

本周重点关注美国非农、PMI 等经济数据

2025 年 11 月 17 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：英伟达、百度、小米、拼多多等大型企业财报。美政府重启，非农等经济数据将发布。随着 10 月 FOMC 会议纪要即将公布，美联储内部关于降息的观点将更为清晰。华为将在 11 月 21 日发布 AI 领域的突破性技术，有望解决算力资源利用效率的难题。

此外，日本三季度 GDP 数据，美欧最新 PMI 数据将公布。日本财务省将拍卖 8000 亿日元的 20 年期国债。微软 Ignite 2025 技术大会，迪拜航空展，中国光伏、半导体等多个行业大会及展会即将举行。

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	10

一、重要经济数据日历

周一（11月17日）：无

周二（11月18日）：无

周三（11月19日）：无

周四（11月20日）：中国11月五年期贷款市场报价利率(LPR)；中国11月一年期贷款市场报价利率(LPR)

周五（11月21日）：欧元区11月制造业PMI初值；美国11月标普全球制造业PMI初值

二、重要全球事件日历

周一（11月17日）：无

周二（11月18日）：无

周三（11月19日）：无

周四（11月20日）：美联储公布货币政策会议纪要；美国劳工部统计局:11月20日发布9月非农就业报告

周五（11月21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
2025-11-17	21:30	美国	10 月 04 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 11 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 18 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 25 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-17	21:30	美国	11 月 01 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-17	21:30	美国	11 月 08 日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-17	21:30	美国	9 月 27 日初请失 业金人数:季调 (人)	重要	218000	223000	
2025-11-17	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		
2025-11-17	21:30	美国	第三季度实际个 人消费支出:季	重要	2.5		

			调:环比折年率 (初值)(%)				
2025-11-17	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	
2025-11-17	21:30	美国	第三季度 PCE 价 格指数:季调(初 值)(2017 年=100)	重要	126.42		
2025-11-17	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		
2025-11-17	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		
2025-11-17	21:30	美国	第三季度 GDP 价格指数(初值): 季调(2017 年 =100)	重要	128.27		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 CPI:季调: 环比(%)	重要	0.3		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 CPI:未季 调:同比(%)	重要	3		
2025-11-17	21:30	美国	9 月 PCE 物价指 数:同比(%)	重要	2.74		
2025-11-17	21:30	美国	9 月 PCE 物价指 数:环比(%)	重要	0.26		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 PPI 最终需 求:季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-11-17	21:30	美国	9 月 PPI 最终需	重要	2.6		

			求:季调:同比(%)				
2025-11-17	21:30	美国	9 月个人消费支出:季调(十亿美元)	重要	21111.92		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 CPI:季调:环比(%)	重要	0.2		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 CPI:未季调:同比(%)	重要	3		
2025-11-17	21:30	美国	9 月核心 PCE 物价指数:环比(%)	重要	0.23	0.2	
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-11-17	21:30	美国	9 月核心 PPI 最终需求:季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-11-17	21:30	美国	9 月核心 PCE 物价指数:同比(%)	重要	2.91		
2025-11-17	21:30	美国	9 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 PPI:季调:同比(%)	重要	2.9		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	324.37		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 CPI:季调:同比(%)	重要	3		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 CPI:季调(1982-84 年=100)	重要	330.54		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 CPI:季调:同比(%)	重要	3		

2025-11-17	21:30	美国	9 月零售销售:同比(%)	重要	5		
2025-11-17	21:30	美国	10 月零售销售:同比(%)	重要	5		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	324.8		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-11-17	21:30	美国	10 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-11-17	21:30	美国	9 月 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.6		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 CPI:未季调(1982-84 年=100)	重要	330.8		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 CPI:未季调:环比(%)	重要	0.3		
2025-11-17	21:30	美国	10 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-11-17	21:30	美国	9 月核心 PPI 最终需求:未季调:同比(%)	重要	2.8		
2025-11-18	16:30	中国香港	10 月失业率:季调(%)	重要	3.9		
2025-11-20	16:00	中国台湾	10 月外销订单:同比(%)	重要	30.55		
2025-11-20	16:30	中国香港	10 月 CPI:同比(%)	重要	1.1		

2025-11-20	21:30	美国	11月15日初请 失业金人数:季调 (人)	重要	218000		
2025-11-20	21:30	美国	9月平均时薪:季 调(美元)	重要	36.53		
2025-11-20	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	
2025-11-20	21:30	美国	9月U6失业率: 季调(%)	重要	8.1		
2025-11-20	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	
2025-11-20	21:30	美国	9月非农就业人 口变动:季调(千 人)	重要	22	52	
2025-11-20	21:30	美国	9月失业率:季调 (%)	重要	4.3	4.3	
2025-11-20	21:30	美国	10月平均时薪: 季调(美元)	重要	36.53		
2025-11-20	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		
2025-11-20	21:30	美国	10月U6失业率: 季调(%)	重要	8.1		
2025-11-20	21:30	美国	10月失业率:季 调(%)	重要	4.3		
2025-11-20	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		

			人)				
2025-11-20	21:30	美国	10 月非农就业人口变动:季调(千人)	重要	22		

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

美政府结束停摆，非农等经济数据即将来袭

美国政府结束停摆后，被冻结的经济数据发布即将重启。

华尔街见闻写道，美国劳工部统计局（BLS）表示，11月20日发布9月非农就业报告，11月21日则发布9月实际薪资等数据。

此外，美国商务部称，第三季度GDP修正值将于美东时间11月26日上午8:30发布，同日晚些时候还将公布10月份个人收入、支出及PCE价格指数。

随着美国政府停摆结束，市场焦点转向积压经济数据的发布时间及其对美联储12月利率决议的影响。

中国11月一年期、五年期贷款市场报价利率(LPR)

中国11月LPR将于11月20日公布，市场普遍预计将按兵不动。

财经事件

美联储公布货币政策会议纪要

11月20日，美联储将公布的10月FOMC会议纪要，预计将揭示更加“鹰派”的降息前景。当前，波士顿联储主席柯林斯直言进一步降息“门槛较高”，旧金山联储主席戴利也表示对12月的决定持“开放态度”。

这一波鹰派发声已使市场对12月降息的预期跌破50%。据“新美联储通讯社”Timiraos分析，12月会议可能面临两种选择：按兵不动，或降息但暗示周期接近尾声。

美联储副主席杰斐逊、纽约联储主席威廉姆斯等人发表讲话

本周，纽约联储主席约翰·威廉姆斯在智利央行会议上发表主题演讲。美联储副主席菲利普·杰斐逊在克利夫兰金融稳定会议上发表讲话。波士顿联储主席苏珊·柯林斯在该银行的经济活动上致欢迎辞。纽约联储主席约翰·威廉姆斯在关于引导和改善市场投资于社区的活动中发表讲话。

华为将发布AI领域突破性技术

据中国基金报，华为将在11月21日发布AI领域的突破性技术，有望解决算力资源利用效率的难题。具体来看，华为即将发布AI领域的突破性技术，可将GPU（图形处理器）、NPU（神经网络处理器）等算力资源的利用率，从行业平均的30%至40%提升至70%，显著释放算力硬件潜能。

微软Ignite 2025技术大会将于11月18日至21日举行

微软宣布Ignite 2025大会将于11月18日至21日在旧金山大通银行中心举行，线上线下预

计吸引超 1.7 万名 IT 专业人士与企业客户参与。本届大会首次在 CEO 纳德拉缺席的情况下召开。

活动聚焦人工智能、云计算与平台架构创新，凸显微软技术布局的深层调整。此举亦反映公司管理重心转移，旨在让纳德拉更专注于高阶技术使命推进。

日本财务省将拍卖 8000 亿日元的 20 年期国债

日本 20 年期国债拍卖备受关注，此前日本首相高市早苗暗示将转向扩张性财政政策。

2025 数据存储产业大会

11 月 19 日，2025 数据存储产业大会将在广州举办，本次大会以“聚力存储新生态，共筑 AI 新未来”为核心主题。

迪拜航空展将于 11 月 17 日至 11 月 21 日举行

迪拜航空展在阿勒马克图姆国际机场举行，持续至 11 月 21 日，汇集超过 1,500 家参展商。中国 C919 客机将首次在中东地区进行展示，并携 C909 公务机联合参展。

2025 中国国际光伏与储能产业大会将于 11 月 17-20 日举办

中国国际光伏与储能产业大会是全球前三的光储行业国际盛会之一。此次大会以“光储同辉智创未来”为主题，将集中展示全球光储行业新产品、新技术、新成果、新趋势，展览展示面积超 6 万平方米，预计将吸引参展参会企业超 6000 家。

第十五届全运会闭幕

第十五届全运会将于 2025 年 11 月 9 日至 21 日在粤港澳三地举行。

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。