



光期研究 见微知著

宏观周报：按兵不动背后是再加息风险

于洁

2026年10月25日



光大期货

EVERBRIGHT FUTURES

目 录

- 1.海外宏观经济
- 2.国内宏观经济
- 3.终端需求观察
- 4.下周重点关注



宏观：按兵不动背后是再加息风险

要 点

一、海外宏观：按兵不动背后是再加息风险

CME FedWatch最新数据显示，市场预计美联储在10月28日议息会议上维持利率不变的概率为90%，加息25个基点的概率为10%；但对后续政策的预期明显偏鹰，12月会议加息至4.00%—4.25%的概率已达68.9%。本次会议的基准情景是维持利率不变，但货币政策并未转向宽松，市场交易逻辑正从降息预期转向再加息风险。通胀黏性、能源价格上涨及经济韧性使美联储有必要维持紧缩立场，但考虑到经济增长和就业市场面临的压力，美联储也可能选择暂缓行动、继续观察数据。因此，市场关注的重点不仅是本次利率决议，更在于美联储是否释放12月加息信号；若政策表态偏鹰，美债收益率和美元可能获得支撑，黄金等利率敏感资产则面临压力。

近期美债收益率呈现冲高回落、但仍处于高位震荡的特征。近期美债市场波动加剧，10月22日受科技股调整、避险需求上升等因素影响，10年期收益率单日大幅下行，23日又因油价上涨、通胀担忧升温而反弹至5%左右。当前美债市场反映的是避险需求与通胀、货币政策收紧预期之间的博弈：短期风险偏好下降可以推动资金流入美债，但油价上涨、通胀黏性及后续加息风险，又限制了收益率下行空间。尽管市场普遍预期美联储10月会议维持利率不变，但这并不意味着货币政策转向宽松。后续应重点关注美联储对12月政策的指引、能源价格走势及长端美债供给和财政风险。若加息预期进一步升温，美债收益率仍有上行压力。

二、国内宏观：出口超预期支撑GDP，内生动能依然偏弱

前三季度GDP同比增长4.6%，三季度回升至4.5%，实现政府工作报告4.5%—5%的预期目标区间。分产业看，第三产业增长5.2%，是主要拉动；第二产业增长3.8%，其中建筑业受地产拖累明显；第一产业增长3.7%。从支撑结构看，4.6%的增速主要靠三块力量托底：一是出口超预期高增，外需成为最大稳定器。前三季度货物出口人民币计增长16.4%，9月单月出口增长29.6%；机电产品出口增长23.7%，占出口总额比重达64.3%，AI产业链和高端制造出海持续验证景气度。贸易顺差维持高位，净出口对GDP形成明显正贡献，在国内投资和消费偏弱的背景下，外需有效对冲了内需不足。

二是新动能产业逆势高增，工业内部结构分化但总量有支撑。前三季度规上工业增加值增长5.3%，其中高技术制造业增长14.3%、装备制造业增长10.2%，分别快于整体工业9.0和4.9个百分点；3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产量分别增长62.5%、39.5%、29.1%。信息传输、软件和信息技术服务业增加值增长10.4%，租赁和商务服务业增长12.3%，新经济板块对GDP形成结构性拉动。

要点

三是政府托底效应显现。专项债发行三季度冲刺，政府债券融资支撑社融；扣除房地产开发后的固定资产投资下降 4.2%，好于整体投资-7.2%的降幅，信息传输业投资增长30.8%，知识产权产品投资增长9.3%，两重两新项目和新基建对投资形成一定托底。整体看，前三季度经济实现目标主要靠外需和新动能“两条腿”支撑，传统地产链和消费仍在收缩，经济修复的结构性矛盾突出，总量改善的基础尚不牢固。

续展望来看，四季度外需若欧美需求延续修复、高端制造出海趋势不变，出口有望维持韧性，但高基数下增速可能边际回落；内需方面，政府债券发行高峰已过，后续需观察基建落地效果与企业中长期贷款的可持续性，居民信用修复仍依赖地产与消费政策的进一步加码。物价层面，PPI大概率在四季度高位见顶回落，CPI将维持温和运行，通胀暂不构成政策约束，但输入性成本压力仍需关注。政策端，总量降准降息的紧迫性与空间有限，政策重心将继续偏向结构性工具与扩内需、稳预期的产业及地产政策，着力提振私人部门信心与内生融资需求。

二十届五中全会于10月26日—29日召开，十四届全国人大常委会第二十五次会议于11月2日—6日召开。人大常委会层面重点关注金融工作报告会否释放货币政策、地产风险处置的边际表述，以及可再生能源法修订对新能源产业链的长期制度影响

下周重点关注：五中全会、十四届全国人大常委会（十一月初），美联储、欧央行、日本央行公布利率决议

1.海外宏观经济

10月会议维持利率不变的概率为90%

图表：美联储利率预期

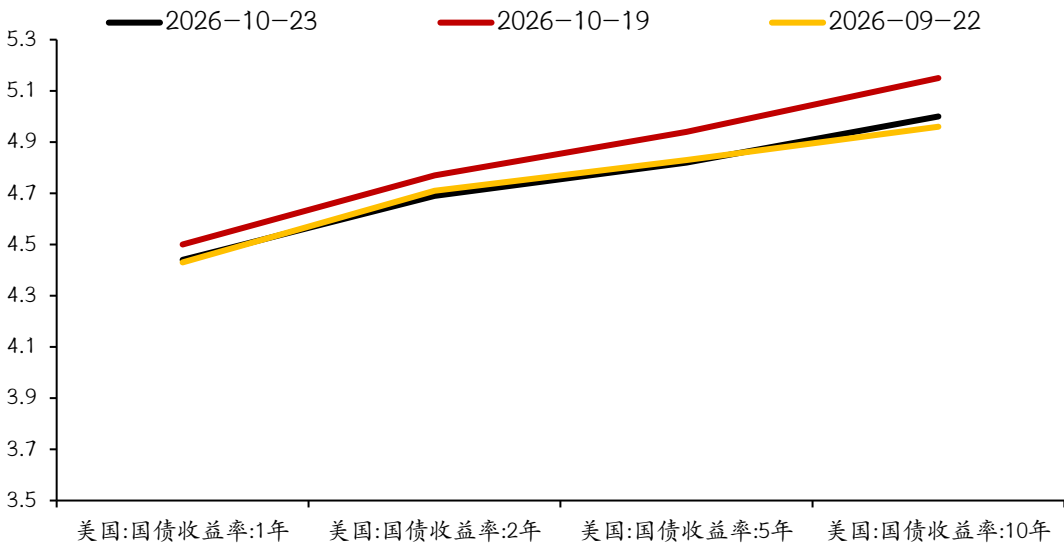
	CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES							
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550
2026/10/28	0.0%	90.0%	10.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
2026/12/9	0.0%	23.8%	68.9%	7.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/1/27	0.0%	15.6%	53.3%	28.5%	2.5%	0.0%	0.0%	0.0%
2027/3/17	0.0%	6.6%	31.5%	42.9%	17.6%	1.5%	0.0%	0.0%
2027/4/28	0.0%	4.5%	23.5%	39.2%	25.7%	6.6%	0.5%	0.0%
2027/6/9	0.0%	2.7%	16.1%	33.1%	31.0%	14.1%	2.9%	0.2%
2027/7/28	0.0%	2.4%	14.6%	31.2%	31.2%	15.9%	4.1%	0.5%
2027/9/15	0.0%	2.1%	13.1%	29.2%	31.2%	17.8%	5.5%	0.9%
2027/10/27	0.0%	2.1%	13.1%	29.2%	31.2%	17.8%	5.5%	0.9%
2027/12/8	0.1%	2.7%	14.0%	29.3%	30.5%	17.1%	5.3%	0.9%

资料来源：CME fedwatch tool

CME FedWatch最新数据显示，市场预计美联储在10月28日议息会议上维持利率不变的概率为90%，加息25个基点的概率为10%；但对后续政策的预期明显偏鹰，12月会议加息至4.00%—4.25%的概率已达68.9%。本次会议的基准情景是维持利率不变，但货币政策并未转向宽松，市场交易逻辑正从降息预期转向再加息风险。通胀黏性、能源价格上涨及经济韧性使美联储有必要维持紧缩立场，但考虑到经济增长和就业市场面临的压力，美联储也可能选择暂缓行动、继续观察数据。因此，市场关注的重点不仅是本次利率决议，更在于美联储是否释放12月加息信号；若政策表态偏鹰，美债收益率和美元可能获得支撑，黄金等利率敏感资产则面临压力。

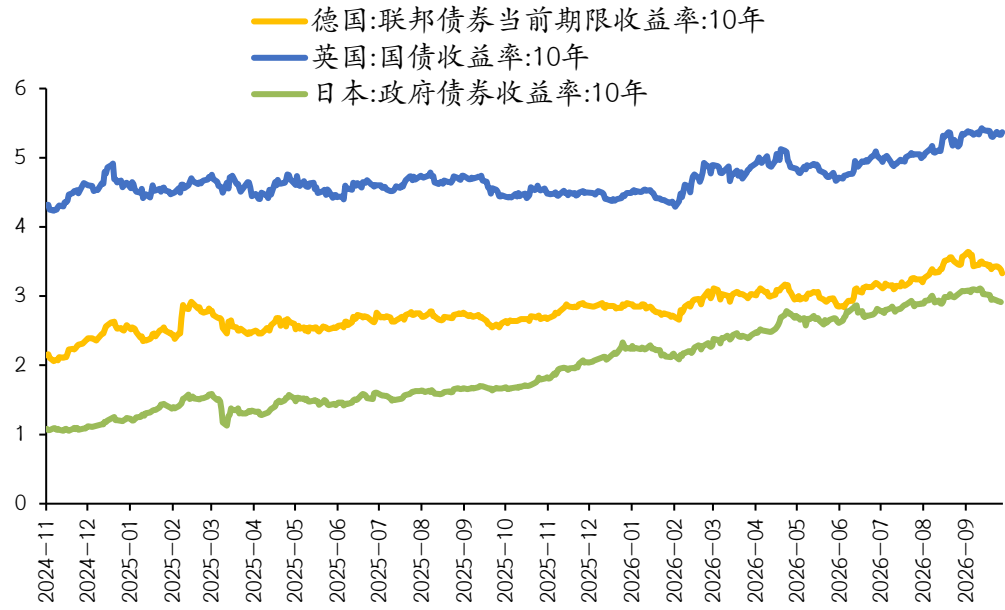
近期美债收益率呈现冲高回落、但仍处于高位震荡的特征

图表：美国国债收益率（单位：%）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

图表：德英日10年期国债收益率（单位：%）



资料来源：Bloomberg，光大期货研究所

近期美债收益率呈现冲高回落、但仍处于高位震荡的特征。近期美债市场波动加剧，10月22日受科技股调整、避险需求上升等因素影响，10年期收益率单日大幅下行，23日又因油价上涨、通胀担忧升温而反弹至5%左右。当前美债市场反映的是避险需求与通胀、货币政策收紧预期之间的博弈：短期风险偏好下降可以推动资金流入美债，但油价上涨、通胀黏性及后续加息风险，又限制了收益率下行空间。尽管市场普遍预期美联储10月会议维持利率不变，但这并不意味着货币政策转向宽松。后续应重点关注美联储对12月政策的指引、能源价格走势及长端美债供给和财政风险。若加息预期进一步升温，美债收益率仍有上行压力。

2.国内宏观经济

11月2—6日人大常委会：立法与监督双线，金融工作报告会是核心窗口

以制度建设与常规监督为主，不涉及总量强刺激；重点关注金融工作报告会否释放货币与地产风险处置的边际表述

分类	议程	核心内容	市场关注要点
重点法律审议	金融法草案	金融领域基础性立法，完善规制、风险防范与监管框架	金融监管边界与风险处置机制的长期制度定调
	国有资产法草案	规范国资治理、运营与监督体系	国企改革与国资布局优化的制度方向
	可再生能源法修订草案	适配双碳目标，调整新能源消纳保障规则	新能源产业链长期制度红利与装机消纳导向
	税收征收管理法修订草案	优化财税征管制度与流程	征管规范化对企业经营的长期影响
	世界AI合作组织协定	落地AI领域国际合作机制	AI产业国际合作、技术标准与出海规则
专项监督与工作报告	国务院金融工作情况报告	汇报货币执行、风险处置、资本市场改革进展	核心观察点：货币取向、地产风险化解节奏、资本市场改革
	国资管理综合报告	盘点国有资产存量与运营成效	国资盘活与资源品定价的长期线索
	法律执法检查报告	粮食安全法、海南自贸港法等执行检查	粮食安全与自贸港政策落地的边际进展

数据来源：中国人大网，十四届全国人大常委会第七十四次委员长会议通稿，2026年10月

宏观经济数据总览

图表：宏观经济数据总览

宏观指标		2026-09	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2026-01	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09
GDP (%)	当季	4.50			4.30			5.00			4.50			4.80
工业增加值 (%)	当月	5.50	5.20	4.50	5.30	4.50	4.10	5.70	6.30	—	5.20	4.80	4.90	6.50
社零 (%)	当月	1.10	0.40	0.60	1.00	−0.60	0.20	1.70	2.80	—	0.90	1.30	2.90	3.00
固定资产投资 (%)	累计	−7.20	−7.20	−6.70	−5.70	−4.10	−1.60	1.70	1.80	—	−3.80	−2.60	−1.70	−0.50
制造业投资 (%)	累计	−2.10	−2.30	−1.70	−1.20	−0.40	1.20	4.10	3.10	—	0.60	1.90	2.70	4.00
基建投资 (%)	累计	−4.20	−4.00	−3.60	−2.40	0.60	4.30	8.90	11.40	—	−1.48	0.13	1.51	3.34
房地产投资 (%)	累计	−20.60	−19.90	−19.20	−18.00	−16.20	−13.70	−11.20	−11.10	—	−17.50	−16.00	−14.90	−14.00
出口 (%) (1-2月合并)	当月	36.30	25.00	23.90	27.00	19.40	14.10	2.50	21.80	—	6.60	5.90	−1.20	8.20
CPI (%)	当月	0.90	0.80	0.50	1.00	1.20	1.20	1.00	1.30	0.20	0.80	0.70	0.20	−0.30
PPI (%)	当月	5.00	3.80	3.50	4.10	3.90	2.80	0.50	−0.90	−1.40	−1.90	−2.20	−2.10	−2.30
社融 (%)		7.10	7.20	7.40	7.40	7.70	7.80	7.90	8.20	8.20	8.30	8.50	8.50	8.70
人民币贷款 (%)		4.80	4.90	5.10	5.20	5.50	5.60	5.70	6.00	6.10	6.40	6.40	6.50	6.60
M1 (%)		3.20	4.10	4.00	4.00	5.50	5.00	5.10	5.90	4.90	3.80	4.90	6.20	7.20
M2 (%)		7.20	7.50	7.70	8.00	8.60	8.60	8.50	9.00	9.00	8.50	8.00	8.20	8.40

资料来源：Wind，光大期货研究所

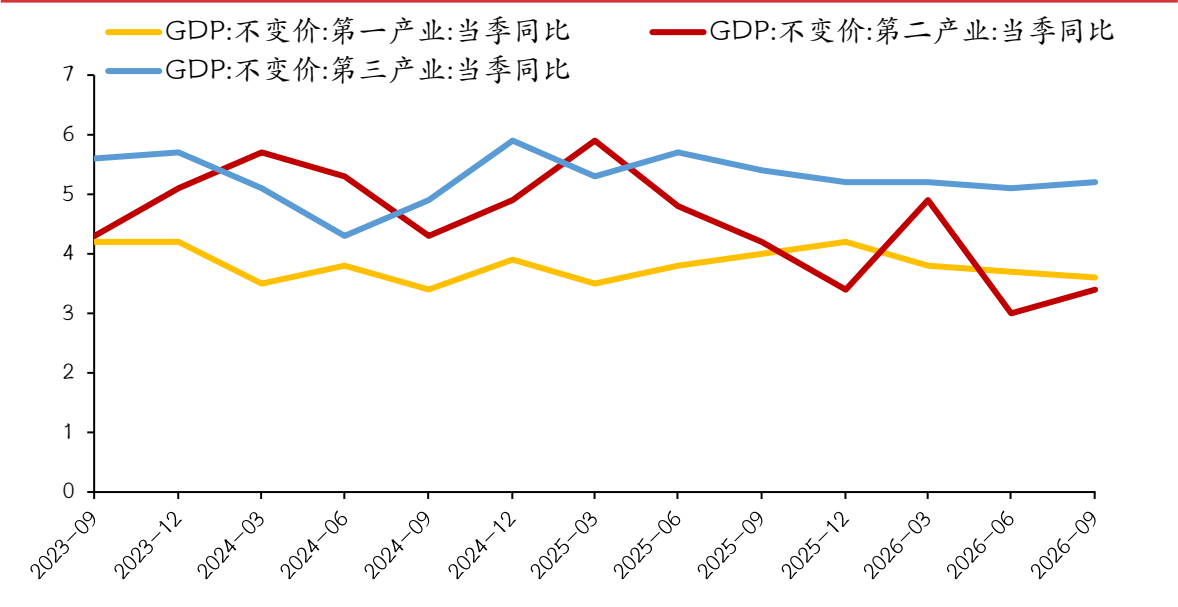
前三季度GDP同比增长4.6%，三季度增速回升至4.5%

图表：GDP当季同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：分产业GDP同比增速（单位：%）

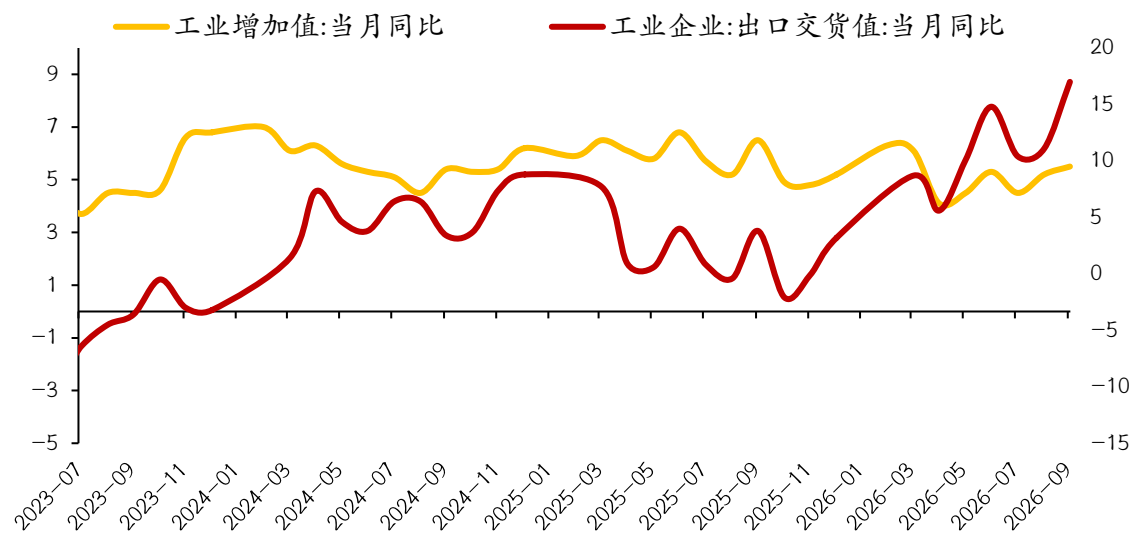


资料来源：Wind，光大期货研究所

初步核算，前三季度国内生产总值按不变价格计算同比增长4.6%。分季度看，一季度增长5.0%，二季度增长4.3%，三季度增长4.5%，三季度较二季度回升0.2个百分点，环比增长1.2%。分产业看，第一产业增长3.7%，第二产业增长3.8%，第三产业增长5.2%，第三产业继续是经济增长的主要拉动力。对照政府工作报告全年4.5%—5%的预期增长目标，前三季度4.6%的累计增速已位于目标区间内。从季度节奏看，三季度经济在出口和工业生产带动下出现边际企稳，但内需不足、房地产深度调整等制约因素仍在，四季度要争取更好结果仍需宏观政策继续加力。

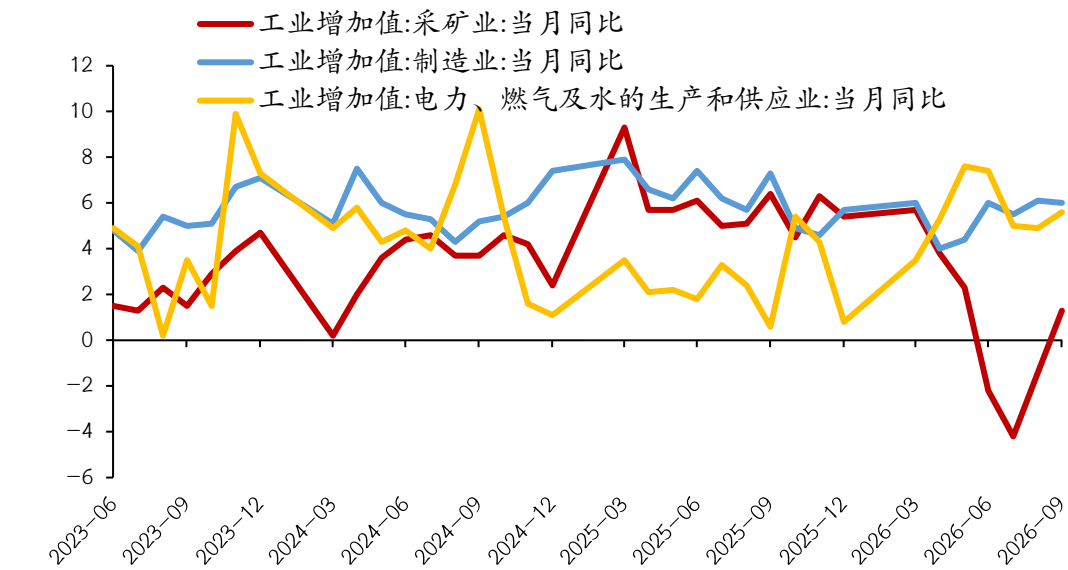
工业生产增速继续回升，出口交货值增速加快至17%

图表：工业增加值和出口交货值同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：工业增加值分项同比（单位：%）

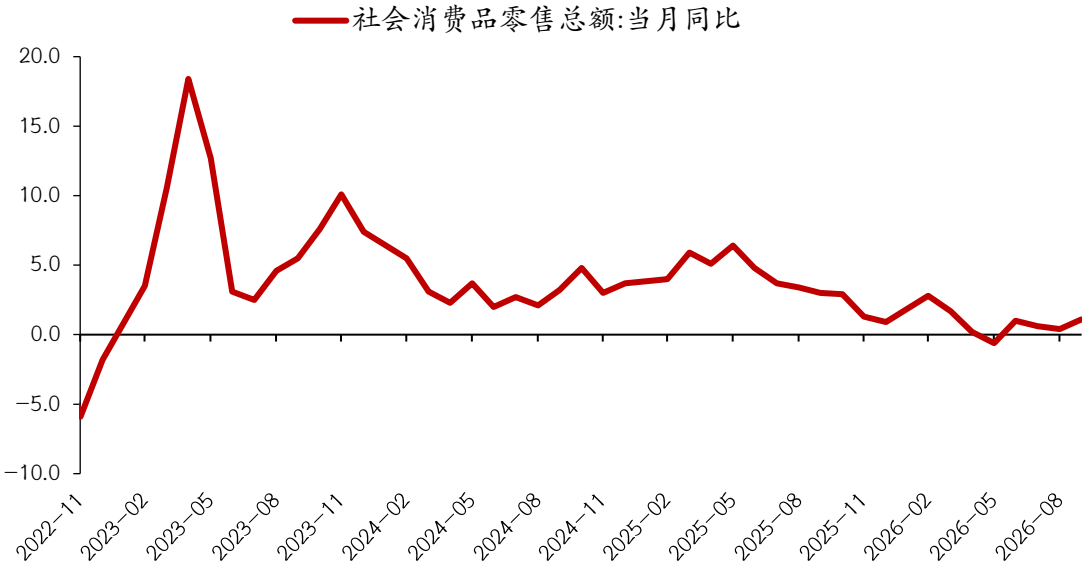


资料来源：Wind，光大期货研究所

9月规模以上工业增加值同比增长5.5%，较上月加快0.3个百分点，环比增长0.61%；1—9月累计增长5.3%。分三大门类看，采矿业增加值由降转增，同比增长1.3%；制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长5.6%。新动能支撑持续，装备制造业1—9月增加值增长10.2%，高技术制造业9月增长15.3%、1—9月增长14.3%；3D打印设备、锂离子电池、工业机器人产量1—9月分别增长62.5%、39.5%、29.1%。外需大幅走高，9月工业企业出口交货值同比名义增长17.0%，增速较8月的11.1%明显加快，1—9月累计增长10.7%。但传统行业仍偏弱，钢材产量下降3.8%，水泥下降5.3%，原油加工量下降8.4%，非金属矿物制品业下降2.4%，新旧动能分化延续。

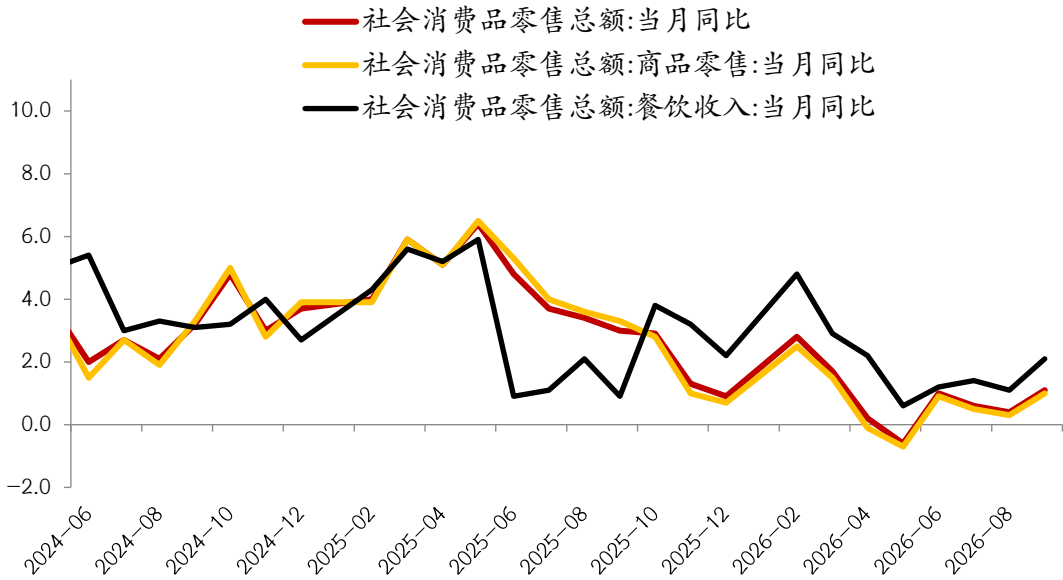
9月社零同比增长1.1%，消费增速回暖

图表：社零当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：社零分项当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

9月社会消费品零售总额同比增长 1.1%，较8月的0.4% 回升0.7个百分点，环比增长0.35%；1—9 月累计增长 1.1%。按消费类型分，9 月商品零售额增长 1.0%，餐饮收入增长 2.1%，餐饮继续快于商品零售。整体看，9 月消费数据较前两月明显改善，但主要受低基数和中秋国庆假期错位因素影响，商品零售整体仍偏弱，居民消费意愿和能力修复仍需时间。

剔除汽车后社零增长3.9%，汽车类消费仍是主要拖累项

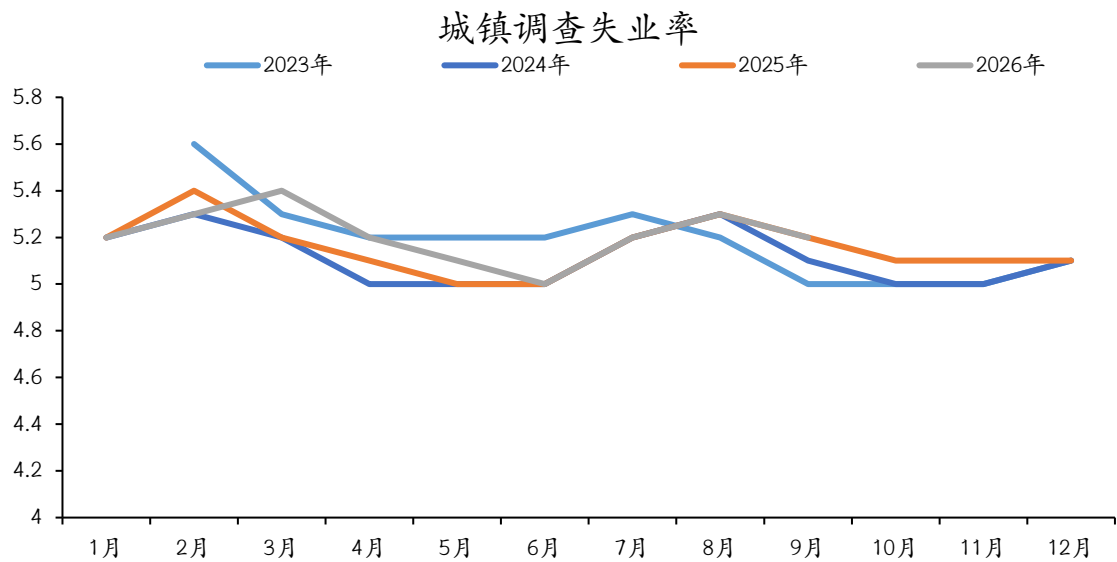
图表：社零分项同比增速（单位：%）

	2026-09	2026-08	2026-07	2026-06	2026-05	2026-04	2026-03	2026-02	2025-12	2025-11	2025-10	2025-09
粮油、食品类	6.70	4.00	5.30	7.90	1.90	4.10	9.50	10.20	3.90	6.10	9.10	6.30
饮料类	5.00	4.90	3.50	5.80	6.10	3.60	8.20	6.00	1.70	2.90	7.10	-0.80
烟酒类	13.80	12.50	6.00	12.10	4.80	11.70	7.70	19.10	-2.90	-3.40	4.10	1.60
服装鞋帽针纺织品类	1.20	-0.50	-1.00	3.90	3.80	3.60	7.00	10.40	0.60	3.50	6.30	4.70
化妆品类	5.40	4.90	6.80	12.60	2.50	4.70	8.30	4.50	8.80	6.10	9.60	8.60
金银珠宝类	-9.60	-17.50	-10.10	-3.40	-8.90	-21.30	11.70	13.00	5.90	8.50	37.60	9.70
日用品类	4.10	1.80	1.80	3.90	1.60	3.50	4.60	6.60	3.70	-0.80	7.40	6.80
家用电器和音像器材类	1.90	2.30	-1.90	-8.70	-15.60	-15.10	-5.00	3.30	-18.70	-19.40	-14.60	3.30
中西药品类	5.00	4.80	6.70	4.40	4.00	4.20	5.70	0.70	1.20	4.90	3.60	1.90
文化办公用品类	7.90	5.80	7.40	12.70	-1.50	-6.90	15.00	5.80	9.20	11.70	13.50	6.20
家具类	-3.00	-7.90	-8.80	-6.60	-8.70	-10.40	-8.70	8.80	-2.20	-3.80	9.60	16.20
通讯器材类	31.10	27.30	20.40	16.50	0.70	6.20	27.30	17.80	20.90	20.60	23.20	16.20
石油及制品类	-0.80	-7.00	-7.60	-5.10	-3.20	-6.50	0.10	-9.70	-11.00	-8.00	-5.90	-7.10
建筑及装潢材料类	-9.20	-11.80	-14.20	-10.50	-13.60	-13.80	-9.00	-2.20	-11.80	-17.00	-8.30	-0.10
汽车类	-21.20	-18.50	-17.00	-16.10	-16.10	-15.30	-11.80	-7.30	-5.00	-8.30	-6.60	1.60

资料来源：Wind，光大期货研究所

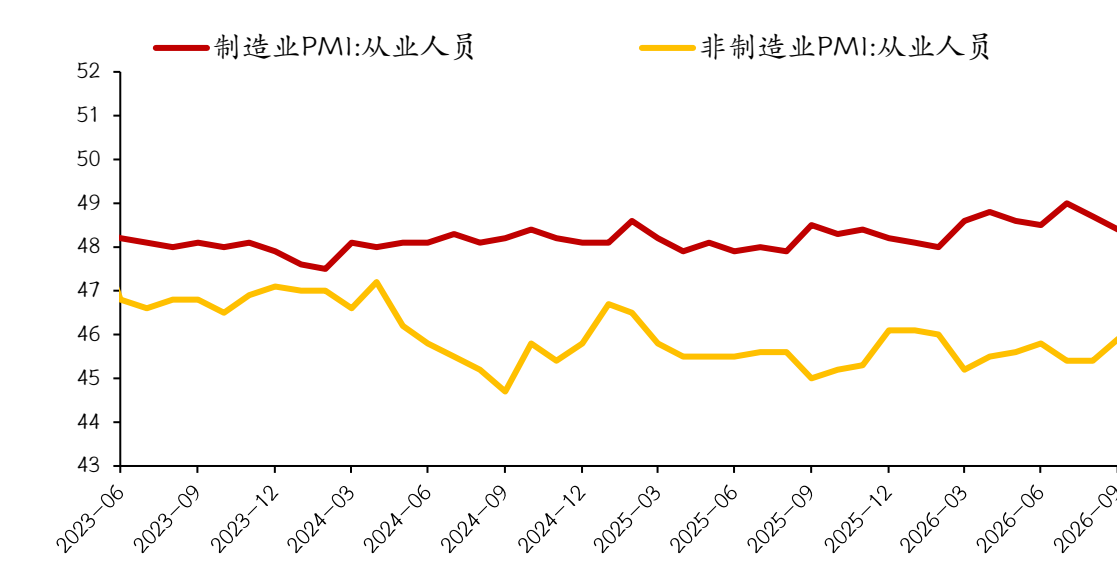
9月城镇调查失业率回落至5.2%

图表：城镇调查失业率（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

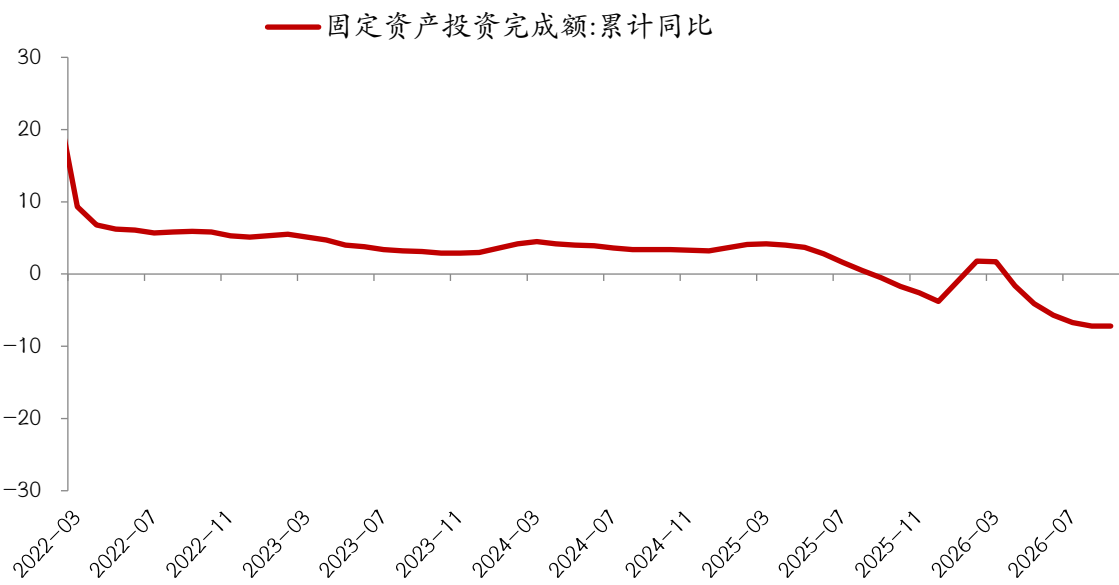
图表：PMI从业人员指数（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

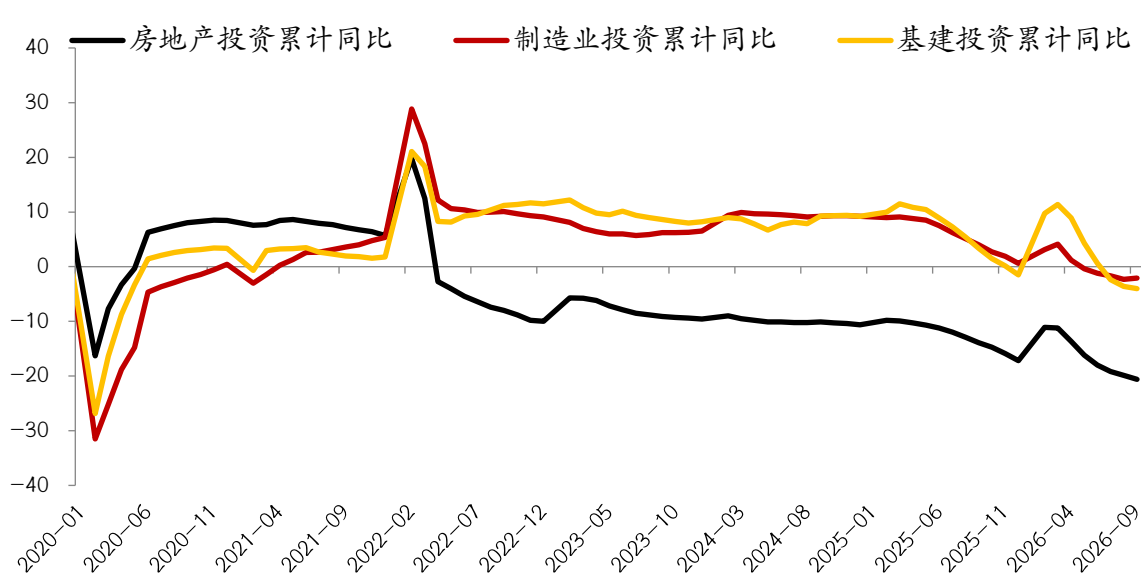
固定资产投资累计降幅持平，高技术产业投资保持增长

图表：固定资产投资完成额同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：固定资产投资完成额分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—9月全国固定资产投资（不含农户）334115亿元，同比下降7.2%；9月环比增长0.07%，由负转正。分领域看，房地产开发投资下降20.6%，制造业投资下降2.1%，基础设施投资下降4.2%，传统投资动能整体仍弱。投资内部新动能保持增长，高技术产业投资同比增长4.9%，其中信息服务业投资增长20.2%，航空、航天器及设备制造业投资增长12.5%，电子及通信设备制造业投资增长7.6%。但民间固定资产投资下降10.4%，降幅较1—8月的10.1%继续扩大，投资内生动力仍显不足，新动能能量级尚不足以完全对冲传统投资下行。

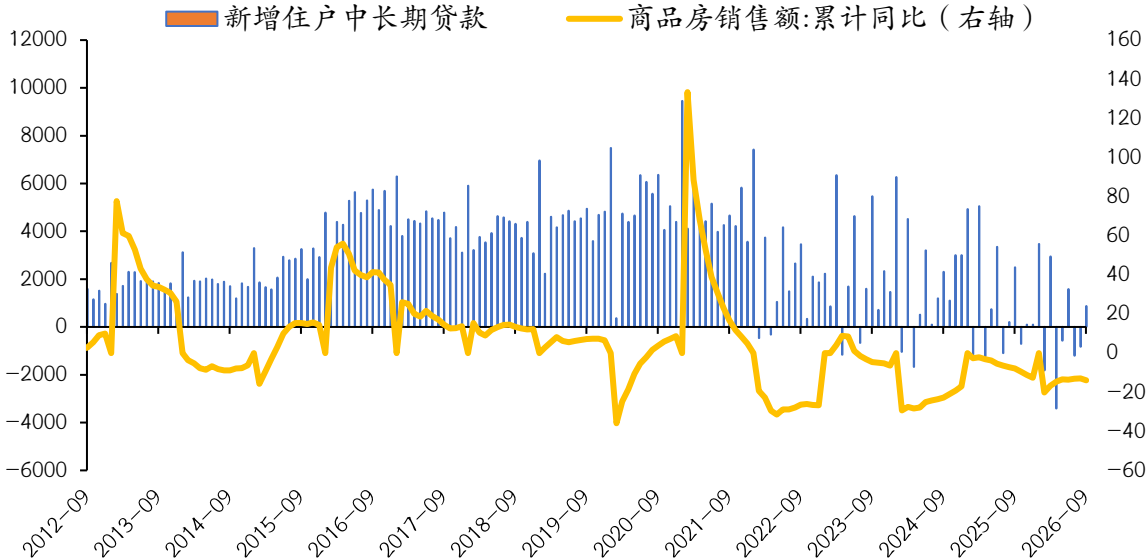
1—9月商品房销售面积同比下降13.2%，二手房成交占比持续过半

图表：商品房销售面积当月同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：商品房销售额和新增住户中长期贷款（单位：亿元，%）

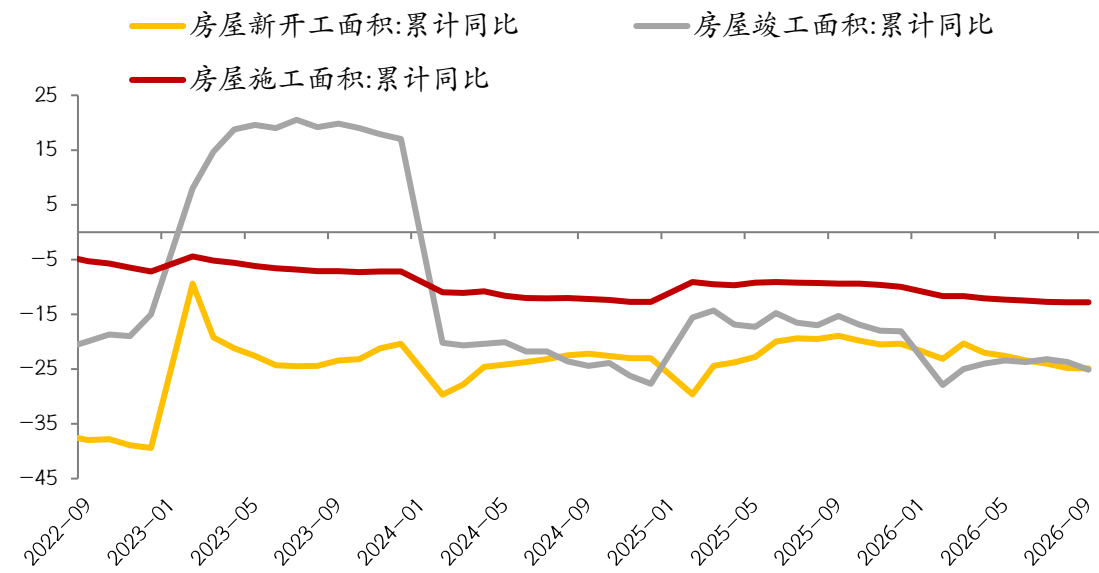


资料来源：Wind，光大期货研究所

1—9月新建商品房销售面积同比下降13.2%，降幅较1—8月的12.1%扩大1.1个百分点；二手房交易保持活跃，1—9月二手房交易网签面积同比增长10.7%，二手房在整个商品房成交中的占比持续保持在50%以上，市场结构继续向存量房倾斜。但新房销售降幅再度扩大，反映居民购房意愿仍偏弱，新房去化压力仍然较大，房地产销售端尚未出现趋势性企稳。

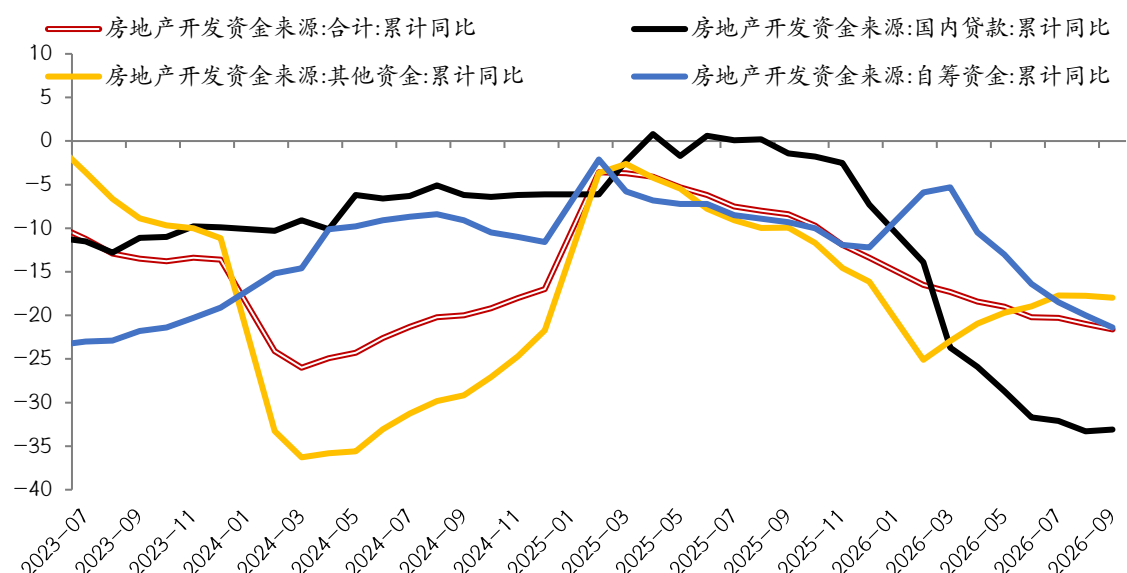
房地产开发投资降幅扩大至20.6%，行业仍处调整阶段

图表：房地产投资分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：房地产开发投资完成额同比（单位：%）

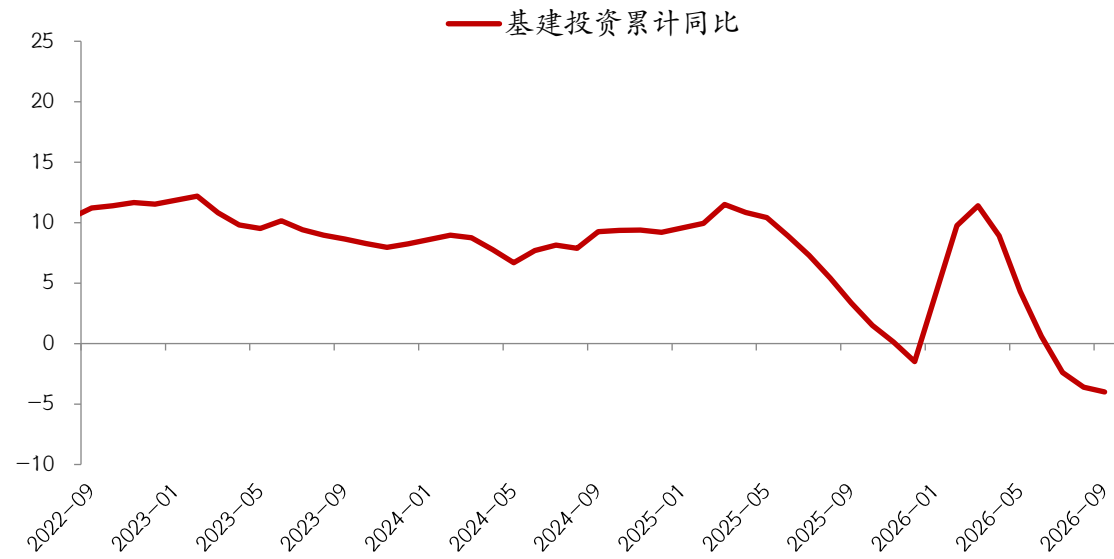


资料来源：Wind，光大期货研究所

1—9月全国房地产开发投资 同比下降20.6%，降幅较1—8月的19.9% 扩大0.7个百分点。房地产开发投资、销售和新开工均延续同比下降，行业整体仍处于调整阶段。房企资金来源和拿地开工意愿仍然偏弱，短期投资下行压力仍大。尽管二手房成交保持活跃、一二手房合计网签量近期边际改善，但商品住宅开发投资尚未出现企稳信号，政策效果传导至投资端仍需时日。

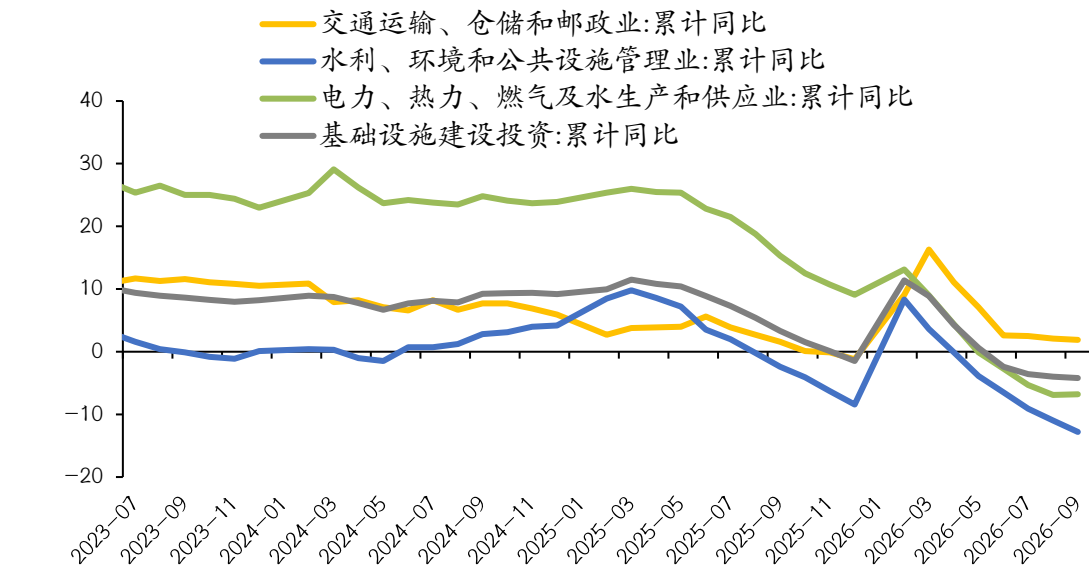
基建投资降幅扩至4.2%，信息传输及交通投资保持增长

图表：基建投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：基建分项同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

1—9月基础设施投资同比下降4.2%，降幅较1—8月的4.0%微扩0.2个百分点。分行业看，新基建及交通枢纽领域保持较快增长，信息传输业投资增长30.8%，航空运输业投资增长13.8%，水上运输业投资增长13.5%。但传统基建领域仍承压，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资下降6.8%，水利、环境和公共设施管理等领域投资偏弱。整体看，基建投资呈现“新基建强、传统基建弱”的结构性分化。

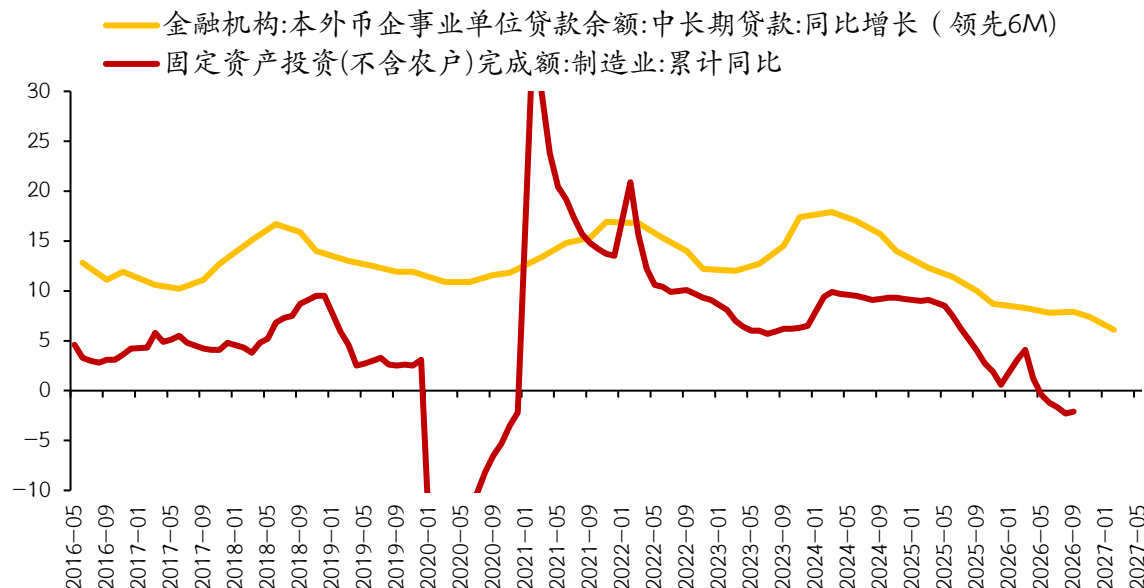
制造业投资降幅收窄至2.1%，装备制造与高技术领域保持增长

图表：制造业投资同比（单位：%）



资料来源：Wind，光大期货研究所

图表：制造业投资和企业中长期贷款同比（单位：%）



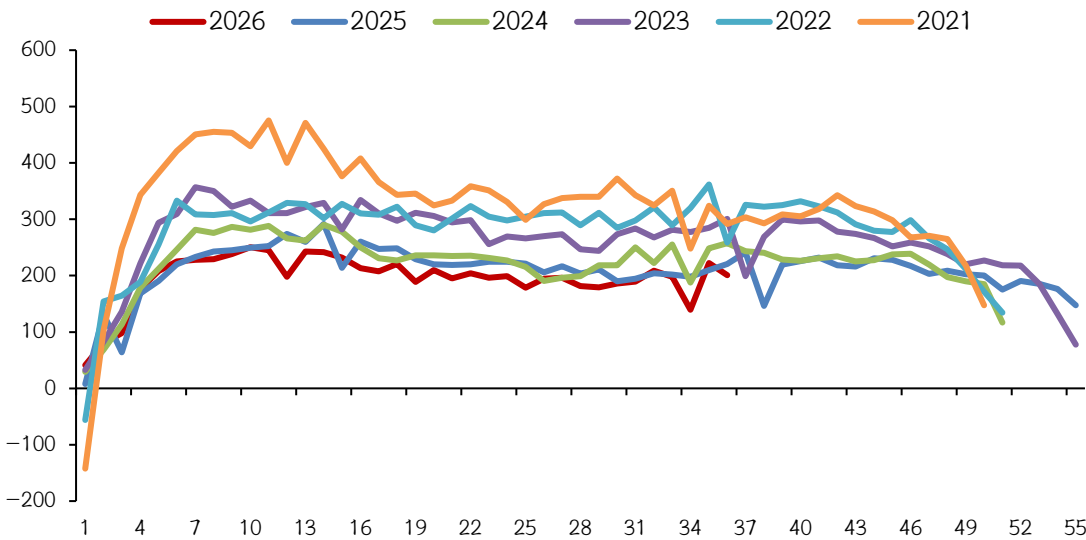
资料来源：Wind，光大期货研究所

1—9月制造业投资同比下降2.1%，降幅较1—8月的 2.3%收窄 0.2个百分点。制造业投资内部结构继续分化，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资增长15.8%，但汽车制造业投资下降 6.3%，食品制造业下降 10.3%，化学原料和化学制品制造业下降 7.5%，传统制造业投资仍承压。整体看，制造业投资“K 型分化”延续，产业升级相关领域投资保持增长，但传统制造业投资下行仍拖累整体，制造业投资企稳尚需等待外需和地产链需求回暖。

3.终端需求观察

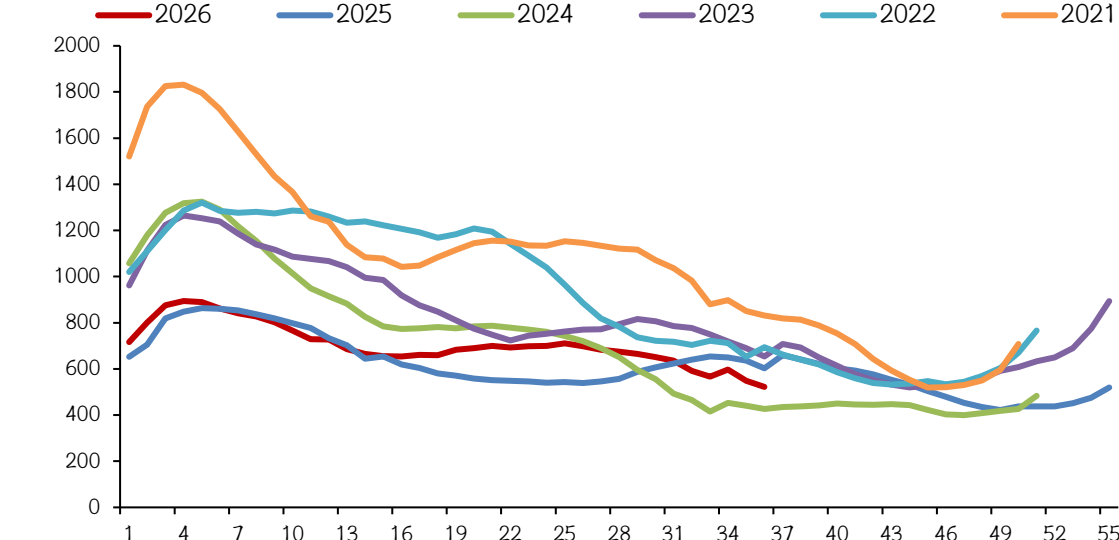
螺纹表需回落21.24万吨

图表：螺纹表需(横坐标为春节后第n周)（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

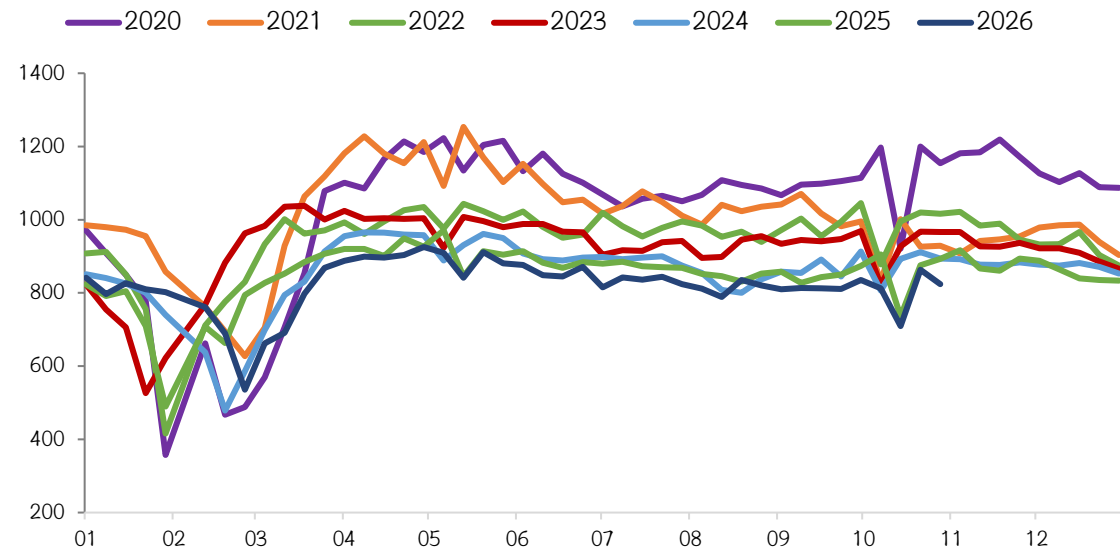
图表：螺纹厂库+社库(横坐标为春节后第n周)（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

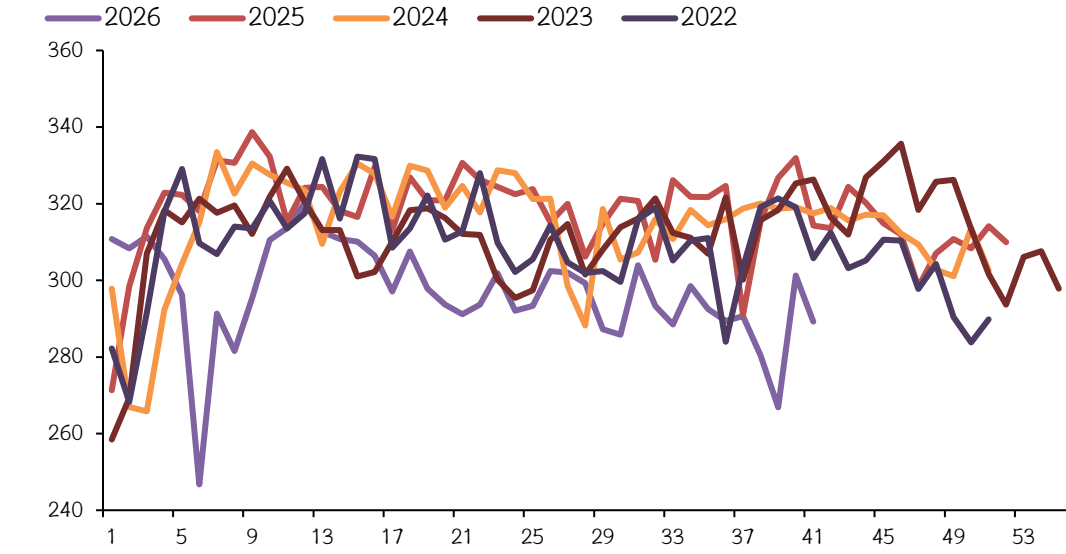
热卷表需回落12.05万吨

图表：五大品种钢材周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

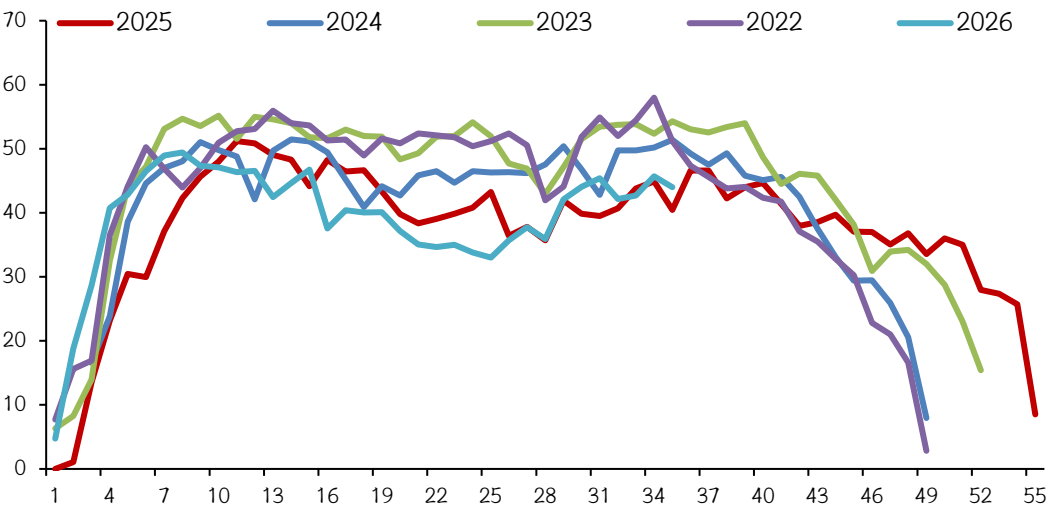
图表：热轧板卷周度表观消费量（单位：万吨）



资料来源：iFinD, mysteel, 光大期货研究所

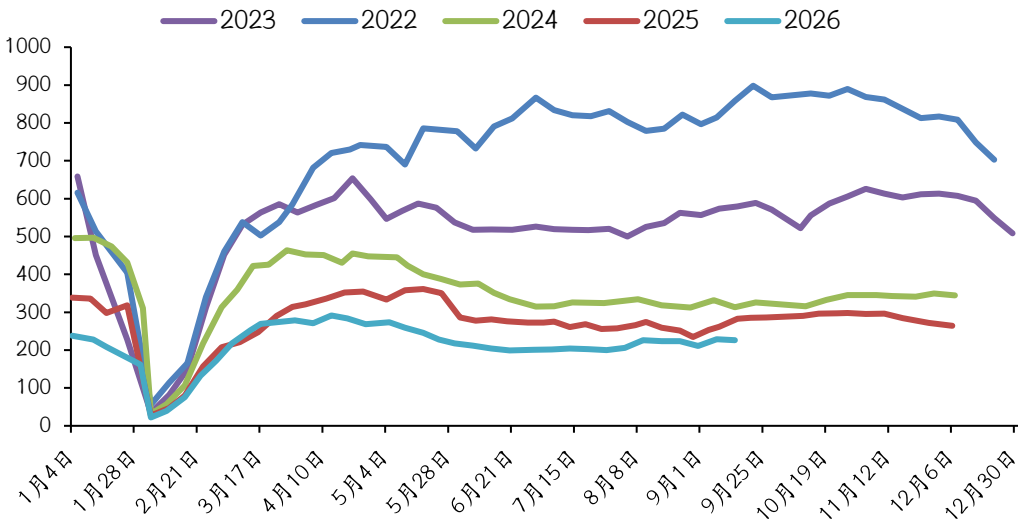
本周全国水泥磨机开工负荷均值44.23%，环比下降1.67个百分点

图表：全国水泥磨机运转率(横坐标为春节后第n周)（单位：%）



资料来源：卓创资讯，光大期货研究所

图表：水泥出库量（经农历调整）（单位：万吨）

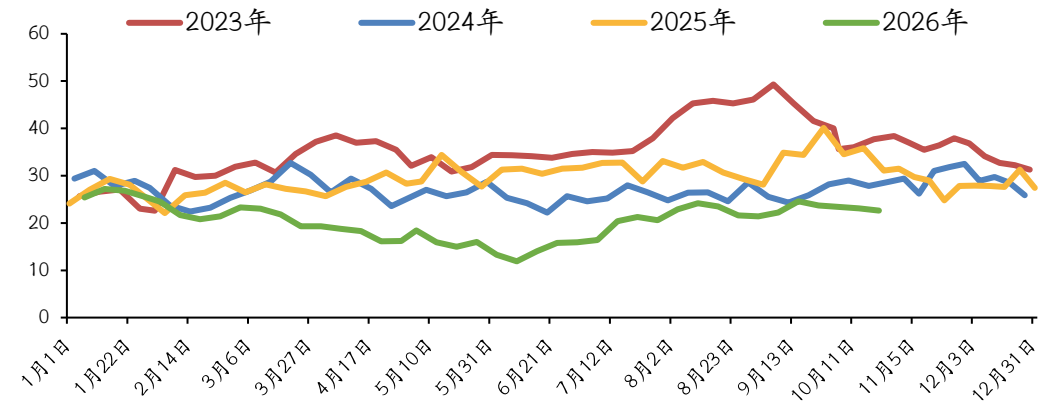


资料来源：百年建筑网，光大期货研究所

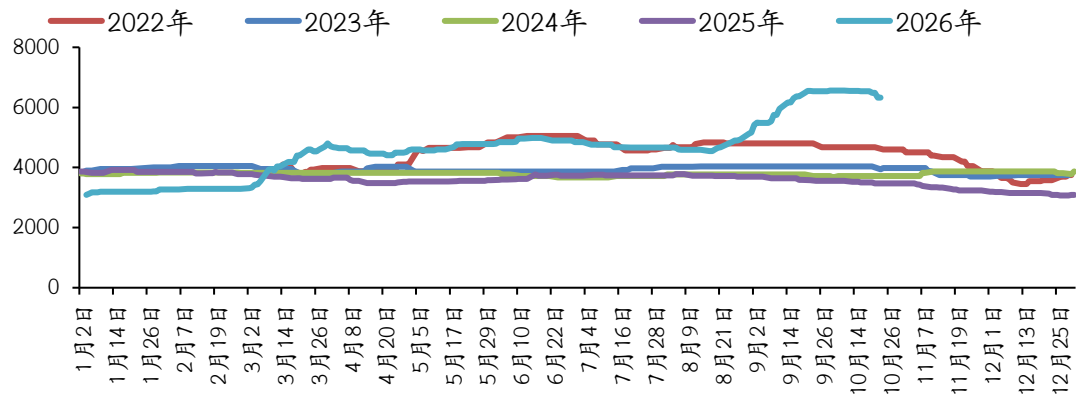
卓创资讯对62个主要城市的监测数据显示，与上周相比，本周（20261016-1022）全国水泥磨机开工负荷均值44.23%，环比下降1.67个百分点。多数区域水泥需求都有下降，只有华南和西南存在明显上升，涨价以及局部降雨是需求下降的主因，水泥磨机生产有同趋势降低。

沥青出货量平稳，价格平稳

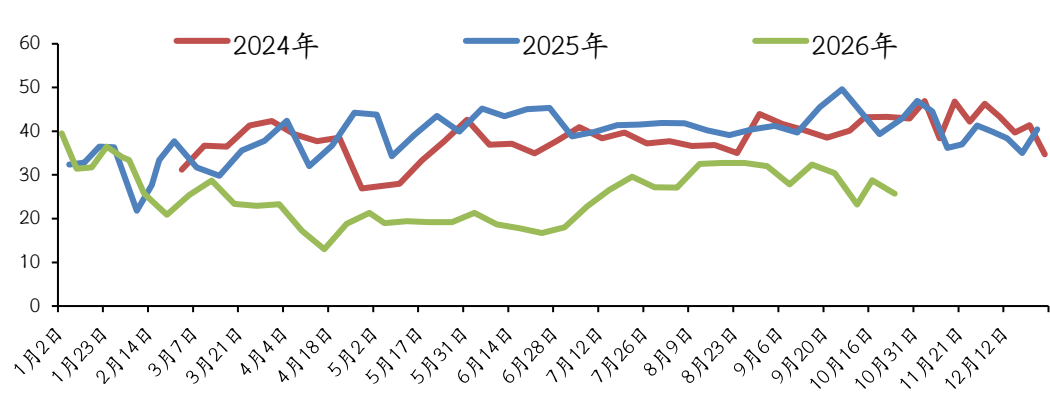
图表：沥青开工率（单位：%）



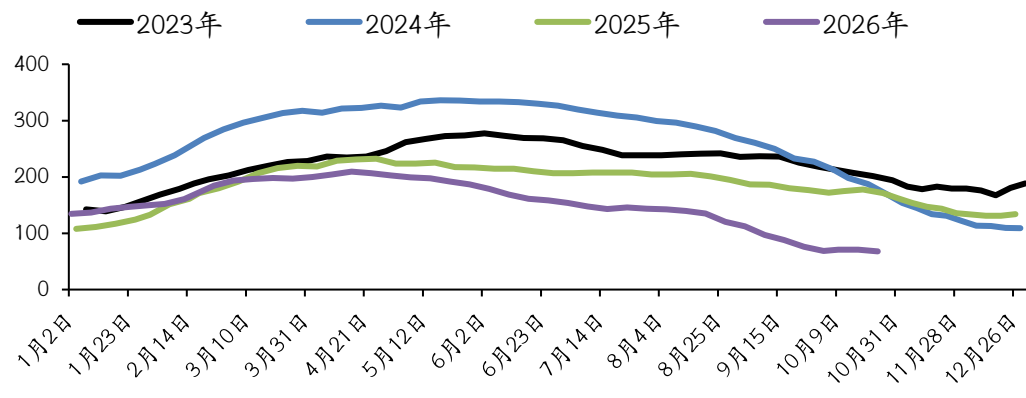
图表：华东重交价格（单位：元/吨）



图表：沥青出货量（单位：万吨）



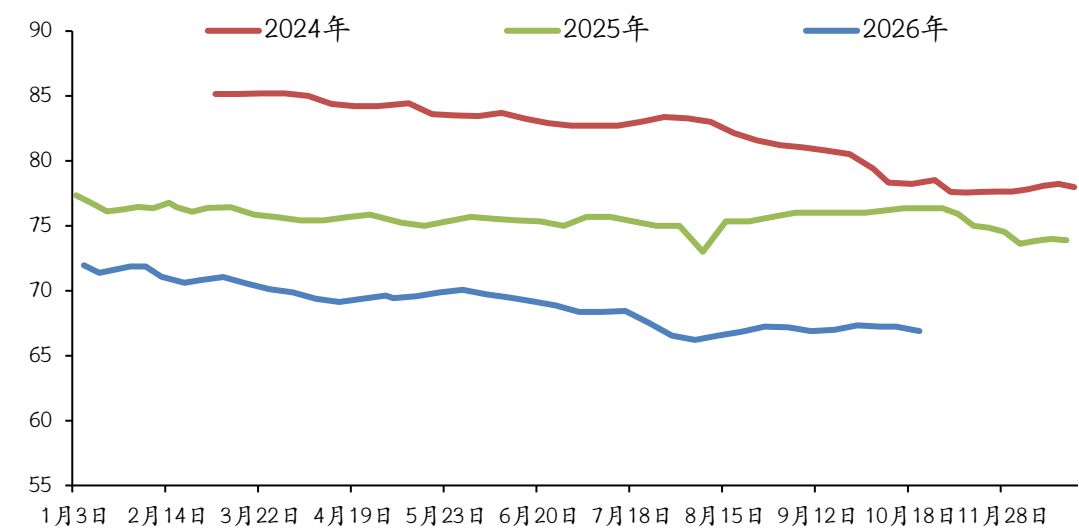
图表：沥青库存厂库+社库（单位：万吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

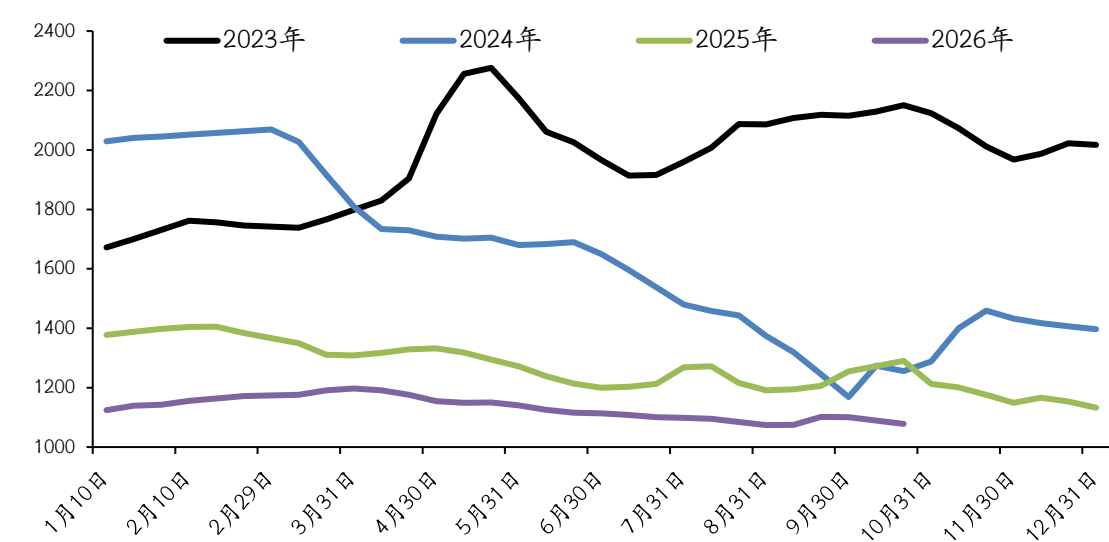
浮法平板玻璃产能平稳

图表：浮法平板玻璃产能利用率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

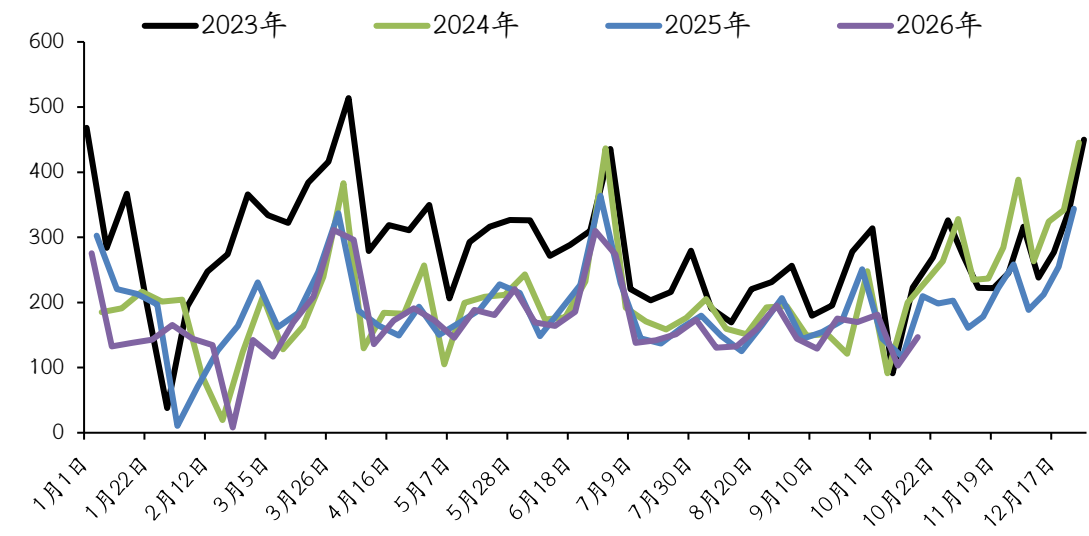
图表：浮法平板玻璃价格（单位：元/吨）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

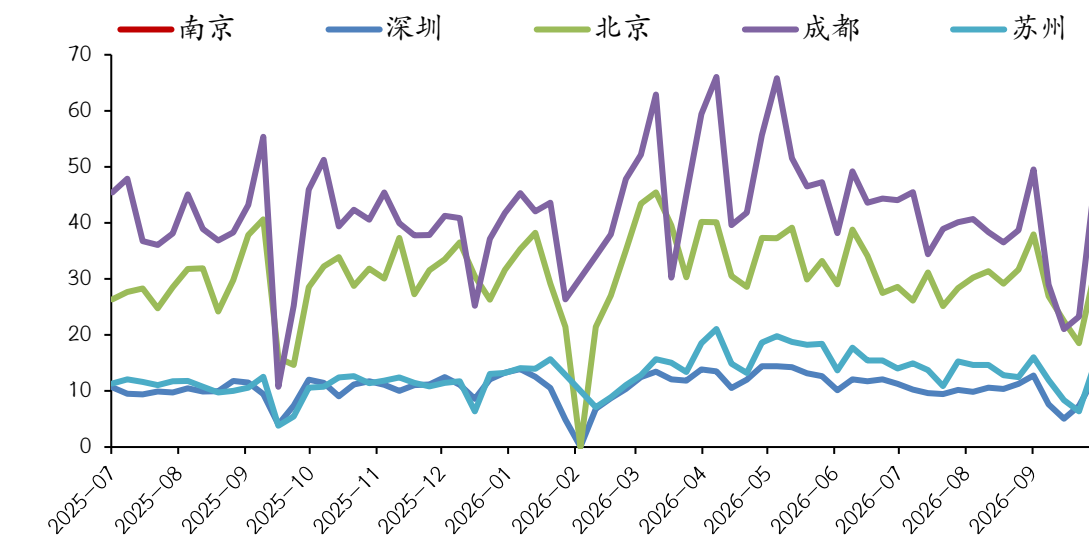
10月12日-18日30大中城市商品房销售面积146万平，环比上周增加43%

图表：30城商品房成交面积（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

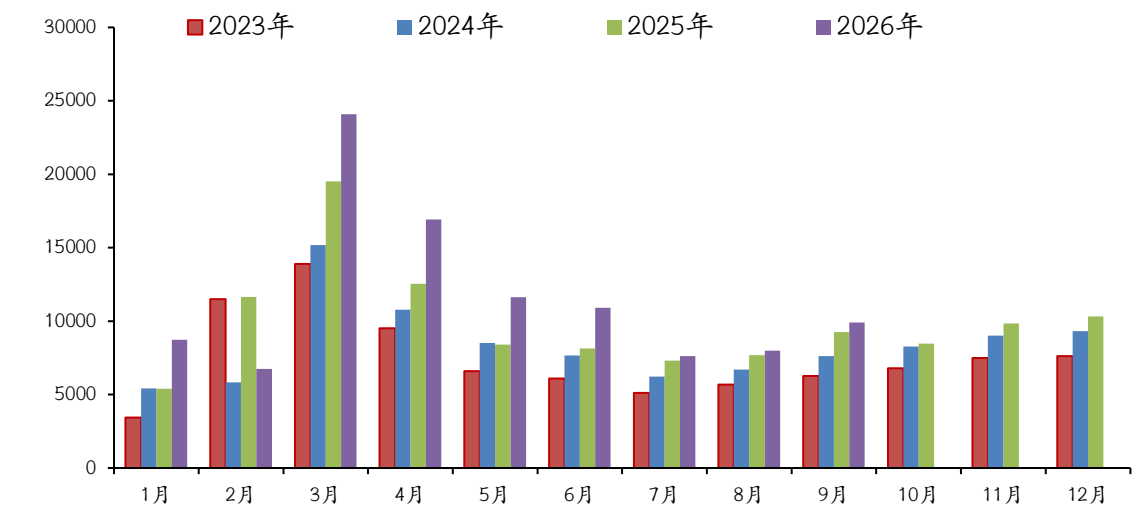
图表：主要城市二手房住宅成交（单位：万平方米）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

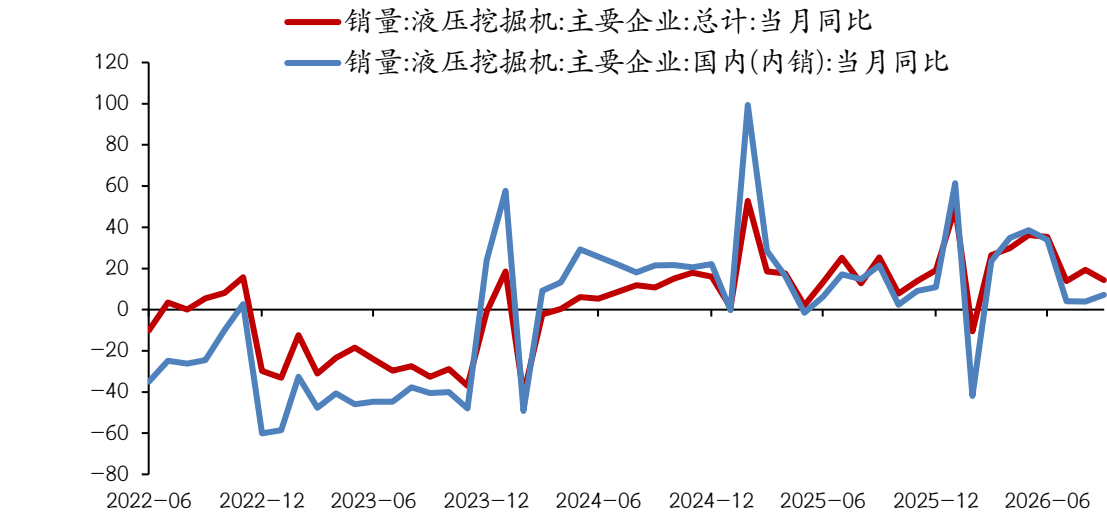
2026年9月销售各类挖掘机22717台，同比增长14.4%

图表：主要企业液压挖掘机内销销量（单位：辆）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：主要企业液压挖掘机销量同比（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2026年9月销售各类挖掘机22717台，同比增长14.4%。其中：国内销量9911台（含电动挖掘机218台），同比增长7.16%；出口12806台（含电动挖掘机65台），同比增长20.7%。2026年1—9月，共销售挖掘机214274台，同比增长23.1%。其中：国内销量104530台（含电动挖掘机629台），同比增长16.3%；出口109744台（含电动挖掘机322台），同比增长30.4%。

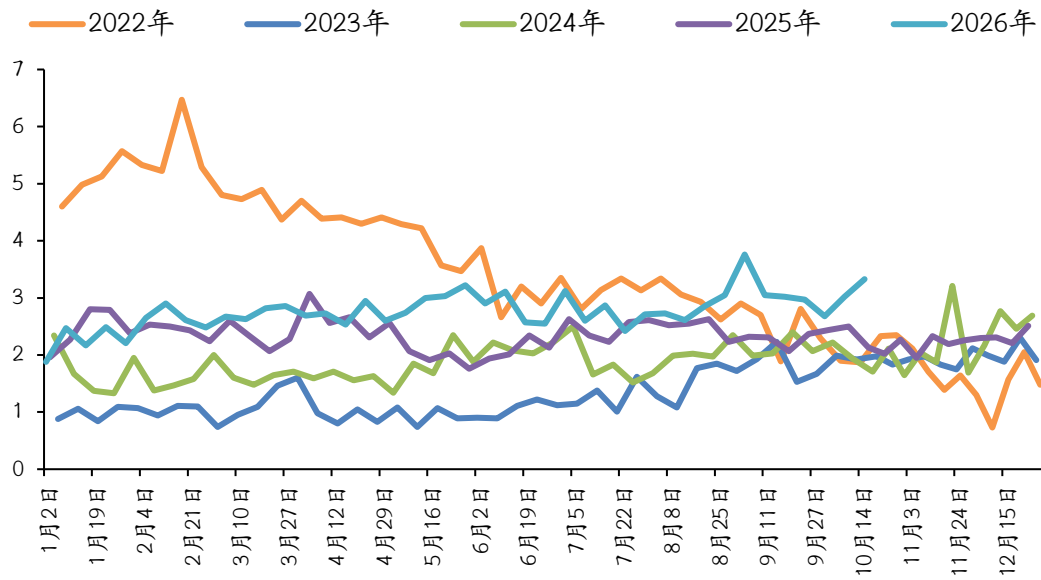
美国粗钢产量高于往年同期

图表：美国经济活动指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

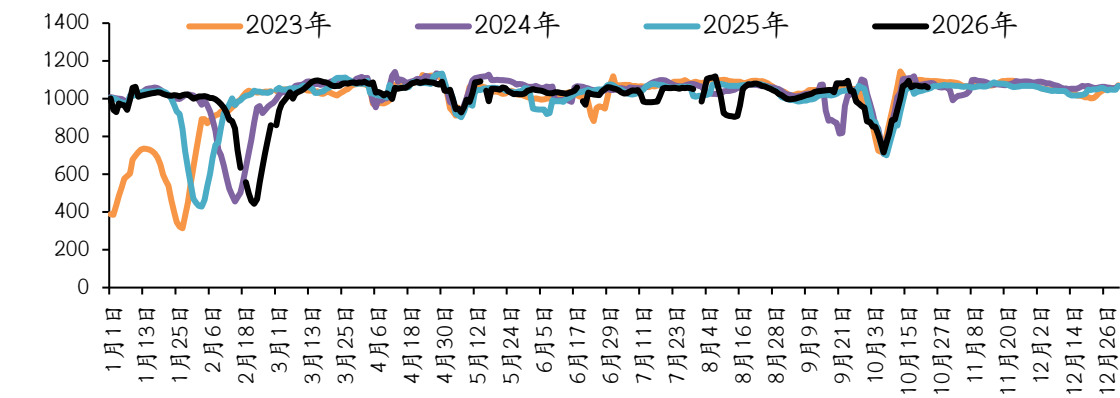
图表：美国粗钢产量（单位：万短吨）



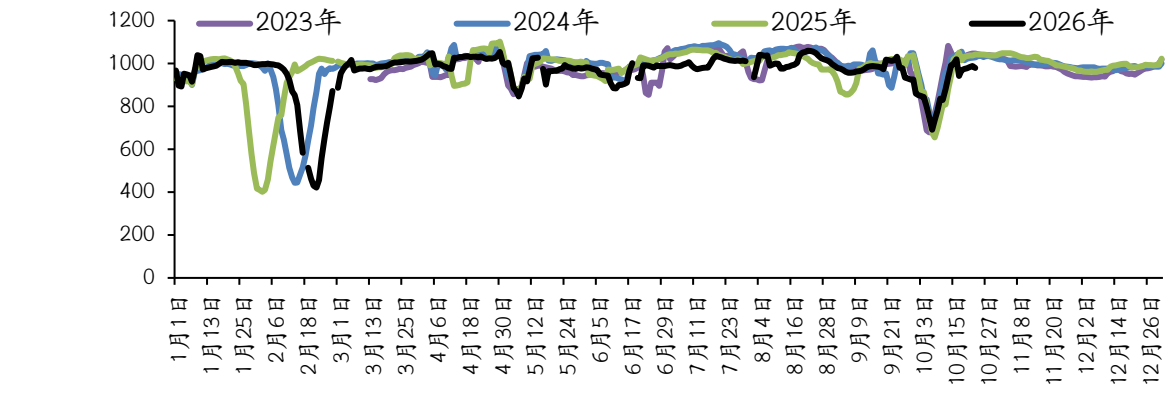
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市地铁客运量平稳

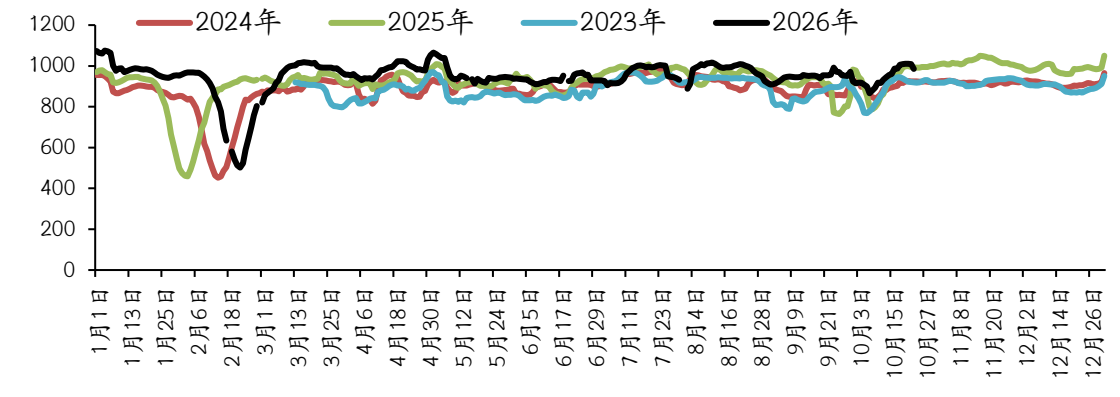
图表：上海地铁客运量（单位：万人）



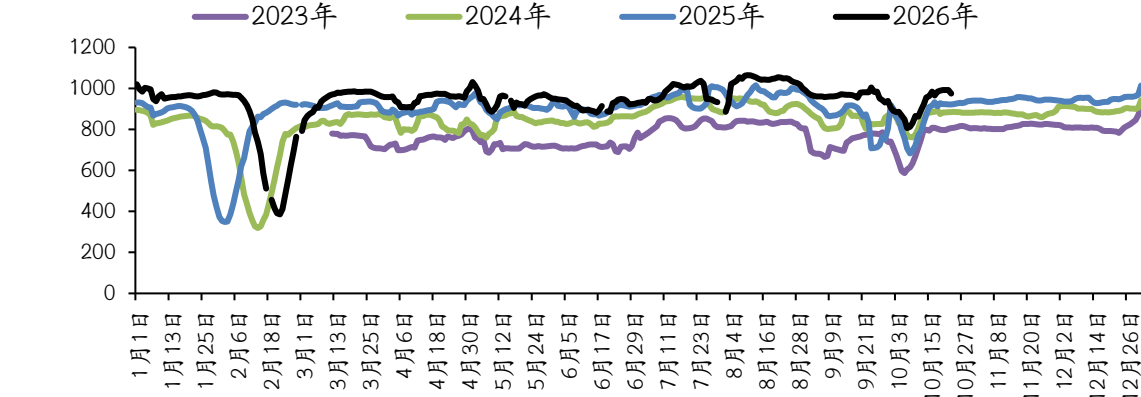
图表：北京地铁客运量（单位：万人）



图表：深圳地铁客运量（单位：万人）



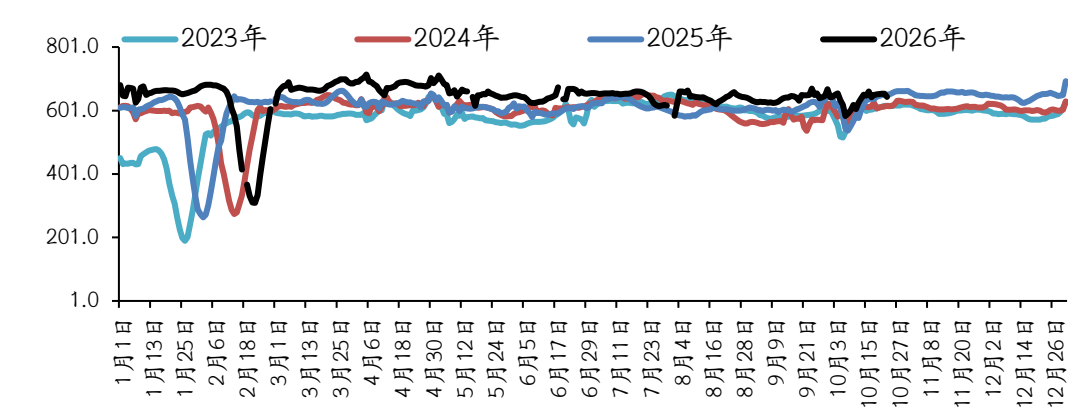
图表：广州地铁客运量（单位：万人）



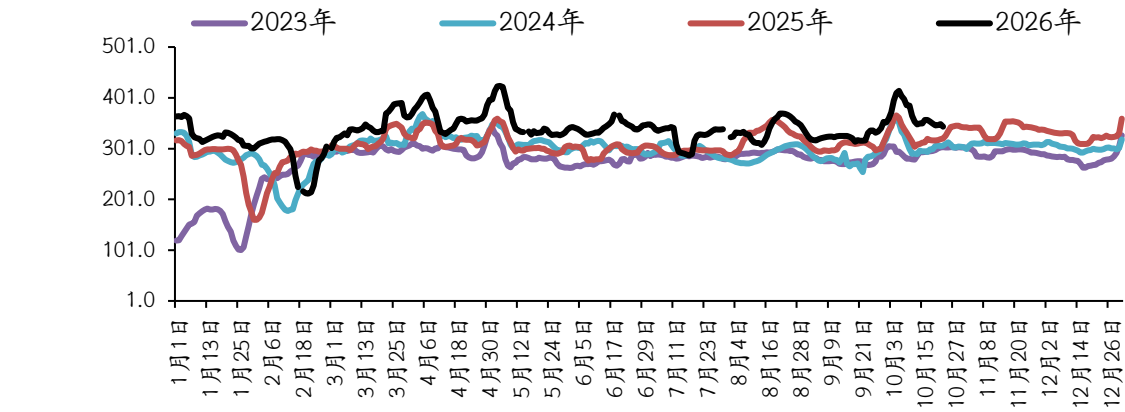
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市地铁客运量平稳

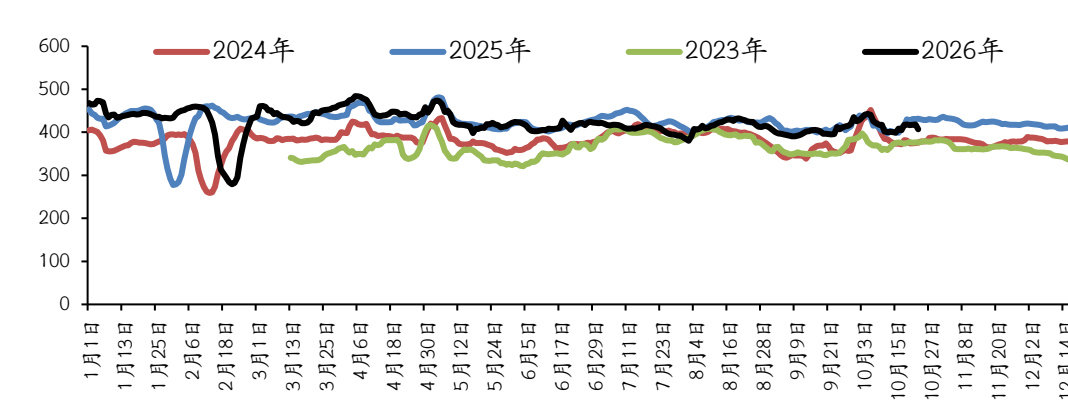
图表：成都地铁客运量（单位：万人）



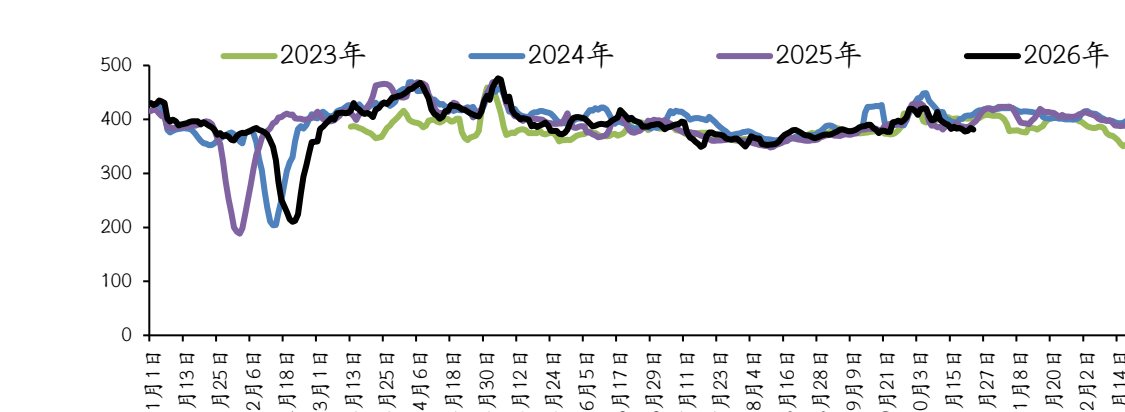
图表：南京地铁客运量（单位：万人）



图表：西安地铁客运量（单位：万人）



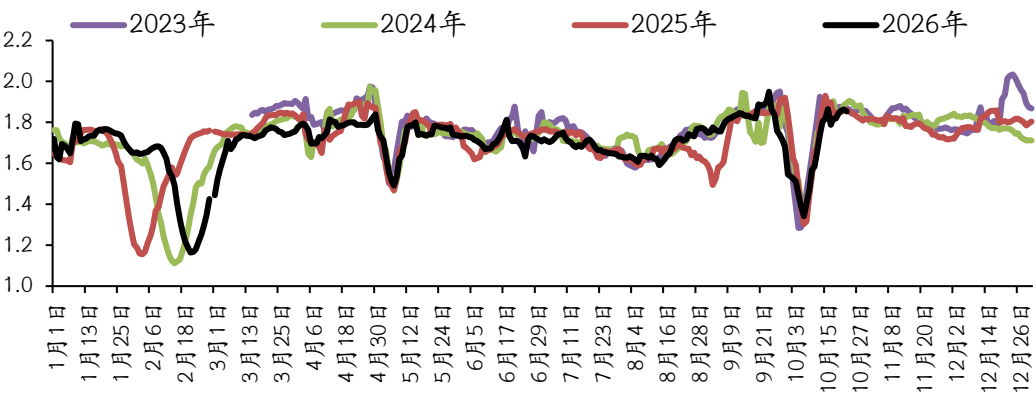
图表：武汉地铁客运量（单位：万人）



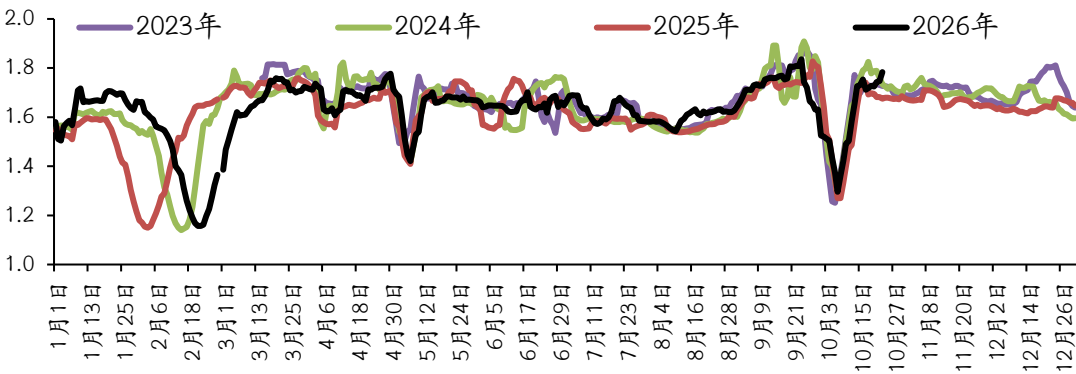
资料来源：iFinD，光大期货研究所

一线城市拥堵延时指数平稳

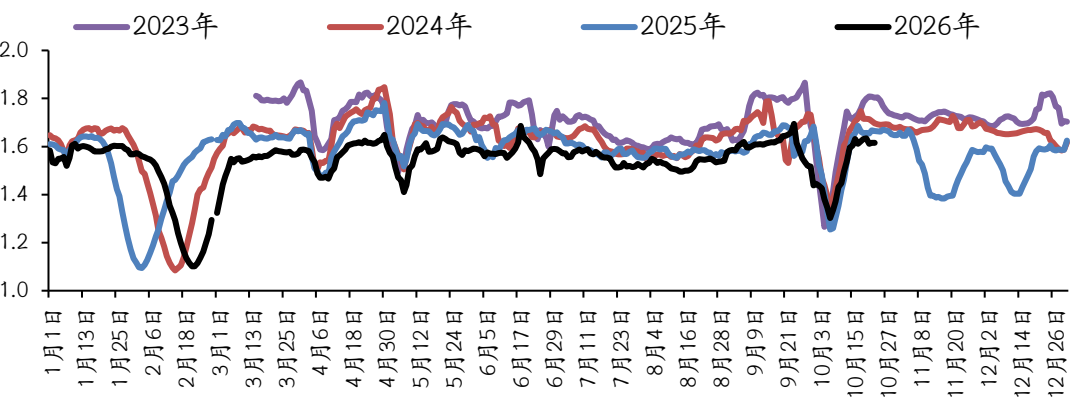
图表：北京拥堵延时指数（单位：点）



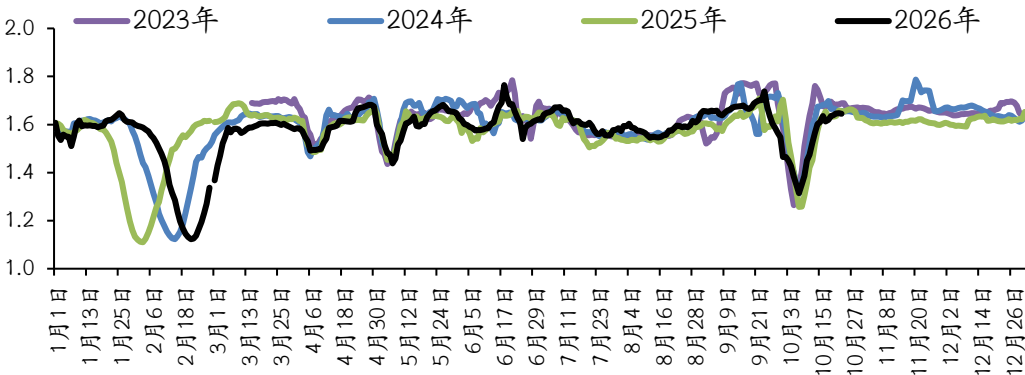
图表：上海拥堵延时指数（单位：点）



图表：广州拥堵延时指数（单位：点）



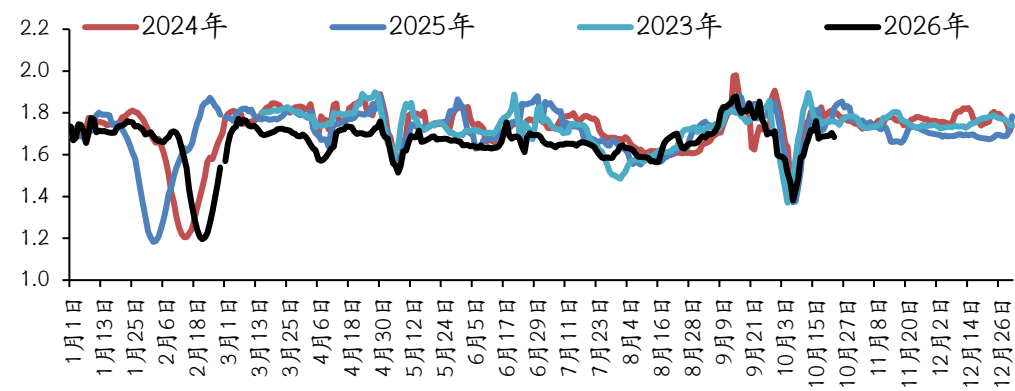
图表：深圳拥堵延时指数（单位：点）



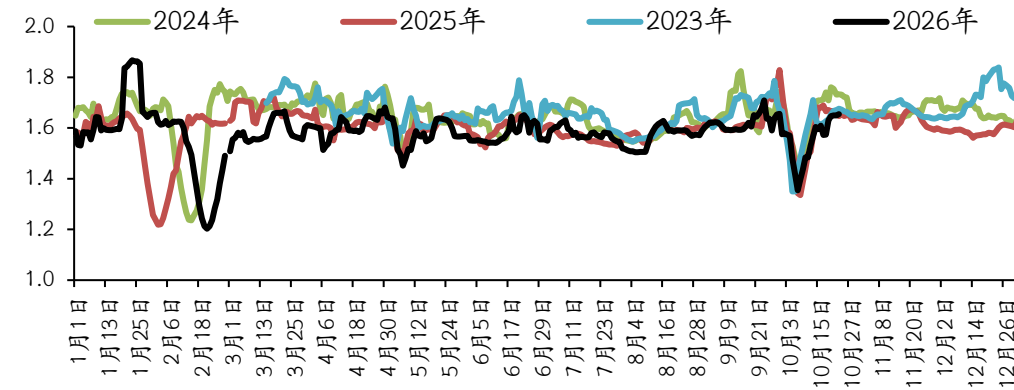
资料来源：iFinD，光大期货研究所

主要二线城市拥堵延时指数平稳

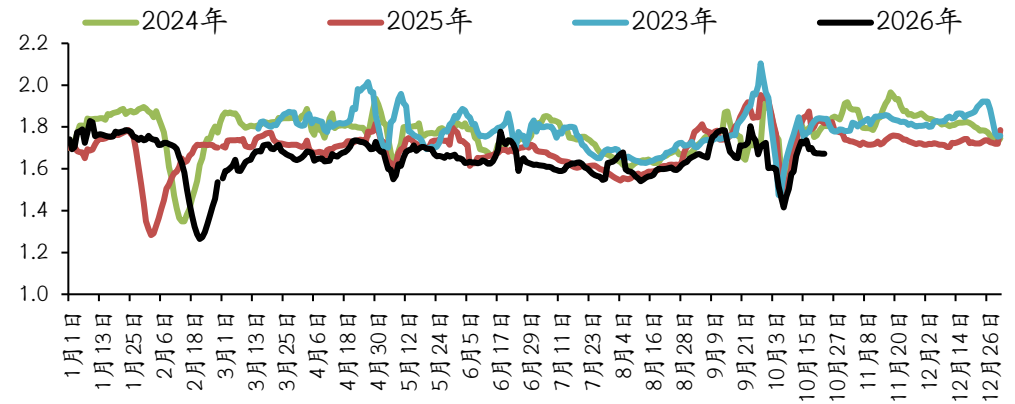
图表：成都拥堵延时指数（单位：点）



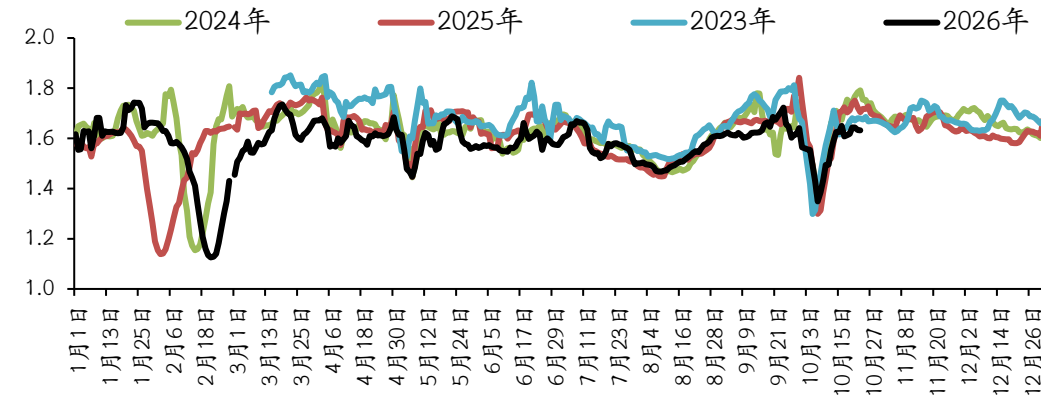
图表：南京拥堵延时指数（单位：点）



图表：西安拥堵延时指数（单位：点）



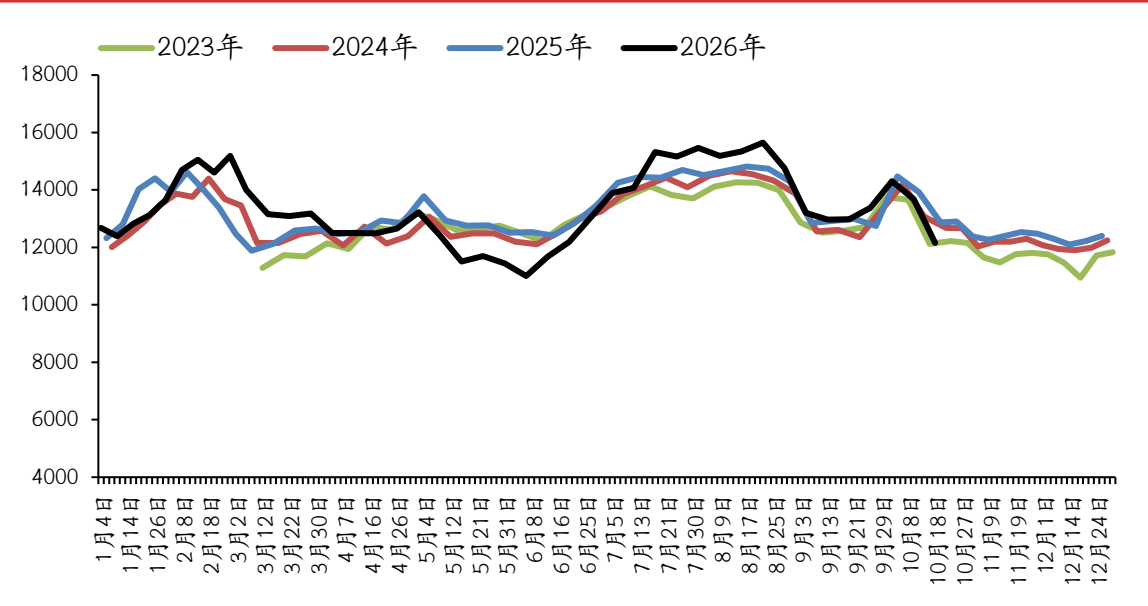
图表：武汉拥堵延时指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

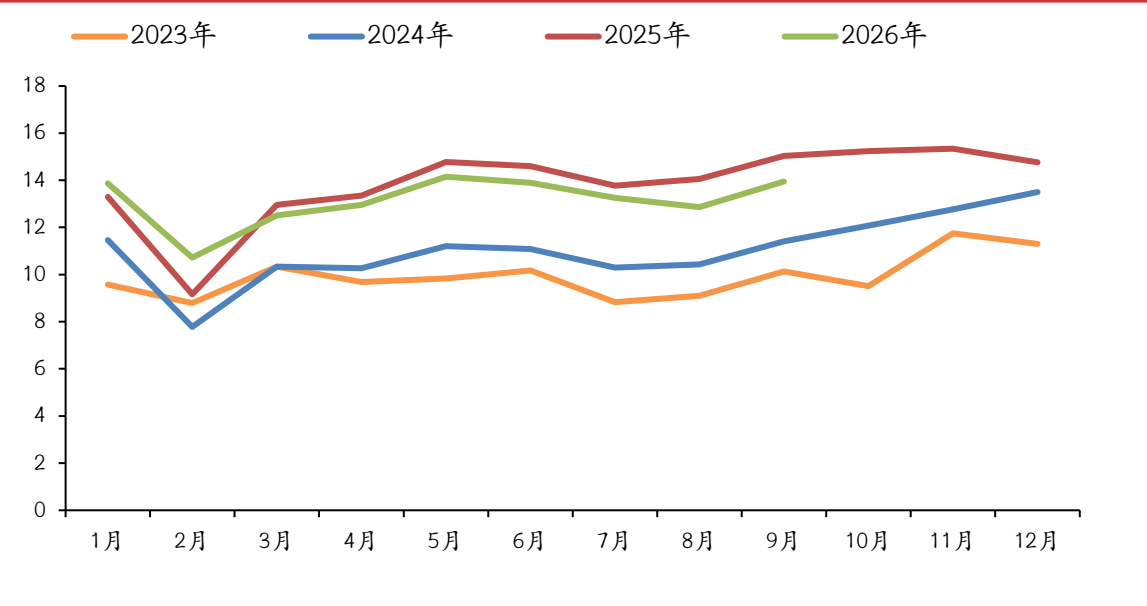
国内航班执行数季节性回落

图表：执行航班数:中国：国内航班（不含港澳台）：周平均（单位：班次）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

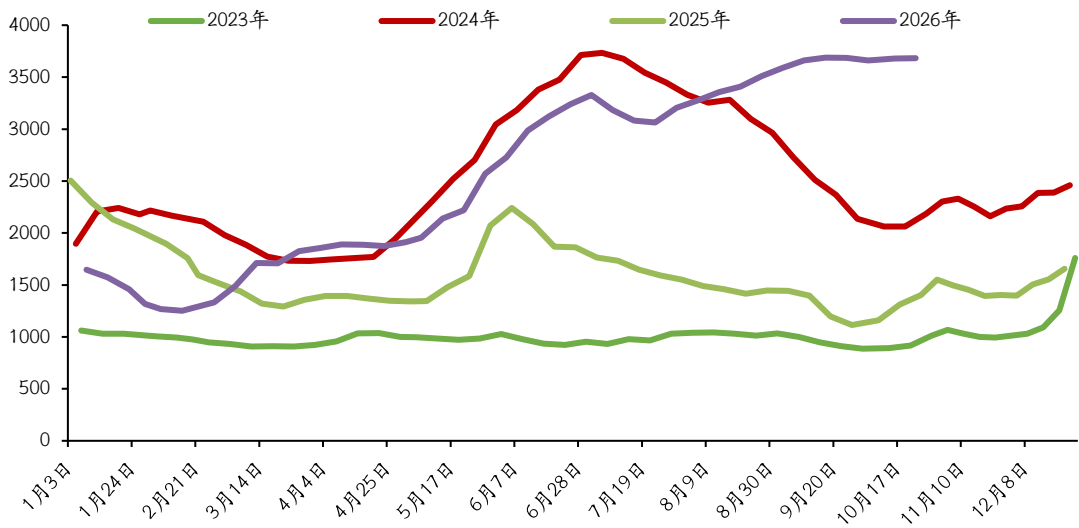
图表：顺丰速运快递业务量（单位：亿票）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

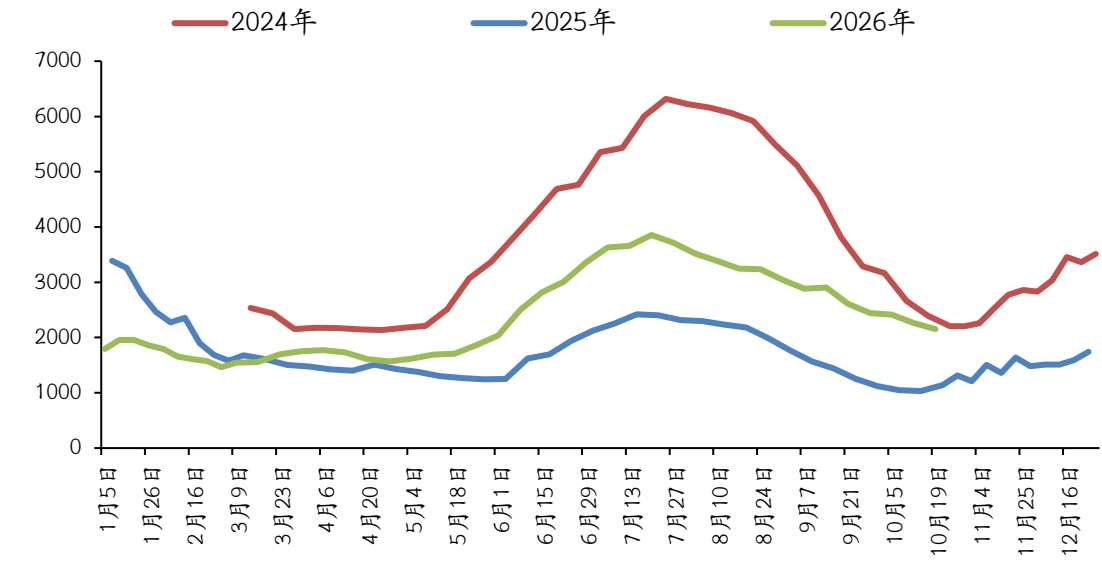
集装箱运价指数处于高位

图表：SCFI:综合指数（单位：点）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

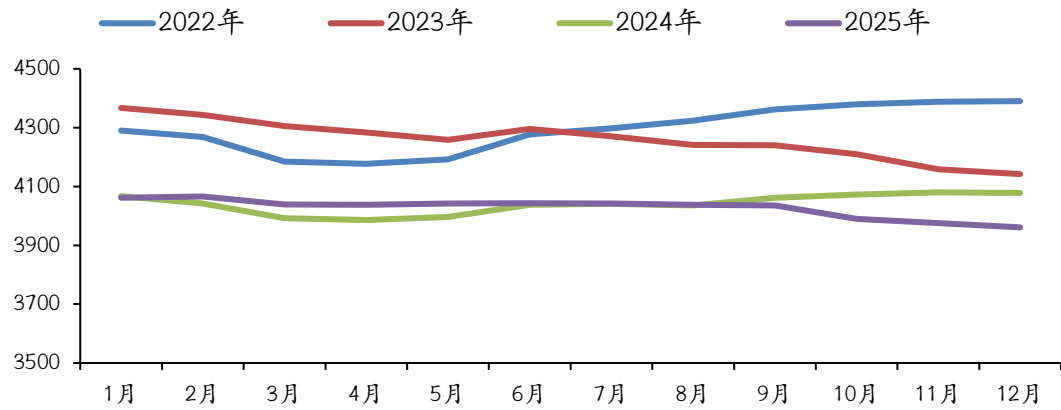
图表：SCFIS:欧洲航线(基本港)（单位：点）



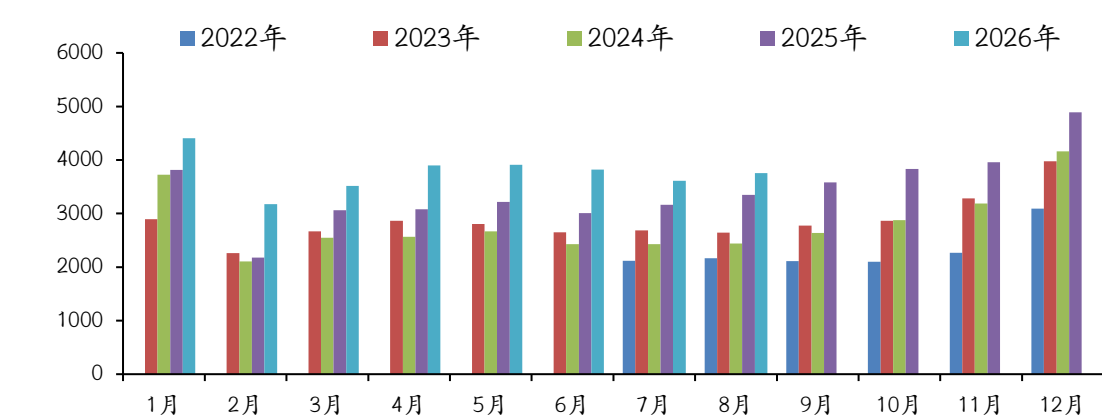
资料来源：iFinD，光大期货研究所

生猪屠宰环比回升

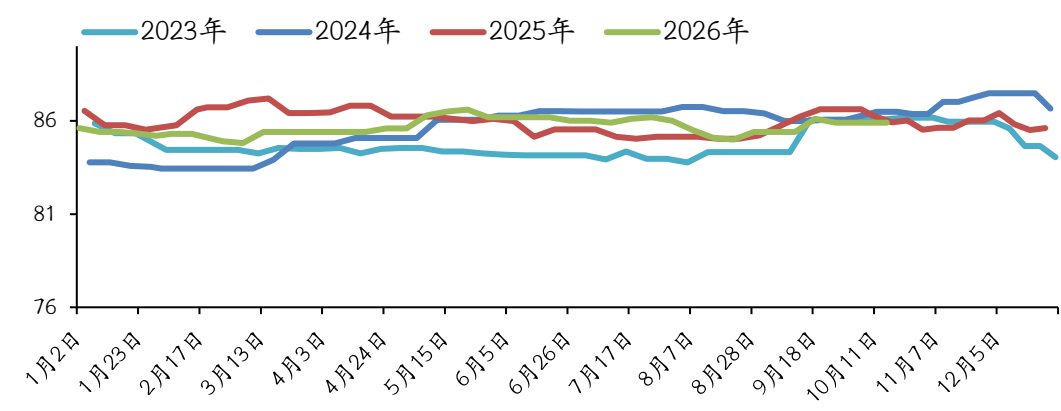
图表：全国能繁母猪存栏（单位：万头）



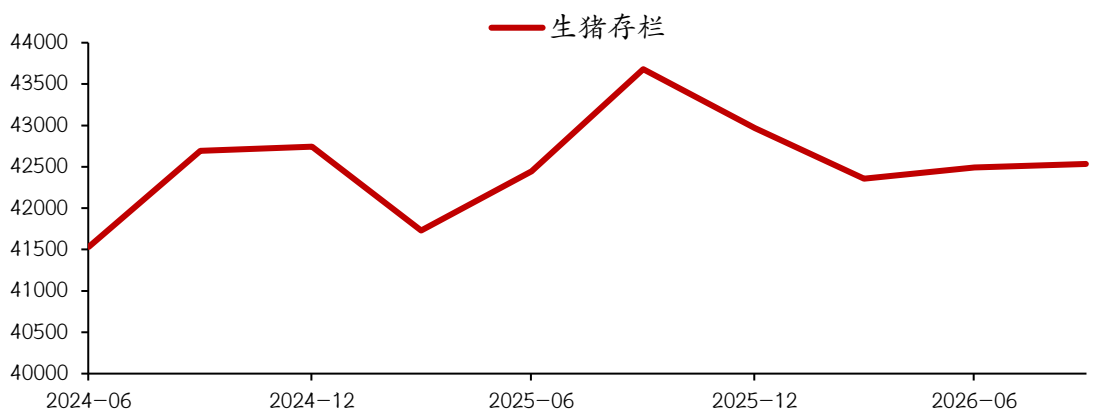
图表：全国：生猪定点屠宰企业屠宰量（单位：万头）



图表：宰后均重：白条猪肉(瘦肉型)：山东（单位：公斤）



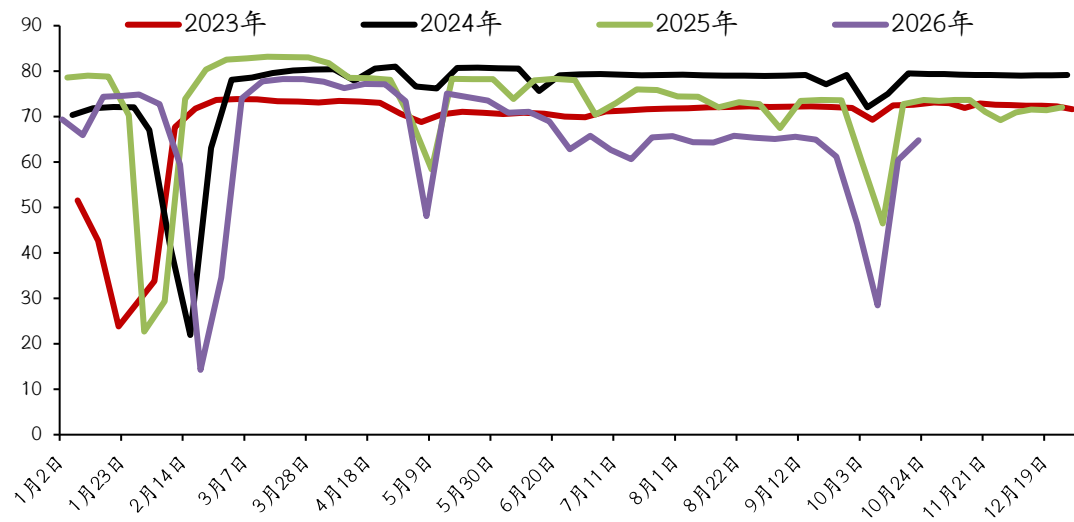
图表：全国生猪存栏量（单位：万头）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

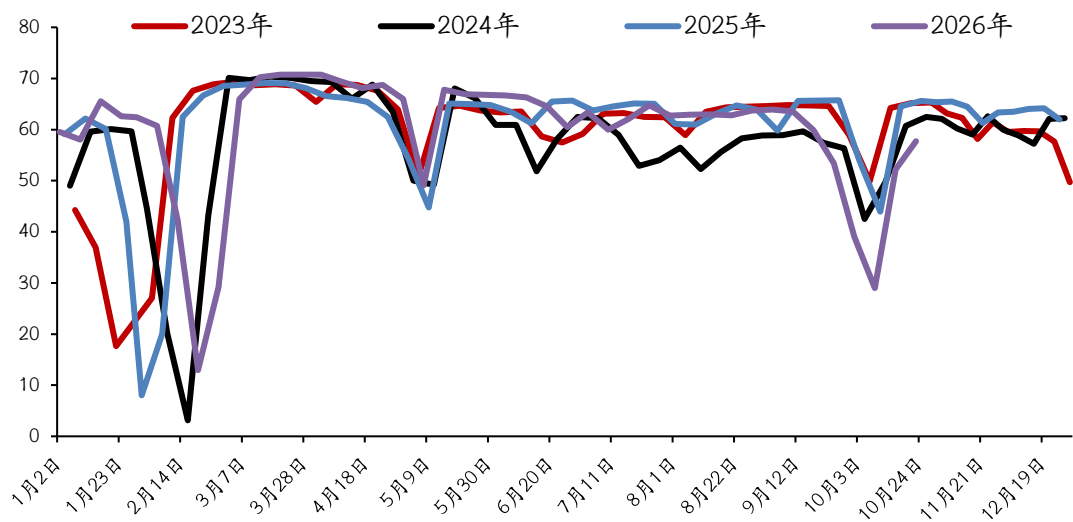
半钢胎开工率节后回升

图表：半钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

图表：全钢胎开工率（单位：%）



资料来源：iFinD，光大期货研究所

4.下周重点关注：五中全会召开，美联储、欧央行、日本央行公布利率决议

日期	重要数据 / 事件
10 月 26 日 星期一	1、中国共产党二十届五中全会开幕（北京，10 月 26-29 日） 2、美国 9 月芝加哥联储全国活动指数（20:30） 3、美国 10 月达拉斯联储制造业指数（22:30）
10 月 27 日 星期二	1、中国 9 月规模以上工业企业利润（10:00）
10 月 28 日 星期三	
10 月 29 日 星期四	1、美联储公布 10 月利率决议（凌晨 2:00） 2、美联储主席沃什新闻发布会（凌晨 2:30，永久票委） 3、美国三季度实际 GDP 初值（20:30） 4、美国 9 月 PCE 物价指数（20:30） 5、美国截至 10 月 24 日当周初请失业金人数（20:30） 6、欧洲央行公布利率决议（20:15）
10 月 30 日 星期五	1、日本央行公布利率决议（预计维持 1.25% 不变） 2、日本 10 月东京 CPI（07:30） 3、美国 9 月耐用品订单（20:30） 4、美国 9 月新屋销售（22:00）

分析师介绍

- 于洁，上海外国语大学金融硕士，现任光大期货宏观分析师。期货从业资格号：F03088671；期货交易咨询资格号：Z0016642。

联系我们

公司地址：中国（上海）自由贸易试验区杨高南路729号陆家嘴世纪金融广场1号楼6楼

公司电话：021-80212222 传真：021-80212200

客服热线：400-700-7979 邮编：200127

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。