

本周重点国 10 月 CPI、PPI、进出口、外储、PMI 数据和 美国就业数据

2025 年 11 月 3 日 星期一

兴证期货 · 研究咨询部

宏观研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

吴森宇

从业资格编号: F03121615

投资咨询编号: Z0023000

联系人

吴森宇

wusy@xzfutures.com

内容提要

本周重点关注: 中国 10 月 CPI、PPI、进出口、外储、PMI 数据, 美国就业数据, 英国央行政策利率。美高院开审关税。特斯拉年度股东大会。美联储委员降息后首度发声。美政府停摆是否结束或在 11 月 3 日见分晓。

此外, 国际金融领袖投资峰会将于 11 月 3 至 5 日在香港举行。美国 Q3 财报季将于本周继续, AMD、高通、麦当劳等 129 家标普 500 公司将发布业绩。小马智行和文远知行计划于 11 月 6 日在香港交易所同步挂牌上市。

报告目录

一、重要经济数据日历	3
二、重要全球事件日历	3
三、经济指标及重要财经数据总结	11

一、重要经济数据日历

周一（11月3日）：中国10月 RatingDog 制造业 PMI

周二（11月4日）：无

周三（11月5日）：美国10月 ADP 就业人数变动(万人)；美国10月 ISM 非制造业指数

周四（11月6日）：英国央行政策利率

周五（11月7日）：中国10月进口同比(按美元计)；中国10月出口同比(按美元计)

二、重要全球事件日历

周一（11月3日）：美国参议院有关推进拨款法案停止政府“停摆”的下一轮表决最早将于11月3日晚开始

周二（11月4日）：无

周三（11月5日）：无

周四（11月6日）：无

周五（11月7日）：无

图表 1：周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家 /地 区	指标名称	重要 度	前值	预期	今值
2025-11-03	21:30	美国	9 月 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-11-03	21:30	美国	9 月 U6 失业率:季调(%)	重要	8.1		
2025-11-03	21:30	美国	9 月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	22	52	
2025-11-03	21:30	美国	9 月失业率:季调(%)	重要	4.3	4.3	
2025-11-03	21:30	美国	9 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-11-03	21:30	美国	9 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-11-03	21:30	美国	9 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-11-03	21:30	美国	9 月平均时薪:季调(美元)	重要	36.53		
2025-11-03	21:30	美国	9 月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	38	35	
2025-11-03	21:30	美国	9 月新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)(千人)	重要	38	35	
2025-11-03	21:30	美国	9 月零售销售:同	重要	5		

			比(%)				
2025-11-03	21:30	美国	9 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-11-03	21:30	美国	9 月 27 日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000	223000	
2025-11-03	21:30	美国	10 月 18 日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-11-03	21:30	美国	10 月 11 日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-11-03	21:30	美国	10 月 04 日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-11-03	21:30	美国	第三季度核心 PCE 价格指数:季调:环比折年率(初值)(%)	重要	2.6		
2025-11-03	21:30	美国	第三季度实际个人消费支出:季调:环比折年率(初值)(%)	重要	2.5		
2025-11-03	21:30	美国	第三季度核心 PCE 价格指数:季调(初值)(2017 年=100)	重要	125.8		
2025-11-03	21:30	美国	第三季度 PCE 价格指数:季调(初值)(2017 年=100)	重要	126.42		

2025-11-03	21:30	美国	第三季度实际 GDP:季调:折年 数(初值)(十亿美 元)	重要	23771		
2025-11-03	21:30	美国	第三季度 GDP 价格指数(初值): 季调(2017 年 =100)	重要	128.27		
2025-11-03	21:30	美国	第三季度实际 GDP:季调:环比 折年率(初值)(%)	重要	3.8	3	
2025-11-03	21:30	美国	10 月 25 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-03	21:30	美国	9 月 PCE 物价指 数:环比(%)	重要	0.26		
2025-11-03	21:30	美国	9 月核心 PCE 物 价指数:环比(%)	重要	0.23	0.2	
2025-11-03	21:30	美国	9 月个人消费支 出:季调(十亿美 元)	重要	21111.92		
2025-11-03	21:30	美国	9 月核心 PCE 物 价指数:同比(%)	重要	2.91		
2025-11-03	21:30	美国	9 月 PCE 物价指 数:同比(%)	重要	2.74		
2025-11-03	23:00	美国	10 月 ISM 制造 业 PMI	重要	49.1		
2025-11-05	21:15	美国	10 月 ADP 就业 人数:季调(人)	重要	134526000		
2025-11-05	21:15	美国	10 月新增 ADP 就业人数:季调	重要	-32000		

			(人)				
2025-11-05	23:00	美国	10 月 ISM 服务业 PMI	重要	50		
2025-11-06	21:30	美国	11 月 01 日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-11-07	待定	中国	10 月外汇储备(亿美元)	重要	33386.58	33400	
2025-11-07	待定	中国	10 月官方储备资产:其他储备资产(亿美元)	重要	-3.53		
2025-11-07	待定	中国	10 月官方储备资产:基金组织储备头寸(亿美元)	重要	112.29		
2025-11-07	待定	中国	10 月官方储备资产:特别提款权(亿美元)	重要	561.14		
2025-11-07	待定	中国	10 月官方储备资产(SDR 口径):基金组织储备头寸(亿 SDR)	重要	81.91		
2025-11-07	待定	中国	10 月官方储备资产(SDR 口径):特别提款权(亿 SDR)	重要	409.3		
2025-11-07	待定	中国	10 月出口金额:当月同比(%)	重要	8.3	1.5	
2025-11-07	待定	中国	10 月进口金额:当月同比(%)	重要	7.4	6	
2025-11-07	待定	中国	10 月出口金额:人民币:当月同比	重要	8.4		

			(%)				
2025-11-07	待定	中国	10 月进口金额: 人民币:当月同比 (%)	重要	7.5		
2025-11-07	待定	中国	10 月进出口金 额:当月值(亿美 元)	重要	5666.83		
2025-11-07	待定	中国	10 月出口金额: 当月值(亿美元)	重要	3285.65		
2025-11-07	待定	中国	10 月进口金额: 当月值(亿美元)	重要	2381.18		
2025-11-07	待定	中国	10 月进出口金 额:累计值(亿美 元)	重要	46841.89		
2025-11-07	待定	中国	10 月出口金额: 累计值(亿美元)	重要	27796.37		
2025-11-07	待定	中国	10 月进口金额: 累计值(亿美元)	重要	19045.53		
2025-11-07	待定	中国	10 月贸易差额: 累计值(亿美元)	重要	8750.84		
2025-11-07	待定	中国	10 月进出口金 额:当月同比(%)	重要	7.9		
2025-11-07	待定	中国	10 月进出口金 额:累计同比(%)	重要	3.1		
2025-11-07	待定	中国	10 月出口金额: 累计同比(%)	重要	6.1		
2025-11-07	待定	中国	10 月进口金额: 累计同比(%)	重要	-1.1		
2025-11-07	待定	中国	10 月进出口金 额:人民币:当月 值(亿元)	重要	40436		

2025-11-07	待定	中国	10月出口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	23445		
2025-11-07	待定	中国	10月进口金额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	16991		
2025-11-07	待定	中国	10月贸易差额: 人民币:当月值 (亿元)	重要	6455		
2025-11-07	待定	中国	10月进出口金 额:人民币:累计 值(亿元)	重要	336078		
2025-11-07	待定	中国	10月出口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	199450		
2025-11-07	待定	中国	10月进口金额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	136629		
2025-11-07	待定	中国	10月贸易差额: 人民币:累计值 (亿元)	重要	62821		
2025-11-07	待定	中国	10月进出口金 额:人民币:当月 同比(%)	重要	8		
2025-11-07	待定	中国	10月进出口金 额:人民币:累计 同比(%)	重要	4		
2025-11-07	待定	中国	10月出口金额: 人民币:累计同比 (%)	重要	7.1		
2025-11-07	待定	中国	10月进口金额:	重要	-0.2		

			人民币:累计同比 (%)				
2025-11-07	21:30	美国	10 月 U6 失业率: 季调(%)	重要	8.1		
2025-11-07	21:30	美国	10 月私营企业非 农就业人数变动: 季调(千人)	重要	38		
2025-11-07	21:30	美国	10 月平均时薪: 季调(美元)	重要	36.53		
2025-11-07	21:30	美国	10 月失业率:季 调(%)	重要	4.3		
2025-11-07	21:30	美国	10 月非农就业人 口变动:季调(千 人)	重要	22		
2025-11-07	21:30	美国	10 月新增非农就 业人数:私人部 门:季调(初值)(千 人)	重要	38		

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、经济指标及重要财经数据总结

中国 10 月 CPI、PPI 数据

11 月 9 日，中国将发布 10 月 CPI 与 PPI 数据。中金公司认为去年的低基数将对 CPI 形成支撑，预计 10 月 CPI 同比将温和回升至 0.6%。

PPI 方面，他们观察到 10 月 PMI 中的价格指数显著回升，预计 PPI 同比降幅将从 9 月的-2.8%收窄至-2.2%。

中国 10 月进出口数据

11 月 7 日，中国将发布 10 月进出口数据。中信证券认为，一部分被延后的出口订单有望在 10 月集中释放，从而对出口形成支撑。基于此，中信证券预测 10 月出口同比增速将回升至 4.9%。

进口方面，结合国内制造业 PMI 回升至 50.1%所反映的内需企稳态势，中信证券预计进口同比增速为 1.2%。

中国 10 月 RatingDog 制造业 PMI

11 月 3 日，中国将发布 10 月 PMI 数据。RatingDog 此前发布的 9 月综合 PMI 升至 52.5，显示内需与新订单动力增强。中信证券认为，9 月工业企业利润降幅扩大，但支持设备更新的特别国债仍在发力期，叠加 10 月制造业 PMI 出现显著改善，预计制造业投资会保持较高增速。

美国就业数据

11 月 5 日美国将发布 ADP 就业报告，而原定 11 月 7 日的美国官方非农数据因政府停摆可能延迟。

彭博经济学家 Anna Wong 预计，10 月非农就业可能仅增约 5 万人，失业率或升至 4.4%。近期 ADP 数据已连续两月为负，显示就业市场显著放缓，这为美联储未来的降息路径提供了关键依据。

美国 10 月 ISM 制造业指数

11 月 3 日美国将公布 10 月 ISM 制造业 PMI，彭博经济学家 Stuart Paul 预计该指数将微升至 49.5，主要得益于地区调查显示新订单和就业状况改善。

然而，多数调查也表明投入成本与销售价格正在上升，若 ISM 报告印证这一趋势，将加剧市场对通胀粘性的担忧，尤其在 9 月 CPI 已显示关税成本正向消费端传导的背景下。

英国央行政策利率

11 月 6 日，英国央行将宣布最新利率决议，市场普遍预期其将按兵不动，将基准利率维持在 4% 的水平。

此次会议正值英国经济面临通胀粘性与增长放缓的双重挑战，该国 CPI 连续三个月徘徊在

3.8%的高位，加之 11 月 26 日关键预算案即将公布，委员会内部难以就降息达成一致。经济学家指出，央行虽暗示未来利率方向向下，但并不会急于采取进一步宽松行动。

财经事件

特斯拉年度股东大会

特斯拉宣布将于 11 月 6 日举行股东大会，股东将在大会期间对三个关键提案投票，包括 CEO 马斯克薪酬方案、股权激励计划及董事选举。

媒体分析有两个关注点，第一，马斯克薪酬方案。特斯拉拟向马斯克提出潜在价值约 1 亿美元的薪酬协议，这是美国企业历史上规模最大的高管薪酬方案。

第二，潜在的机器人 Gen 3 发布。目前对 Gen 3 的预期包括：1. 运动能力更强；2. 精细操作能力提升；3. 自主性更高；4. 设计更接近量产形态。

华尔街文章写道，对于特斯拉股东大会，摩根士丹利警告，若马斯克薪酬方案未获批准，特斯拉股价可能面临超 10% 的即时抛售，这将被市场视为对其领导力的不信任投票。方案被否还可能引发公司战略前景的不确定性，并加剧关键人才流失的风险。

特朗普可能亲自出席听证会，旁听美国高院关键的“关税裁决”

美国总统特朗普表示，其可能亲自前往最高法院旁听关税合法性的口头辩论。

据新华网报道，美国联邦最高法院此前宣布，将快速审议特朗普政府征收的多数关税的合法性，并于 11 月 5 日听取口头辩论。诉讼所涉关税包括特朗普援引 1977 年《国际紧急经济权力法》面向全球征收的 10% “基准关税”，对未与美国达成贸易协议的贸易伙伴征收的更高额度关税，以及所谓“芬太尼关税”。虽然美国总统曾因大法官就职典礼等活动访问最高法院，但在口头辩论期间到场极为罕见。

华尔街见闻写道，当前，华尔街下注“高院否决关税，美国政府被迫退税”，商务部长儿子甚至一度参与。据报道，对冲基金以每 1 美元索赔权 20 至 40 美分的价格，从现金流紧张的进口商手中购买未来可能获得关税退款的索赔权。

美参议院有关推进拨款法案停止政府“停摆”的下一轮表决最早将于 11 月 3 日晚开始

据央视新闻 11 月 2 日报道，按 11 月 1 日美国国会参议院的最新会议计划，参议院有关推进拨款法案停止政府“停摆”的下一轮表决最早将于 11 月 3 日晚开始，而那时将是本次美国政府“停摆”的第 34 天。

美联储高官密集发声

本周美联储官员将密集发布讲话。美国 2025 年 FOMC 票委、圣路易联储主席穆萨莱姆就货币政策进行炉边谈话，2026 年 FOMC 票委及费城联储主席保尔森、2026 年 FOMC 票委、克利夫兰联储主席哈玛克、2027 年 FOMC 票委、旧金山联储主席戴利将发表讲话。

据华尔街见闻，美东时间 10 月 29 日周三，美联储在货币政策委员会 FOMC 会后公布，将联邦基金利率的目标区间从 4.00%至 4.25%下调至 3.75%至 4.00%，降幅 25 个基点。在上次会议今年内首次降息后，本次是联储一年来首次连续第二次 FOMC 会议降息。

小马智行和文远知行计划于 11 月 6 日在香港交易所同步挂牌上市

华尔街见闻写道，据港交所公告，小马智行拟发行约 4196 万股，定价上限 180 港元；文远知行拟发行约 8825 万股，定价上限 35 港元，两者均计划于 11 月 6 日挂牌交易。

小马智行是中国唯一一家在北上广深获得面向公众的自动驾驶出行服务许可的公司，而文远知行则是全球唯一在 7 个国家获得自动驾驶牌照的公司。一场争夺“港股 Robotaxi 第一股”名号的竞赛已然打响。

香港金管局：国际金融领袖投资峰会将于 11 月 3 至 5 日举行

香港金融管理局总裁余伟文发文称，国际金融领袖投资峰会将于 2025 年 11 月 3 至 5 日再度举行，这也是香港金管局连续第四年举办这项金融界盛事。大约 300 位国际金融领袖将于本周聚首香港参与峰会，当中包括超过 100 位集团主席或行政总裁。本届峰会的主题是“驾驭变局 砥砺前行”。

在此背景下，金融领袖将在主峰会探讨年内在宏观经济、贸易与数码领域的重要趋势和发展，以及不同金融市场、资产类别和地区未来几年最突出的机遇与风险。

京东联合广汽、宁德时代推出一款新车

京东官宣联合广汽、宁德时代将推出一款“国民好车”，10 月底将陆续开启内测版，11 月 9 日新车正式官宣发布。

香港金融科技周于 11 月 3 日至 4 日举行。

第八届中国国际进口博览会于 11 月 5 日至 10 日在上海举办。

2025 年世界互联网大会乌镇峰会将于 11 月 6 日至 9 日举行。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况。

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。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，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，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。