高主要来自住房、食品和能源价格。住房成本指数环比上涨0.4%，继续成为推动整体通胀的主要动力；食品价格环比上涨0.5%，其中家庭食品上涨0.6%，外出就餐上涨0.3%。能源指数上涨0.7%，汽油价格飙升1.9%，抵消了天然气价格下跌1.6%的影响。此轮通胀反弹与住房租金的粘性以及关税传导有关。随着企业库存逐渐消化，进口成本上升可能更明显地体现在消费品价格中。最新数据显示，市场已完全消化下周的降息预期，其中降息25个基点的概率为88.8%，降息50个基点的概率为11.2%，维持不变的可能性已被完全排除。

美国通胀 2025-09-30



欧元区通胀 2025-09-30



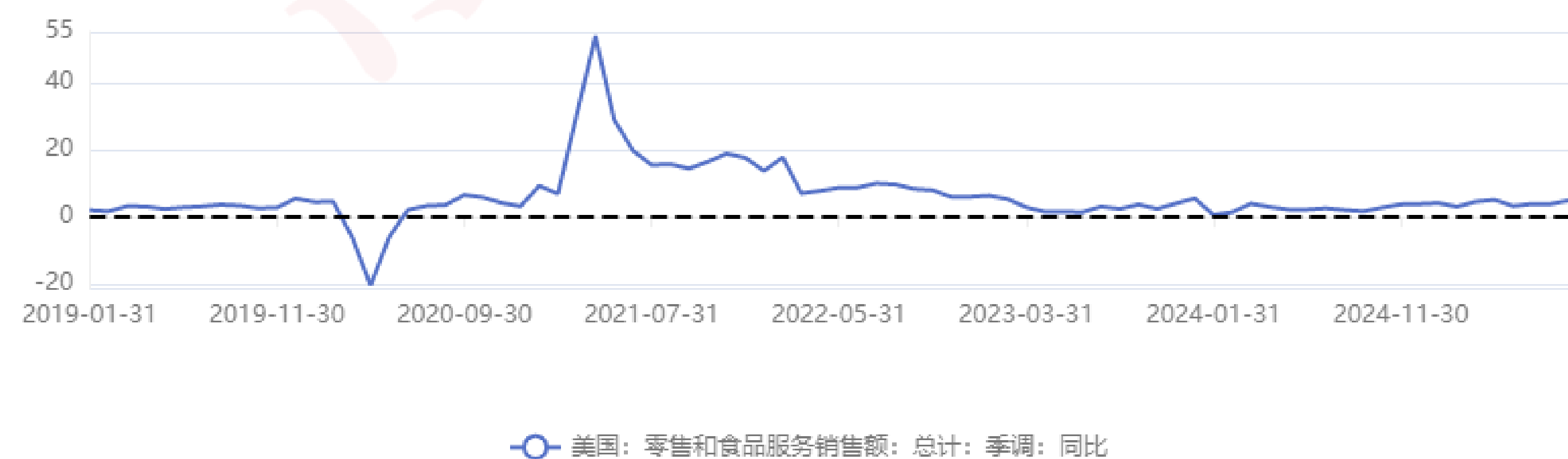
美国：失业率：季调 2025-08-31



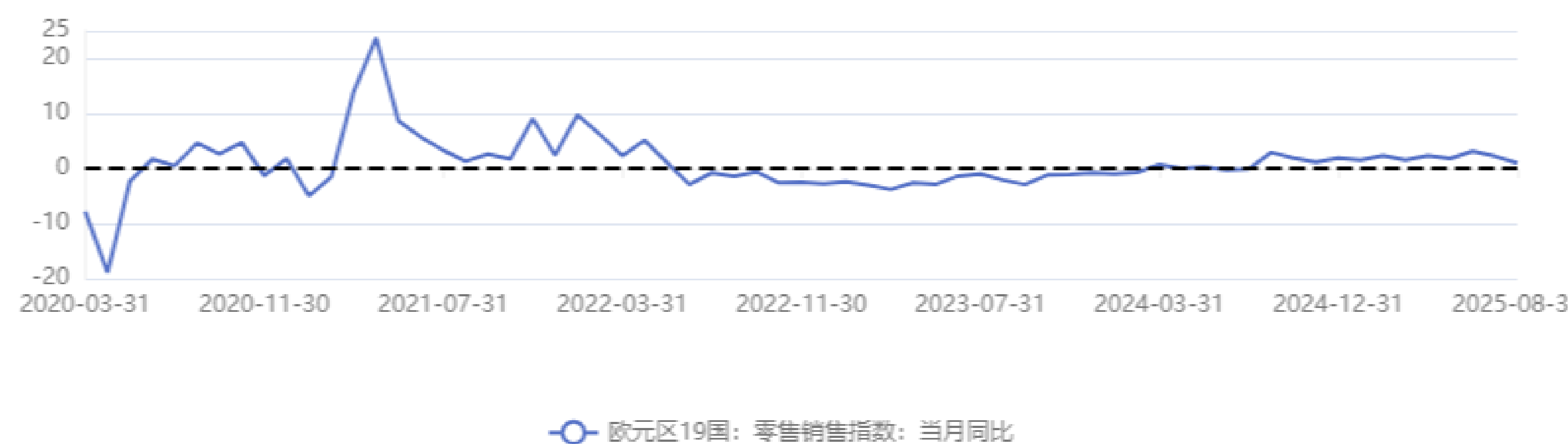
欧元区：失业率：季调 2023-10-31



美国：零售和食品服务销售额：总计：季调：同比 2025-08-31

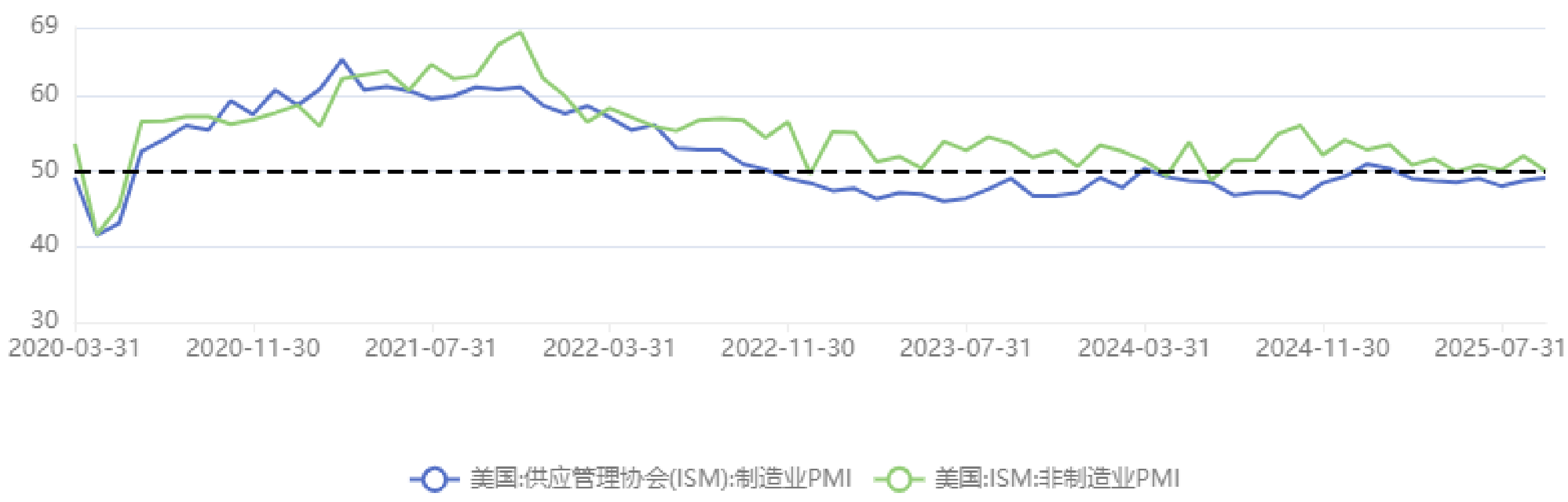


欧元区19国：零售销售指数：当月同比 2025-08-31



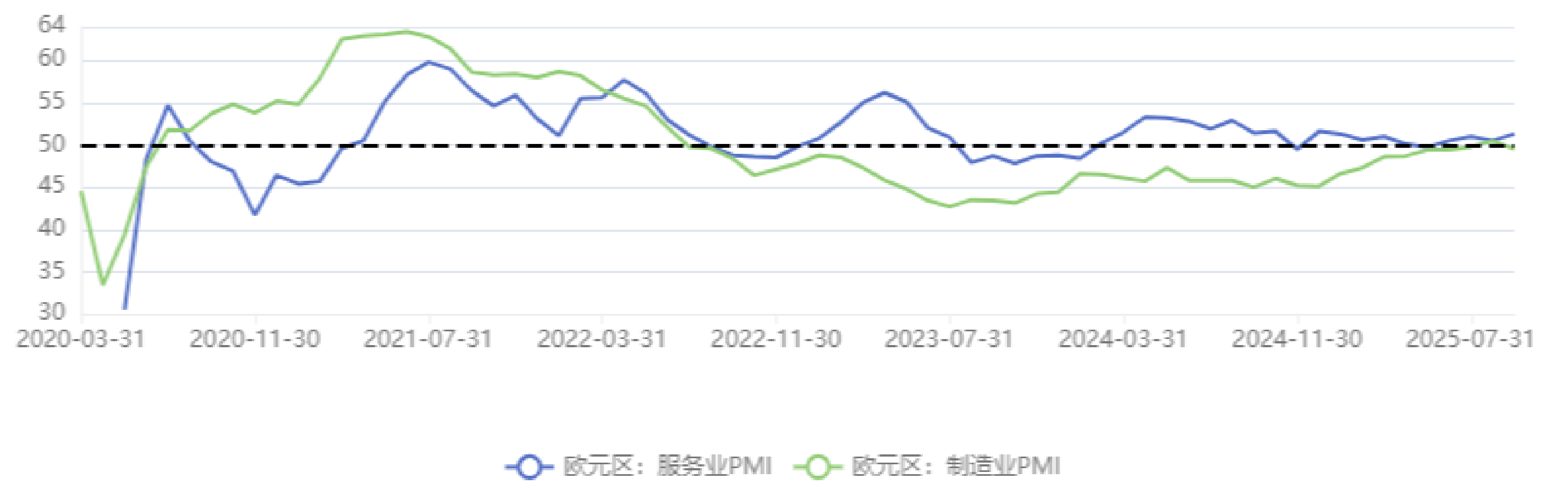
四、海外宏观

美国景气指数 2025-09-30



更新频率：月度

欧元区景气指数 2025-09-30



更新频率：月度

五、利率汇率

10月，人民币兑美元外汇曾献窄幅波动，主要受内外因素交织影响。外部环境中，美联储降息预期叠加美国政府延续停摆导致美元指数震荡走强。人民币对美元汇率承压回调。

内部经济因素在汇率波动中发挥关键作用。国内经济温和复苏，核心CPI同比上涨1.0%，为近19个月首次回升，显示政策刺激效果逐步显现。然而，出口增速放缓及贸易顺差收窄削弱了人民币需求，部分抵消了经济基本面的支撑效应。

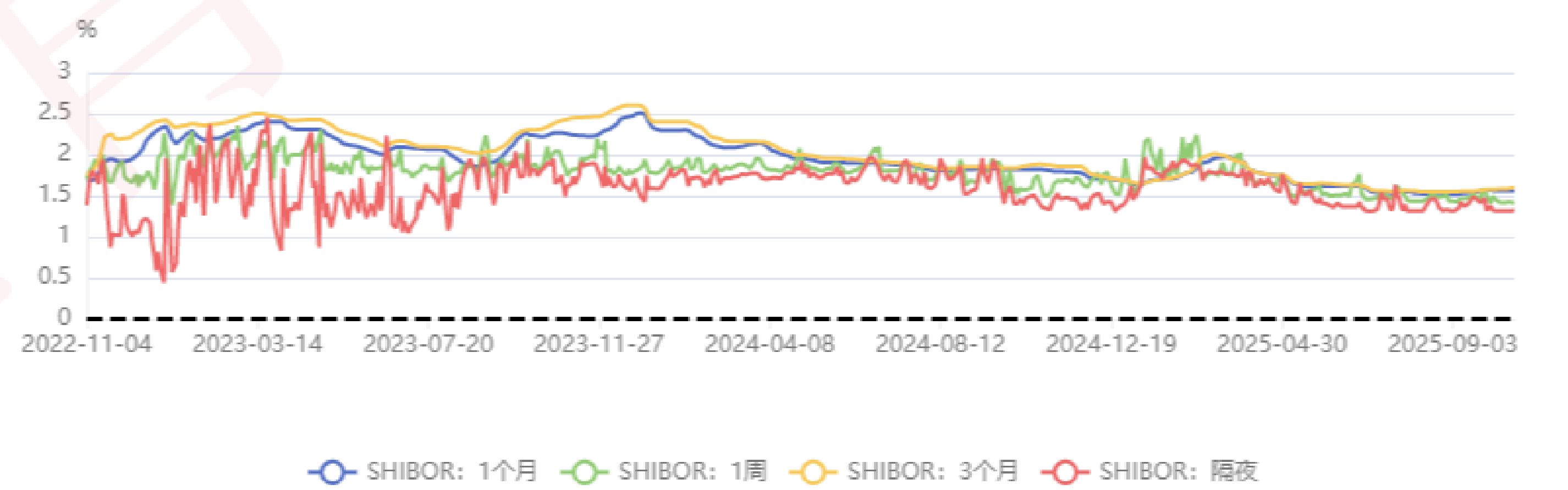
市场结构方面，外汇交投活跃度提升，银行间市场日均成交量创年内新高，衍生品交易成为主要增量。企业结汇意愿减弱，远期结售汇顺差收窄，反映市场主体对汇率短期波动的谨慎态度。短期看，人民币汇率或延续宽幅震荡，区间预计在7.0-7.2内波动；中长期走势将取决于国内经济复苏力度与美联储货币政策路径的协同效应。

DR007 2025-10-24



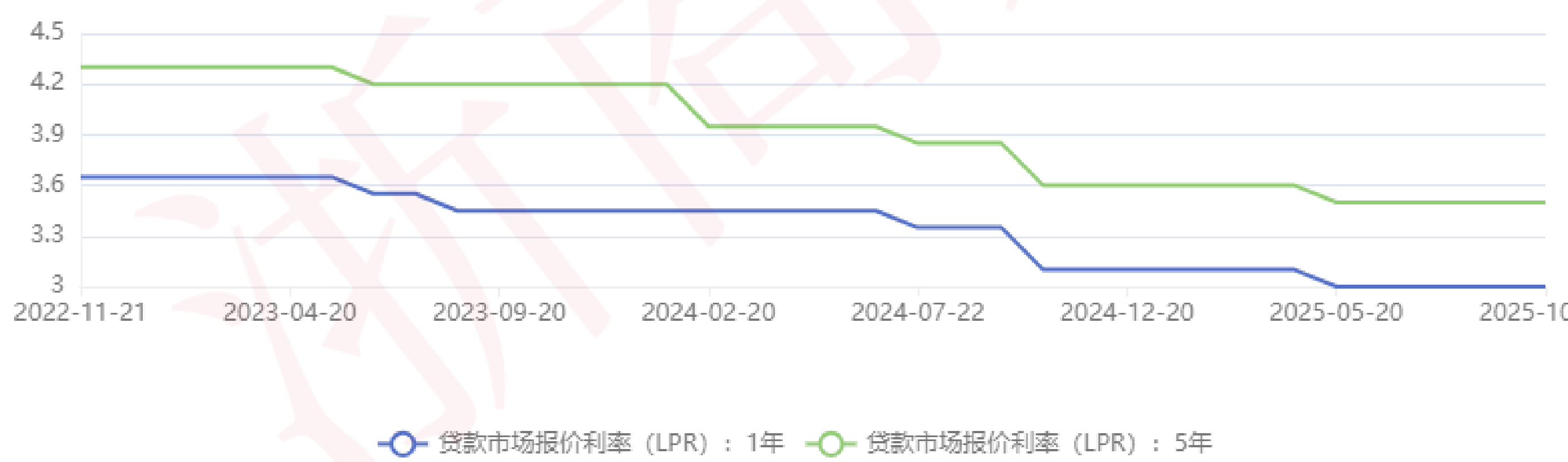
单位：%
更新频率：日度

SHIBOR 2025-10-24



单位：%
更新频率：日度

LPR 2025-10-20



单位：%
更新频率：日度

GC收盘价 2025-10-24



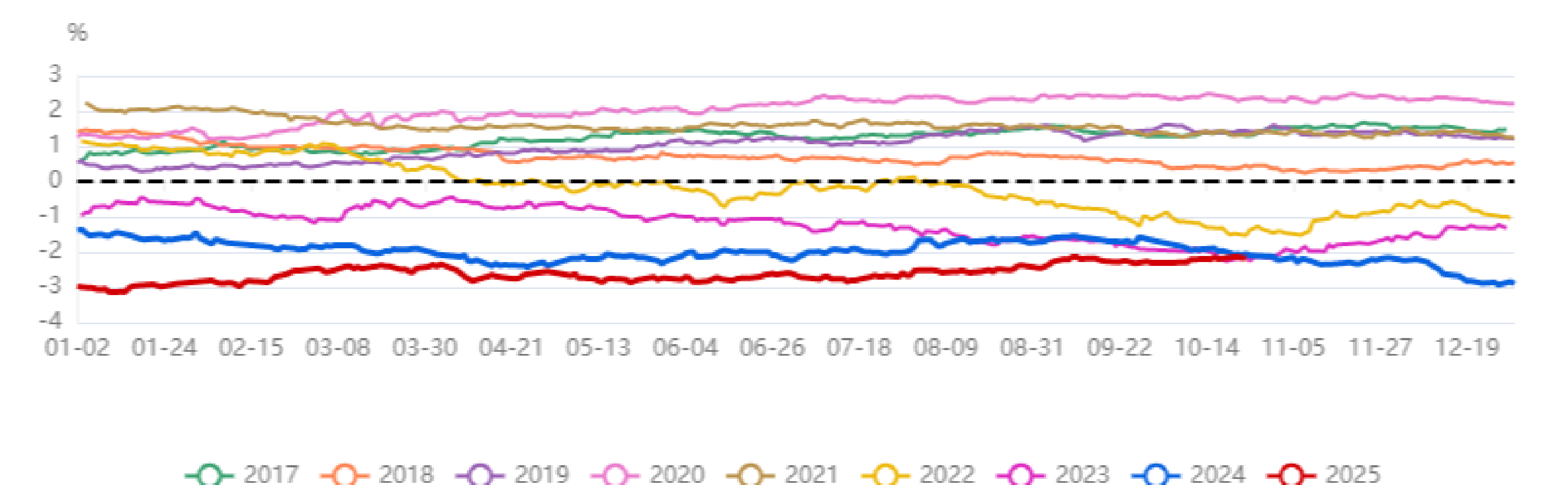
单位：%
更新频率：日度

国债收益率 2025-10-24



单位：%
更新频率：日度

10Y中债-10Y美债 2025-10-24



单位：%
更新频率：日度

五、利率汇率

美国：国债收益率 2025-10-24



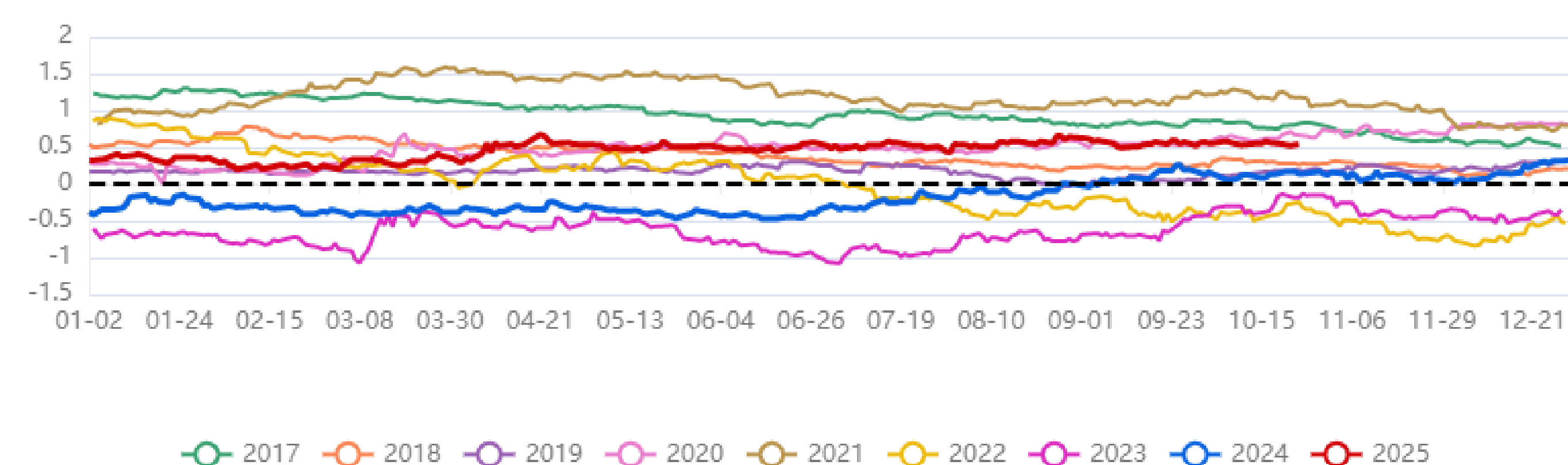
单位：%
更新频率：日度

美国：国债实际收益率：10年期 2025-10-24



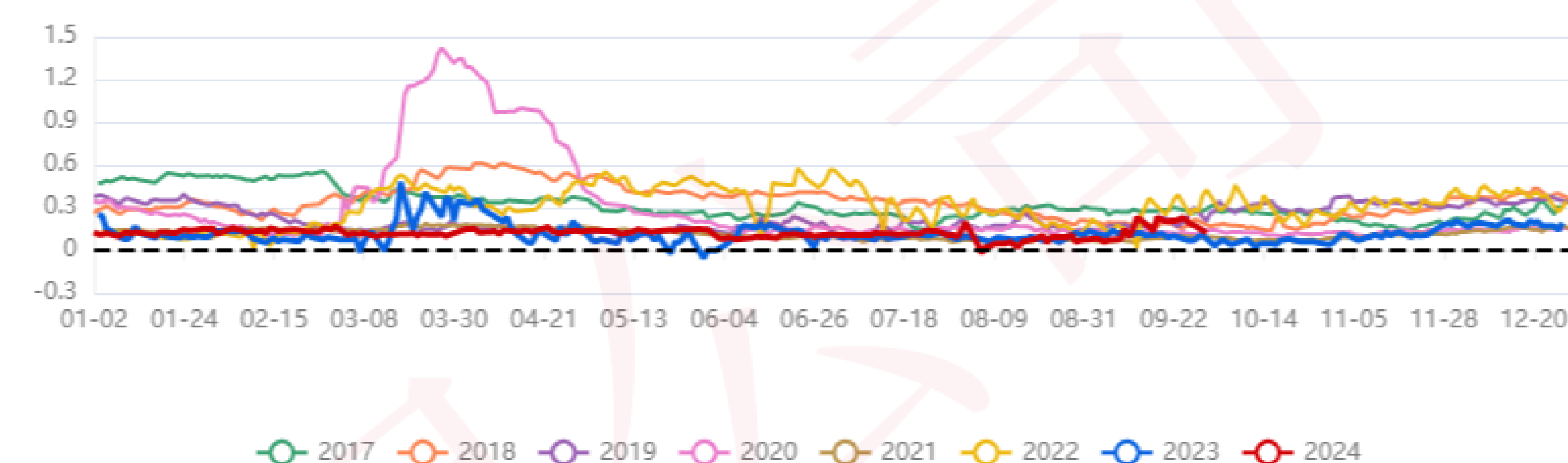
单位：%
更新频率：日度

美国：10年国债-2年期国债 2025-10-24



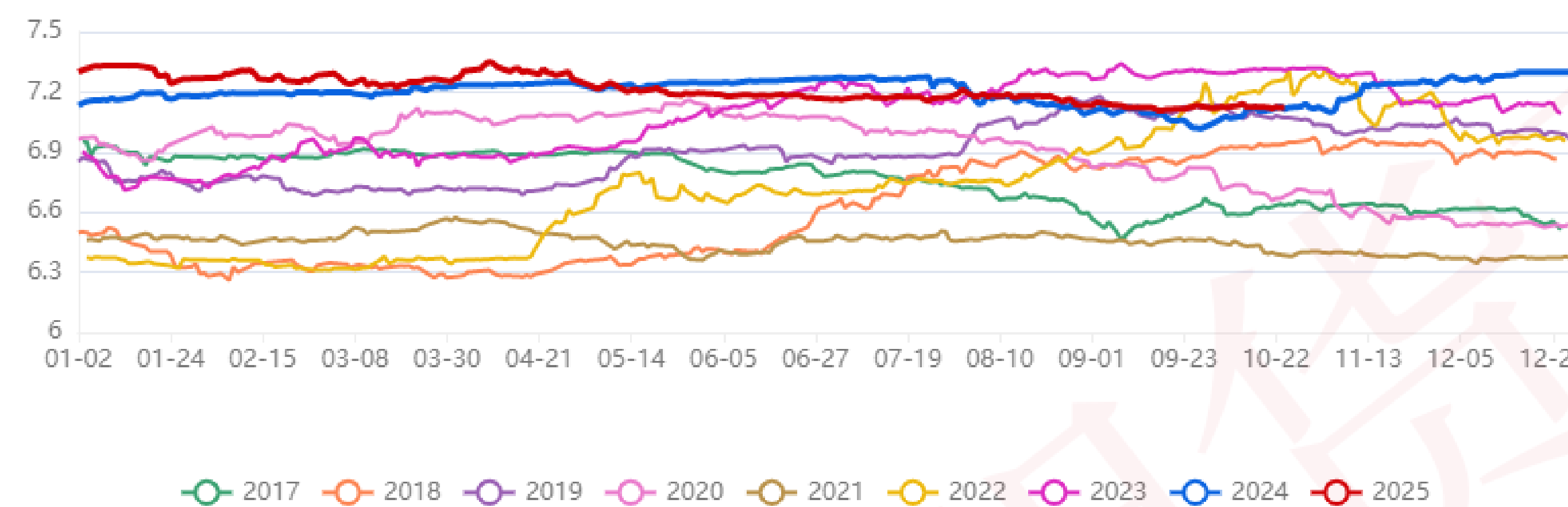
单位：%
更新频率：日度

美国：LIBOR3个月-国债3个月收益率（美债泰德利差） 2024-09-30



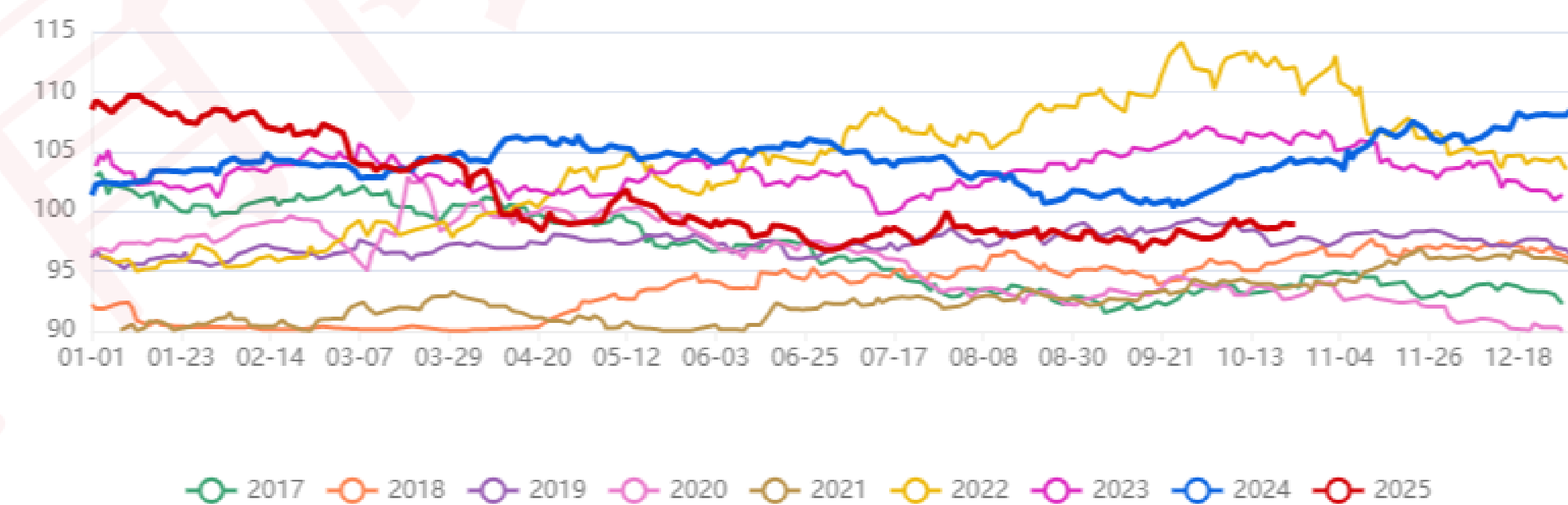
单位：%
更新频率：日度

即期汇率：美元兑人民币 2025-10-24



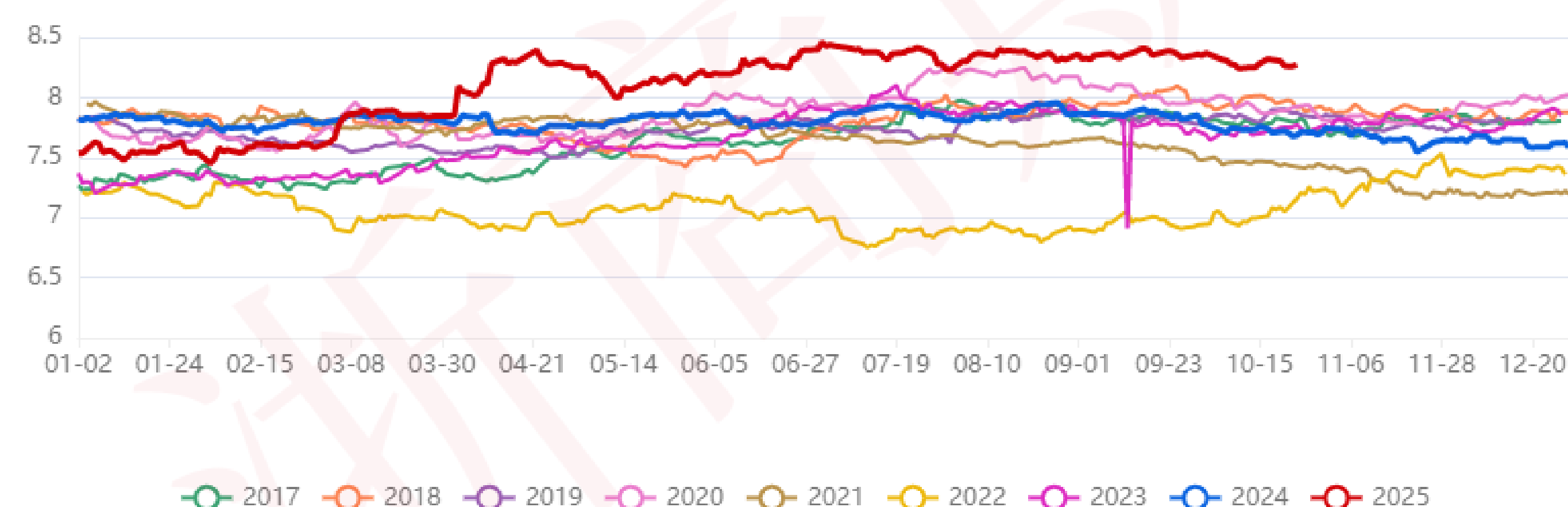
更新频率：日度

美元指数 2025-10-24



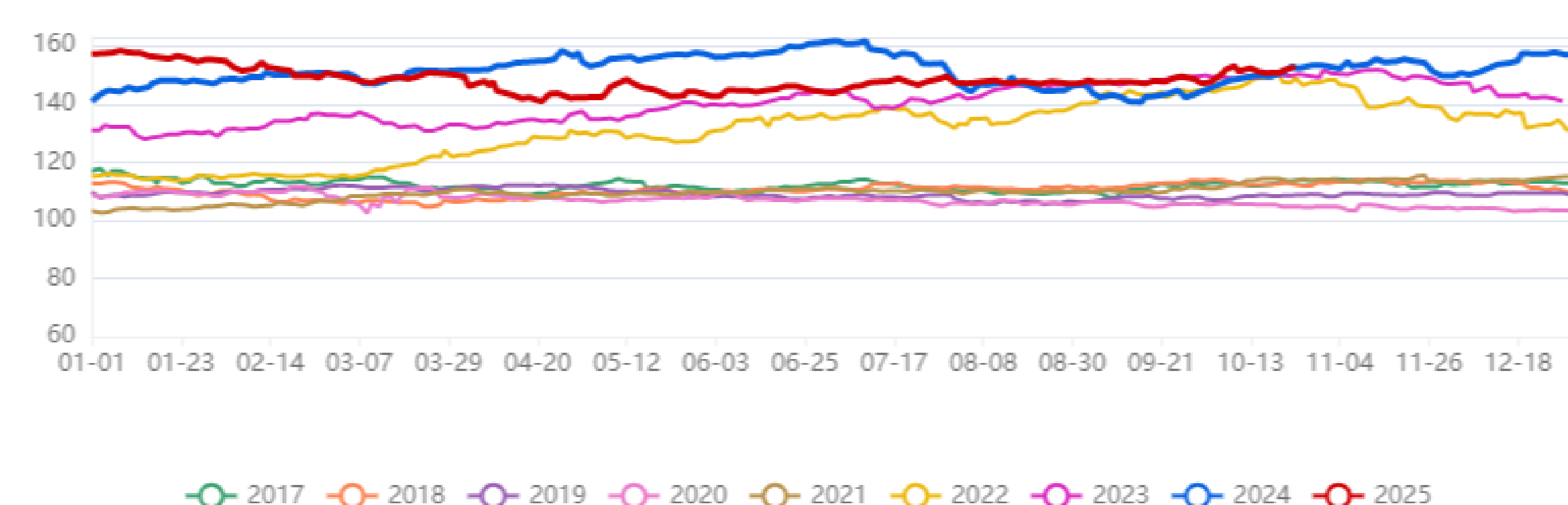
更新频率：日度

欧元兑人民币 2025-10-24



更新频率：日度

美元兑日元 2025-10-24



更新频率：日度

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。