宏观量化经济指数周报 20261101

“抢出口”或对四季度出口形成支撑

2026 年 11 月 01 日

证券分析师 芦哲
执业证书：S0600524110003
luzhe@dwzq.com.cn
证券分析师 李昌萌
执业证书：S0600524120007
lichm@dwzq.com.cn
证券分析师 何青
执业证书：S0600526080004
heqing@dwzq.com.cn

观点

- **周度 ECI 指数：**从周度数据来看，截至 2026 年 11 月 1 日，本周 ECI 供给指数为 50.19%，较上周环比持平；ECI 需求指数为 49.93%，较上周环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较上周环比回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.74%，较上周环比回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.14%，较上周环比回落 0.01 个百分点。
- **月度 ECI 指数：**从 10 月整月的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.19%，较 9 月回升 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较 9 月环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较 9 月回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较 9 月回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.16%，较 9 月回落 0.01 个百分点。
- **经济高频数据：**

➢ **生产：10 月工业生产保持平稳运行。**受到长假期节后复工较慢的影响，10 月 PMI 生产指数回落至荣枯线以下，但主要行业开工率保持平稳运行态势。结构上仍旧呈现上游行业景气度较高，而下游行业偏弱的特征，汽车轮胎开工率和 PTA 开工率均低于去年同期水平。

➢ **消费：人均旅游支出较去年同期有所放缓。**文化和旅游部发布数据显示，2026 年前三季度，国内居民出游人次 53.07 亿，比上年同期增加 3.09 亿，同比增长 6.2%。国内居民出游总花费 4.95 万亿元，比上年增加 0.11 万亿元，同比增长 2.2%。据此测算，2026 年前三季度人均出游支出约为 932.7 元，同比回落 3.7%，但边际来看服务消费仍保持较高景气度。

➢ **地产：10 月二手房销售明显改善。**本周（10 月 24 日至 10 月 30 日）主要城市新房销售有所改善、二手房销售有所回落，其中三十大中城市商品房成交面积录得 164.6 万平方米，环比回升 6.3%，而 18 城二手房商品房成交面积录得 254.9 万平方米，环比回落 7.5%。从 10 月整体来看，二手房销售景气度明显优于新房，10 月 30 大中城市商品房成交面积同比录得-18.8%，而 18 城二手房成交面积同比录得 11.7%。

➢ **出口：“抢出口”或对四季度出口形成支撑。**受中秋国庆连假的影响，9 月出现了出口前置特征，即 10 月份出口或因此受到部分扰动。而展望整个四季度来看，在 2027 年电池出口退税取消、新能源汽车出口退税率降低、欧盟对我国混动车出口设置限额等因素的影响下，四季度或出现一定的“抢出口”特征。

➢ **物价：10 月 PPI 同比增速或延续回升。**国内方面，10 月猪肉和蔬菜价格延续季节性回落，其中本周蔬菜价格录得 2022 年 6 月以来当周新低；国际方面，10 月份油价环比继续上行，且去年同期油价基数较低，预计 10 月 PPI 同比读数将较 9 月进一步上行。

➢ **整体来看，尽管 10 月份 PMI 数据受到中秋国庆连假影响有所回落，但经济修复的结构性特征仍旧明显，工业生产和出口仍保持较高景气度，二手房销售也受政策提振明显回暖，四季度经济增速有望较三季度进一步回升。而从经济增长的中长期结构变化来看，目前地产链条贡献正逐步下降，出口升级、服务消费和非地产投资正在成为新的稳定器，即我国也正经历“去地产化增长”。**

- **风险提示：**美国货币政策仍有不确定性；政策出台力度低于市场预期；房地产改善的持续性待观察。

相关研究

《全球 AI 信用重定价，政策维稳下持续磨底》
2026-11-01

《10 月 FOMC：静待中期选举结果——2026 年 10 月 FOMC 会议点评》
2026-10-29

请务必阅读正文之后的免责声明部分

内容目录

1. 本周双指数概览 5
1.1. ECI 指数：供给端仍是带动经济回暖的主要部分 5
1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回落 0.08 个百分点 6
2. 本周高频数据概览 7
2.1. 工业生产：10 月份工业生产仍保持较高景气度 7
2.2. 消费：服务消费景气度与去年同期基本持平 8
2.3. 投资：水泥发运率优于去年同期 9
2.4. 出口：“抢出口”或对四季度出口形成支撑 10
2.5. 通胀：黄金价格跌破 4000 美元/盎司关口 11
2.6. 流动性：本周货币净投放 14110 亿元 12
3. 本周政策一览 13
4. 风险提示 13

请务必阅读正文之后的免责声明部分

图表目录

图 1: 本周 ECI 供给指数、需求指数均环比持平（%）.....5
图 2: 本周实体经济流动性小幅回落（%）.....6
图 3: 本周汽车轮胎开工率小幅回暖（%）.....7
图 4: 本周全国高炉开工率环比小幅回落（%）.....7
图 5: 汽车消费指数走势（点）.....8
图 6: 本周国内航班执飞率小幅回升（%）.....8
图 7: 上周石油沥青装置开工率环比小幅回升（%）.....9
图 8: 本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升.....9
图 9: 本周集装箱运价指数小幅回升.....10
图 10: 韩国出口金额同比增速走势（%）.....10
图 11: 主要食品价格走势（元/公斤）.....11
图 12: 主要大宗商品价格走势.....11
图 13: 公开市场操作走势（亿元）.....12
图 14: 主要市场利率走势（%）.....12

表 1: 一表速览本周高频数据变化.....4
表 2: ECI 指数月度走势（%）.....6
表 3: 工业生产重要高频数据走势.....7
表 4: 消费重要高频数据走势.....8
表 5: 投资重要高频数据走势.....9
表 6: 出口重要高频数据走势.....10
表 7: 通胀重要高频数据走势.....11
表 8: 本周（10 月 26 日-11 月 1 日）政策梳理.....13

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表1：一表速览本周高频数据变化

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
工业生产	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-10-29	57.79	57.70	0.09	65.34	(7.55)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-10-30	70.74	70.58	0.16	72.72	(1.98)
	螺纹钢产量:建筑钢材钢铁企业	万吨	2026-10-30	181.18	174.73	6.45	207.07	(25.89)
	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-10-23	74.57	75.14	(0.57)	76.00	(1.43)
消费	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-10-25	50889.00	47109.00	3780.00	69271.00	(18382.00)
	航班当周执飞率	%	2026-10-31	84.79	84.78	0.01	85.75	(0.96)
	地铁日均客运量	万人	2026-10-30	7704.03	8073.99	(369.97)	8234.58	(530.55)
	票房收入	亿元	2026-10-31	1.81	2.19	(0.38)	2.18	(0.37)
基建	开工率:石油沥青装置	%	2026-10-28	23.90	22.60	1.30	31.50	(7.60)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-10-23	43.13	43.44	(0.31)	37.15	5.98
	成交量:建筑钢材	吨	2026-10-30	89672.8	88669.0	1003.8	96408.0	(6735.2)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-10-30	205.99	201.00	4.99	232.24	(26.25)
地产	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-10-25	1753.71	1419.01	334.70	2047.05	(293.34)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-10-30	164.63	154.94	9.69	221.42	(56.79)
	18 城:二手房销售面积	万平方米	2026-10-30	254.91	275.56	(20.65)	246.23	8.68
出口	SCFI:综合指数	/	2026-10-30	3687.35	3681.34	6.01	1550.70	2136.65
	波罗的海干散货指数	/	2026-10-31	2661.80	2634.40	27.40	2014.60	647.20
	韩国:前 20 日出口总额:同比	%	2026-10-20	105.40	78.30	27.10	(8.30)	113.70
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-10-25	24561.20	26235.00	(1673.80)	24253.80	307.40
物价	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-10-31	15.56	15.78	(0.22)	17.96	(2.40)
	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-10-30	3913.25	4013.30	(100.05)	4011.50	(98.25)
	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-10-30	14449.00	14415.00	34.00	10807.00	3642.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-10-30	3039.00	3043.00	(4.00)	3053.00	(14.00)
	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-10-30	117.64	116.72	0.92	65.07	52.57

数据来源：Wind，东吴证券研究所

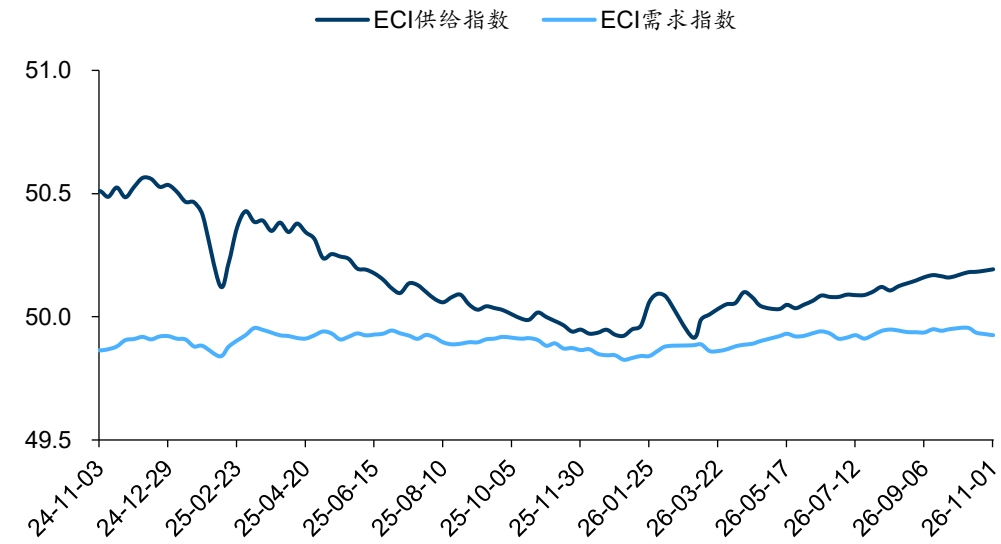
请务必阅读正文之后的免责声明部分

1. 本周双指数概览

1.1. ECI 指数：供给端仍是带动经济回暖的主要部分

从周度数据来看，截至 2026 年 11 月 1 日，本周 ECI 供给指数为 50.19%，较上周环比持平；ECI 需求指数为 49.93%，较上周环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较上周环比回升 0.02 个百分点；ECI 消费指数为 49.74%，较上周环比回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.14%，较上周环比回落 0.01 个百分点。

图1：本周 ECI 供给指数、需求指数均环比持平（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

从 10 月整月的高频数据来看，ECI 供给指数为 50.19%，较 9 月回升 0.03 个百分点；ECI 需求指数为 49.94%，较 9 月环比持平。从分项来看，ECI 投资指数为 49.97%，较 9 月回落 0.01 个百分点；ECI 消费指数为 49.76%，较 9 月回落 0.01 个百分点；ECI 出口指数为 50.16%，较 9 月回落 0.01 个百分点。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

表2：ECI 指数月度走势（%）

	ECI 供给指数	ECI 投资指数	ECI 消费指数	ECI 出口指数	ECI 需求指数	ECI 指数
2026 年 10 月	50.19	49.97	49.76	50.16	49.94	49.94
2026 年 9 月	50.16	49.98	49.77	50.17	49.94	49.94
2026 年 8 月	50.13	49.96	49.76	50.18	49.94	49.94
2026 年 7 月	50.10	49.94	49.74	50.18	49.92	49.92
2026 年 6 月	50.08	49.92	49.75	50.22	49.93	49.93
2026 年 5 月	50.04	49.92	49.77	50.22	49.92	49.92
2026 年 4 月	50.07	49.91	49.72	50.17	49.89	49.89
2026 年 3 月	50.02	49.91	49.66	50.20	49.87	49.87
2026 年 2 月	50.00	49.94	49.66	50.22	49.88	49.88
2026 年 1 月	50.02	49.85	49.65	50.21	49.84	49.84
2025 年 12 月	49.93	49.86	49.66	50.21	49.85	49.85
2025 年 11 月	49.96	49.88	49.67	50.23	49.88	49.88

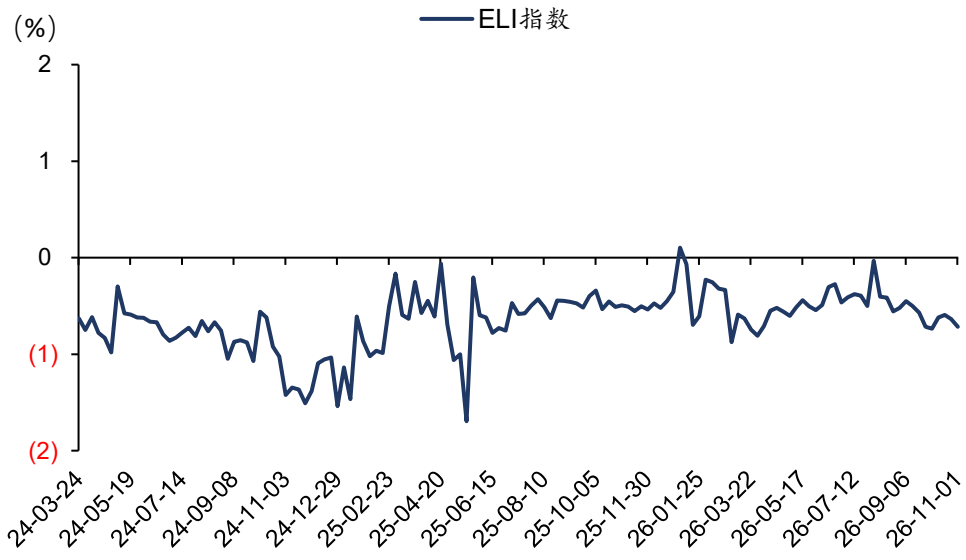
数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

注：2026 年 10 月数据截至 2026 年 11 月 1 日

1.2. ELI 指数：本周 ELI 指数较上周回落 0.08 个百分点

截至 2026 年 11 月 1 日，本周 ELI 指数为-0.72%，较上周回落 0.08 个百分点。

图2：本周实体经济流动性小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所测算

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2. 本周高频数据概览

2.1. 工业生产：10 月份工业生产仍保持较高景气度

开工率方面，本周主要行业开工率多数回升。其中本周汽车全/半钢胎开工率为 57.79%和 64.78%，分别环比回升 0.09 个百分点和环比持平；本周 PTA 开工率录得 69.01%，环比回升 1.38 个百分点，较 2025 年同期回落 8.68 个百分点；本周钢厂高炉开工率录得 80.01%，环比回落 0.39 个百分点，较 2025 年同期回落 1.72 个百分点。

库存和产量方面，本周六港口炼焦煤库存合计 315.29 万吨，环比回升 17.59 万吨；本周主要钢厂建筑钢材库存录得 199.06 万吨，环比回落 10.29 万吨；本周建筑钢材企业螺纹钢产量录得 181.18 万吨，环比回升 6.45 万吨。

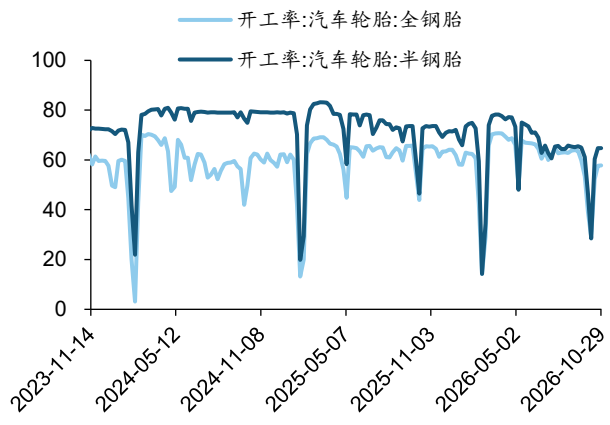
负荷率方面，10 月 23 日沿海七省电厂负荷率均值录得 74.57%，环比回落 0.57 个百分点，较 2025 年同期回落 1.43 个百分点。

表3：工业生产重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
开工率	开工率:汽车轮胎:全钢胎	%	2026-10-29	57.79	57.70	0.09	65.34	(7.55)
	开工率:汽车轮胎:半钢胎	%	2026-10-29	64.78	64.78	0.00	73.41	(8.63)
	焦炉生产率:国内独立焦化厂	%	2026-10-30	70.74	70.58	0.16	72.72	(1.98)
	开工率:PTA:国内	%	2026-10-29	69.01	67.63	1.38	77.69	(8.68)
	高炉开工率(247 家):全国	%	2026-10-30	80.01	80.40	(0.39)	81.73	(1.72)
库存&产量	库存:铁矿石:港口合计	万吨	2026-10-31	16462.55	16440.06	22.49	14538.15	1924.40
	炼焦煤库存:六港口合计	万吨	2026-10-31	315.29	297.70	17.59	281.70	33.59
	主要钢厂库存:建筑钢材	万吨	2026-10-31	199.06	209.35	(10.29)	235.27	(36.21)
	螺纹钢产量：建筑钢材企业	万吨	2026-10-30	181.18	174.73	6.45	207.07	(25.89)
负荷率	负荷率:沿海七省电厂	%	2026-10-23	74.57	75.14	(0.57)	76.00	(1.43)

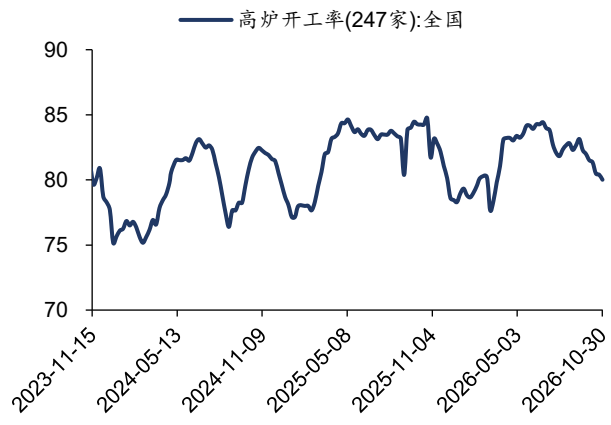
数据来源：Wind，CEIC，东吴证券研究所

图3：本周汽车轮胎开工率小幅回暖（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图4：本周全国高炉开工率环比小幅回落（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.2. 消费：服务消费景气度与去年同期基本持平

乘用车消费方面，10 月 25 日乘用车当周日均销量录得 50889 辆，较 2025 年同期回落 18382 辆。根据乘联会发布的最新数据，10 月 1-25 日乘用车市场零售录得 114.5 万辆，同比 2025 年同期下降 26.0%，环比上月同期持平，其中新能源车市场零售录得 75.3 万辆，同比 2025 年同期下降 13.0%，环比上月同期下降 1.0%。

人员流动方面，本周航班执飞率均值为 84.79%，环比回升 0.01 个百分点，较 2025 年同期回落 0.96 个百分点。地铁日均客运量录得 7704.03 万人，环比回落 369.97 万人，较 2025 年同期回落 530.55 万人。

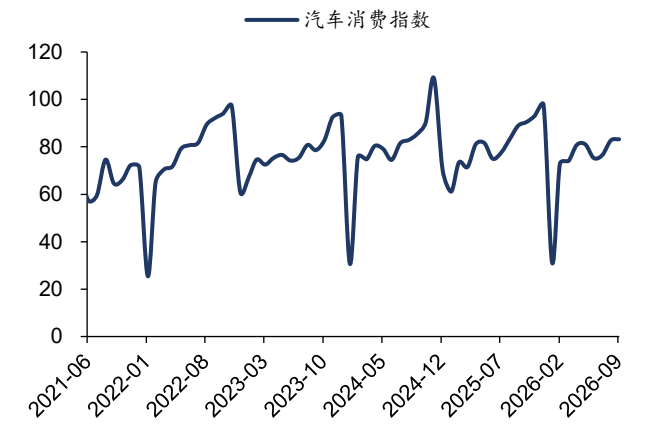
票房方面，本周票房收入录得 1.81 亿元，环比回落 0.38 亿元，较 2025 年同期回落 0.37 亿元；本周观影人次录得 497.53 万人，环比回落 97.49 万人，较 2025 年同期回落 90.25 万人。

表4：消费重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比变动	前一年同期值	同比变动
乘用车	当周日均销量:乘用车:厂家零售	辆	2026-10-25	50889.00	47109.00	3780.00	69271.00	(18382.00)
	汽车消费指数	点	2026-09-30	83.20	82.70	0.50	88.90	(5.70)
价格指数	柯桥纺织:价格指数:总类	点	2026-10-26	107.04	107.06	(0.02)	105.33	1.71
人员流动	航班当周执飞率	%	2026-10-31	84.79	84.78	0.01	85.75	(0.96)
	地铁日均客运量	万人	2026-10-30	7704.03	8073.99	(369.97)	8234.58	(530.55)
票房	票房收入	亿元	2026-10-31	1.81	2.19	(0.38)	2.18	(0.37)
	观影人次	万人	2026-10-31	497.53	595.02	(97.49)	587.78	(90.25)

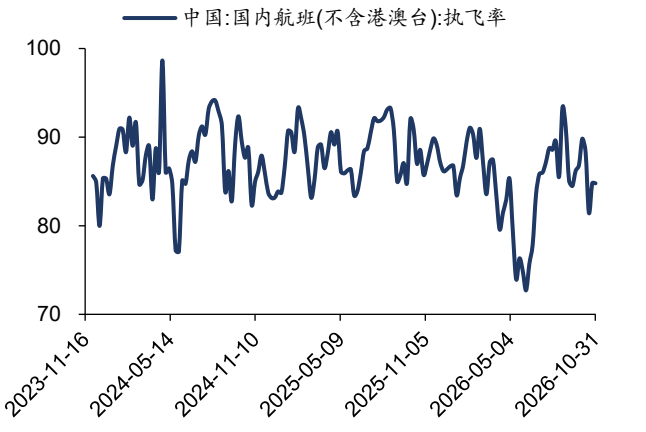
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图5：汽车消费指数走势（点）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图6：本周国内航班执飞率小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.3. 投资：水泥发运率优于去年同期

基建投资方面，2026 年 10 月 28 日石油沥青装置开工率录得 23.90%，环比回升 1.30 个百分点，较 2025 年同期回落 7.60 个百分点；2026 年 10 月 23 日全国水泥发运率录得 43.13%，环比回落 0.31 个百分点，较 2025 年同期回升 5.98 个百分点。2026 年 10 月 30 日螺纹钢和建材表观需求分别录得 205.99 万吨和 291.19 万吨，分别环比回升 4.99 万吨和 8.52 万吨。

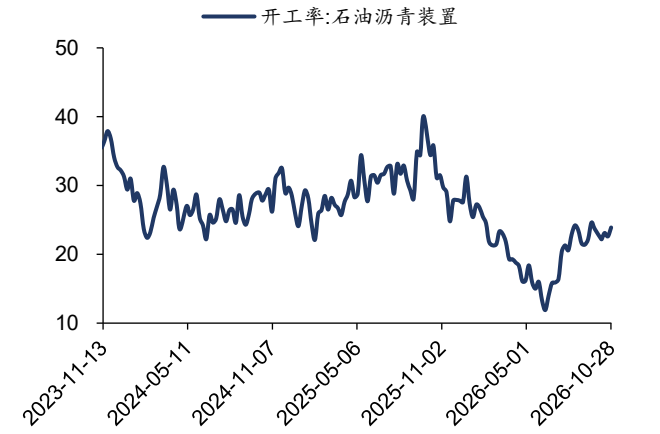
房地产投资方面，上周 100 大中城市供应土地占地面积录得 1753.71 万平方米，环比回升 23.59%；本周 30 大中城市商品房成交面积录得 164.63 万平方米，环比回升 6.26%；本周 18 城二手房成交面积录得 254.91 万平方米，环比回落 7.49%。

表5：投资重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
基建相关	开工率:石油沥青装置	%	2026-10-28	23.90	22.60	1.30	31.50	(7.60)
	水泥发运率:全国:当周值	%	2026-10-23	43.13	43.44	(0.31)	37.15	5.98
	成交量:建筑钢材	吨	2026-10-30	89672.8	88669	1003.80	96408	(6735.20)
	表观需求:螺纹钢	万吨	2026-10-30	205.99	201	4.99	232.24	(26.25)
	表观需求:建材	万吨	2026-10-30	291.19	282.67	8.52	331.23	(40.04)
房地产相关	100 大中城市:供应土地占地面积	万平方米	2026-10-25	1753.71	1419.01	334.70	2047.05	(293.34)
	30 大中城市:商品房成交面积	万平方米	2026-10-30	164.63	154.94	9.69	221.42	(56.79)
	18 城:二手房成交面积	万平方米	2026-10-30	254.91	275.56	(20.65)	246.23	8.68
	二手房出售挂牌量指数	201412=100	2026-10-19	0.7	0.75	(0.05)	5.46	(4.76)
	二手房出售挂牌价指数	201412=100	2026-10-19	139.72	139.67	0.05	149.97	(10.25)
	市场价:普通硅酸盐水泥	元/吨	2026-10-20	267.00	262.30	4.70	282.10	(15.10)
	市场价:浮法平板玻璃	元/吨	2026-10-20	1078.10	1100.40	(22.30)	1290.00	(211.90)

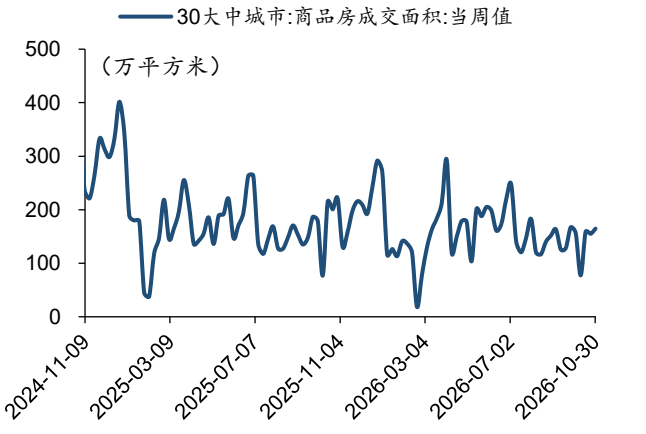
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图7：上周石油沥青装置开工率环比小幅回升（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图8：本周 30 大中城市商品房成交面积环比回升



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.4. 出口：“抢出口”或对四季度出口形成支撑

出口价格方面，本周上海/中国出口集装箱运价指数分别录得 3687.35 点和 1881.82 点，分别环比回升 6.01 点和 5.55 点；本周波罗的海干散货指数均值录得 2661.80 点，环比回升 27.40 点。

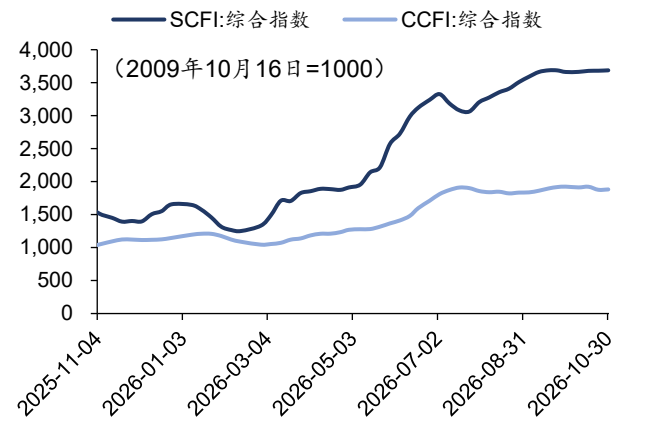
出口数量方面，韩国 10 月前 20 日出口总额同比增速录得 105.4%，较 9 月回升 27.10 个百分点，较 2025 年同期回升 113.70 个百分点。国内方面，2026 年 10 月 19 日-2026 年 10 月 25 日监测港口累计完成货物吞吐量录得 24561.2 万吨，环比回落 6.38%。本周二十大港口离港船舶数量录得 20653 艘，环比回落 2869 艘，较去年同期回升 3797 艘。

表6：出口重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
出口价	SCFI:综合指数	/	2026-10-30	3687.35	3681.34	6.01	1550.70	2136.65
	CCFI:综合指数	/	2026-10-30	1881.82	1876.27	5.55	1021.39	860.43
	波罗的海干散货指数	/	2026-10-31	2661.80	2634.40	27.40	2014.60	647.20
出口量	韩国:前 20 日出口总额:同比	%	2026-10-20	105.40	78.30	27.10	(8.30)	113.70
	监测港口货物吞吐量	万吨	2026-10-25	24561.20	26235.00	(1673.80)	24253.80	307.40
	二十大港口:离港船舶数量	艘	2026-10-29	20653.00	23522.00	(2869.00)	16856.00	3797.00

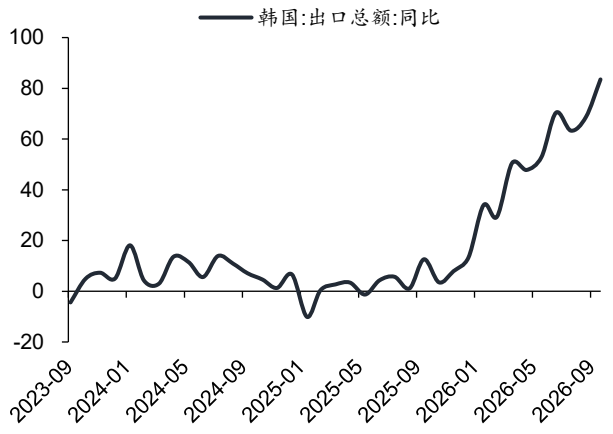
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图9：本周集装箱运价指数小幅回升



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图10：韩国出口金额同比增速走势（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.5. 通胀：黄金价格跌破 4000 美元/盎司关口

食品方面，本周猪肉平均批发价录得 15.56 元/公斤，环比回落 0.22 元/公斤；本周 28 种重点监测蔬菜平均批发价录得 4.09 元/公斤，环比回落 0.09 元/公斤。

贵金属方面，本周现货黄金价格录得 3913.25 美元/盎司，环比回落 100.05 美元/盎司；本周现货白银价格录得 50.10 美元/盎司，环比回落 3.80 美元/盎司。

基本金属方面，本周 LME 铜、铝现货结算价分别录得 14449.0 美元/吨和 3114.0 美元/吨，分别环比回升 34.0 美元/吨和 71.0 美元/吨；本周螺纹钢期货结算价录得 3039.0 元/吨，环比回落 4.0 元/吨。

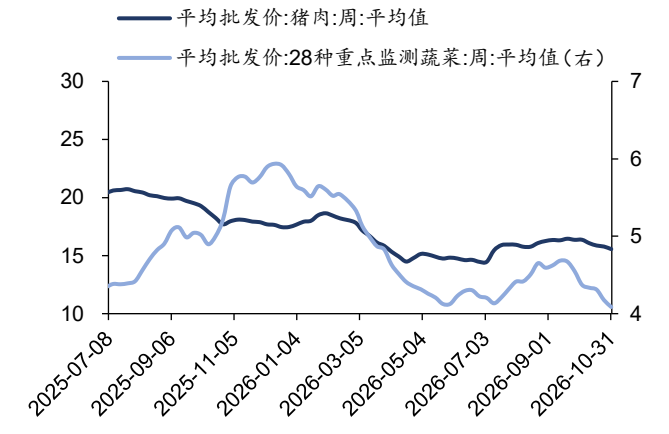
原油方面，本周布伦特原油期货结算价为 117.64 美元/桶，环比回升 0.92 美元/桶。

表7：通胀重要高频数据走势

类别	指标名称	单位	更新时间	最新值	上期值	环比数值变化	前一年同期值	同比数值变化
食品	平均批发价:猪肉	元/公斤	2026-10-31	15.56	15.78	(0.22)	17.96	(2.40)
	平均批发价:28 种重点监测蔬菜	元/公斤	2026-10-31	4.09	4.18	(0.09)	5.64	(1.55)
贵金属	现货价(伦敦市场):黄金:美元	美元/盎司	2026-10-30	3913.25	4013.30	(100.05)	4011.50	(98.25)
	现货价(伦敦市场):白银:美元	美元/盎司	2026-10-30	50.10	53.90	(3.80)	48.96	1.14
基本金属	现货结算价:LME 铜	美元/吨	2026-10-30	14449.00	14415.00	34.00	10807.00	3642.00
	现货结算价:LME 铝	美元/吨	2026-10-30	3114.00	3043.00	71.00	2853.00	261.00
	期货结算价(活跃合约):螺纹钢	元/吨	2026-10-30	3039.00	3043.00	(4.00)	3053.00	(14.00)
原油	期货结算价(连续):布伦特原油	美元/桶	2026-10-30	117.64	116.72	0.92	65.07	52.57

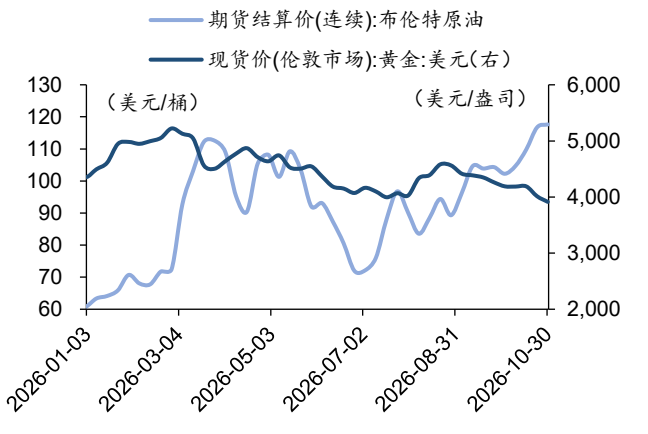
数据来源：Wind，东吴证券研究所

图11：主要食品价格走势（元/公斤）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图12：主要大宗商品价格走势



数据来源：Wind，东吴证券研究所

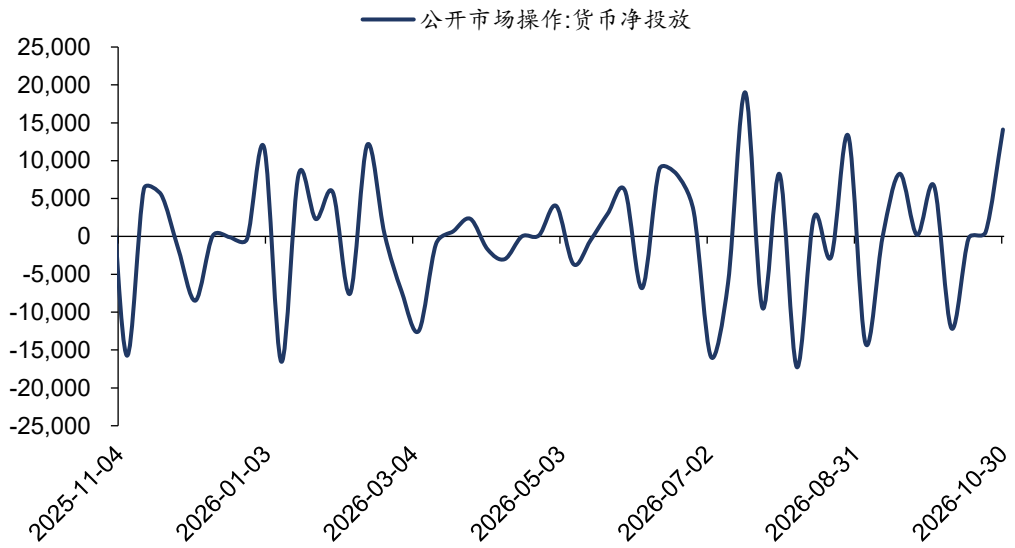
请务必阅读正文之后的免责声明部分

2.6. 流动性：本周货币净投放 14110 亿元

公开市场操作方面，本周央行进行 51470.0 亿元逆回购操作，有 37360.0 亿元逆回购到期，当周货币净投放 14110.0 亿元。

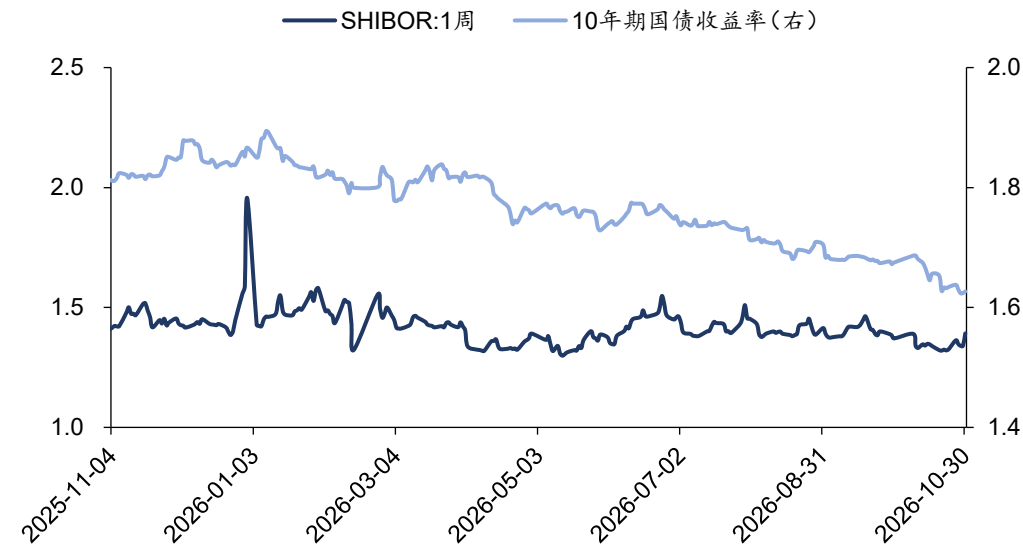
受到政策及资金面变化影响，本周 7 天 shibor 利率小幅回升，从周初的 1.3630%回升至周末的 1.3920%；本周 10 年期国债收益率小幅回落，从周初的 1.6377%回落至周末的 1.6266%。

图13：公开市场操作走势（亿元）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图14：主要市场利率走势（%）



数据来源：Wind，东吴证券研究所

请务必阅读正文之后的免责声明部分

3. 本周政策一览

表8：本周（10月26日-11月1日）政策梳理

时间	部门	政策/会议	内容
2026/10/26	央行	金融街论坛年会	设立债市非银大额赎回互换便利，用于在资管机构面临群体性流动性风险、债券市场出现系统性压力的特定情景下，支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人（或对应母行、证券母公司等），从人民银行借入央行票据用于市场回购融资，以购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的符合条件的债券或产品份额，并向央行抵押。
2026/10/29	商务部等四部门	《关于进一步提高海南自由贸易港贸易自由化便利化水平的通知》	从推动货物贸易优化升级、促进服务贸易自由便利、创新贸易新业态新模式三方面提出了16项具体举措。
2026/10/30	央行		为进一步优化短端利率调控机制，从2026年11月2日起，公开市场操作进行如下调整：一、每个工作日开展隔夜逆回购操作招标，采用固定利率、数量招标。目前操作利率为1.25%。二、7天期逆回购操作调整为固定数量、利率招标、多重价位中标，主要在税期、月末等时点开展。三、原在7天期逆回购操作利率基础上加减点的其他工具，包括临时正/逆回购、境外央行类机构回购工具等，均调整为在隔夜逆回购操作利率基础上加减点，加减点幅度不变。
2026/10/30	国家发改委等五部门	《关于加强消费基础设施建设促进消费投资良性互动的指导意见》	从完善城乡商业设施、提升服务消费设施、优化出行消费设施等五方面提出20项具体措施。推进商品交易市场、商业街区、景区等消费场所5G、千兆光网、物联网、云计算深度覆盖。

数据来源：央行、国家发改委等，东吴证券研究所

4. 风险提示

（1）美国货币政策仍有不确定性；

（2）政策出台力度低于市场预期；

（3）房地产改善的持续性待观察。

请务必阅读正文之后的免责声明部分

东吴证券 SOOCHOW SECURITIES

免责声明

东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供符合中国证监会《证券期货投资者适当性管理办法》规定的专业投资者使用，且接收人须为本公司认定并建立服务关系的专业机构投资者使用，本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。本报告不面向普通投资者发布或传播。任何非专业机构投资者收到本报告后，应立即退回并销毁，不得依据本报告内容做出任何投资决策。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性： 预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持： 预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址： http://www.dwzq.com.cn