

本周重点中国重磅经济数据和重磅会议、美国 CPI&制造业 PMI

2025 年 10 月 20 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：中国重磅经济数据，美国 CPI、制造业 PMI。中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议、十四届全国人大常委会第十八次会议，以及美联储举行支付创新会议。第 47 届东盟峰会将在马来西亚召开，特朗普出席。

此外，中国固态电池大会、低空经济大会、2025 卫星应用大会等行业协会将召开，小鹏汽车科技日或发布机器人。中美财报季渐入高潮，特斯拉、IBM、英特尔、可口可乐、奈飞、宝洁、宁德时代、科大讯飞、中国联通、中国移动、中国电信、中国保利等财报来袭。

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（10月20日）：中国10月五年期贷款市场报价利率(LPR)；中国10月一年期贷款市场报价利率(LPR)；中国1至9月全国房地产开发投资；中国9月规模以上工业增加值同比；中国9月社会消费品零售总额同比；中国三季度GDP同比；国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会

周二（10月21日）：无

周三（10月22日）：无

周四（10月23日）：无

周五（10月24日）：无

二、重要全球事件日历

周一（10月20日）：中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于10月20日至23日在北京召开

周二（10月21日）：无

周三（10月22日）：无

周四（10月23日）：无

周五（10月24日）：美国9月CPI同比

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
2025-10-20	10:00	中国	9 月固定资产投资:累计同比(%)	重要	0.5	0.03	
2025-10-20	10:00	中国	9 月社会消费品零售总额:当月同比(%)	重要	3.4	3.11	
2025-10-20	10:00	中国	9 月工业增加值:当月同比(%)	重要	5.2	5.23	
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:当季同比(%)	重要	5.2	4.76	
2025-10-20	10:00	中国	9 月城镇调查失业率(%)	重要	5.3	5.25	
2025-10-20	10:00	中国	9 月本地户籍人口调查失业率(%)	重要	5.4		
2025-10-20	10:00	中国	9 月外来户籍人口调查失业率(%)	重要	5		
2025-10-20	10:00	中国	9 月外来农业户籍人口调查失业率(%)	重要	4.7		
2025-10-20	10:00	中国	9 月 31 个大城市城镇调查失业率(%)	重要	5.3		
2025-10-20	10:00	中国	9 月就业人员平均工作时间(小时/周)	重要	48.5		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度居民人	重要	21840		

			均可支配收入:累 计值				
2025-10-20	10:00	中国	第三季度居民人 均可支配收入:累 计名义同比	重要	5.3		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度居民人 均可支配收入:累 计实际同比	重要	5.4		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度居民人 均消费支出:累计 值	重要	14309		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度居民人 均消费支出:累计 实际同比	重要	5.3		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度城镇居 民人均可支配收入: 累计值	重要	28844		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度城镇居 民人均可支配收入: 累计同比	重要	4.7		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度城镇居 民人均可支配收入: 实际累计同比	重要	4.7		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度城镇居 民人均消费性支 出:累计值	重要	17545		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度城镇居 民人均消费性支 出:累计同比	重要	4.6		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度城镇居 民人均消费性支	重要	4.6		

			出:实际累计同比				
2025-10-20	10:00	中国	第三季度农村居民人均可支配收入:累计值	重要	11936		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度农村居民人均可支配收入:累计实际同比	重要	6.2		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度农村居民人均消费支出:累计值	重要	9733		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度农村居民人均消费支出:累计实际同比	重要	6.1		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:现价:当季值	重要	341777.8		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:现价:第一产业:累计值	重要	31171.8		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:现价:第二产业:累计值	重要	239050.2		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:现价:第三产业:累计值	重要	390313.8		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:不变价:第一产业:累计同比	重要	3.7		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:不变价:第二产业:累计同比	重要	5.3		
2025-10-20	10:00	中国	第三季度 GDP:不变价:第三产业:累计同比	重要	5.5		

			不变价:第三产业:累计同比				
2025-10-20	16:30	中国香港	9月中国香港:失业率:季调(%)	重要	3.7		
2025-10-20	20:30	美国	9月平均时薪:季调(美元)	重要	36.53		
2025-10-20	20:30	美国	9月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	38	35	
2025-10-20	20:30	美国	9月U6失业率:季调(%)	重要	8.1		
2025-10-20	20:30	美国	9月新增非农就业人数:私人部门:季调(初值)	重要	38	35	
2025-10-20	20:30	美国	9月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	22	52	
2025-10-20	20:30	美国	9月失业率:季调(%)	重要	4.3	4.3	
2025-10-20	20:30	美国	9月27日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000	223000	
2025-10-20	20:30	美国	10月04日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-10-20	20:30	美国	9月核心PPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-10-20	20:30	美国	10月11日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-10-20	20:30	美国	9月零售销售:同	重要	5		

			比(%)				
2025-10-20	20:30	美国	9 月核心 PPI 最 终需求:季调:同 比(%)	重要	2.8		
2025-10-20	20:30	美国	9 月核心 PPI 最 终需求:未季调: 同比(%)	重要	2.8		
2025-10-20	20:30	美国	9 月 PPI 最终需 求:季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-10-20	20:30	美国	9 月 PPI 最终需 求:未季调:同比 (%)	重要	2.6		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP: 不变价:农林牧渔 业:累计同比	重要	3.9		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP: 不变价:工业:累 计同比	重要	6.2		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP: 不变价:建筑业: 累计同比	重要	0.7		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP: 不变价:批发和零 售业:累计同比	重要	5.9		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP: 不变价:住宿和餐 饮业:累计同比	重要	5.2		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP: 不变价:金融业: 累计同比	重要	4.8		
2025-10-21	09:30	中国	第三季度 GDP:	重要	1		

			不变价:房地产业:累计同比				
2025-10-21	16:00	中国 台湾	9 月外销订单:同比(%)	重要	19.51		
2025-10-23	16:20	中国 台湾	9 月隔夜拆款利率(%)	重要	0.82		
2025-10-23	16:20	中国 台湾	9 月基准放款利率(%)	重要	3.26		
2025-10-23	16:30	中国 香港	9 月中国香港:CPI:同比(%)	重要	1.1		
2025-10-23	20:30	美国	10 月 18 日初请失业金人数:季调(人)	重要	218000		
2025-10-24	16:00	中国 台湾	9 月失业率(%)	重要	3.45		
2025-10-24	20:30	美国	9 月 CPI:未季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-10-24	20:30	美国	9 月 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	323.98		
2025-10-24	20:30	美国	9 月 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-10-24	20:30	美国	9 月 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	323.36		
2025-10-24	20:30	美国	9 月 CPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-10-24	20:30	美国	9 月核心 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	329.79		
2025-10-24	20:30	美国	9 月核心 CPI:未季调:同比(%)	重要	3.1		
2025-10-24	20:30	美国	9 月核心 CPI:季	重要	3.1		

			调:同比(%)				
2025-10-24	20:30	美国	9 月核心 CPI:未 季调(1982-84 年 =100)	重要	329.97		
2025-10-24	20:30	美国	9 月核心 CPI:未 季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-10-24	20:30	美国	9 月 CPI:季调:环 比(%)	重要	0.4	0.3	
2025-10-24	20:30	美国	9 月核心 CPI:季 调:环比(%)	重要	0.3		

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

美国 9 月 CPI、10 月 Markit 制造业 PMI

美国原定 10 月 15 日发布的 9 月 CPI 因政府停摆推迟至 10 月 24 日发布，同日美国 10 月 Markit 制造业 PMI 也将公布。

市场预计 CPI 同比或小幅回落但仍处高位，核心 CPI 黏性依然较强。这两项数据将直接影响美联储即将举行的议息会议决策。

中国 GDP、房地产开发投资、社零等系列关键经济数据

10 月 20 日，国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。中国当日将发布 GDP、房地产开发投资、社零、规模以上工业增加值等多项关键经济指标。

中金研究预计，三季度实际 GDP 同比增速或小幅回落，但名义 GDP 增速有望边际改善。消费方面，以旧换新政策边际退坡可能导致社零增速放缓。受全球制造业周期回升及中秋假期错位影响，9 月出口韧性犹存，有望拉动工业增加值增速改善。

当日，中国最新 LPR 数据也将公布。

财经事件

十四届全国人大常委会第十八次会议 10 月 24 日至 28 日在北京举行

据新华社，十四届全国人大常委会第五十一次委员长会议 15 日上午在北京人民大会堂举行。赵乐际委员长主持会议。会议决定，十四届全国人大常委会第十八次会议 10 月 24 日至 28 日在北京举行。

中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议

中共中央政治局日前召开会议，研究制定国民经济和社会发展第十五个五年规划重大问题。会议决定，中国共产党第二十届中央委员会第四次全体会议于 10 月 20 日至 23 日在北京召开。

美联储举行支付创新会议，讨论稳定币、人工智能和代币化

美联储将于 10 月 21 日举办一场关于支付创新的会议，将探讨多个新兴议题，包括稳定币的应用场景、人工智能与支付领域的交叉融合，以及金融产品与服务的代币化。

财政部长贝森特发表主题演讲。美联储理事沃勒在美联储理事会支付创新会议上致开幕词。

第 47 届东盟峰会将在马来西亚首都吉隆坡召开，特朗普出席

第 47 届东盟峰会将于 10 月 26 日至 10 月 28 日在马来西亚首都吉隆坡召开。东盟各成员国领导人将出席，美国总统特朗普已确认出席。担任 2025 年东盟轮值主席国的马来西亚，将本届主席国任期的主题定为“包容性和可持续性”，强调东盟致力于在包容、可持续和面向未来的框架内，加强区域的和平、稳定与繁荣。

在 2022 年被东盟国家“原则上”同意接纳为东盟成员国的东帝汶，预计将在本届东盟峰会上正式加入东盟。

中国固态电池大会、低空经济大会、2025 卫星应用大会、小鹏汽车科技日

一系列行业重磅峰会密集来袭。中国固态电池大会 10 月 22- 24 日将在合肥举行，宁德时代、卫蓝新能源、国轩高科等将参会。同时，《节能与新能源汽车技术路线图 3.0》将于 10 月 22 日面向全球发布。

同时，中国通信学会拟定于 2025 年 10 月 25-27 日在北京举行 2025 卫星应用大会。中国低空经济创新应用与标准化推进大会将于 10 月 24 日在北京中关村举行。中国光伏行业协会定于 2025 年 10 月 23-24 日召开“光伏产业高质量发展与技术标准论坛”。

此外，10 月 24 日小鹏汽车科技日，或发布小鹏机器人。

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。