

宏观及行业高频 数据周度追踪



兴证期货研究咨询部

2025年10月20日



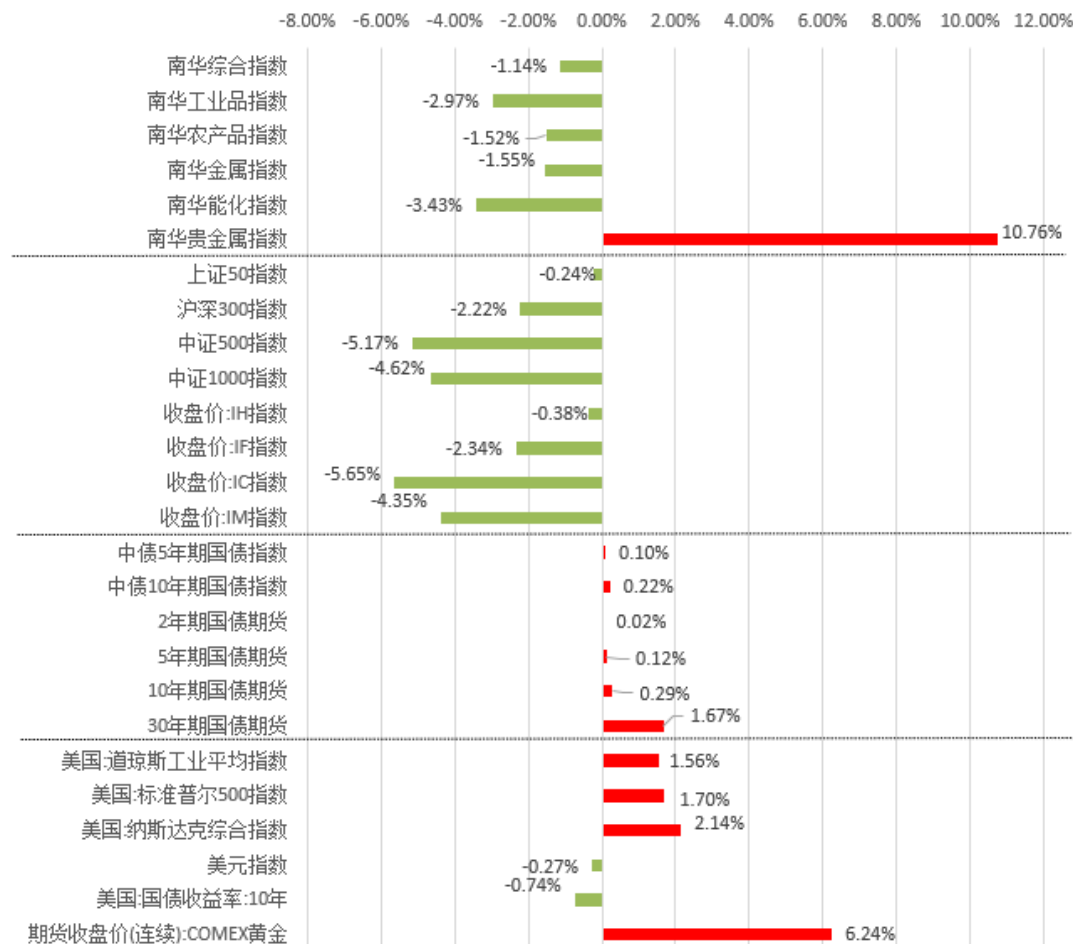
本报告数据来源：wind终端

宏观	国内方面，中国9月CPI同比-0.3%，预期-0.2%，前值-0.4%；环比0.1%，预期0.2%，前值0%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，为近19个月以来涨幅首次回到1%。PPI环比继续持平；同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点，核心CPI复苏显著。9月末，广义货币(M2)余额335.38万亿元，同比增长8.4%。狭义货币(M1)余额113.15万亿元，同比增长7.2%。流通中货币(M0)余额13.58万亿元，同比增长11.5%。前三季度净投放现金7619亿元。M1-M2剪刀差持续收敛至-1.2%，国内通缩压力得到一定缓解。 海外方面，美联储主席鲍威尔暗示，可能在未来几个月停止收缩资产负债表，货币市场出现了紧缩的“一些迹象”。鲍威尔表示，自9月FOMC货币政策会议以来，通胀和就业前景变化不大，但劳动力市场出现越来越多的疲软迹象。鲍威尔暗示，即使政府停摆严重削弱了美联储对经济形势的掌握程度，但仍有望在本月晚些时候再次降息25个基点。此外，美国参议院以51票对44票的投票结果，再次未能推进共和党的临时拨款法案，美国联邦政府继续处于停摆状态。
行业	1) 煤炭：本期焦煤、焦炭期价上涨，焦煤去库。 2) 钢材：本期铁矿石期价下跌，螺纹钢去库。 3) 有色：本期伦铜、铝、锌期价回踩，伦铜、铝去库。 4) 能源化工：本期国内油价大跌，国内化工品种价格普跌。 5) 水泥玻璃纯碱：本期水泥价格下跌，玻璃、纯碱期价下跌。 6) 农产品：本期生猪期价反弹，豆类油脂期价回落。 7) 贸易和消费：本期BDI指数上升；汽车零售同比小幅上升；电影票房环比下降。



行情回顾

- 本期时间周期为2025.10.13至2025.10.17;
- 本期南华商品综合指数变化幅度-1.14%，工业品、农产品、金属、能化、贵金属分别变化-2.97%、-1.52%、-1.55%、-3.43%、10.76%。
- 本期上证50、沪深300、中证500、中证1000指数分别变化 -0.24%、-2.22%、-5.17%、-4.62%；IH、IF、IC、IM期指分别变化-0.38%、-2.34%、-5.65%、-4.35%。
- 国内债市方面，本期国债期货上涨。
- 本期美国道琼斯、标准普尔500、纳斯达克分别变化1.56%、1.70%、2.14%。
- 本期10年美债收益率变化-0.74%，美元指数变化-0.27%，Comex黄金期价变化6.24%。



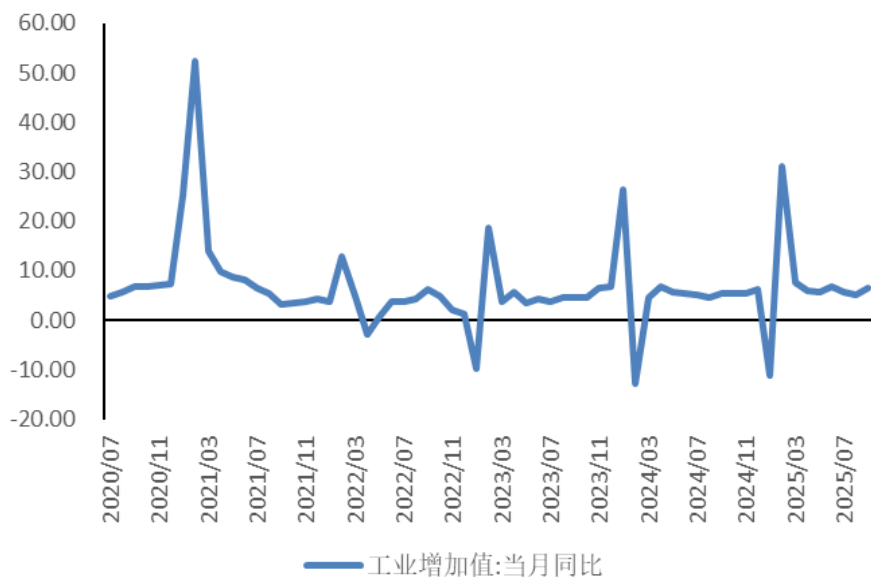
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部



国内宏观 数据

● 工业与PMI

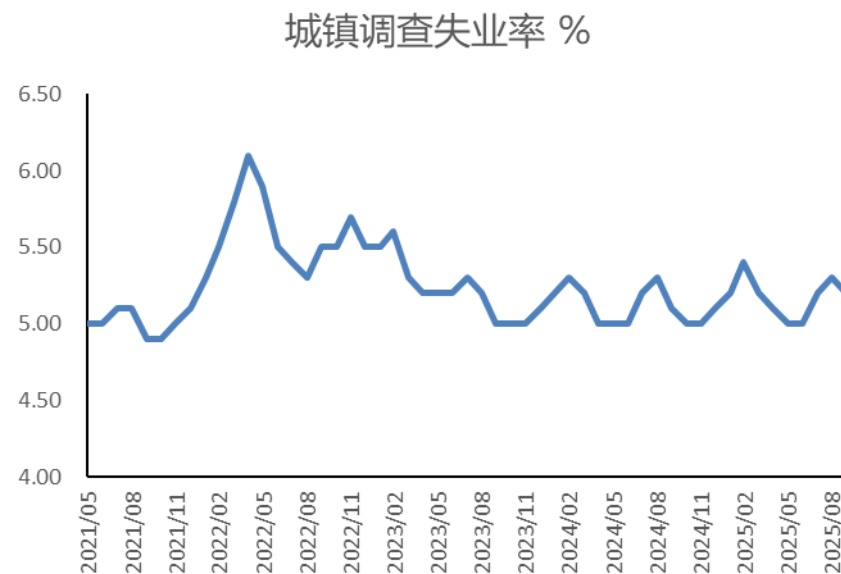
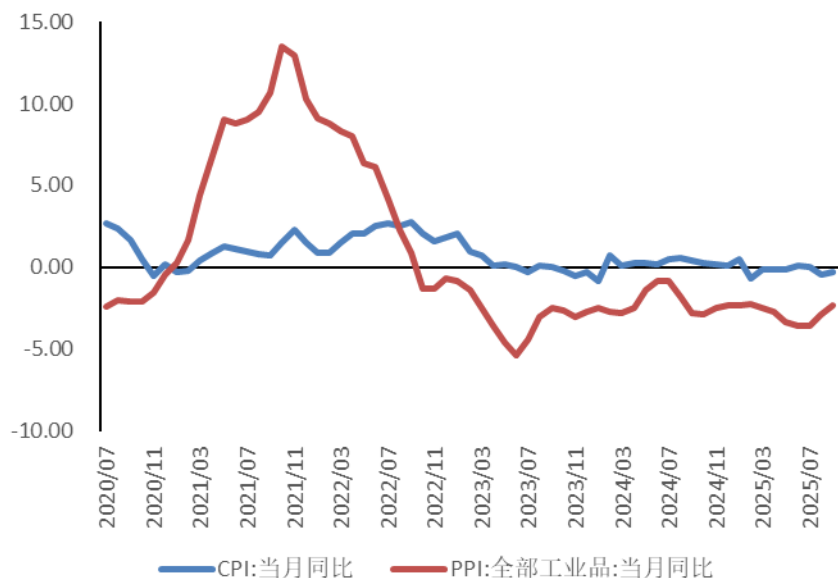
- 中国9月规模以上工业增加值同比增6.5%；
- 9月份制造业PMI为49.8%，环比上升0.4个百分点；非制造业PMI为50.0%，下降0.3个百分点；综合PMI产出指数为50.6%，上升0.1个百分点，我国经济总体产出扩张略有加快。



数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

● 国内通胀与失业

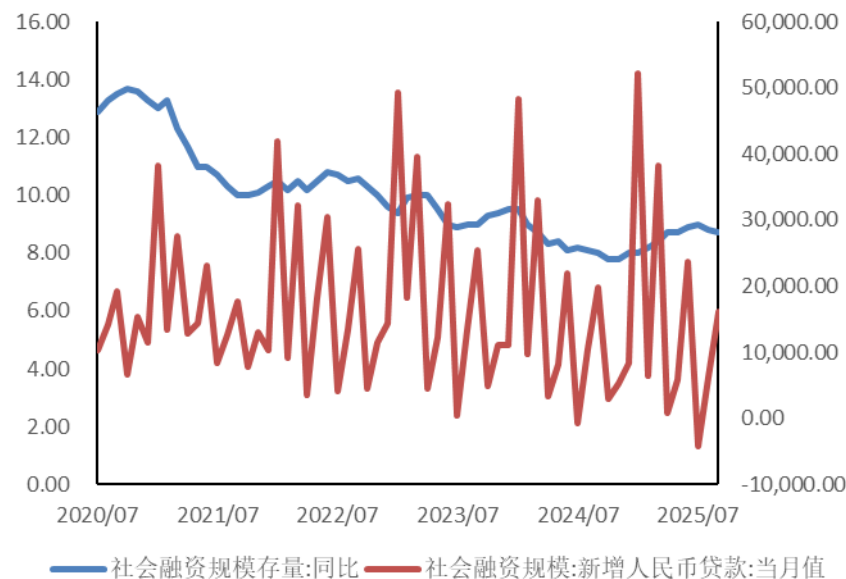
- 中国9月CPI同比-0.3%，预期-0.2%，前值-0.4%；环比0.1%，预期0.2%，前值0%。扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，为近19个月以来涨幅首次回到1%。工业生产者出厂价格指数（PPI）环比继续持平；同比下降2.3%，降幅比上月收窄0.6个百分点。核心CPI复苏显著，通缩压力有所缓解。
- 9月份，全国城镇调查失业率为5.2%，比上月回升。



数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

● 国内流动性

- 9月末，广义货币(M2)余额335.38万亿元，同比增长8.4%。狭义货币(M1)余额113.15万亿元，同比增长7.2%。流通中货币(M0)余额13.58万亿元，同比增长11.5%。前三季度净投放现金7619亿元。M1-M2剪刀差持续收敛至-1.2%，且今日公布的9月核心CPI同比上涨1.0%，涨幅连续5月扩大，扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，为近19个月以来涨幅首次回到1%，国内通缩压力得到一定缓解。

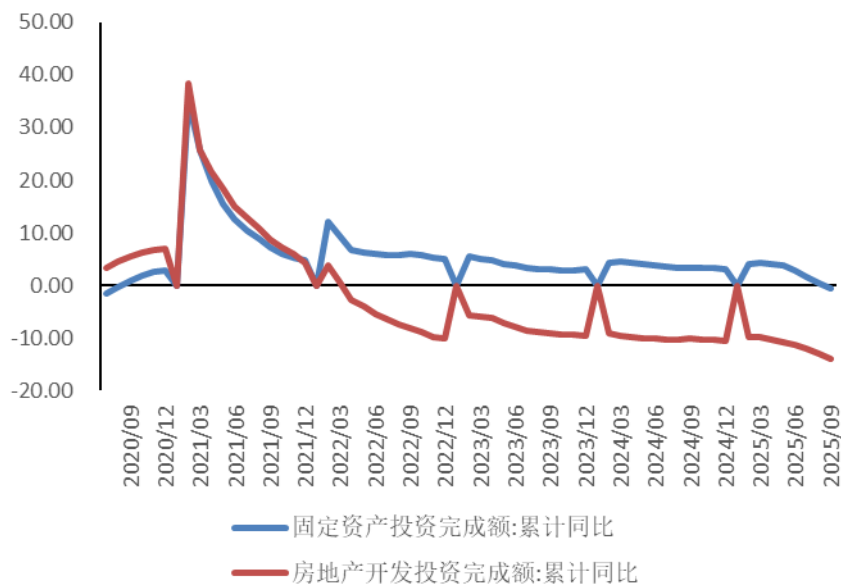


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

二、国内宏观数据追踪

● 投资、消费

- 9月全国规模以上工业增加值同比增长6.5%。9月社会消费品零售同比增长3%。房地产开发投资同比-13.9%。

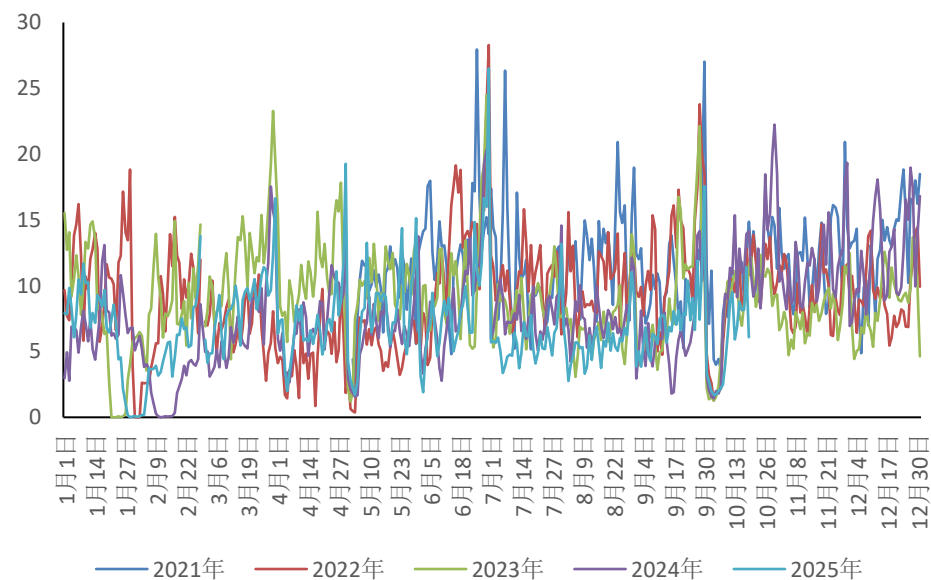


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 房地产

- 本期30大中城市商品房成交面积一线城市环比变化56.97%。

30大中城市:商品房成交面积:一线城市 (万平方米)



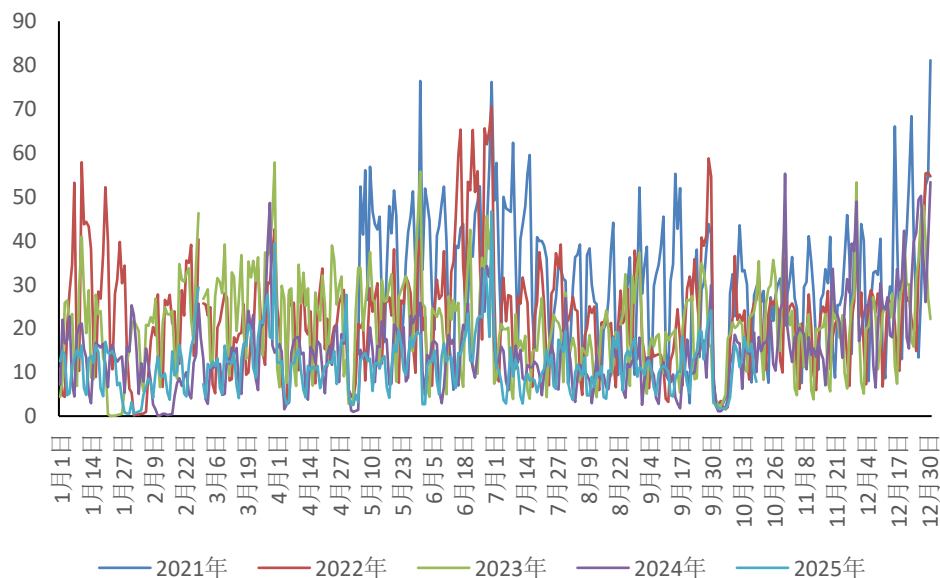
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

二、国内宏观数据追踪

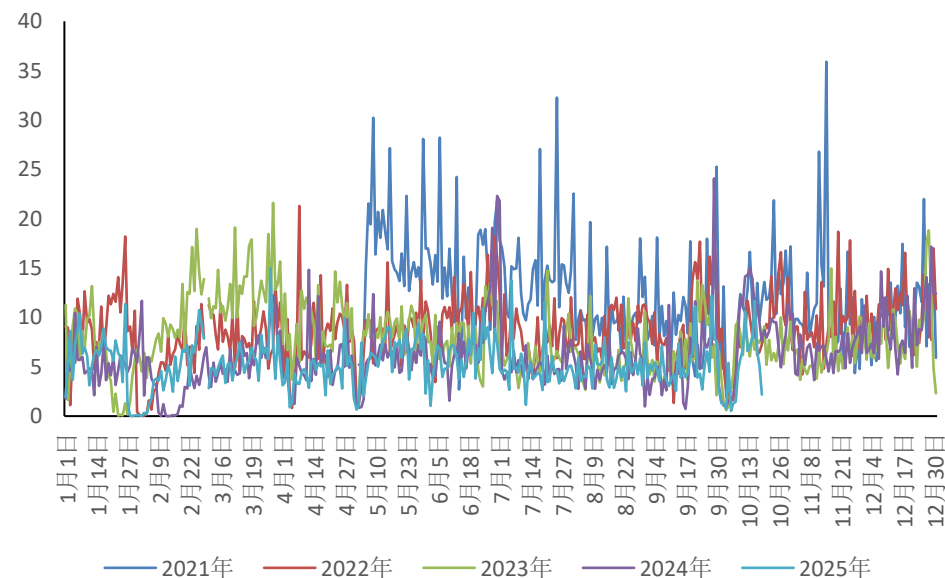
● 房地产

- 本期30大中城市商品房成交面积二线城市环比变化54.69%。
- 本期30大中城市商品房成交面积三线城市环比变化52.52%。

30大中城市:商品房成交面积:二线城市 (万平方米)



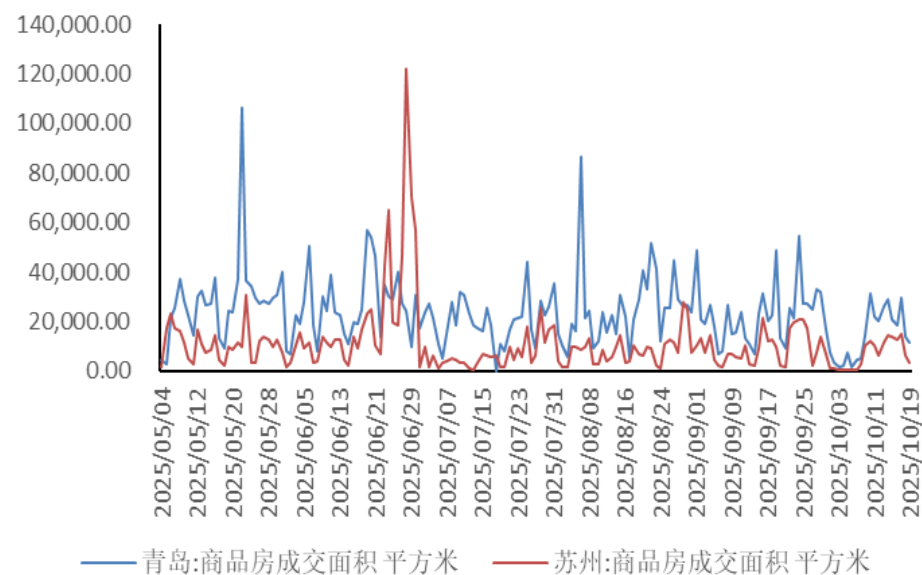
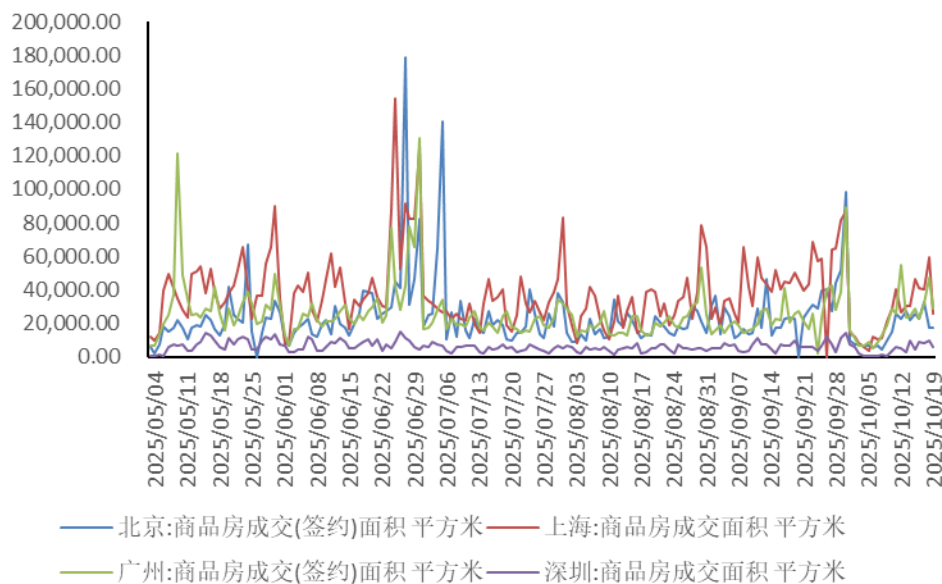
30大中城市:商品房成交面积:三线城市 (万平方米)



二、国内宏观数据追踪

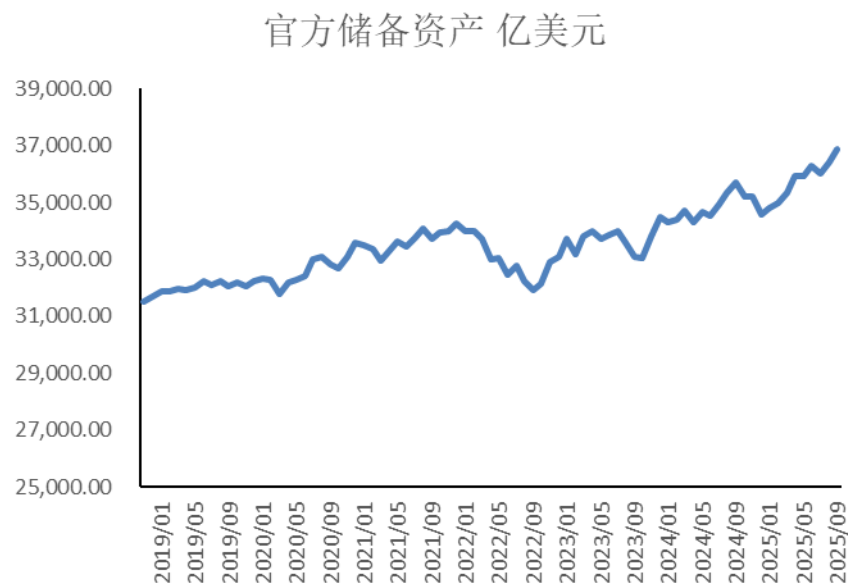
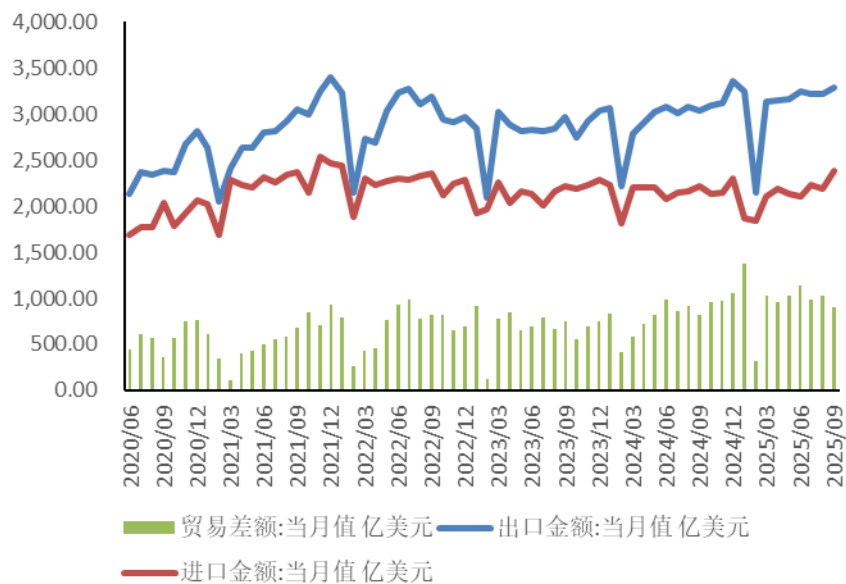
● 房地产

- 本期北京、上海、广州、深圳商品房成交面积环比变化分别82.66%、82.35%、34.02%、194.03%；
- 本期青岛、苏州商品房成交面积环比变化50.38%、78.51%



● 进出口、外汇储备

- 9月出口总额3285.65亿美元，环比上升；贸易顺差904.47亿美元；
- 9月份官方外汇储备资产为36889.89亿美元，环比上升。

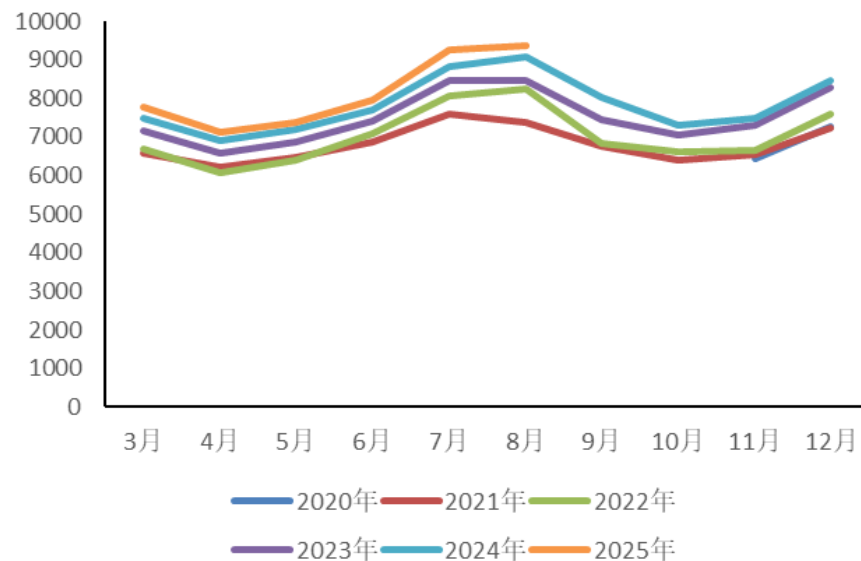


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

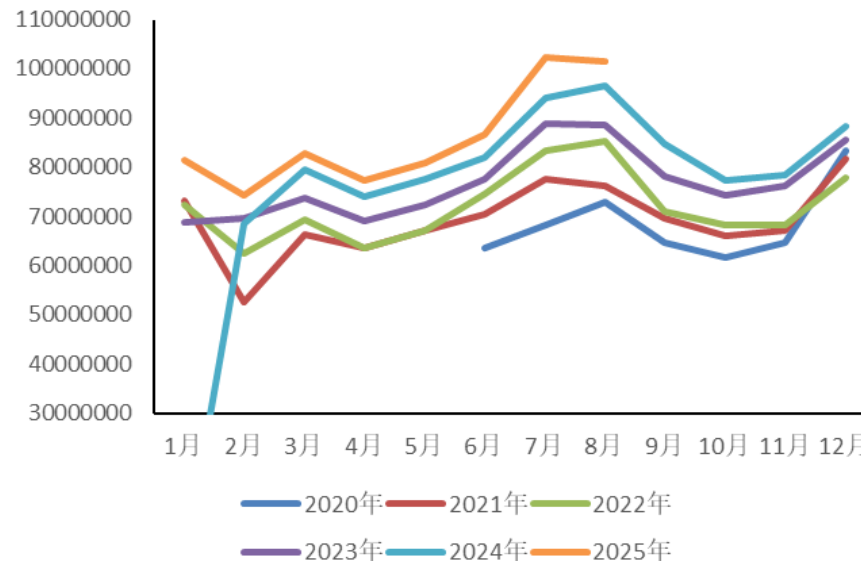
● 发电、用电量

- 8月全社会发电量同比增长1.60%；8月全社会用电量同比增长4.99%。

产量:发电量:当月值 (亿千瓦时)



全社会用电量:当月值 (万千瓦时)

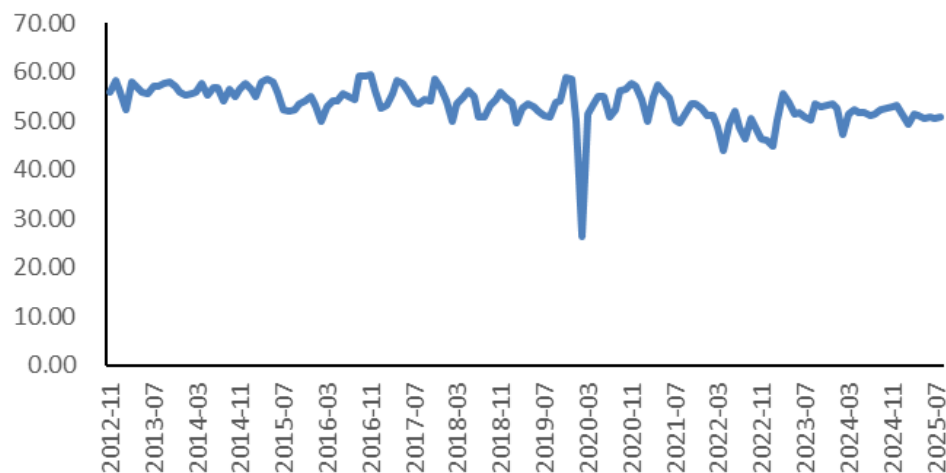


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 物流、港口数据

- 8月中国物流业景气指数50.9。

中国物流业景气指数(LPI):业务总量:季调
%



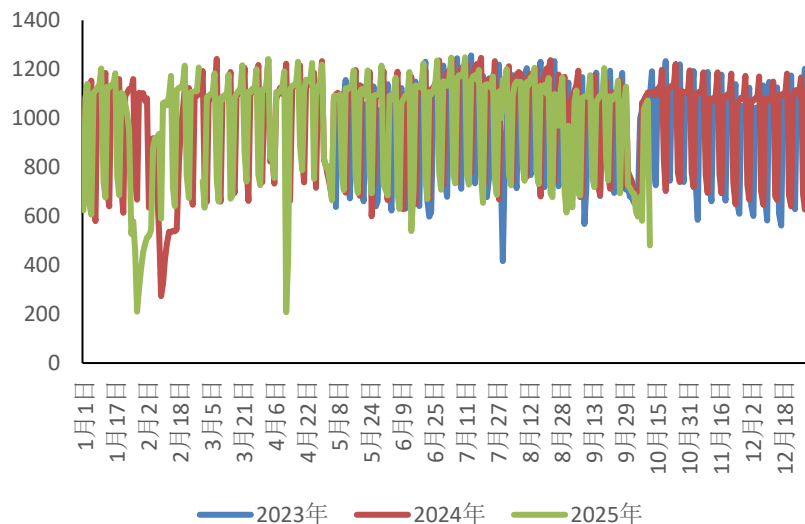
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

二、国内宏观数据追踪

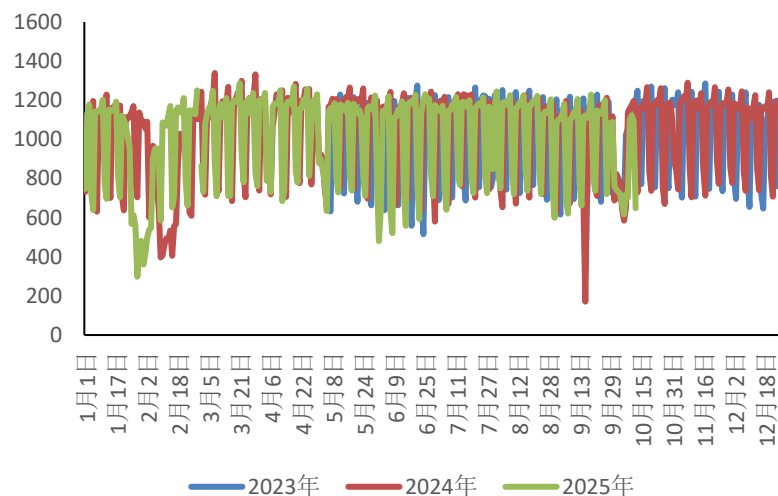
● 主要大城市人员流动情况

- 本期北上深地区地铁客运量环比平稳。

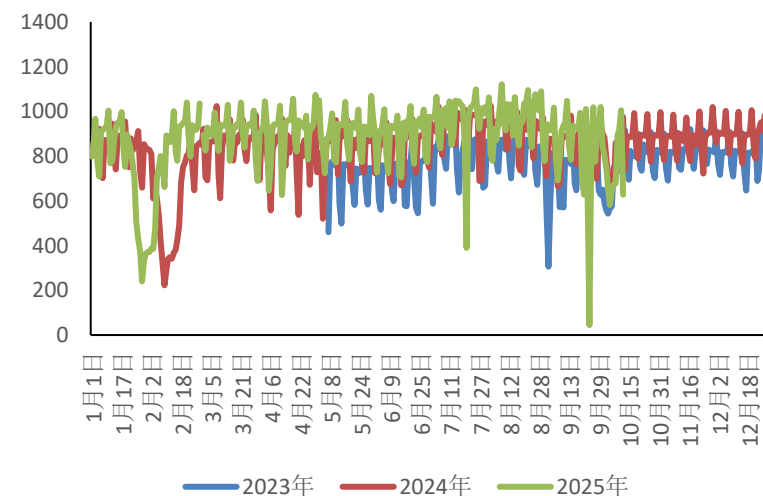
地铁客运量:北京 (万人次)



地铁客运量:上海 (万人次)



地铁客运量:深圳 (万人次)



数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部



国内行业 数据

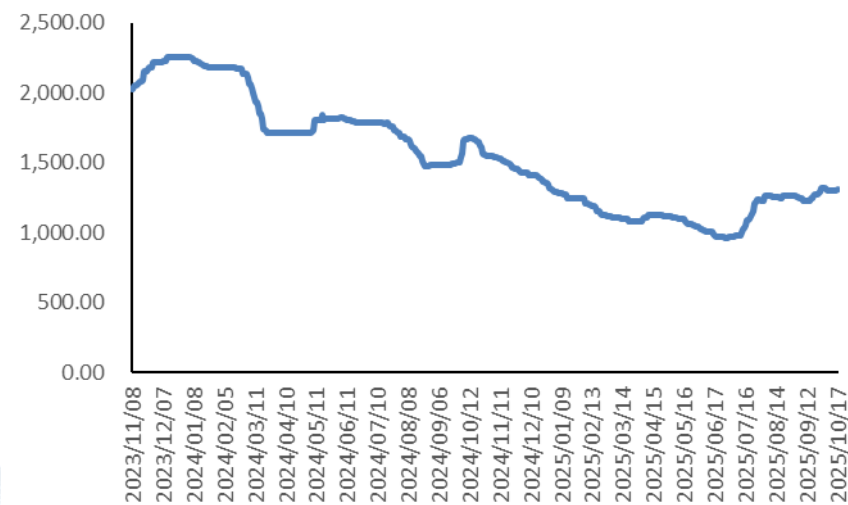
● 煤炭

- 本期焦煤期货主力合约周涨跌幅为1.55%；山西主焦煤现货价格变化0.31%。

期货收盘价(活跃合约):焦煤 元/吨



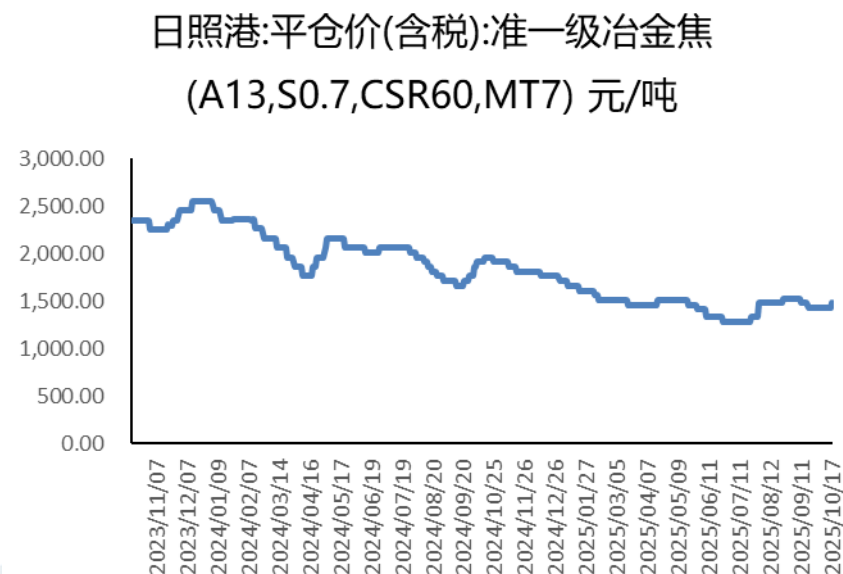
均价:主焦煤:山西 元/吨



数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 煤炭

- 本期焦炭期货主力合约周涨跌幅为0.57%，日照港准一级冶金焦平仓价变化3.50%。



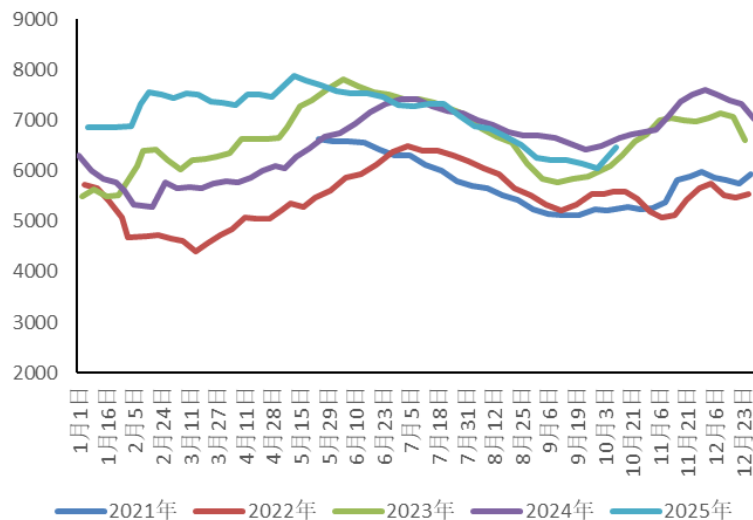
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

三、国内行业数据追踪

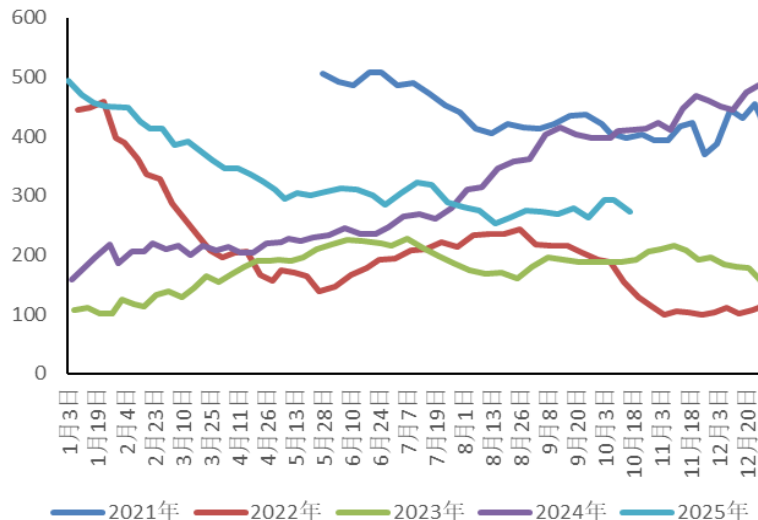
● 煤炭

- 本期煤炭、炼焦煤、焦炭库存环比变化幅度分别为6.96%、-6.92%、0.03%。
- 板块总结：本期焦煤、焦炭期价上涨，焦煤去库。

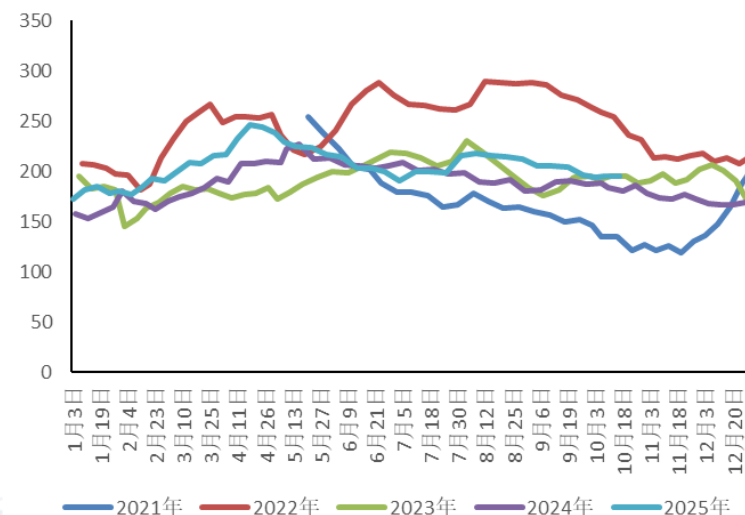
煤炭库存:CCTD主流港口:合计 (万吨)



炼焦煤库存:六港口合计 (万吨)



焦炭库存:港口总计 (万吨)



数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 钢材

- 本期铁矿石期货主力合约周涨跌幅为-3.02%，铁矿现货周涨跌幅为-3.57%。

期货收盘价(活跃合约):铁矿石 元/吨



铁矿石价格指数:62%Fe:CFR中国北方美
元/吨

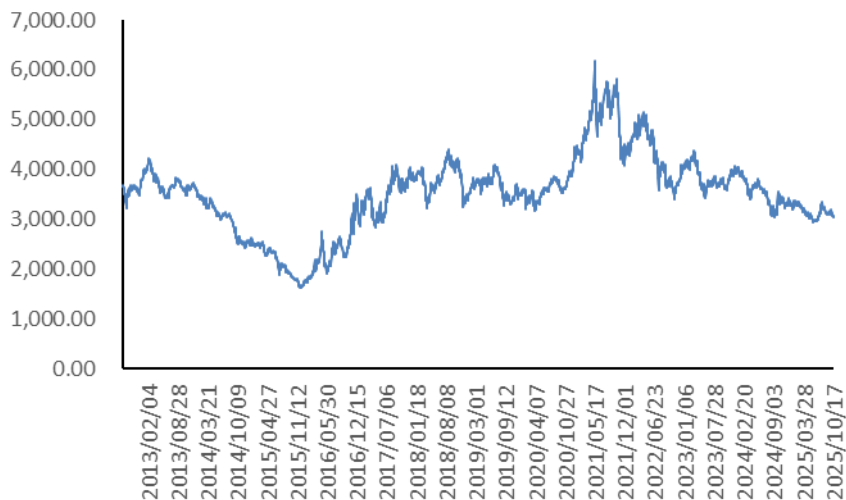


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 钢材

- 本期螺纹钢期货主力合约周涨跌幅为-2.13%，螺纹钢现货价格周涨跌幅为-1.05%。

期货收盘价(活跃合约):螺纹钢 元/吨

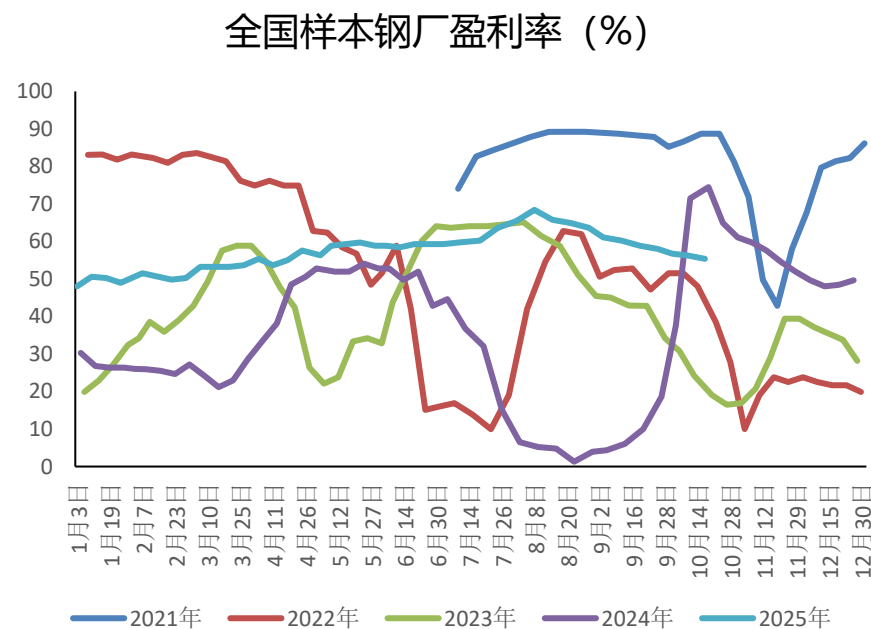


价格:螺纹钢:HRB400 20mm:全国 元/吨



● 钢材

- 本期全国样本钢厂盈利率55.39%，环比变化-1.62%。

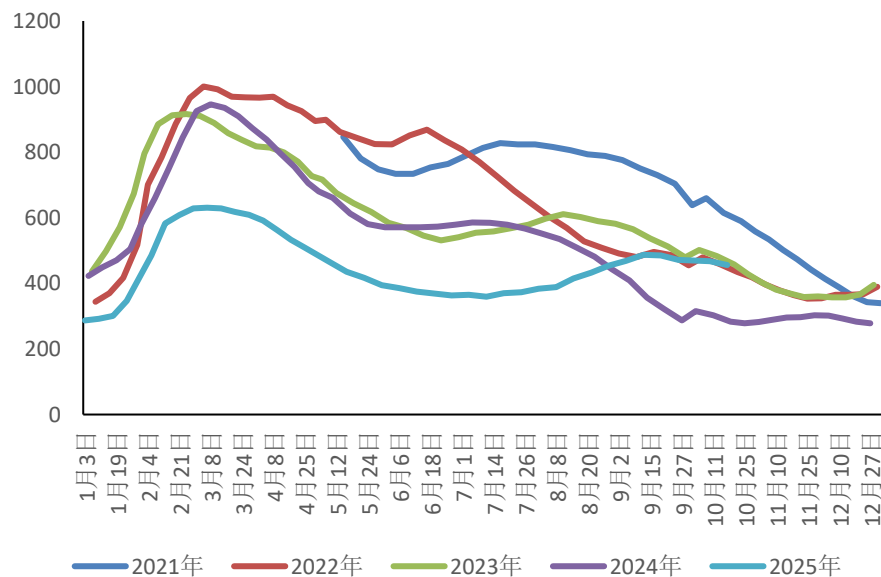


数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

● 钢材

- 本期螺纹钢库存456.31万吨，环比变化-2.38%。
- 板块总结：本期铁矿石期价下跌，螺纹钢去库。

库存:螺纹钢(含上海全部仓库) (万吨)



数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

● 有色

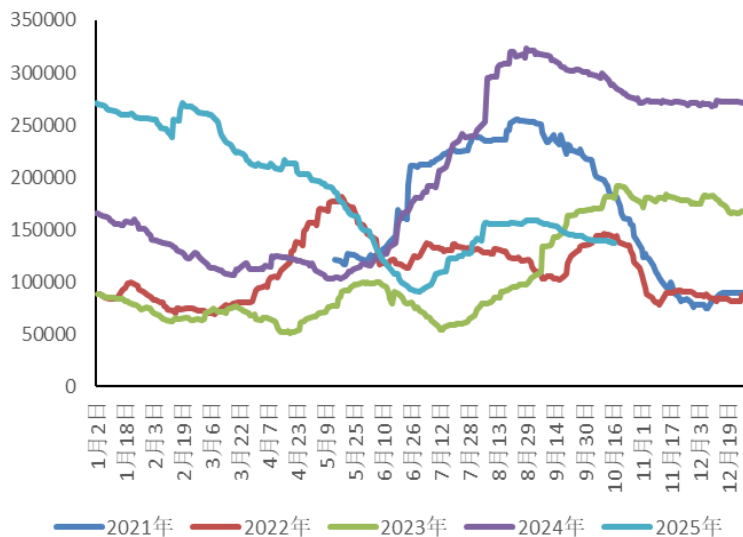
- 本期国内铜、铝、锌期货主力合约周度涨跌幅分别为-1.77%、-0.33%、-2.04%。
- 现货方面，铜、铝、锌全国均价本期涨跌幅分别为2.14%、0.70%、0.90%。



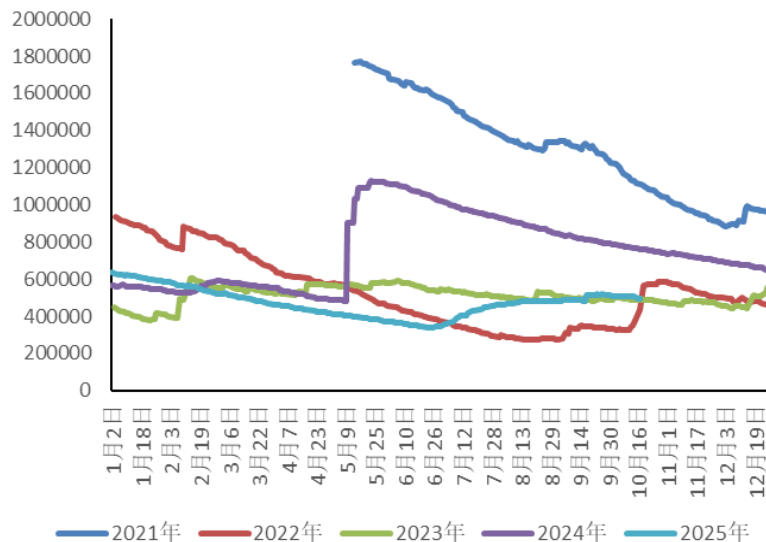
● 有色

- 全球库存看，本期伦铜、伦铝、伦锌库存分别为13.72万吨、49.12万吨、3.8万吨，环比变化分别为-1.56%、-3.46%、0.20%。
- 板块总结：本期伦铜、铝、锌期价回踩，伦铜、铝去库。

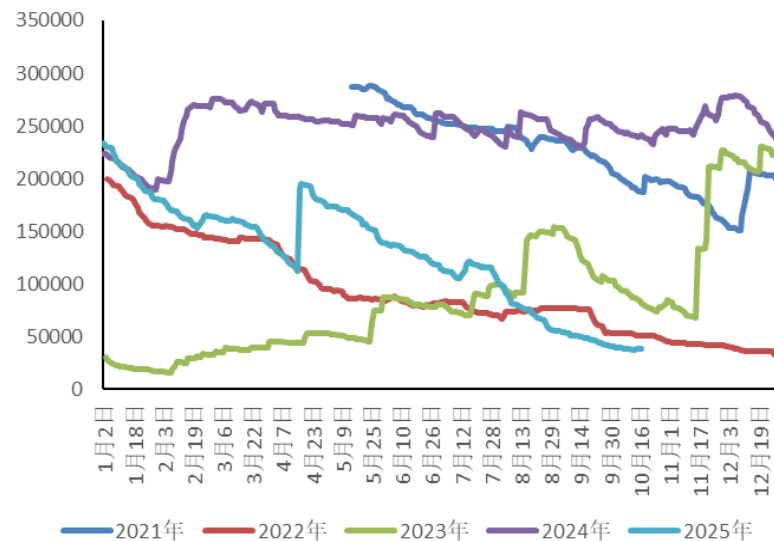
总库存:LME铜 (吨)



总库存:LME铝 (吨)



总库存:LME锌 (吨)



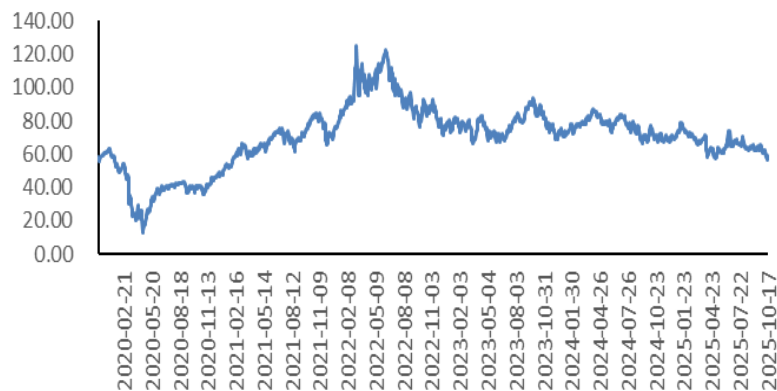
数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 能源化工

- 本期NYMEX轻质原油、IPE轻质原油、INE原油周涨跌幅分别为-1.70%、-0.95%、-4.65%。

期货收盘价(活跃合约):NYMEX轻质原油 美元/

桶



期货收盘价(活跃合约):IPE轻质原油 美元/桶



期货收盘价(活跃合约):INE原油 元/桶

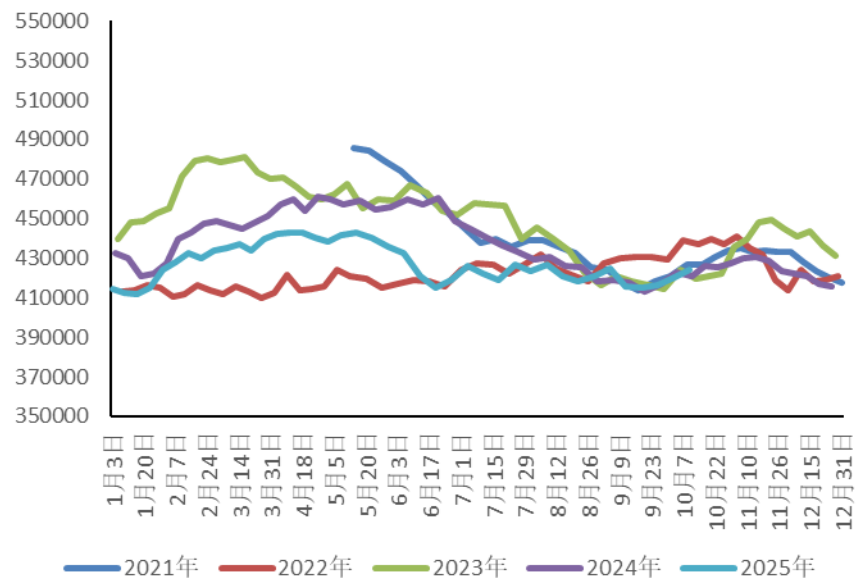


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

● 能源化工

- 库存方面，本期全美商业原油库存4.238亿桶，环比变化 0.84%。

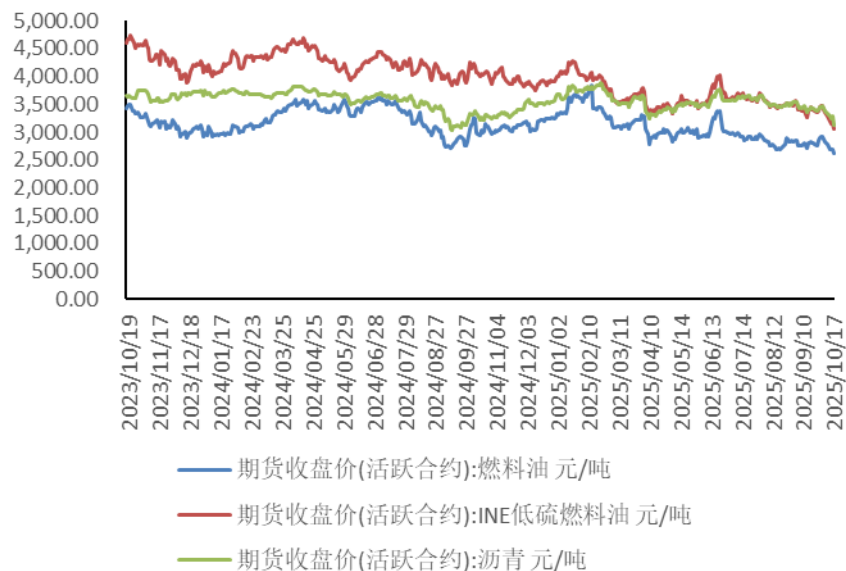
库存量:商业原油:全美 (千桶)



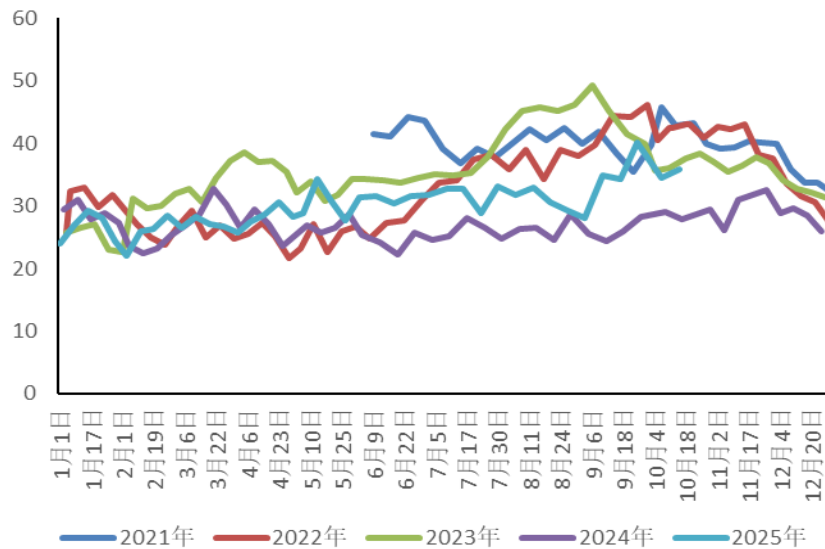
● 能源化工

- 成品油方面，本期燃料油、INE低硫燃料油、沥青期价变化幅度分别为-5.54%、-7.13%、-5.80%。
- 石油沥青装置开工率35.80%，环比变化3.77%。

成品油价格主力合约

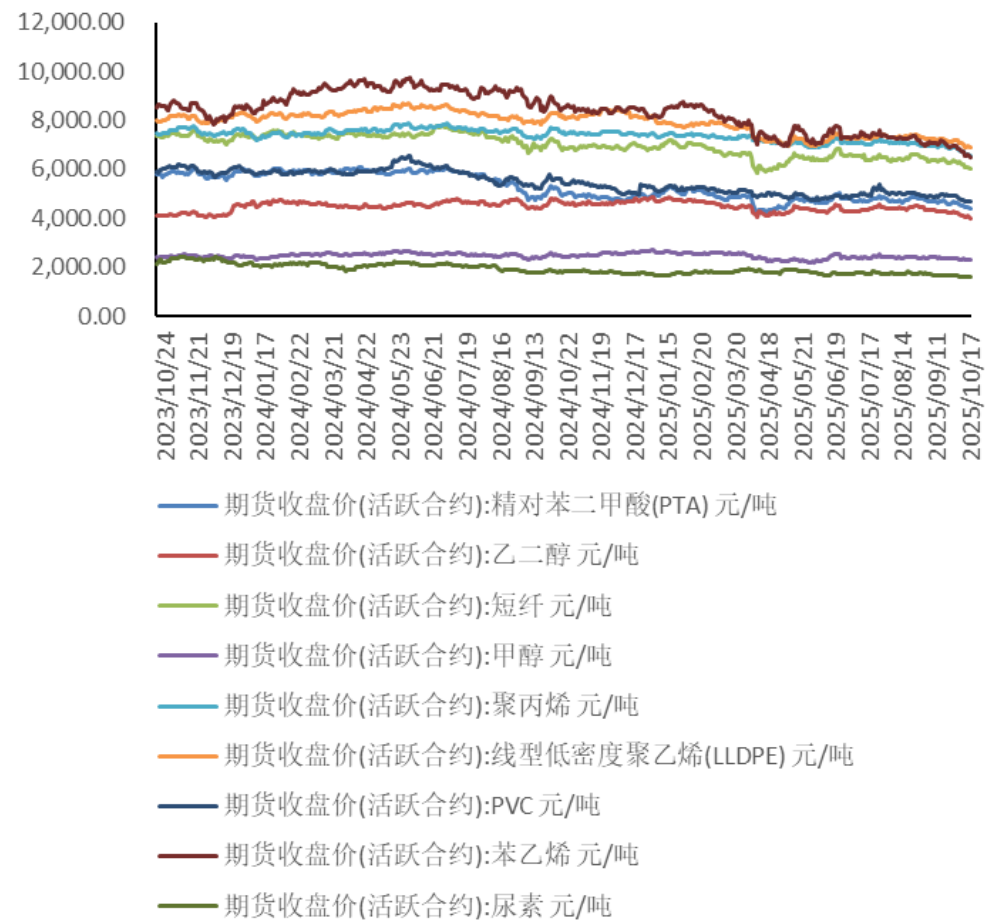


开工率:石油沥青装置 (%)



● 能源化工

- 化工品方面，PTA变化幅度-2.91%、乙二醇变化幅度-2.37%，短纤变化幅度-2.65%，甲醇变化幅度-1.52%，聚丙烯变化幅度-2.54%，LLDPE变化幅度-2.32%，PVC变化幅度-0.99%，苯乙烯变化幅度-3.86%，尿素变化幅度0.31%。
- 板块总结：本期国内油价大跌，国内化工品种价格普跌。

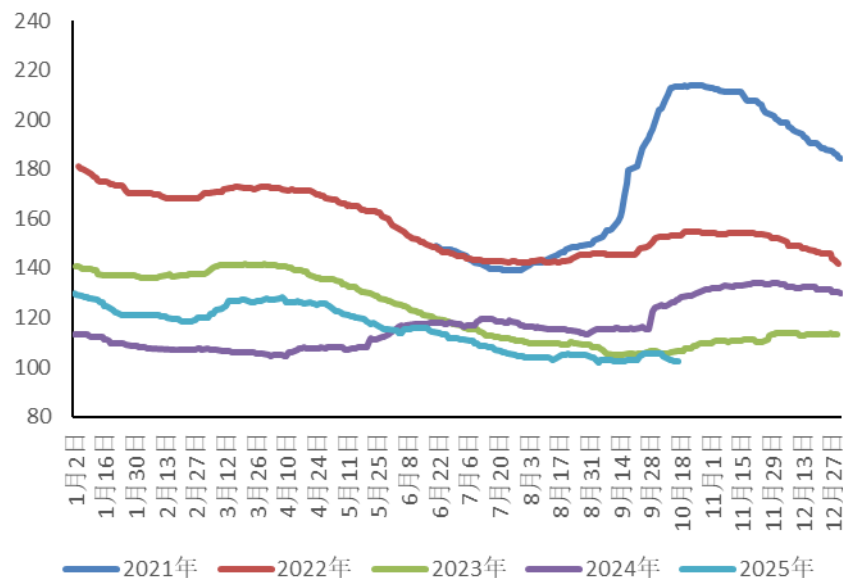


数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

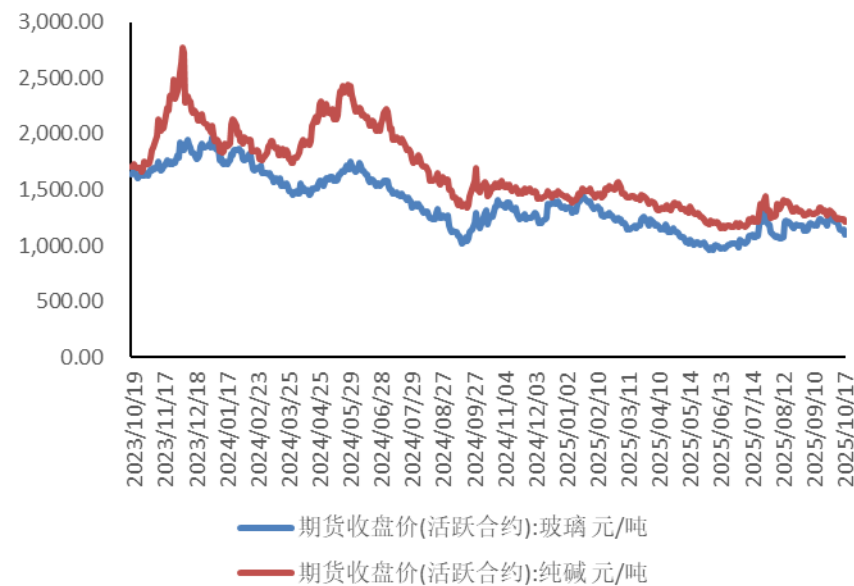
● 水泥、玻璃、纯碱

- 本期全国水泥价格下跌，全国水泥指数周涨跌幅-1.20%。
- 本期玻璃和纯碱主力合约周度涨跌幅分别为-9.28%、-2.50%。
- 板块总结：本期水泥价格下跌，玻璃、纯碱期价下跌。

水泥价格指数:全国

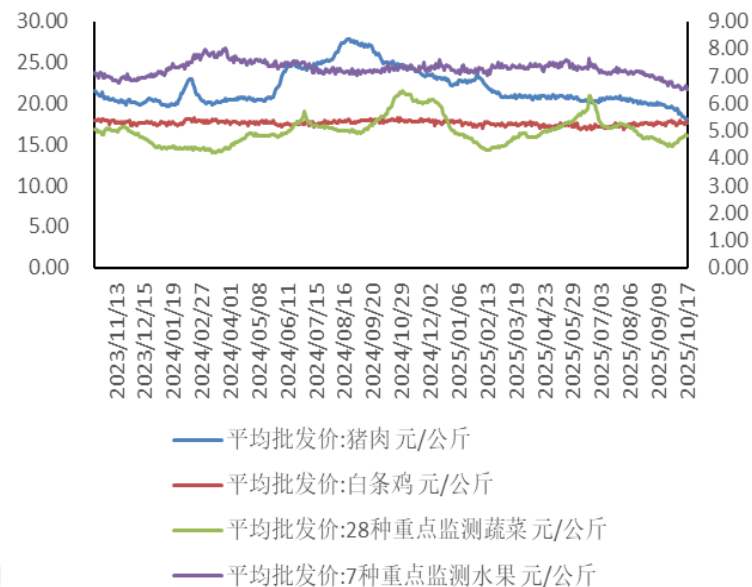
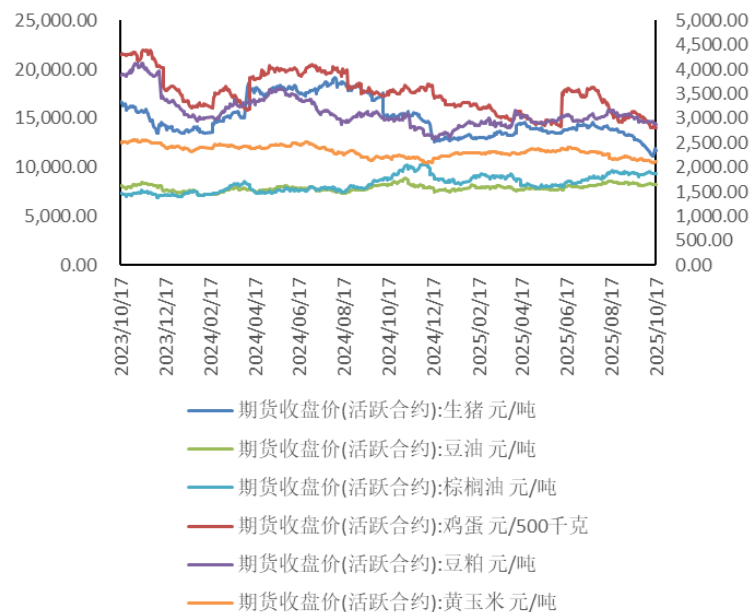


纯碱、玻璃期价走势



● 农产品

- 本期农产品期货中，生猪、鸡蛋、豆油、豆粕、棕榈油和玉米主力合约周涨跌幅分别为3.09%、-0.04%、-0.55%、-1.85%、-1.38%、-0.38%。
- 现货方面，本期猪肉、白条鸡、蔬菜、水果价格周涨跌幅分别为-4.35%、-1.17%、3.89%、0.85%。
- 板块总结：本期生猪期价反弹，豆类油脂期价回落。

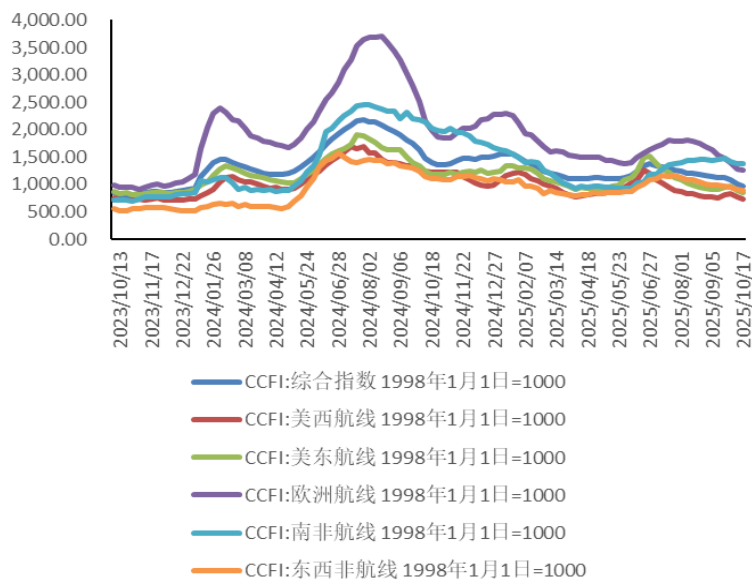


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

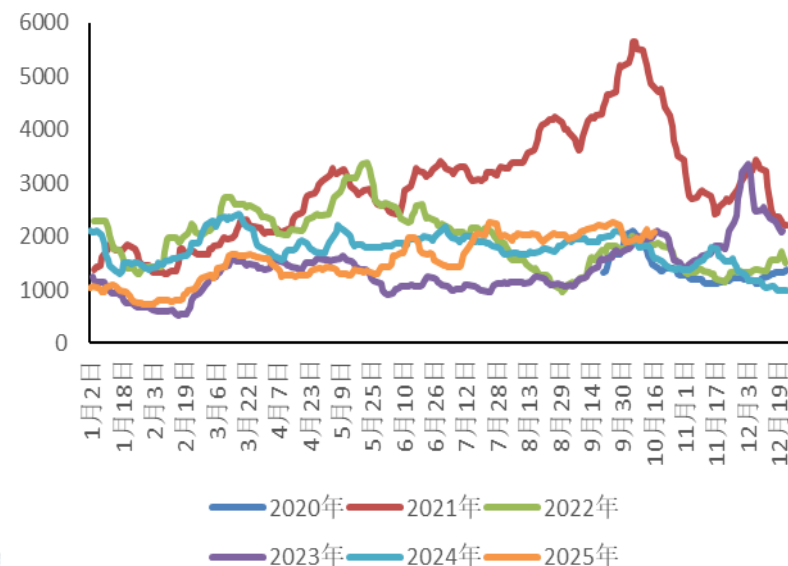
● 航运

- 本期CCFI指数下降，环比变化-4.11%。
- 本期BDI指数下降，环比变化2.45%。
- 板块总结：本期BDI指数上升。

CCFI航运指数



波罗的海干散货指数(BDI)

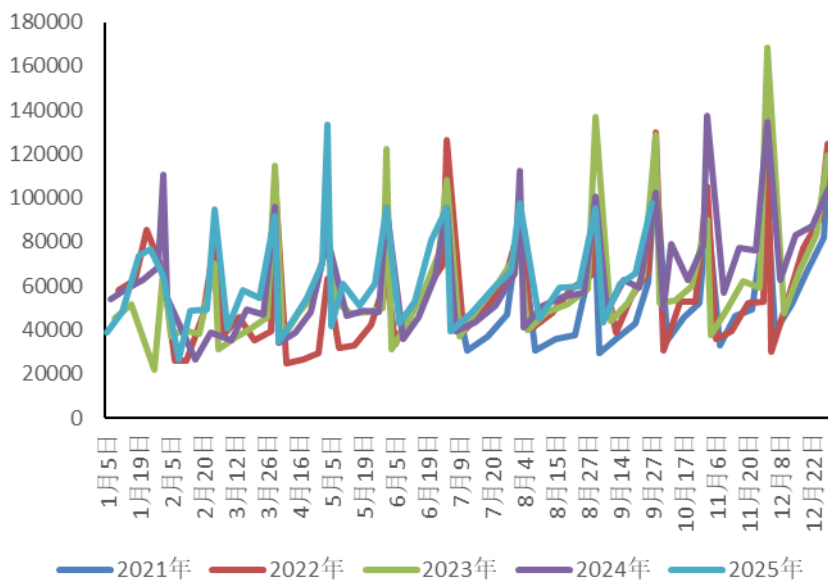


数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

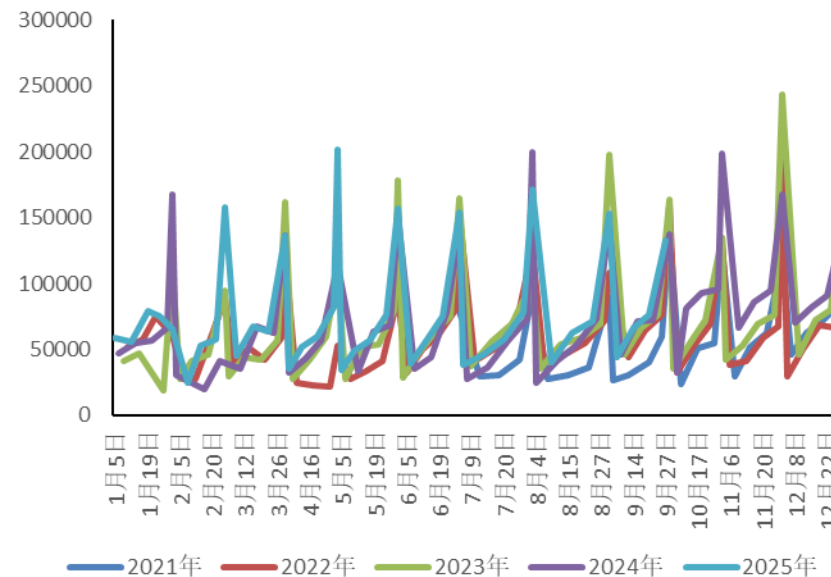
● 汽车消费

- 最新公布的10月9日至10月12日期间，日均乘用车厂家零售84508，同比变化7%；日均乘用车厂家批发76306，同比变化-1%。汽车零售同比小幅回升。

乘用车厂家零售：日均（辆）



乘用车厂家批发：日均（辆）

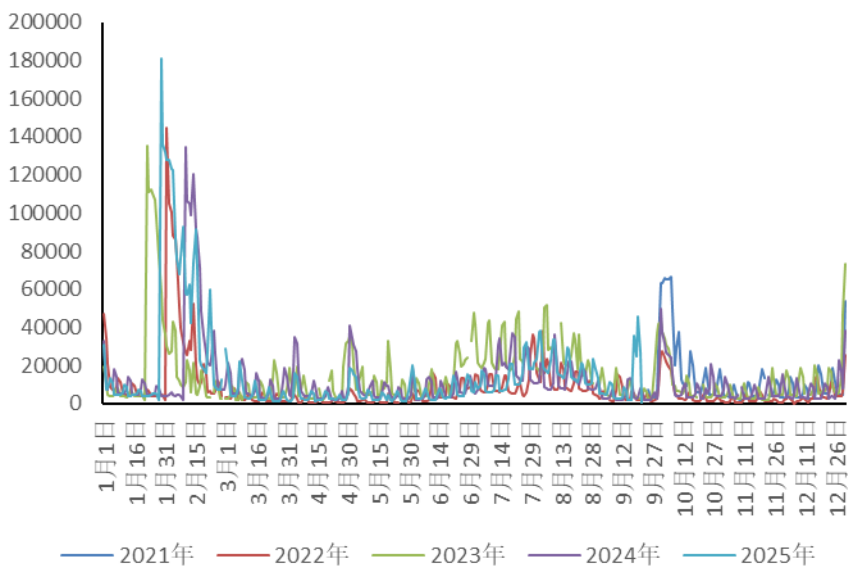


数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部

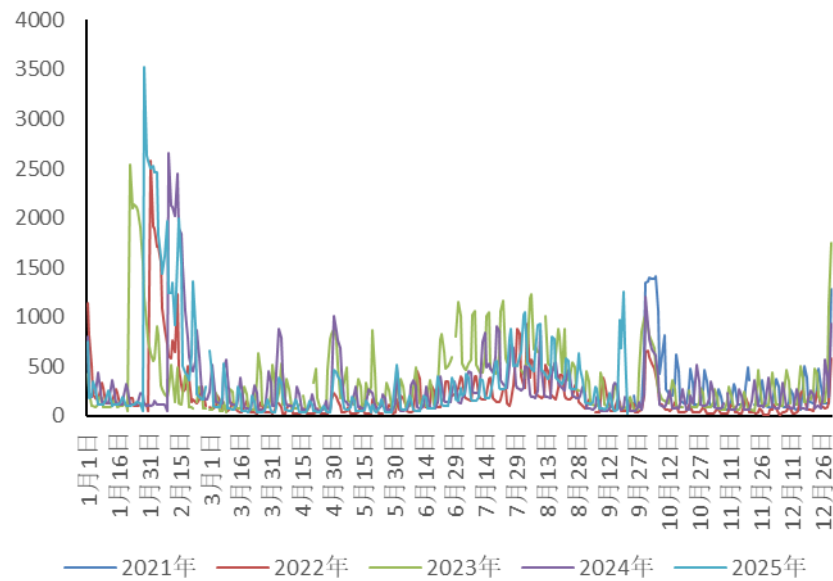
● 电影消费

- 本期电影票房累计2.39亿元；观影人数656万人次。本期电影消费环比下降。

全国电影票房：当日（万元）



全国观影人次：当日（万人次）



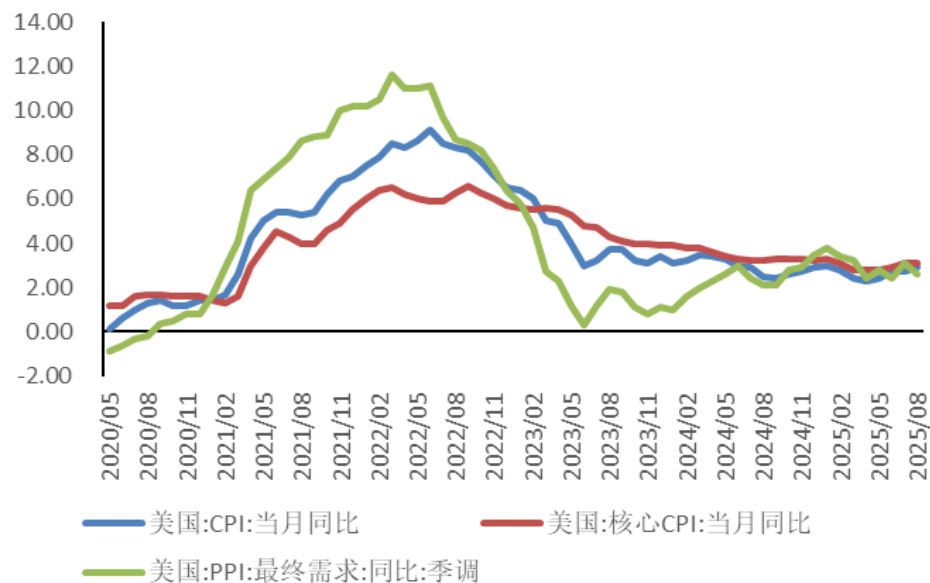
数据来源：Wind，兴证期货研究咨询部



海外宏观 数据

● 美国通胀

- 美国8月名义CPI环比增速0.4%，同比增速2.9%，较7月前值均增加0.2%，略高于市场预期；核心CPI环比增0.3%，同比增3.1%，与前值和市场预期基本持平。美国联邦政府停摆，致使通胀就业数据延迟公布。

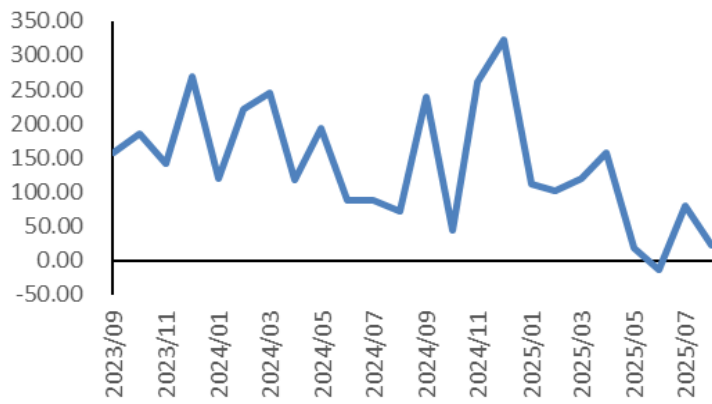


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

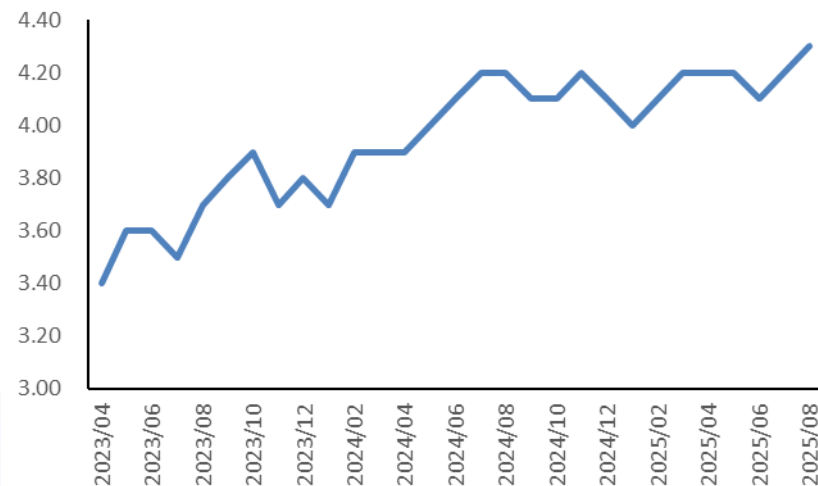
● 美国就业情况

- 美国8月份新增非农就业人数2.2万人；8月失业率4.3%；当周初次申请失业金人数21.8万人。

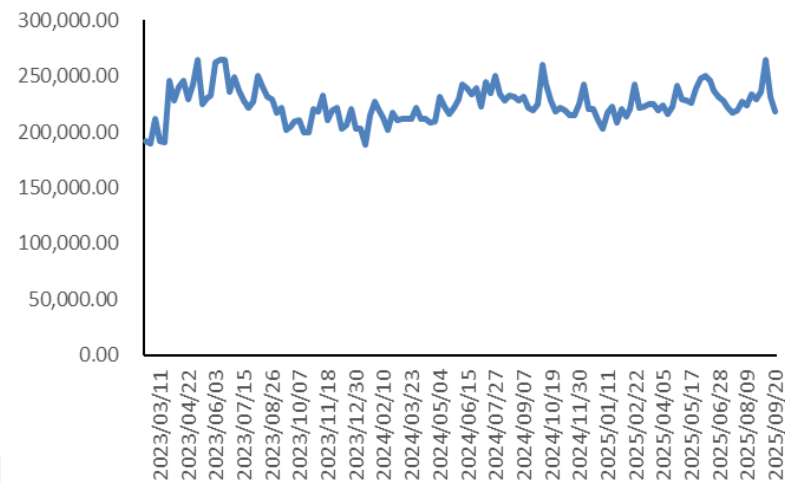
美国:新增非农就业人数:总计:季
调 千人



美国:失业率:季调 %



美国:当周初次申请失业金人数:季调 人

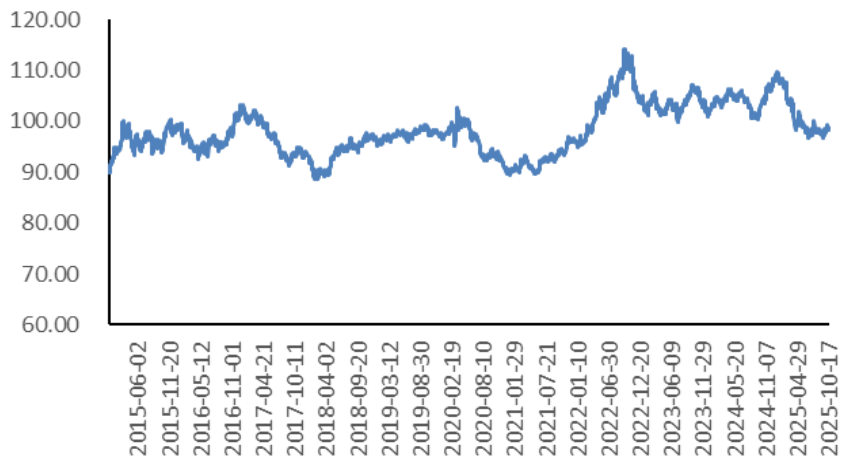


数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

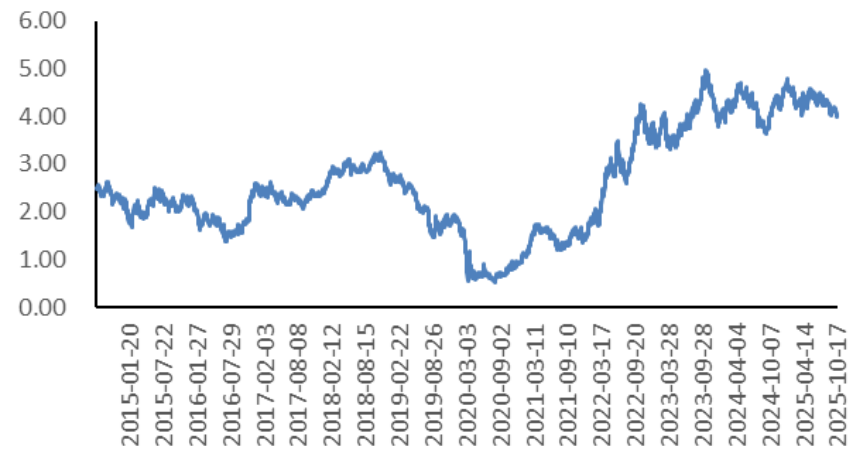
● 美元指数与市场风险情绪

- 本期美元指数98.56，环比变化-0.27%；10年美债收益率4.05%，环比变化0.98%。

美元指数



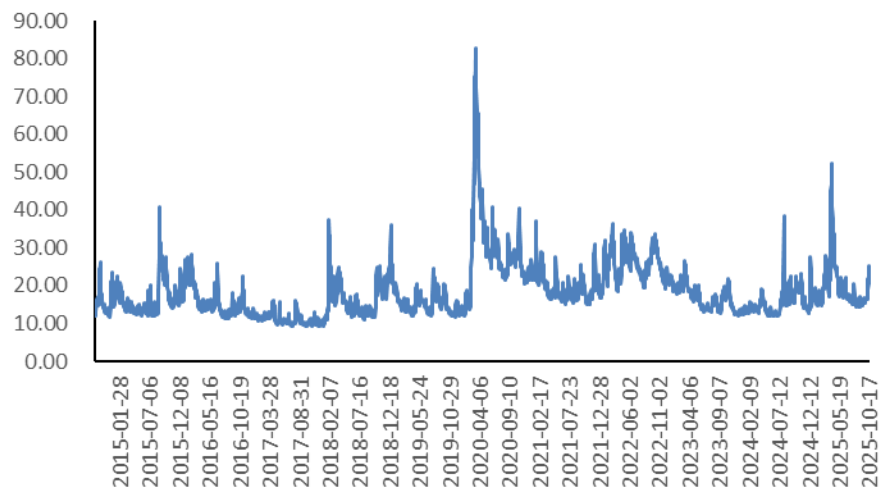
美国:国债收益率:10年



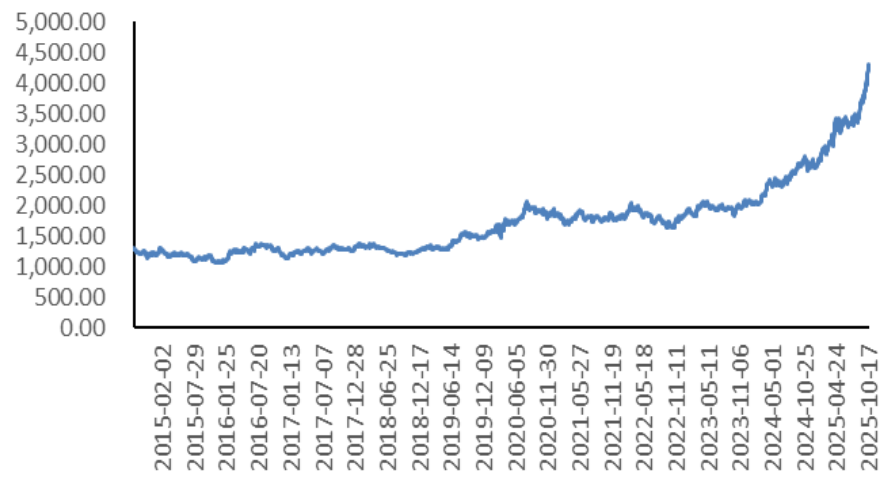
● 美元指数与市场风险情绪

- 本期标普500波动率指数20.78，环比变化-4.06%；COMEX黄金4213.30美元/盎司，环比变化5.32%。

美国:标准普尔500波动率指数(VIX)



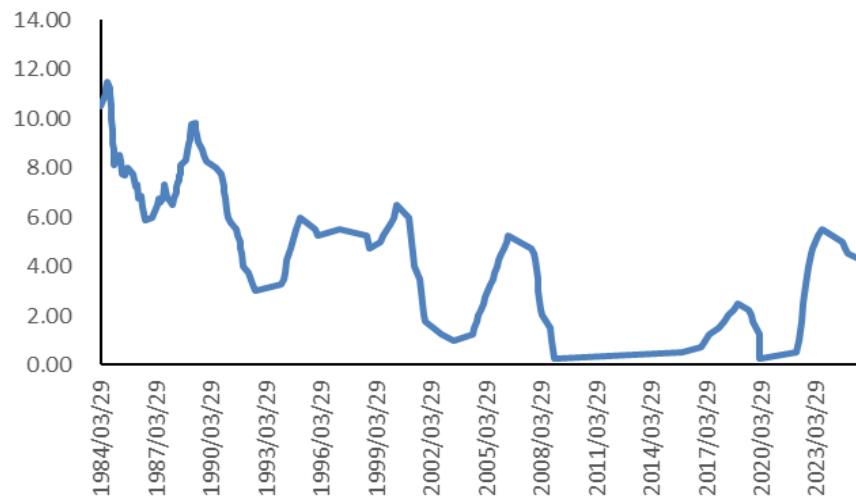
期货结算价(活跃合约):COMEX黄金 元/盎司



● 美联储利率与美元兑人民币

- 美联储在9月份利率下调25个基点，利率水平为4.00%至4.25%。10月17日美元兑人民币即期汇率为7.1265，环比变化0.05%。

美国:联邦基金目标利率 %

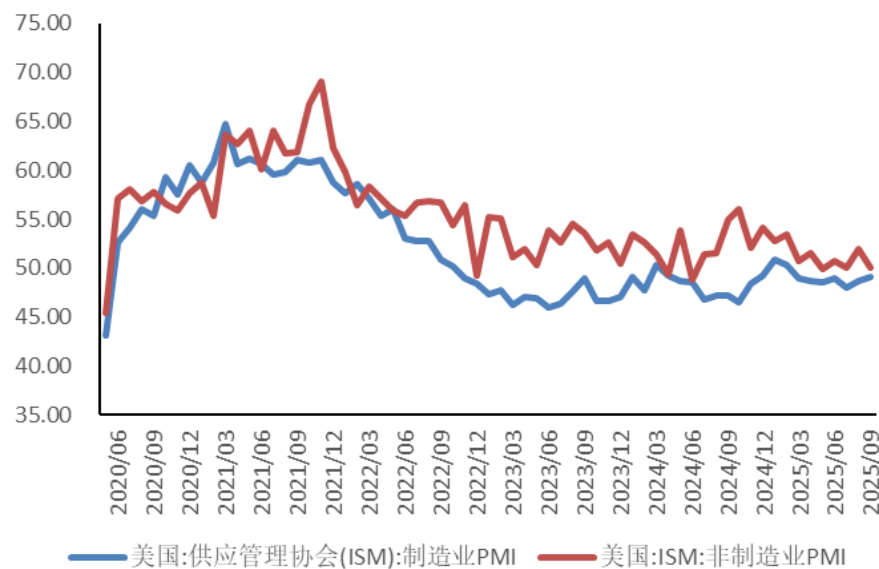


即期汇率:美元兑人民币



● 美国PMI

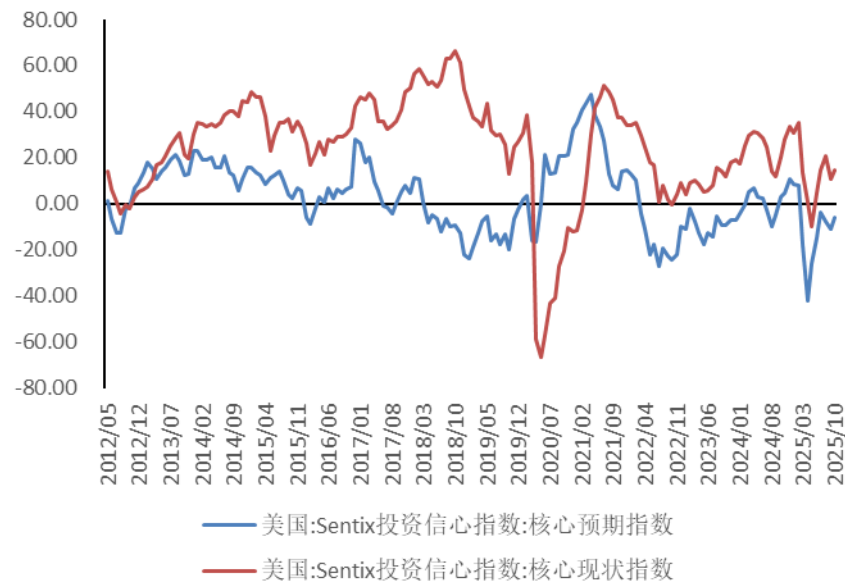
- 9月份美国ISM制造业PMI为49.1，环比上升；
- 9月份美国ISM非制造业PMI为50，环比下降。



● 美国信心指数

- 美国密歇根大学10月消费者信心指数为55，环比下降；10月Sentix投资信心指数方面，核心预期指数为 -5.8，核心现状指数为14.8。

美国:密歇根大学消费者信心指数 1966年
2季=100



数据来源: Wind, 兴证期货研究咨询部

分析师承诺及免责声明

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。

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。

THE END

感谢聆听

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

联系人

周立朝

邮箱: zhoulc@xzfutures.com