

本周重点中国 10 月官方制造业 PMI、美国 9 月核心 PCE 物价指数等经济数据

2025 年 10 月 27 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@xzsfutures.com

内容提要

本周重点关注：2025 年亚太经济合作组织（APEC）领导人非正式会议、超级央行周，美联储、日本央行、欧洲央行、加拿大央行等将公布利率决议。超级财报周，美股“七巨头”中五家谷歌、Meta、亚马逊、苹果、微软将发财报，A 股贵州茅台、比亚迪、万科等多家公司业绩密集来袭。

此外，中美将于 10 月 24 日至 27 日在马来西亚举行经贸磋商。中国 10 月官方制造业 PMI、美国 9 月核心 PCE 物价指数等经济数据。中国 2025 金融街论坛年会开幕，“一行两局一会”主要负责人将做主题演讲。华盛顿特区英伟达 GTC 大会，黄仁勋发表演讲。

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	8

一、重要经济数据日历

周一（10月27日）：中国9月规模以上工业企业利润同比

周二（10月28日）：无

周三（10月29日）：华盛顿特区 NVIDIA GTC 大会黄仁勋发表演讲；美国总统特朗普访问韩国

周四（10月30日）：欧元区三季度 GDP 季环比初值；美国三季度实际 GDP 年化季环比初值；欧元区欧洲央行主要再融资利率；欧元区欧洲央行存款便利利率

周五（10月31日）：中国10月官方制造业 PMI；美国9月核心 PCE 物价指数同比

二、重要全球事件日历

周一（10月27日）：2025 金融街论坛年会开幕，“一行两局一会”主要负责人将做主题演讲

周二（10月28日）：无

周三（10月29日）：无

周四（10月30日）：美联储 FOMC 公布利率决议；美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会

周五（10月31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
2025-10-27	16:00	中国台湾	9 月失业率(%)	重要	3.45		
2025-10-27	16:30	中国香港	9 月中国香港:进口货值:同比(%)	重要	11.5		
2025-10-27	16:30	中国香港	9 月中国香港:整体出口货值:同比(%)	重要	14.5		
2025-10-27	20:30	美国	9 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-10-27	20:30	美国	9 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-10-27	20:30	美国	9 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-10-27	20:30	美国	9 月零售销售:同比(%)	重要	5		
2025-10-27	20:30	美国	9 月失业率:季调(%)	重要	4.3	4.3	
2025-10-27	20:30	美国	9 月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	22	52	
2025-10-27	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	
2025-10-27	20:30	美国	9 月 U6 失业率:季调(%)	重要	8.1		

2025-10-27	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	
2025-10-27	20:30	美国	9月平均时薪:季 调(美元)	重要	36.53		
2025-10-27	20:30	美国	9月PPI最终需 求:季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-10-27	20:30	美国	9月PPI最终需 求:未季调:同比 (%)	重要	2.6		
2025-10-27	20:30	美国	9月27日初请失 业金人数:季调 (人)	重要	218000	223000	
2025-10-27	20:30	美国	10月11日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-10-27	20:30	美国	10月04日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-10-27	20:30	美国	10月18日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-10-30	02:00	美国	联邦基金目标利 率(%)	重要	4.25		
2025-10-30	20:30	美国	10月25日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-10-30	20:30	美国	第三季度实际 GDP:季调:环比 折年率(初值)(%)	重要	3.8		
2025-10-30	20:30	美国	第三季度GDP	重要	128.27		

			价格指数(初值): 季调(2017 年 =100)				
2025-10-30	20:30	美国	第三季度实际 GDP:季调:折年 数(初值)(十亿美 元)	重要	23771		
2025-10-30	20:30	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		
2025-10-30	20:30	美国	第三季度 PCE 价 格指数:季调(初 值)(2017 年=100)	重要	126.42		
2025-10-30	20:30	美国	第三季度核心 PCE 价格指数:季 调(初值)(2017 年 =100)	重要	125.8		
2025-10-30	20:30	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		
2025-10-31	09:30	中国	10 月官方制造业 PMI	重要	49.8		
2025-10-31	16:00	中国 台湾	第三季度 GDP 季调:环比(%)	重要	3.05		
2025-10-31	16:00	中国 台湾	第三季度 GDP: 同比(%)	重要	8.01		
2025-10-31	20:30	美国	9 月个人消费支 出:季调(十亿美 元)	重要	21111.92		

2025-10-31	20:30	美国	9 月核心 PCE 物 价指数:同比(%)	重要	2.91		
------------	-------	----	--------------------------	----	------	--	--

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

美联储 FOMC 公布利率决议，鲍威尔将召开货币政策新闻发布会

10 月 30 日，美联储将举行议息会议，市场仍然普遍预期将再次降息 25 个基点。尽管经济展现韧性且核心通胀依然粘性，但美联储主席鲍威尔等多位官员近期已转向就业市场放缓迹象。而联储内部明显分为两派：约半数委员更关注劳动力市场放缓风险，理事沃勒近期表态认为任何就业疲软都可以通过渐进降息来应对；而另一半委员则对通胀风险保持高度警惕。同时持续政府停摆导致关键数据缺失，加剧了政策不确定性。数据公布后，美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会。

日本、欧洲央行利率决策，植田和男、拉加德将召开货币政策新闻发布会

10 月 30 日，日本央行与欧洲央行将同日公布利率决议，市场普遍预期两家央行均将维持现行利率不变。日央行虽面临通胀稳固上行，但内部对过早紧缩保持谨慎，或将加息时机推迟至 12 月；欧央行则在通胀小幅反弹与欧元走强的双重影响下选择观望，多位官员已排除进一步降息可能。数据发布后，日本央行行长植田和男、欧洲央行行长拉加德将召开货币政策新闻发布会。

美国 9 月核心 PCE 物价指数、三季度实际 GDP 数据

美联储最爱的通胀指标——美国也将发布 9 月核心 PCE 物价指数。此前公布的 8 月数据显示，核心 PCE 同比增速顽固地维持在 2.9% 的高位，远超美联储 2% 的目标。尽管强劲的消费支出为经济增长提供了支撑，但这轮消费热潮更多是靠居民储蓄率降至年内最低水平来维持，而非强劲的收入增长。10 月 30 日，美国还将公布三季度实际 GDP 数据。

中国 10 月官方制造业 PMI、9 月规模以上工业企业利润

10 月 31 日，中国将公布 10 月官方制造业 PMI。此前 9 月制造业 PMI 连续第二个月回升至 49.8%，企业生产经营预期也升至近 6 个月高点。市场关注数据能否在 9 月 49.8% 基础上借力新动能突破荣枯线。10 月 27 日，中国 9 月规模以上工业企业利润数据也将公布。

财经事件：APEC 领导人非正式会议重磅举行

APEC 领导人非正式会议将于 10 月 31 日至 11 月 1 日在韩国举行

2025 年亚太经济合作组织（APEC）领导人非正式会议将于 10 月 31 日至 11 月 1 日在韩国庆尚北道庆州举行。中美元首将赴韩国。

APEC 会议期间中美元首是否举行会晤？中国外交部回应

关于 APEC 会议期间中美元首是否举行会晤，中国外交部发言人郭嘉昆表示，中美双方就两国元首会晤保持着密切沟通，如有进一步消息中方将及时发布。

中美将于 10 月 24 日至 27 日在马来西亚举行经贸磋商

据央视新闻，经中美双方商定，中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰将于 10 月 24 日至 27 日率团赴马来西亚与美方举行经贸磋商。双方将按照今年以来两国元首历次通话重要共识，就中美经贸关系中的重要问题进行磋商。

阿里云调整部分云服务器 ECS 产品价格

阿里云:将于 10 月 30 日 12 时起，调整部分云服务器 ECS 产品价格

广东国际机器人及智能装备发展大会 10 月 28 日至 30 日举行

10 月 28 日至 30 日，“2025 广东国际机器人及智能装备发展大会”将在东莞市隆重举行。

2025 金融街论坛年会开幕，“一行两局一会”主要负责人将做主题演讲

2025 金融街论坛年会将于 10 月 27 日至 30 日在北京金融街举行，“一行两局一会”主要负责人将做主题演讲。此次金融街论坛年会由北京市人民政府与中国人民银行、国家金融监督管理总局、中国证券监督管理委员会、新华通讯社、国家外汇管理局共同主办。

华盛顿特区 NVIDIA GTC 大会 黄仁勋发表演讲

华盛顿特区 NVIDIA GTC 大会主题演讲 北京时间 2025 年 10 月 29 日凌晨 0 点 (当地时间 10 月 28 日中午 12 点)，NVIDIA CEO 黄仁勋将在沃尔特·E·华盛顿会议中心发表现场主题演讲。

美国最高法院将在 11 月首周审理特朗普关税案

据媒体报道，美国最高法院表示将在 11 月辩论会的第一周听取口头辩论，该庭审预留了一小时。美国最高法院还同意了政府的请求，以比正常时间更快的速度审理上诉。特朗普政府要求加快案件的上诉时警告称，如果最高法院等到明年 6 月才做出同意下级法院法官意见的裁决，认定这些关税是非法的，财政部可能被迫退还 7500 亿美元至 1 万亿美元的已征收关税。

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。