交易咨询业务资格：证监许可【2012】31号

ITG 国贸期货

欧美央行按兵不动，国内PMI指数回落

国贸期货 宏观金融研究中心 2026-10-26

郑建鑫
从业资格证号：F3014717
投资咨询证号：Z0013223

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议；期市有风险，投资需谨慎

ITG 国贸期货

01

PART ONE

主要观点



宏观：欧美央行按兵不动，国内PMI指数回落

ITG 国贸期货

影响因素	主要逻辑
回顾	本周国内震荡走升，板块间延续分化走势， 其中，工业品震荡走升、农产品指数则震荡回落。一是，中东局势仍高度紧张，能源价格强势运行，带动能化板块继续走高；二是，尽管美联储按兵不动，但通胀风险仍大，压制有色、黄金等走势；三是，供需双弱格局下，黑色系整体上维持低位震荡；四是，“弱基本面”升温，农产品多数回落。
海外	1）美国中期选举临近，美军已具备接到命令后开展新一轮对伊军事行动的准备能力，相关行动时点可能在选举后。与此同时，沙特、土耳其、巴基斯坦等国推动地区对话，胡塞武装声称袭击沙特拉斯坦努拉炼油设施，能源供应风险再度受到市场关注。2）美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4%不变，符合市场预期。联邦公开市场委员会以10:2的投票结果通过该决定，两名委员主张继续加息25个基点。美联储主席沃什表示，部分金融条件有所收紧但整体尚未达到紧张程度，同时宣布2027年起将逐步减少议息频次。总体而言，本次会议暂缓加息，但通胀压力与鹰派分歧仍在，年底政策走向有待后续数据确认。可重点关注核心PCE通胀、就业及经济增长数据，以及委员会内部对通胀风险和利率限制程度的判断变化。3）美国GDP季调环比增速回升，经济韧性较强。三季度，在消费、投资和政府支出扩张带动下，美国实际GDP季调环比折年率为3.4%，高于上半年的2.4%；同比增速2.1%，低于上半年的2.4%。同时，美国PCE通胀回升，通胀风险仍较大。PCE物价同比增速从3.4%上升至3.6%，核心PCE物价同比增速从3%上升至3.1%。不仅能源价格，多类物价增速上升。4）欧洲央行公布最新利率决议。如市场普遍预期，欧央行宣布维持存款便利利率2.50%、主要再融资利率2.65%及边际贷款利率2.90%不变。这是欧央行继9月加息25个基点后首次按下暂停键。10月决议声明与拉加德发布会的信号显示，欧央行倾向于将当前利率水平维持至12月，届时将获得10月及11月两份通胀数据、三季度GDP终值以及法国预算案进展等关键信息。
国内	**1）10月中采制造业PMI降至49.3%，较9月下降0.8个百分点，降幅基本符合季节性。10月因国庆假期导致工作日偏少，存在季节性放缓，近5年以来，除2024年10月较9月实现0.3个百分点的正增长以外，其他年份较9月平均下降0.7个百分点。平滑短期波动，PMI 3个月均值保持49.7%不变。10月假期因素消除后，11月可能有所回升。综合来看，10月受国庆假期因素影响，经济景气下行，11月假期因素消除后可能有所回升。供需两端均受季节性因素影响出现显著回落。需要关注的是，10月进出口分项同步放缓，可能部分源于价格涨幅收敛。今年以来，外需是经济增长的重要支撑，持续关注进出口演变。**2）财政部公布2026年前三季度财政收支数据。前三季度，全国一般公共预算收入同比增长5.1%，增幅较1-8月收窄0.6个百分点；一般公共预算支出同比增长1.0%，增速较1-8月回落0.2个百分点。
大宗商品观点	多空因素交织，商品或延续分化。一是，中东局势仍高度紧张，走势充满不确定性，能源供给面临诸多因素冲击，油价将继续高位运行，带动能化板块集体偏强运行；二是，尽管美联储10月份按兵不动，但通胀风险仍然较大，美债利率高位运行，拖累有色、黄金等板块；三是，终端需求面临持续压制，黑色系整体弱势震荡；四是，尽管确定形成超强厄尔尼诺，天气博弈窗口仍在，但短期基本面偏弱的压力仍存，农产品反复波动的概率较大。后续关注地缘局势、美联储政策、国内增量政策等宏观因素的变化。

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

ITG 国贸期货

02

PART TWO

海外形势分析



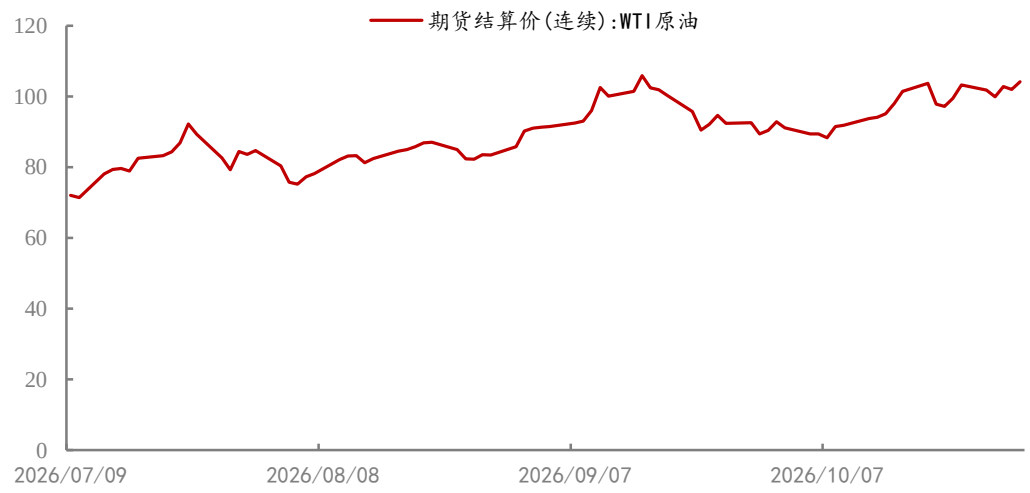
1、地缘政治：选举约束与军事准备并行

- 当地时间10月26日至28日，美伊局势呈现外交斡旋与军事施压并行的特征。美国中期选举临近，美军已具备接到命令后开展新一轮对伊军事行动的准备能力，相关行动时点可能在选举后。与此同时，沙特、土耳其、巴基斯坦等国推动地区对话，胡塞武装声称袭击沙特拉斯坦努拉炼油设施，能源供应风险再度受到市场关注。
- 当地时间10月26日，沙特、土耳其和巴基斯坦代表赴伊朗推动地区降温，各方同意继续就地区和平与安全开展对话。然而，美伊在解除制裁、海上封锁及结束军事行动等条件上仍存在分歧，外交斡旋尚未形成实质性突破。随着中东能源设施安全风险再度受到关注，10月28日油价走强：布伦特原油期货价格单日上涨1.26%至115.32美元/桶，WTI原油现货价格单日上涨2.88%至102.78美元/桶。胡塞武装声称袭击沙特拉斯坦努拉炼油设施，凸显地区冲突向能源基础设施延伸的风险。在供给政策方面，市场预计OPEC+将在11月1日会议上维持12月产量目标不变，若这一预期兑现，短期新增供给对冲地缘风险冲击的空间可能相对有限。若外交谈判取得实质进展、航运安全改善，布伦特油价有望逐步回吐风险溢价；若选举后军事行动重启，或沙特能源设施及霍尔木兹海峡周边航运再度遭受冲击，供应风险溢价可能进一步上升，油价或重新回到前期高位。**总体来看，美国中期选举可能推迟军事行动的决策时点，但难以消除军事升级预期；地区外交接触有助于缓和短期供应担忧，能源设施与海上运输风险则继续为油价提供支撑。美方军事行动时点及霍尔木兹海峡航运安全，是判断地缘风险溢价变化及油价走势的关键变量。**

期货结算价(连续):布伦特原油



期货结算价(连续):WTI原油



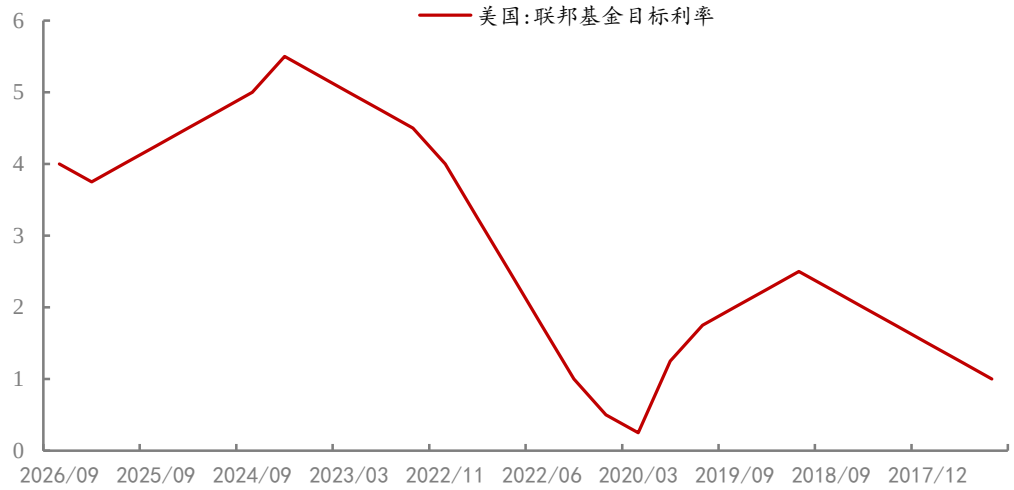
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

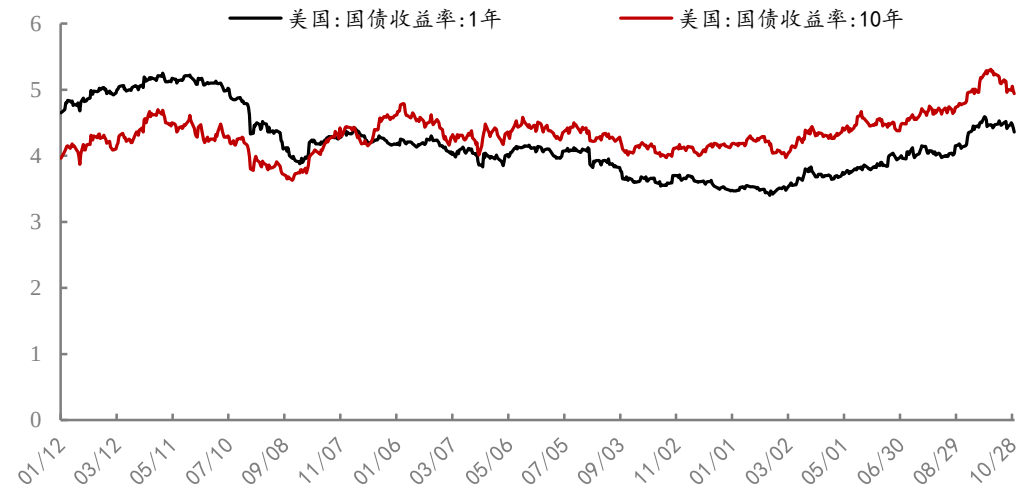
2、美国：美联储维持利率不变

- 当地时间10月28日，美联储宣布将联邦基金利率目标区间维持在3.75%至4%不变，符合市场预期。联邦公开市场委员会以10:2的投票结果通过该决定，两名委员主张继续加息25个基点。美联储主席沃什表示，部分金融条件有所收紧但整体尚未达到紧张程度，同时宣布2027年起将逐步减少议息频次。
- 美联储维持利率不变，反映其仍在等待更多经济数据验证通胀走势。从经济基本面看，美联储将经济活动评价由“稳健”上调至“强劲”，同时强调通胀仍处于高位。 9月美国CPI同比上涨3.7%，核心CPI同比上涨2.6%，均高于2%的政策目标，通胀回落仍面临不确定性。决议中两名委员主张加息，显示委员会内部对现有利率限制程度的判断存在分歧。中期选举临近也增加了政策沟通的复杂性。特朗普政府近期通过放宽柴油使用限制、计划动用东北部取暖油储备及支持炼油产能等措施缓解能源供给压力，但相关政策对短期能源价格和中期通胀的影响仍有待观察。美联储虽明确表示未在会议中讨论中期选举，但能源政策与通胀走势之间的联系，仍是判断后续货币政策的重要背景。从市场反应看，决议公布后美元指数走弱至102.14，2年期美债收益率下行3个bp至4.67%，10年期美债收益率上行6个bp至5.05%，收益率曲线趋于陡峭。与此同时，CME“美联储观察”显示，12月加息25个基点的概率由决议前约79.7%升至82.6%，说明维持利率不变并未消除市场对进一步加息的预期。沃什强调美联储将在必要时采取行动，意味着后续政策仍将取决于新增数据。
- 10月29日公布数据显示，9月美国PCE价格指数同比上涨3.6%，核心PCE同比上涨3.1%，分别较前值回升0.2和0.1个百分点，通胀黏性仍然较强。结合经济活动保持韧性的表现，美联储短期内维持限制性政策立场的必要性较高，12月进一步加息仍有可能，年底政策走向有待后续数据确认。
- **总体而言，本次会议暂缓加息，但通胀压力与鹰派分歧仍在，年底政策走向有待后续数据确认。可重点关注核心PCE通胀、就业及经济增长数据，以及委员会内部对通胀风险和利率限制程度的判断变化。**

美国:联邦基金目标利率（单位：%）



美国:国债收益率（单位：%）



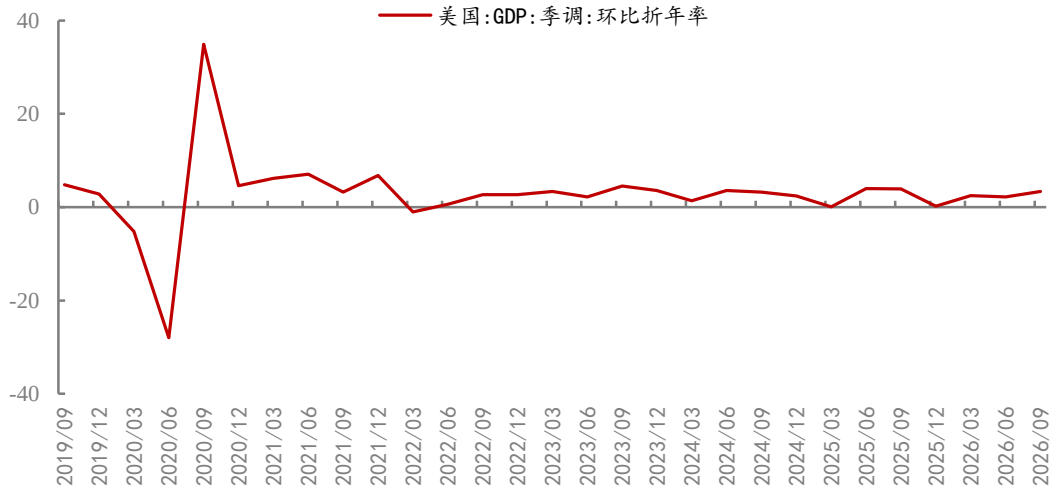
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

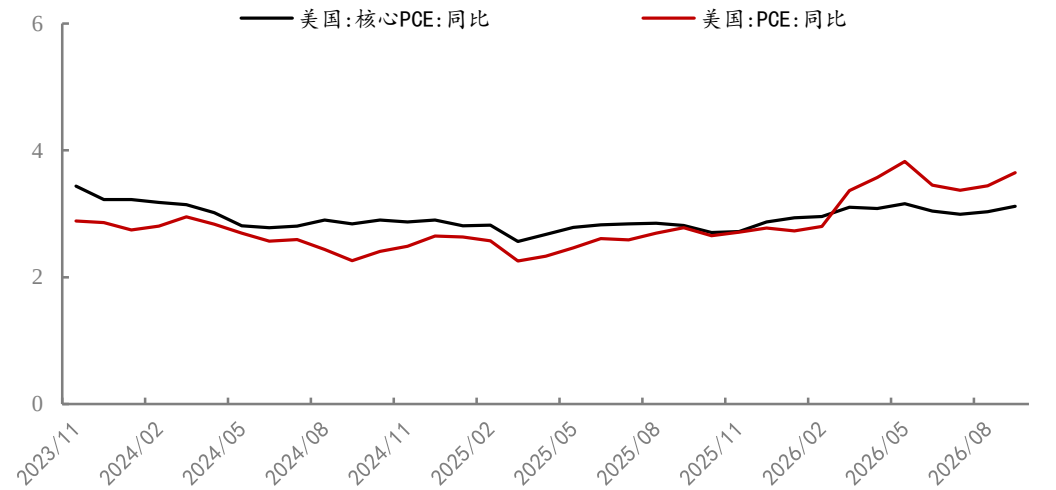
3、美国：美国GDP增速、PCE通胀上升

- 美国GDP季调环比增速回升，经济韧性较强。经济周期、经济动量均处于扩张阶段，不仅AI产业链，多数行业在扩张。三季度，在消费、投资和政府支出扩张带动下，美国实际GDP季调环比折年率为3.4%，高于上半年的2.4%；同比增速2.1%，低于上半年的2.4%。其中，私人投资季调环比折年率为19.4%，高于上半年的5.9%；政府支出季调环比折年率为5.3%，高于上半年的2.3%；个人消费支出季调环比折年率为3.8%，高于上半年的2.3%；净出口季调环比折年率为-5.7%，低于上半年的9.5%。受美联储加息及资产价格波动影响，金融条件小幅回落，但限制性仍不强。截至10月29日，GDPNow预测四季度美国GDP环比折年率为3.2%，据此推算全年GDP同比增速约为2.4%。
- 美国PCE通胀回升，通胀风险仍较大。9月，CPI同比增速从3.4%上升至3.7%，核心CPI同比增速从2.4%上升至2.6%。PCE物价同比增速从3.4%上升至3.6%，核心PCE物价同比增速从3%上升至3.1%。不仅能源价格，多类物价增速上升。其中，商品PCE物价同比增速从3.6%上升至4%，服务PCE物价同比增速从3.4%上升至3.5%，住房PCE物价同比增速从3%上升至3.2%，不含食品、能源和住房的PCE物价同比增速从3%上升至3.1%。

美国:GDP:季调:环比折年率



美国:PCE:同比增速



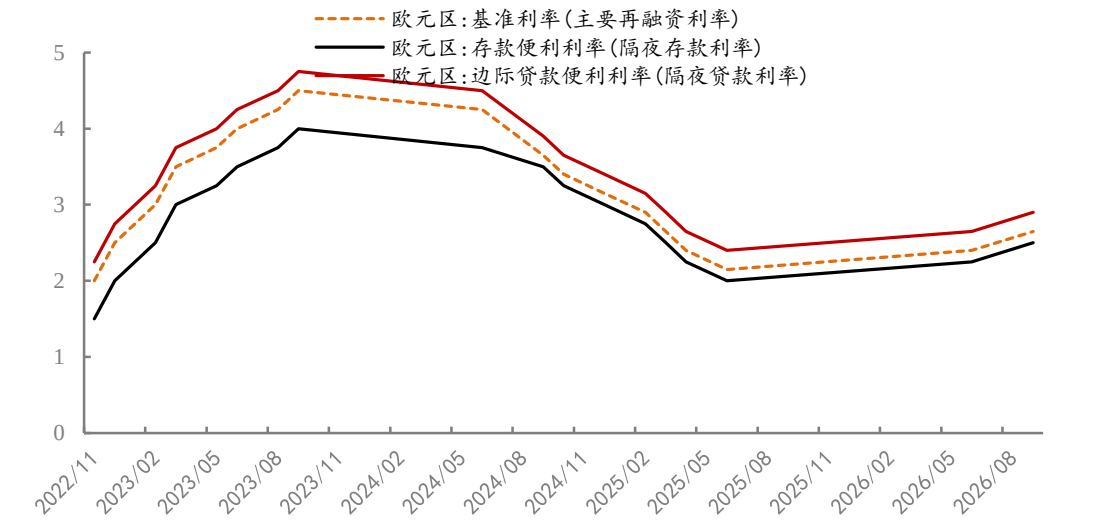
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

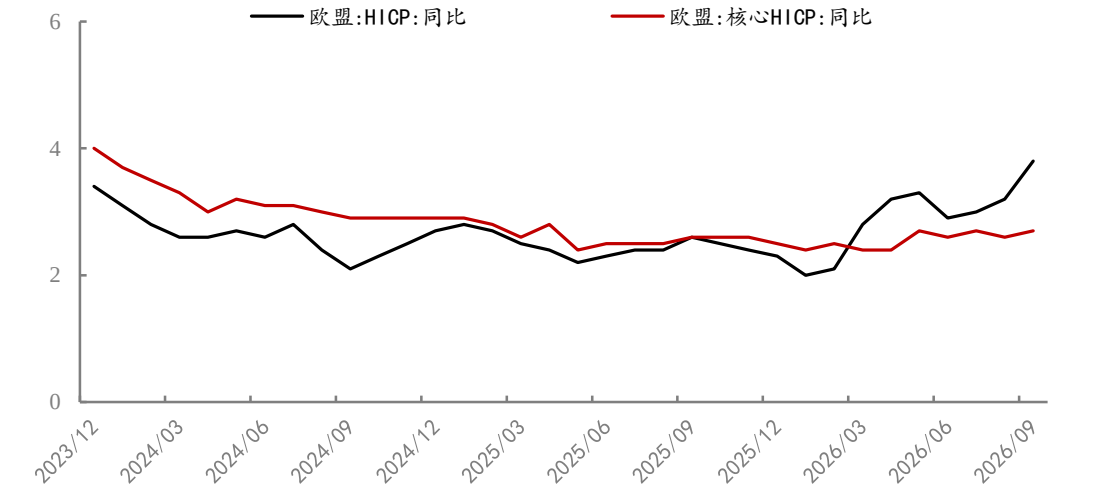
4、欧元区：欧央行维持利率不变

- 10月29日，欧洲央行公布最新利率决议。如市场普遍预期，欧央行宣布维持存款便利利率2.50%、主要再融资利率2.65%及边际贷款利率2.90%不变。这是欧央行继9月加息25个基点后首次按下暂停键。
- 欧央行本次按兵不动，核心逻辑在于能源驱动的通胀反弹尚未演变为全面传导，而金融条件被动收紧已部分替代了加息功能。通胀方面，9月欧元区调和CPI同比为3.8%，其中能源分项同比涨幅高达18.9%，是整体通胀反弹的主导力量。剔除能源、食品、烟酒的核心调和CPI同比为2.5%，较8月仅微升0.1个百分点。拉加德在发布会上承认，管委会内部确实讨论过加息选项，但鉴于“不确定性持续累积、潜在通胀大体未变”，一致判断维持利率不变更为审慎。增长与金融稳定维度的变化，进一步强化了欧央行的观望立场。自9月会议以来融资条件已显著收紧，主权债收益率上行与利差走阔共同推高了实体融资成本。法国政治风险对债市的扰动尤为突出，10年期法德国债利差在10月22日一度走阔至177.7个基点后虽有所回落，但仍处于高位。
- 总体来看，**10月决议声明与拉加德发布会的信号显示，欧央行倾向于将当前利率水平维持至12月，届时将获得10月及11月两份通胀数据、三季度GDP终值以及法国预算案进展等关键信息。当前市场对12月加息的定价约为85%，表明市场并未排除紧缩延续的可能性，但欧央行显然希望先确认能源冲击的二轮效应是否真正显现，再决定是否迈出下一步。**后续需密切跟踪欧元区10月通胀初值中核心分项与能源分项的裂口是否收窄、法德利差能否在预算案推进后趋于稳定，以及拉加德在12月会议前对“传导保护工具”适用条件的任何措辞调整，以此判断本轮紧缩周期是否已在9月见顶。

欧元区基准利率（单位：%）



欧元区通胀走势（单位：%）



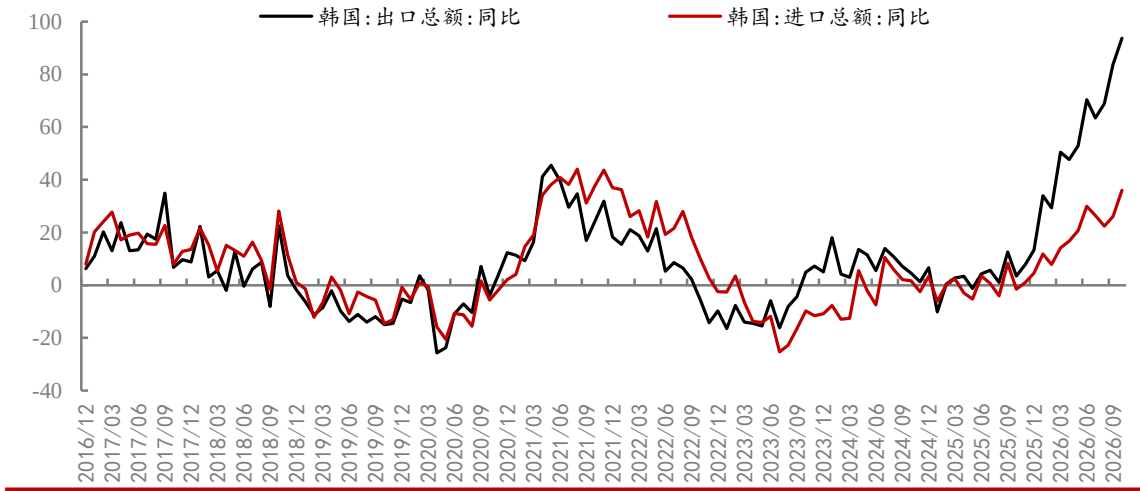
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

5、韩国：半导体景气支撑经济增长

- 当地时间10月27日，韩国央行公布三季度GDP初值，实际GDP环比增长1.0%，较二季度加快0.4个百分点，高于市场预期的0.7%；同比增长3.4%，较二季度回落0.3个百分点。三季度出口、设备投资环比分别增长2.3%、4.1%，分别较二季度回升1.0、3.9个百分点；私人消费下降0.2%，较二季度回落0.6个百分点。
- 韩国三季度经济增长主要由外需和企业投资拉动，半导体产业景气成为重要支撑，但同时增长动力仍存在明显分化。前三季度全球AI基础设施投资带动芯片需求扩张，推动出口与相关设备投资增长；相比之下，私人消费尚未同步改善，表明外向型产业的增长动能向居民消费传导仍显不足。出口方面，韩国9月出口额同比增长83.5%，较8月提高14.8个百分点；半导体出口同比增长262.8%，增速提高53.8个百分点，占当月出口总额的49.9%。三季度出口和设备投资均实现增长，且增速相较二季度均加快，反映AI相关需求对出口及生产投资形成支撑。内需方面，出口增长向居民消费传导存在时滞，家庭债务负担和融资成本也限制消费修复。此前韩国央行维持基准利率在3.00%，居民借贷成本仍是影响消费的重要因素。出口强劲与消费偏弱可能阶段性并存，私人消费持续收缩仍会削弱经济增长的内生动力。半导体出口额快速增长并不意味着增长动力已经实现多元化，产业集中度较高也增加了经济增长的波动风险。
- **总体来看，韩国三季度经济增长加快，主要受益于半导体需求和相关投资，私人消费收缩说明外需向内需的传导仍显不足，半导体出口接近总出口的一半，体现产业竞争优势，也加大了经济对单一产业周期的敏感度。**

韩国:出口总额:同比



即期汇率:美元兑韩元



本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

ITG 国贸期货

03

PART THREE

国内形势分析

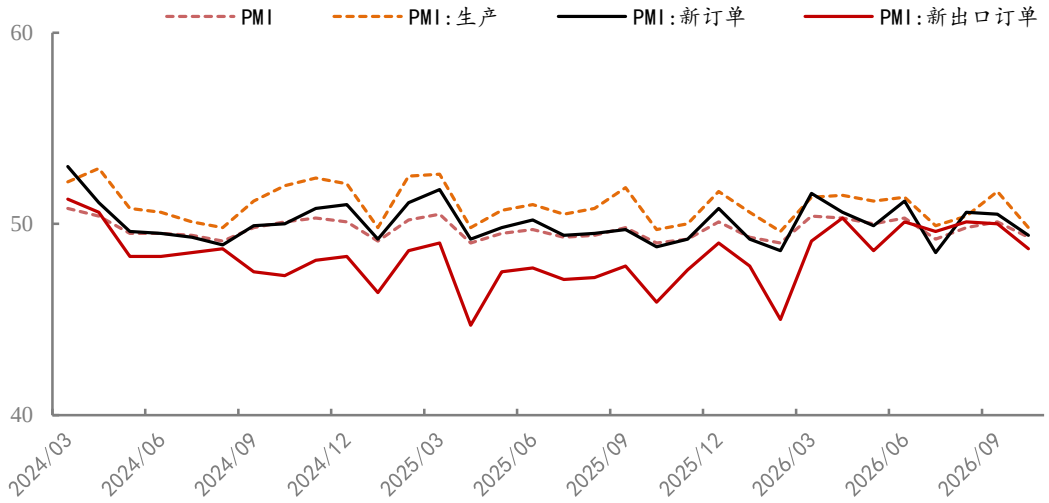


1、假期因素拉低经济景气度

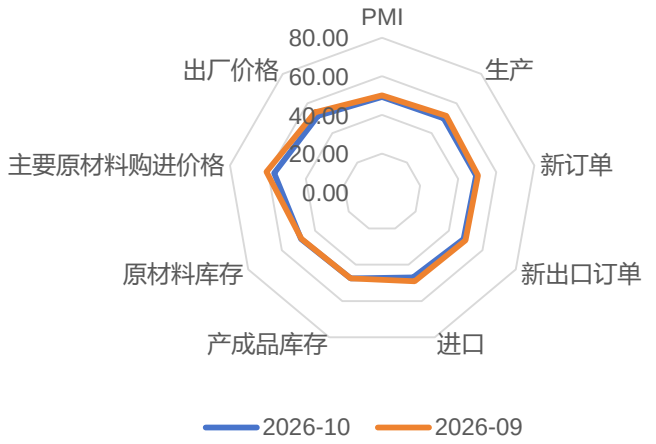
ITG 国贸期货

- 10月中采制造业PMI降至49.3%，较9月下降0.8个百分点，降幅基本符合季节性。10月因国庆假期导致工作日偏少，存在季节性放缓，近5年以来，除2024年10月较9月实现0.3个百分点的正增长以外，其他年份较9月平均下降0.7个百分点。平滑短期波动，PMI 3个月均值保持49.7%不变。10月假期因素消除后，11月可能有所回升。
- **（1）供需受季节性因素影响均下滑。**10月生产分项下降1.9个百分点至49.8%，为今年3月以来最低。过去5年，除2024年上升0.8个百分点以外，平均下降1.8个百分点。10月新订单分项下降1.1个百分点至49.4%，仍高于7月低点，过去5年除2024年略升0.1个百分点以外，平均下降1个百分点。因此，供需两端均显著受假期影响，生产对PMI读数拖累更大。
- **（2）进出口放缓，价格涨幅收敛。**新出口订单、进口分项分别下降1.3、2.2个百分点至48.7%、47%。不同于新订单分项，新出口订单在10月季节性不明显。同时，原材料购进价格分项下降4个百分点至56.8%，反映10月工业品价格涨幅放缓，受近期部分有色金属等大宗商品价格下行影响。随着国际原油价格持续攀升，石油煤炭及其他燃料加工、化学纤维及橡胶塑料制品等行业两个价格指数均继续位于60.0%以上高位。价格涨幅收敛可能是进出口的拖累因素，持续关注进出口的后续变动。
- （3）10月份，非制造业商务活动指数为49.7%，比上月下降0.5个百分点。建筑业商务活动指数为48.0%，比上月下降2.3个百分点；服务业商务活动指数为50.0%，比上月下降0.2个百分点。截至10月28日，2026年8000亿元新型政策性金融工具全部完成投放，全部用于补充项目资本金，有助于对基建带来边际支撑。
- **综合来看，10月受国庆假期因素影响，经济景气下行，11月假期因素消除后可能有所回升。供需两端均受季节性因素影响出现显著回落。需要关注的是，10月进出口分项同步放缓，可能部分源于价格涨幅收敛。今年以来，外需是经济增长的重要支撑，持续关注进出口演变。**

PMI指数



PMI主要分项指数



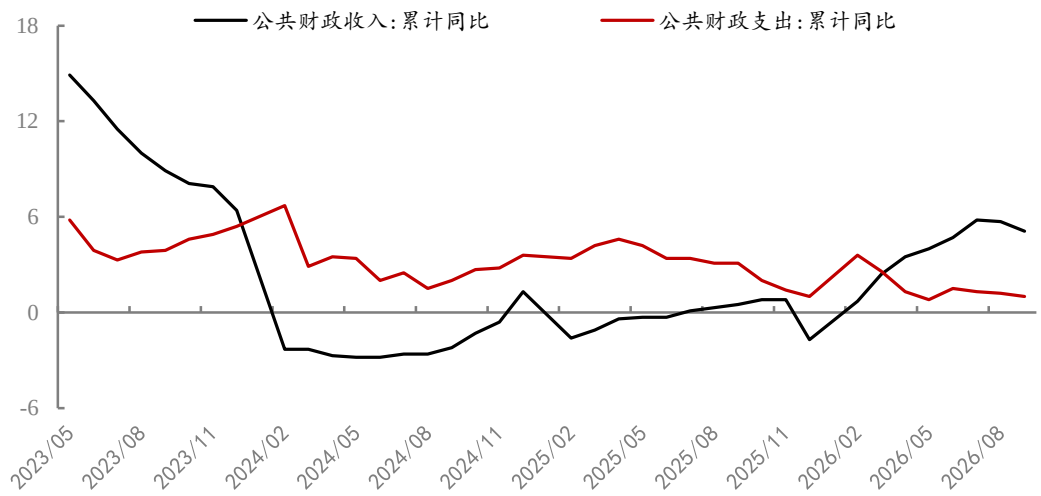
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

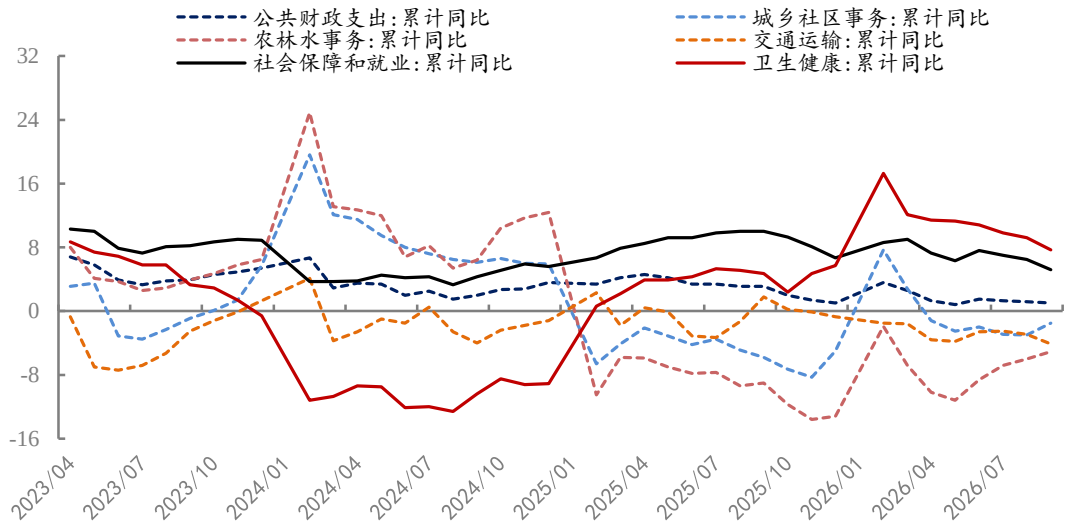
2、财政收入单月转负

- 10月23日，财政部公布2026年前三季度财政收支数据。前三季度，全国一般公共预算收入同比增长5.1%，增幅较1-8月收窄0.6个百分点；一般公共预算支出同比增长1.0%，增速较1-8月回落0.2个百分点。
- 今年前三季度，财政收入已实现预算的78.07%，进度快于去年同期3.53个百分点；支出实现预算支出的70.04%，进度慢于去年同期0.01个百分点。9月单月财政收入同比由上月上升转为下降0.12%，为开年以来首次单月负增长，主要因为在9月出口同比高增背景下，出口退税规模扩大，拉低了当月税收增幅， 9月单月的税收收入增幅仅为0.2%。国内增值税单月同比上升7.3%，较8月回升3.3个百分点，与工业增加值的中高速增长及 PPI上行带动的税基扩张一致，说明工业生产端动能在边际修复。证券交易印花税同比下降11.5%，也为开年以来首次单月负增长，主要受高基数叠加近期股市降温的拖累。
- 从政府性基金来看，9月全国政府性基金预算收入同比下降15.9%，降幅较8月扩大12.1个百分点；国有土地使用权出让收入同比下降23.2%，降幅较8月扩大10.6个百分点，国有土地使用权出让收入同比降幅再次扩大。政府性基金预算支出同比下降12.3%，较8月收窄9.1个百分点。9月单月，地方政府新增专项债发行6204亿元，同比增速扩大至50.2%，反映专项债资金正在加快拨付并形成实际支出。政府性基金支出的边际改善更多是由债务资金驱动，支出端的驱动力已经从当期收入切换为前期已发行债务资金的拨付使用。
- **四季度财政支出的弹性，将在更大程度上取决于债券资金的使用效率，而非月度税收的波动。**

公共财政收支增速（单位：%）



公共财政支出:累计同比（单位：%）



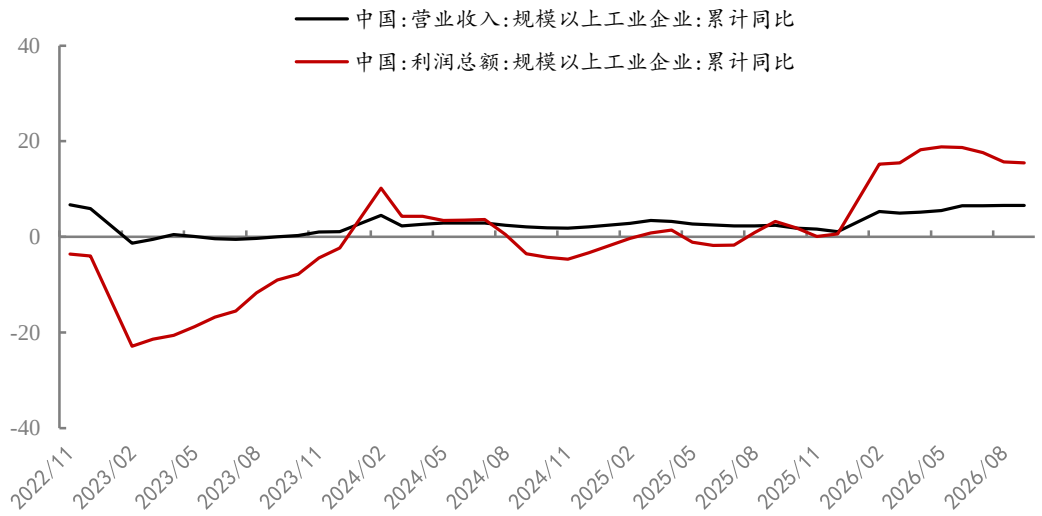
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

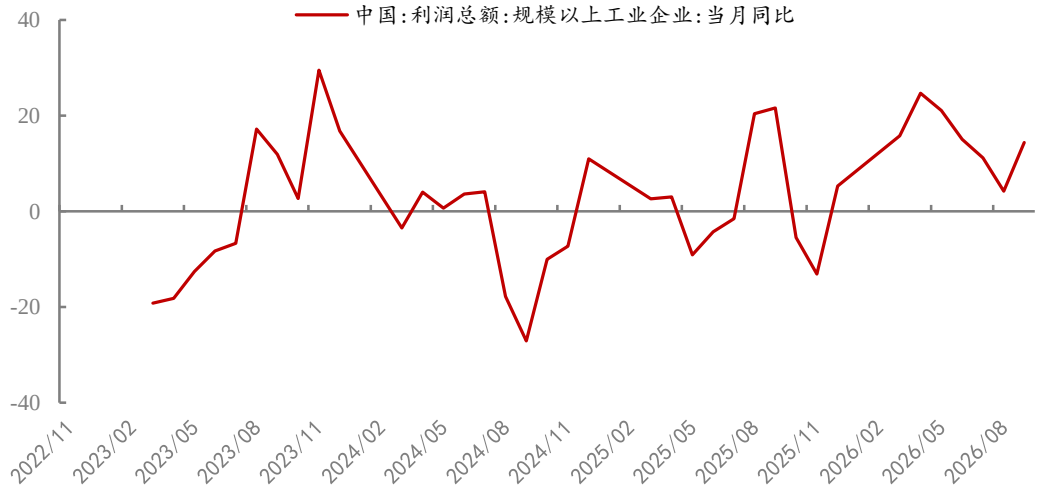
3、9月单月工企利润增速反弹

- 10月27日，数据显示2026年1-9月，全国规模以上工业企业利润总额同比增长15.5%，增速较1—8月回落0.2个百分点；9月单月利润增长14.4%，较8月加快10.2个百分点。分行业看，采矿业利润增速加快，制造业增速略有回落，电力、热力、燃气及水生产和供应业利润降幅扩大，行业分化持续。
- 9月单月增速回升主要受低基数叠加价格回升推动。9月PPI同比上涨5.0%，涨幅较上月扩大1.2个百分点，为部分行业盈利改善提供支撑。分行业看， 1-9月电子行业利润增长103.8%，拉动工业利润增长9.6个百分点；高技术制造业利润增长52.0%，持续发挥增长引领作用。光纤制造、计算机外围设备利润分别增长5.7倍和2.8倍，反映AI算力、先进存储及数据中心建设需求对相关产业链的带动。原材料制造业利润增长44.9%，拉动工业利润增长5.9个百分点，有色金属冶炼和化工行业利润分别增长79.7%和49.2%，石油加工行业由亏转盈。相比之下，汽车、非金属矿物制品和黑色金属冶炼行业利润分别下降22.8%、46.9%和73.3%，传统行业盈利压力仍然突出。在经营质量方面，1-9月营业收入利润率同比提高0.44个百分点至5.68%，每百元营业收入成本同比减少0.45元，盈利能力有所改善，同时，应收账款增速比营收高3.4个百分点，产成品存货增速高出营收5.0个百分点，回款周期延长、库存周转放缓，资金周转压力仍在。
- 总的来看，工业企业行业间盈利分化仍然明显，电子、高技术制造及原材料行业构成主要支撑，汽车、黑色冶炼和非金属矿物制品等行业仍面临较大压力，9月PPI涨幅扩大为部分行业盈利改善提供支撑，应收账款和存货增速持续高于营收，表明利润增长与资金周转改善尚未同步。

中国:利润总额:规模以上工业企业:累计同比



中国:利润总额:规模以上工业企业:当月同比



本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎
资料来源：Wind、国贸期货研究院

3、政策跟踪：

- （1）央行设立债市非银大额赎回互换便利，完善债券市场流动性风险防范机制。10月26日，中国人民银行宣布设立债市非银大额赎回互换便利（Bond Market NBFI Swap Facility，简称BNSF）。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时，该工具支持具有系统性影响的银行理财子公司、公募基金管理人及相关母公司借入央行票据，通过市场回购融资，购买本公司（或资管子公司）遭赎回公募产品的合格债券或产品份额，并向央行抵押。该工具旨在缓解极端情景下的集中赎回压力，完善债券市场流动性风险防范机制。BNSF的核心在于阻断集中赎回与被动抛售相互强化的负向循环，用“借券—融资—购债—抵押”的结构，在《人民银行法》禁止央行直接向非银放贷的约束下完成定向流动性支持。当多家资管机构同时面临赎回压力时，集中出售债券可能压低市场价格，导致产品净值进一步下跌，进而引大发新一轮赎回。BNSF为特定情景下的流动性风险处置提供支持，有助于降低局部压力向系统性风险传导的可能性。从运行机制看，该工具支持符合条件的机构借入央行票据，再通过市场回购融资，购买遭赎回公募产品的合格债券或产品份额，为机构应对赎回提供额外流动性来源。其主要作用是缓解集中赎回引发的被动抛售压力，为机构有序调整资产、市场恢复正常运行争取时间。政策也体现了宏观审慎工具箱从股票市场拓展至债券资管赎回场景。2024年推出的证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）主要支持相关机构开展资本市场投资和做市，BNSF则针对资管机构大额赎回与债券市场系统性压力。总体来看，BNSF将债券市场应急流动性支持纳入制度化安排，与资本市场端的互换便利形成互补，进一步完善覆盖不同金融市场风险场景的宏观审慎管理体系。

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

ITG 国贸期货

04

PART FOUR

高频数据跟踪

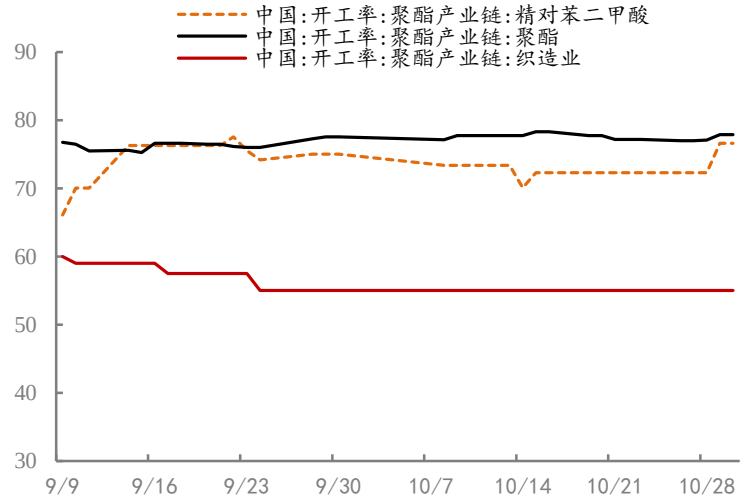


1、生产端：工业生产基本平稳

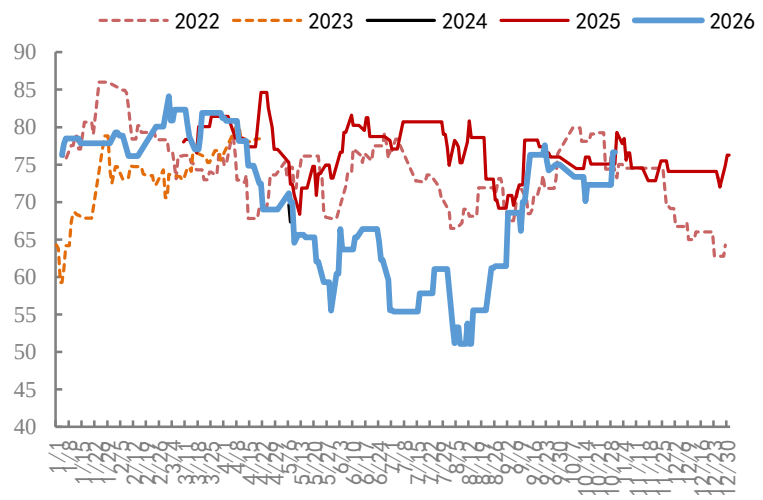
ITG 国贸期货

- **化工：生产负荷持稳，产品价格涨跌互现。**需求方面，聚酯产业链产品价格涨跌互现，截至10月23日，涤纶POY价格、聚酯切片价格下跌，PTA价格则上涨。生产端，本周聚酯产业链开工率稳中有升，其中，PTA开工率升至76%，聚酯工厂负荷率持稳于77%，织造业开工率持稳于55%。
- **钢铁：生产小幅回落，需求小幅回落。**本周全国高炉开工率小幅回落0.39个百分点至80.01%。需求方面，淡季临近需求有所回落，本周钢联数据显示，钢材产量小幅回落，表需有所回落，库存有所去化。

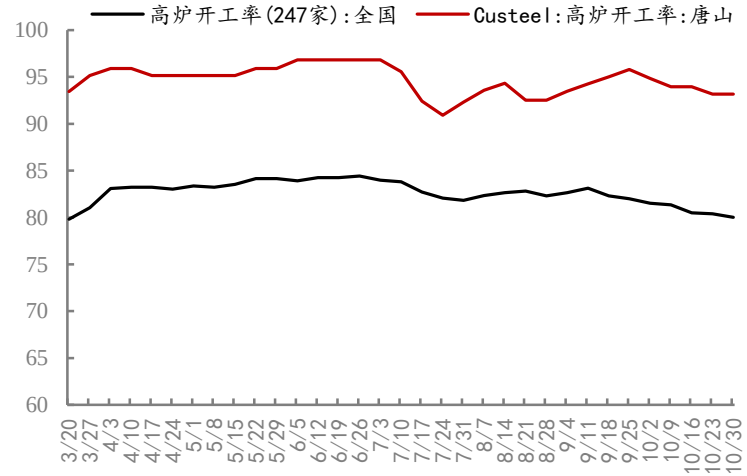
聚酯产业链开工率（单位：%）



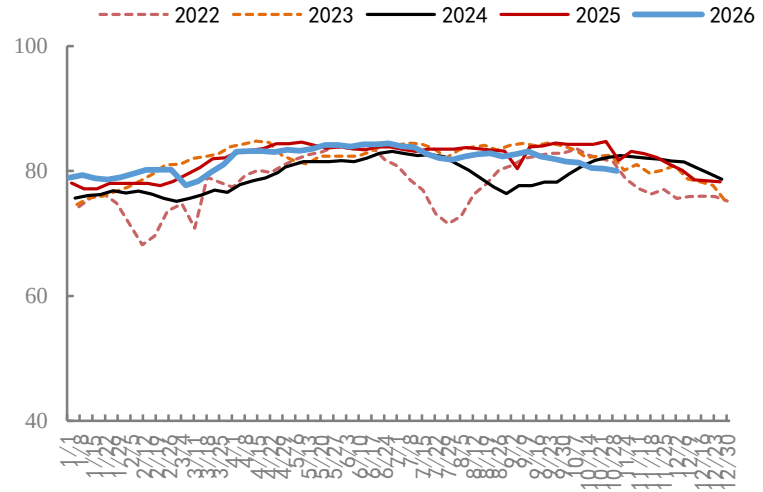
聚酯产业链开工率（单位：%）



高炉开工率（单位：%）



高炉开工率(247家):全国（单位：%）



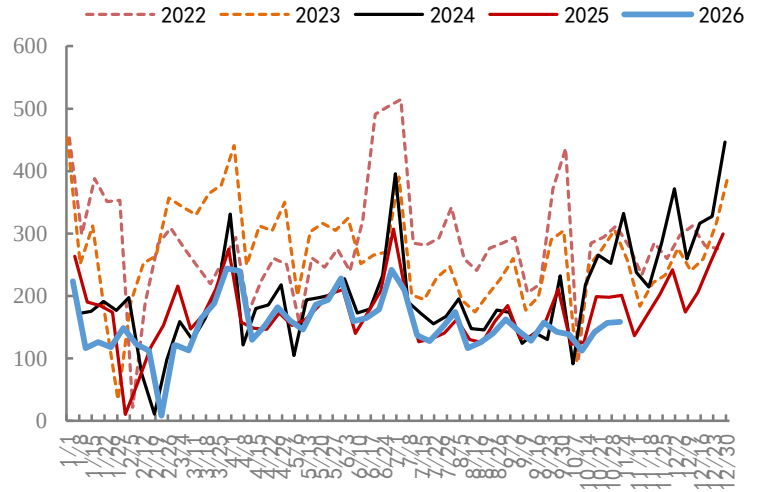
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

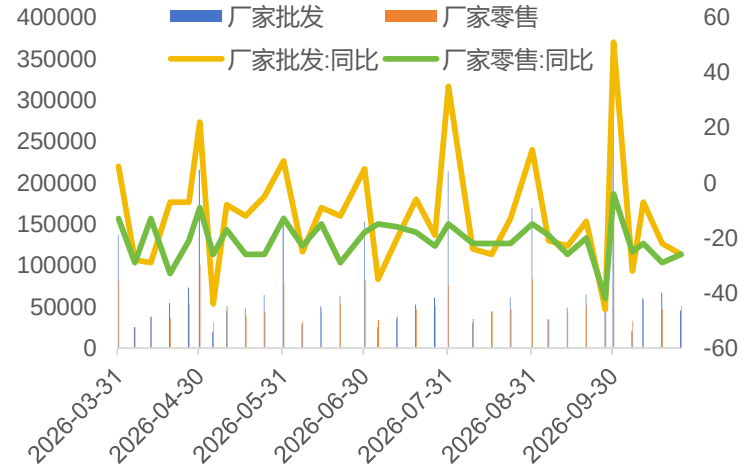
2、需求端：房地产销售周环比上升，乘用车零售同比下降

- **房地产销售周环比上升，10月第四周乘用车日均零售销量同比下降。**
- **房地产销售周环比上升。**截至10月29日，本周30个大中城市商品房成交面积周环比上升10.25%，一线、二线城市成交面积周环比分别上升15.66%、16.56%，三线城市成交面积周环比下降5.82%。
- **10月第四周乘用车日均零售销量同比下降。**10月第四周，全国乘用车市场日均零售5.1万辆，同比去年10月同期下降26%，较上月同期下降5%。10月1-25日，全国乘用车市场零售114.5万辆，同比去年10月同期下降26%，较上月同期增长0%；今年以来累计零售1447.9万辆，同比下降22%。

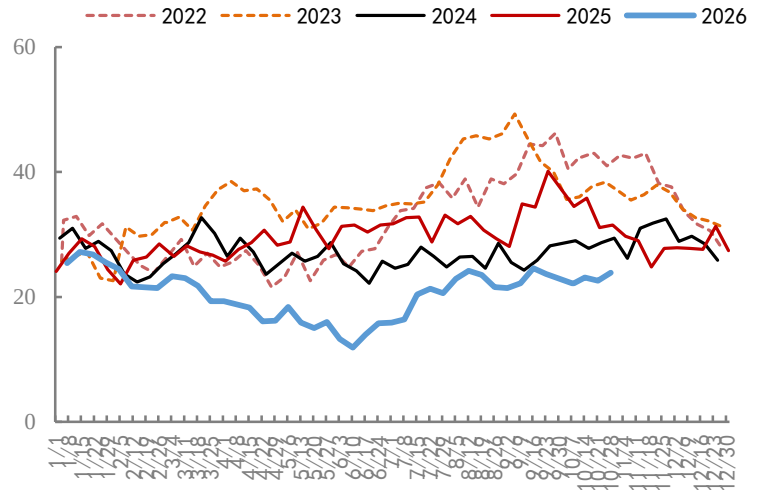
30大中城市:商品房成交面积（单位：万平方米）



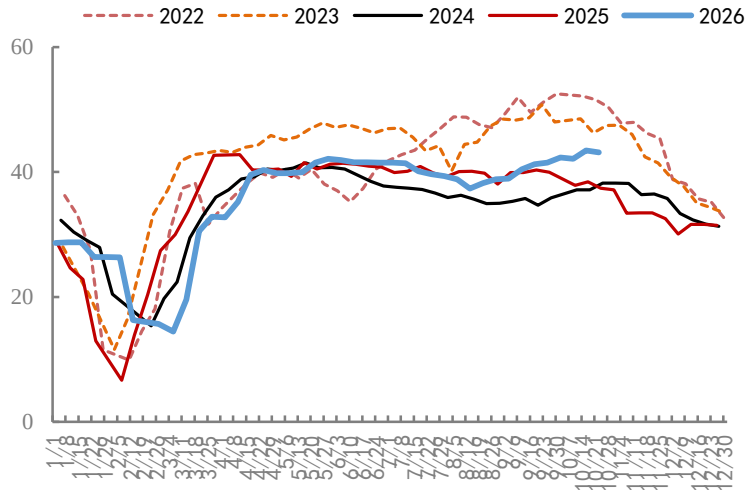
当周日均销量:乘用车（单位：辆，%）



中国:开工率:石油沥青装置（单位：%）



中国:发运率:水泥:当周值（单位：%）



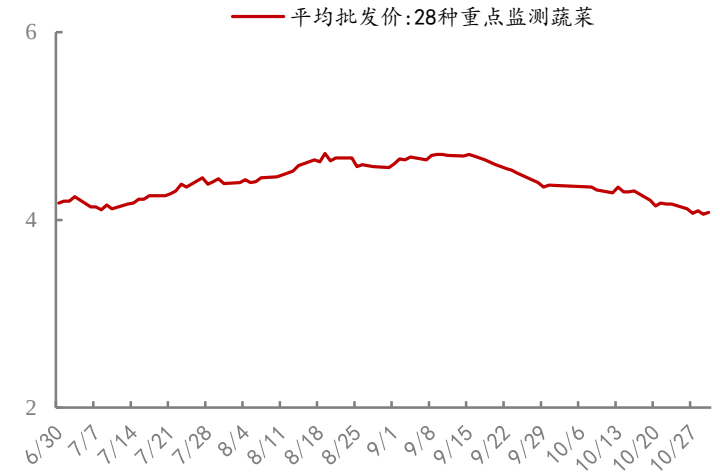
本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

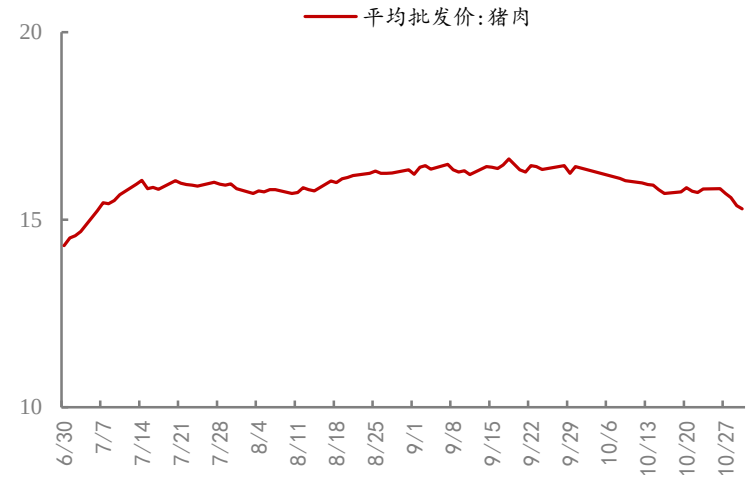
3、物价走势

- （1）本周食品价格多数下降。本周（截至10月30日）蔬菜均价环比下跌2.16%，猪肉均价环比下跌1.41%，农产品批发价格200指数环比上涨0.04%，水果价格环比下跌1.73%。

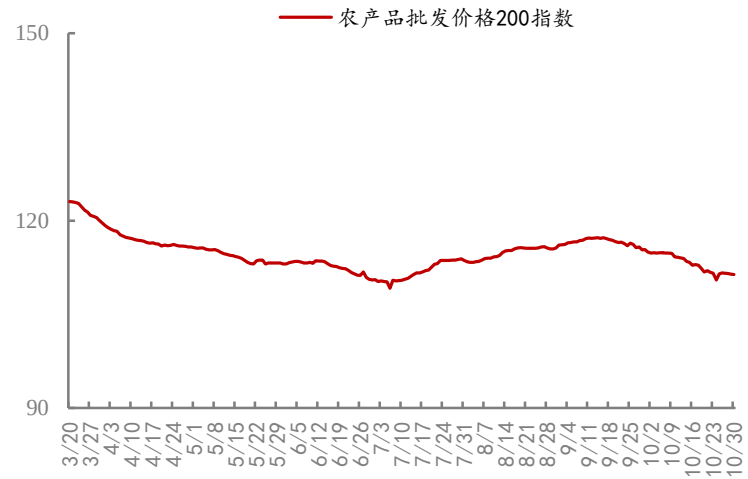
蔬菜价格（单位：元/公斤）



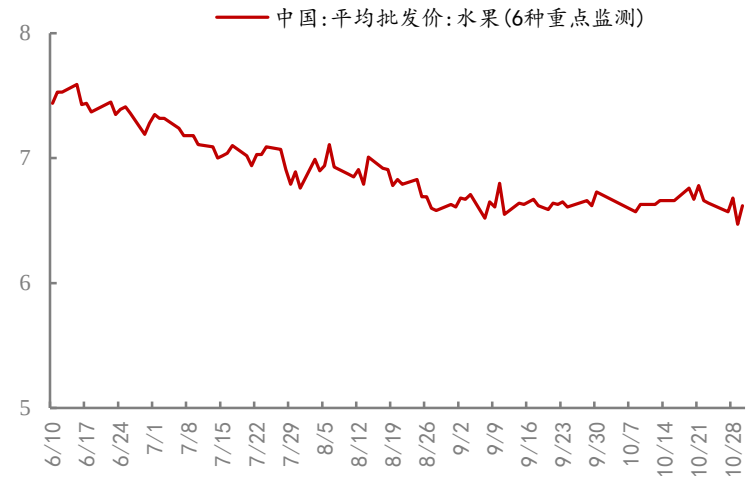
猪肉价格（单位：元/公斤）



农产品批发价格200指数



水果价格（单位：元/公斤）



本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

资料来源：Wind、国贸期货研究院

观点评价体系及免责声明

ITG 国贸期货

附:品种观点评价体系

观点评级	短期（1个月以内）	中期（1-3个月）	长期（3个月以上）
强烈看多	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看多	上涨5-15%	上涨5-15%	上涨5-15%
震荡	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%	振幅-5%-5%
看空	下跌5%-15%	下跌5%-15%	下跌5%-15%
强烈看空	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。分析师对信息来源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意见不会发生任何变化，本报告中的信息和意见仅供参考。

免责声明

国贸期货有限公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2012】31号。

本报告由国贸期货有限公司撰写及发布。本报告中的信息均来源于公开资料或合规渠道，国贸期货力求准确、客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的交易建议。在任何情况下，国贸期货不承诺交易者一定获利，不与交易者分享交易收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。交易者务必注意，其据此做出的任何交易决策与国贸期货无关。

本报告仅供特定客户作参考之用，国贸期货不会因接收人收到本报告而视其为国贸期货的当然客户。未经国贸期货书面授权，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权。如欲引用或转载本报告，务必联络国贸期货并获得书面许可，并需注明出处为国贸期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用或删改。如未经国贸期货授权，私自转载或者引用本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或引用者承担，国贸期货保留追究其法律责任的权利。

风险提示

期货市场具有潜在风险，交易者在进行期货交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险，建议交易者应当充分深入地了解期货市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对交易者的任何交易建议及入市依据，交易者应当自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

期市有风险，投资需谨慎

分析师介绍

郑建鑫，国贸期货研究院宏观金融研究中心经理，宏观金融首席分析师，厦门大学财务学硕士。负责宏观和大宗商品研究，擅长FICC类资产研究，熟悉宏观对冲及套利交易。曾获期货日报“最佳宏观策略分析师”称号。

本报告非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考，不构成任何投资建议，期市有风险，投资需谨慎

ITG 国贸期货

感谢您的观看

THANKS FOR YOUR TIME

