



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行 冠通 逐鹿得人 则通

# 宏观与大宗商品周报

冠通期货研究咨询部王静

执业资格证书编号：F0235424/Z0000771

2024年11月4日

[www.gtfutures.com.cn](http://www.gtfutures.com.cn)

## 核心观点

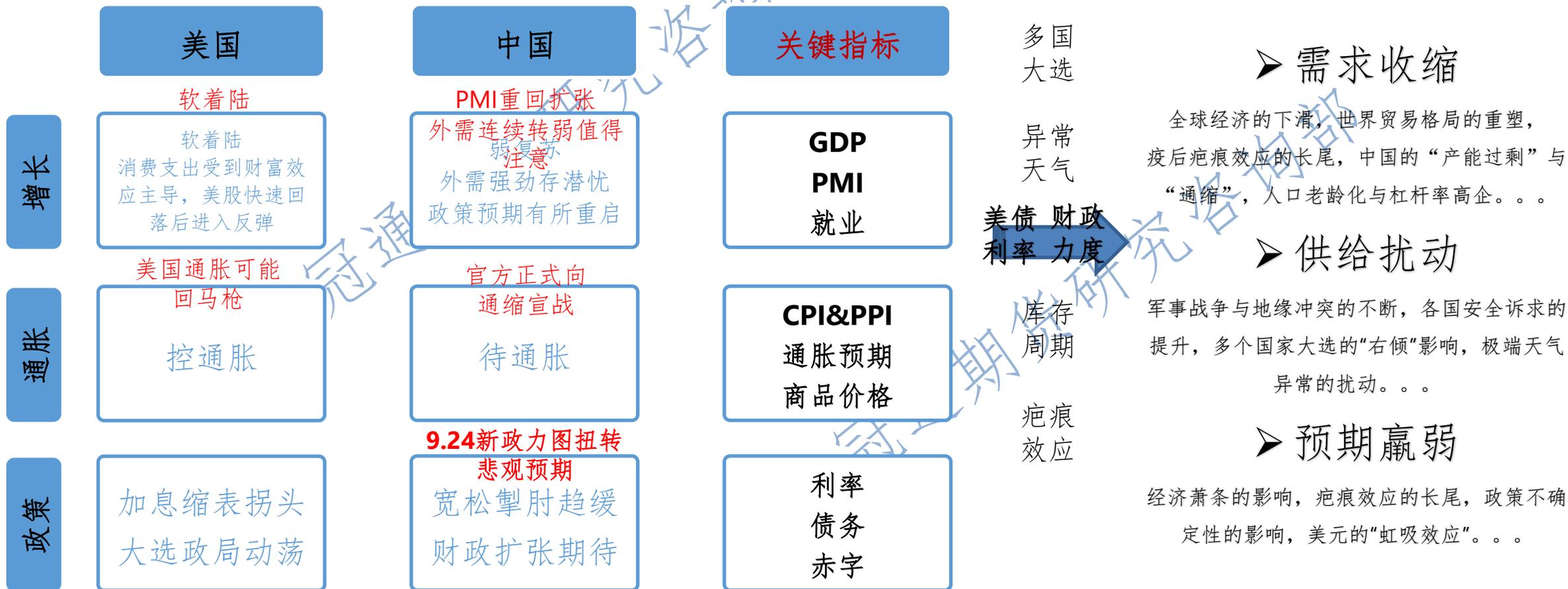
最近一周，全球聚焦美国大选的焦灼，伴随着特朗普胜选概率的冲高回落，资本市场上的特朗普交易也从主导转向弱化。与此同时，投资者对于美国“软着陆”的预期所牵引，从而支撑着美元美债与美股的强劲。最后两个交易日，美股的大跌与就业数据出人意料的“差”虽然引燃部分人士的担忧，但市场却依然选择“视而不见”。风险资产悉数收跌，波动率VIX指数大涨，全球股市多数收跌大宗商品普遍下挫，BDI指数明显走低，日经225逆势收涨。国内债市全线上涨近弱远强、股指涨跌互现成长风格强于价值，商品农强工弱整体收平；股市涨跌互现多数收跌，成长型风格表现相对于价值型风格更为抗跌，但在周五出现风格的切换；国内商品农强工弱多数收涨，wind商品指数周涨跌幅为0.09%。具体商品大类表现来看，红枣与苹果的飙涨推升农副产品板块的大幅上扬，领涨商品大类板块；油脂三剑客的联袂走高助涨油脂油料板块，有色、非金属建材、谷物悉数收涨；油价的回落拖累能源板块，贵金属、软商品、煤焦钢矿与化工板块均小幅收跌。

9.18美联储降息开启后，伴随着国内政策端组合拳的集中发力，制造业景气度回暖且重回扩张区间，比较明显的推动力在于价格的抬升，企业去库新订单需求提升继而带来生产动能的连续两个月回升，从而大幅改善了企业的生产经营活动预期。不过，值得注意的是，生产端的扩张速度明显快于需求，继而加剧生产的过剩，同时，外需相对于内需而言开始出现背离，新出口订单指数连续两个月下降表征着出口的压力，一方面预示着10月出口增速的表现恐将依旧难以令人满意，另一方面，外需转弱叠加内部生产过剩的加剧，一旦政策预期落空，大概率会令价格重拾跌势，继而让制造业景气度的扩张成为昙花一现。

美国10月份的就业数据，不仅单月新增1.2万的数据历史少有，而且大幅不及市场预期，更出现8、9月份数据的大幅下修，数据的“差”显而易见，但对于美国经济“软着陆”预期所主导的市场却选择“视而不见”，并一再用飓风和罢工等短期事件的冲击去解读。不过，一旦后续市场开始对于“软着陆”预期有所弱化的时候，这种显而易见的“差”将会重新计价，继而给市场带来新的冲击。

本周，重点关注美国大选结果如何，美联储是否如期降息25bp，国内财政力度究竟几何？

# 2024年宏观经济--美强中弱的轮转，资产的波动与分化



## ➤ 需求收缩

全球经济的下滑，世界贸易格局的重塑，疫后疤痕效应的长尾，中国的“产能过剩”与“通缩”，人口老龄化与杠杆率高企。。。

## ➤ 供给扰动

军事战争与地缘冲突的不断，各国安全诉求的提升，多个国家大选的“右倾”影响，极端天气异常的扰动。。。

## ➤ 预期羸弱

经济萧条的影响，疤痕效应的长尾，政策不确定性的影响，美元的“虹吸效应”。。。

11月降息预期强化，11、12月各降息25bp。

国内政策转向明确，但市场对于力度预期摇摆



# 2024年宏观经济的逻辑主线--持续更新

## 美债利率的走向—强势上扬

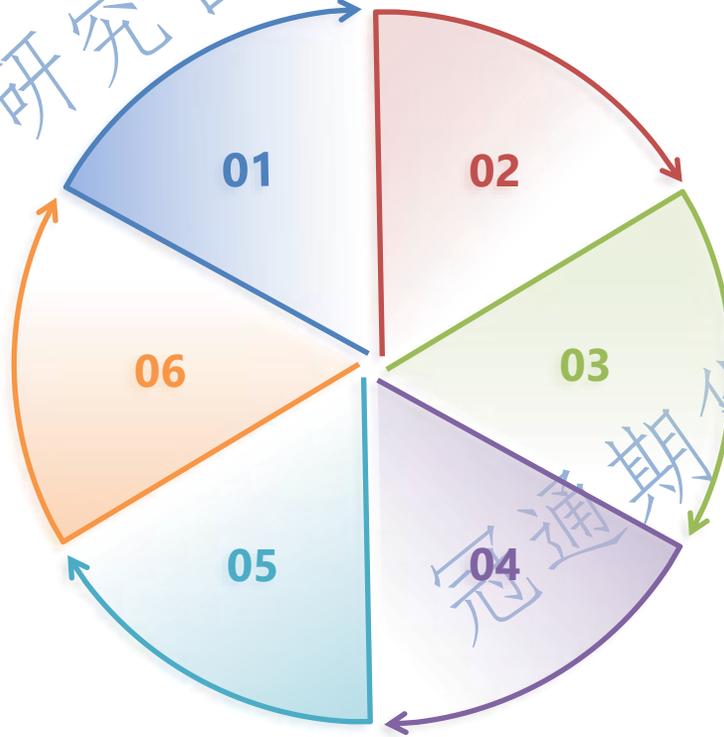
- 11月降息25bp的概率预期进一步增强；
- 实际利率震荡反弹，金价在历史高位震荡；
- 通胀预期小幅走高荡，通胀的隐忧仍存；
- 中美利差大幅回落，美元高位震荡，人民币汇率先贬后升；
- 美国软着陆预期占据主流，就业数据的差值得警惕。

## 库存周期的轮转

关注中美库存周期的共振；  
中美库存周期七个月联袂上行后有拐头迹象；  
地产长周期的压制之下，  
本轮国内库存周期强度相对有限。

## 疫情的长尾效应

投资风险偏好的下降；  
消费倾向偏好的调整；  
疫情加速了中国的老龄化进程；  
安全性资产的追逐，黄金的飙升。



## 财政政策的强弱

纳指的高位回落与相对式微值得注意，  
特朗普若当选对美国债务问题的尝试改变。  
中国财政正式开启中央加杠杆。  
明确的积极态度比具体的规模数字更加重要，  
延后到美国大选后的人大常委会

## 世界多国的大选

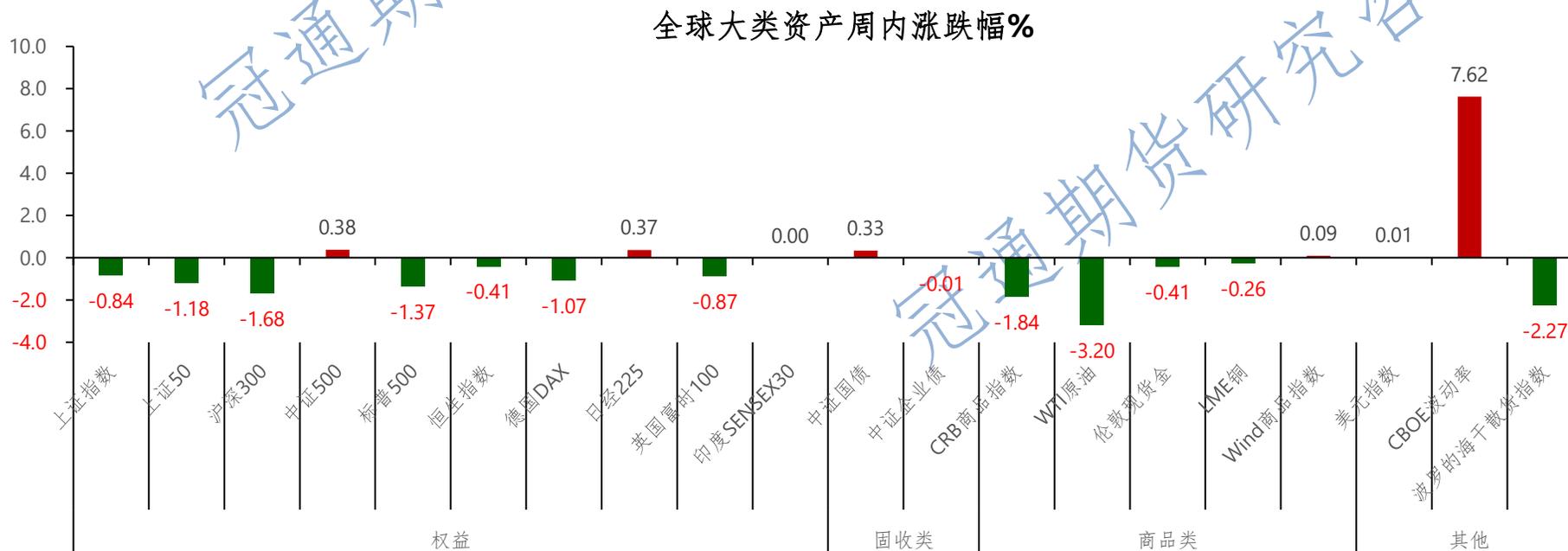
哈里斯VS特朗普竞选进入白热化阶段；  
特朗普优势的缩窄与特朗普交易的暂告一段落；  
中东紧张局势蔓延加剧，  
伊朗、叙利亚等多国与以色列同时冲突，  
朝韩局势升温，台海问题剑拔弩张刺激金价创新高

## 异常天气的扰动

厄尔尼诺现象引发全球关注  
厄尔尼诺之后的拉尼娜，  
形成时间延后到9-11月，  
继而影响棕榈油等农产品的投资机会  
苹果、红枣等农产品行情的异军突起

## 大类资产

最近一周，全球聚焦美国大选的焦灼，伴随着特朗普胜选概率的冲高回落，资本市场上的特朗普交易也从主导转向弱化。与此同时，投资者对于美国“软着陆”的预期所牵引，从而支撑着美元美债与美股的强劲。最后两个交易日，美股的大跌与就业数据出人意料的“差”虽然引燃部分人士的担忧，但市场却依然选择“视而不见”。风险资产悉数收跌，波动率VIX指数大涨，全球股市多数收跌大宗商品普遍下挫，BDI指数明显走低，日经225逆势收涨。

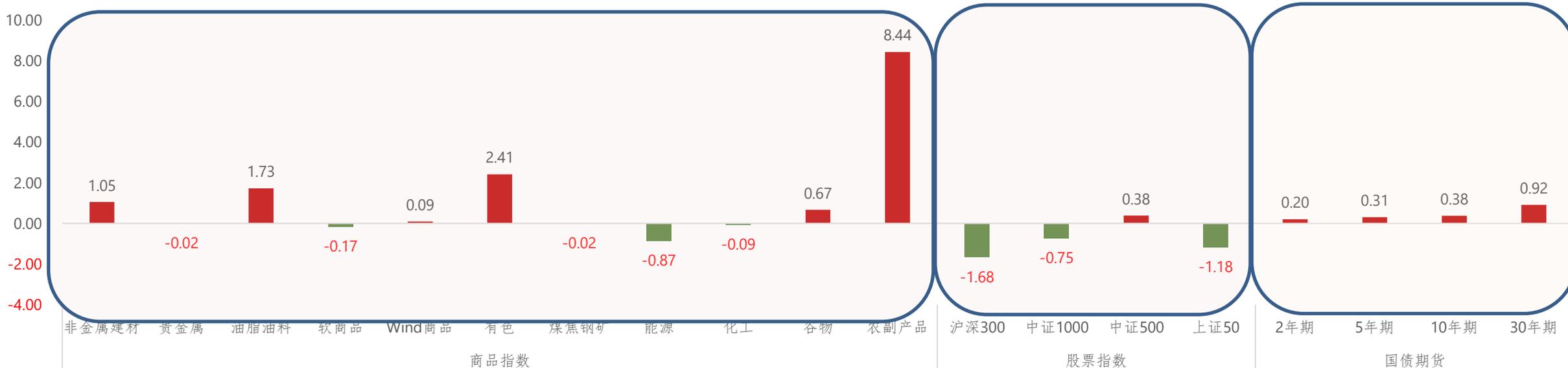


注：数据均来源于Wind、冠通研究

## 板块速递

- 国内债市全线上涨近弱远强、股指涨跌互现成长风格强于价值，商品农强工弱整体收平；
- 股市涨跌互现多数收跌，成长型风格表现相对于价值型风格更为抗跌，但在周五出现风格的切换；
- 国内商品农强工弱多数收涨，wind商品指数周涨跌幅为0.09%。具体商品大类表现来看，红枣与苹果的飙涨推升农副产品板块的大幅上扬，领涨商品大类板块；油脂三剑客的联袂走高助涨油脂油料板块，有色、非金属建材、谷物悉数收涨；油价的回落拖累能源板块，贵金属、软商品、煤焦钢矿与化工板块均小幅收跌。

上周期市板块涨跌幅



注：数据均来源于Wind、冠通研究

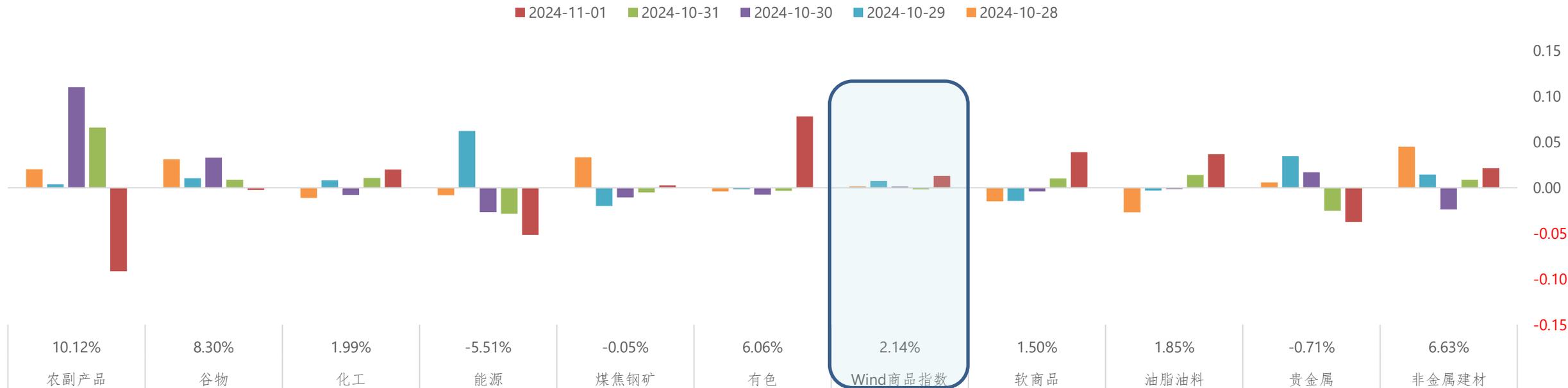
## 资金流向

上周，商品期货市场资金整体小幅流入；

资金流出板块上，能源板块的资金流出值得关注；

资金流入的板块上，农副产品、非金属建材与有色板块的资金流入较为明显值得关注。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

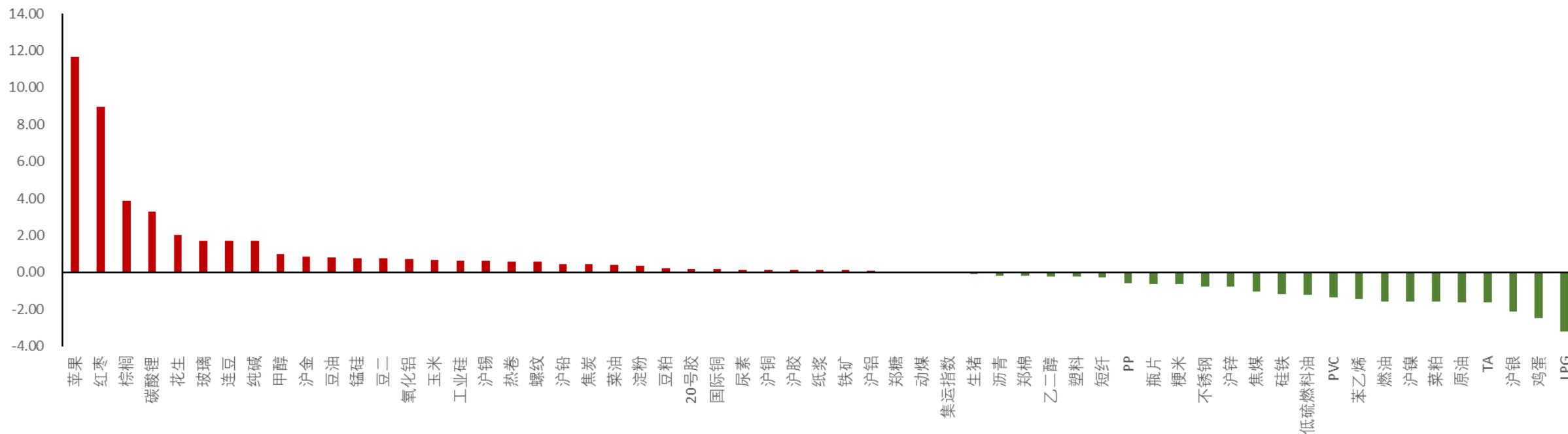


注：数据均来源于Wind、冠通研究

## 品种表现

近一周，国内主要商品期货涨跌互现，从商品期货具体品种指数表现来看，上涨居前的商品期货品种为**苹果、红枣与棕榈油**；跌幅居前的商品期货品种为**LPG、鸡蛋与沪银**。

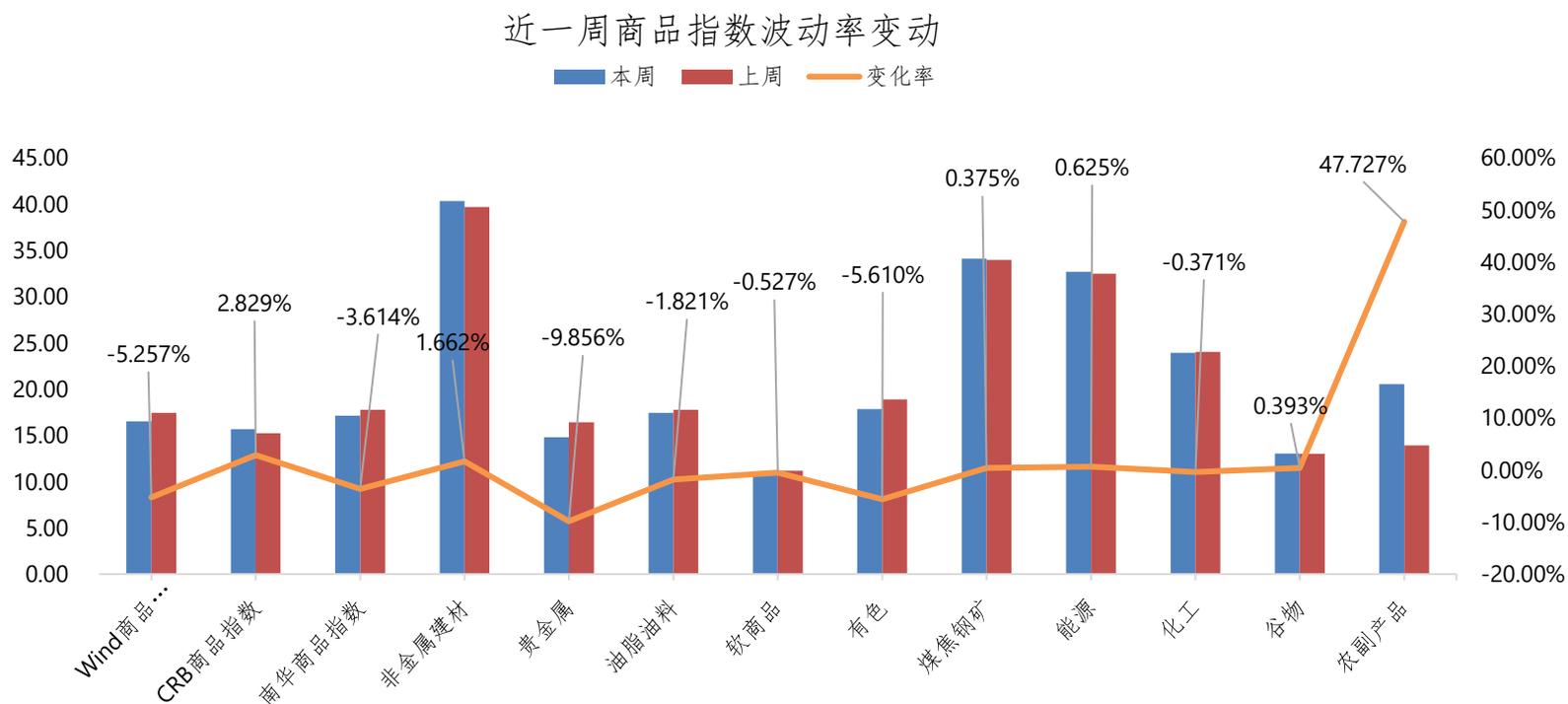
上周商品期货品种涨跌幅 (%)





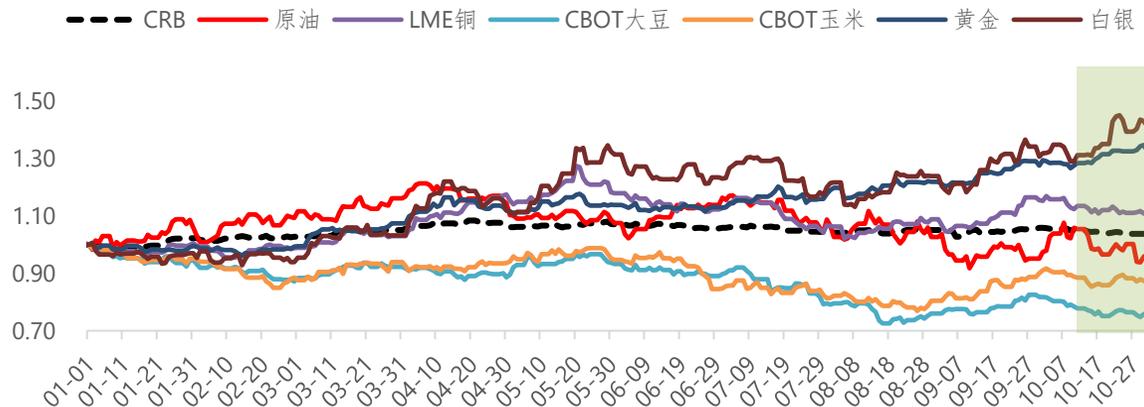
## 波动特征

上周，国际CRB商品指数波动率小幅上扬，国内的wind商品指数波动率与南华商品指数则明显降波；分板块来看，商品期货大类板块的波动率多数降波，贵金属与有色板块降波最为明显；农副产品板块大幅升波值得关注。

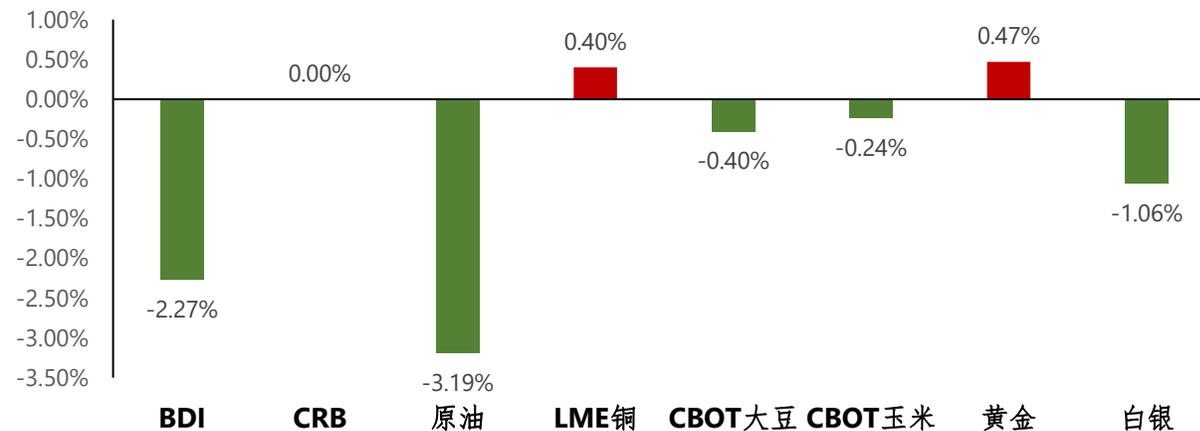


## 数据追踪——国际主要商品多数收跌，BDI与原油大挫，银价与大豆玉米悉数收跌，金铜小幅收涨，金油比重拾涨势。

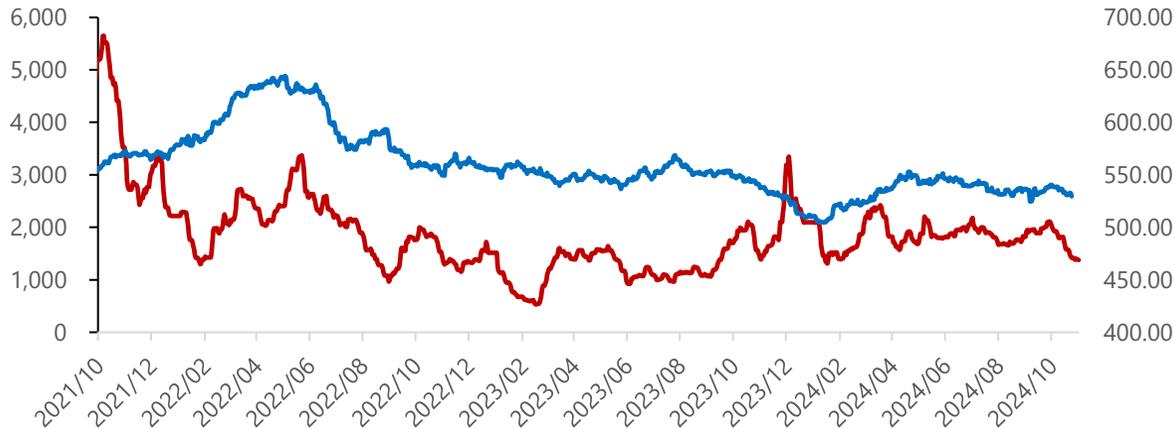
国际主要大宗商品2024年内收益表现



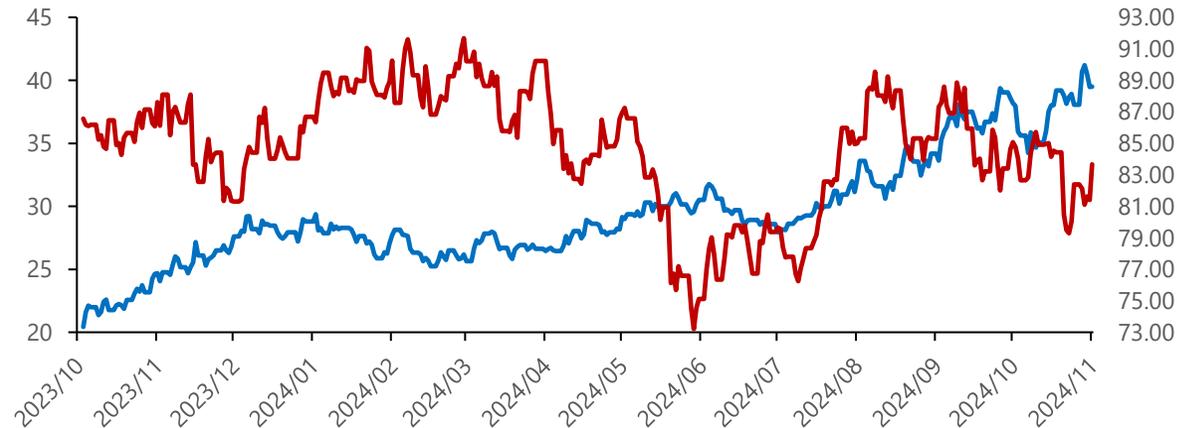
近一周主要国际大宗商品涨跌幅 (%)



波罗的海干散货指数(BDI) CRB现货指数:综合:右轴



金油比 金银比:右轴

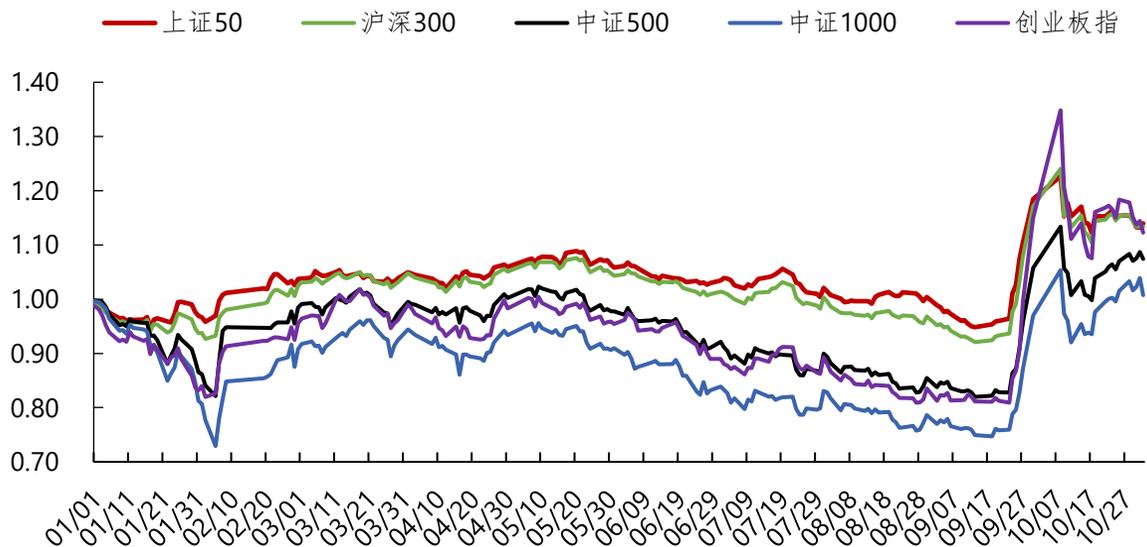


注：数据均来源于Wind、冠通研究

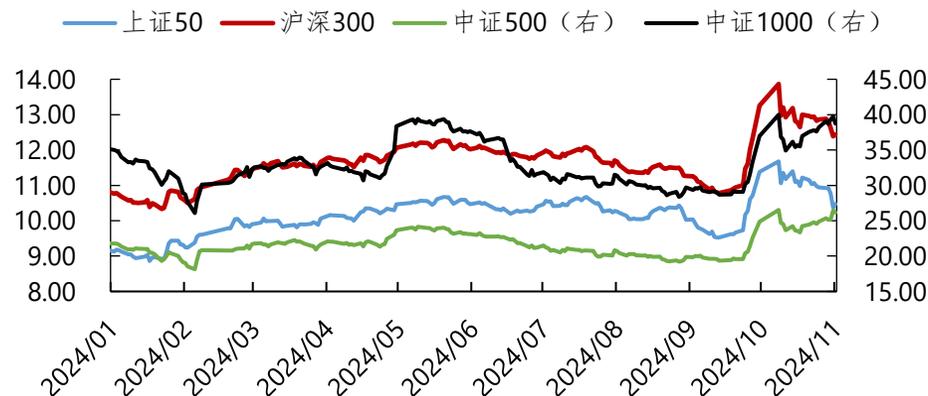
# 宏观逻辑—股指走势震荡分化，市盈率PETTM估值劈叉，风险溢价ERP背离。

- 上一周，国内四大股指走势震荡分化，成长风险表现优于价值股；
- 市场情绪反复，估值与风险溢价ERP均表现出劈叉。

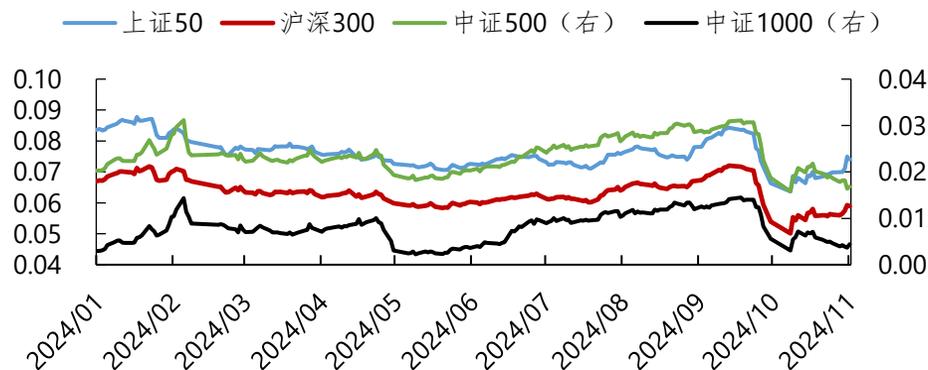
## 股票指数2024年内收益表现



## 股指市盈率PE (TTM)

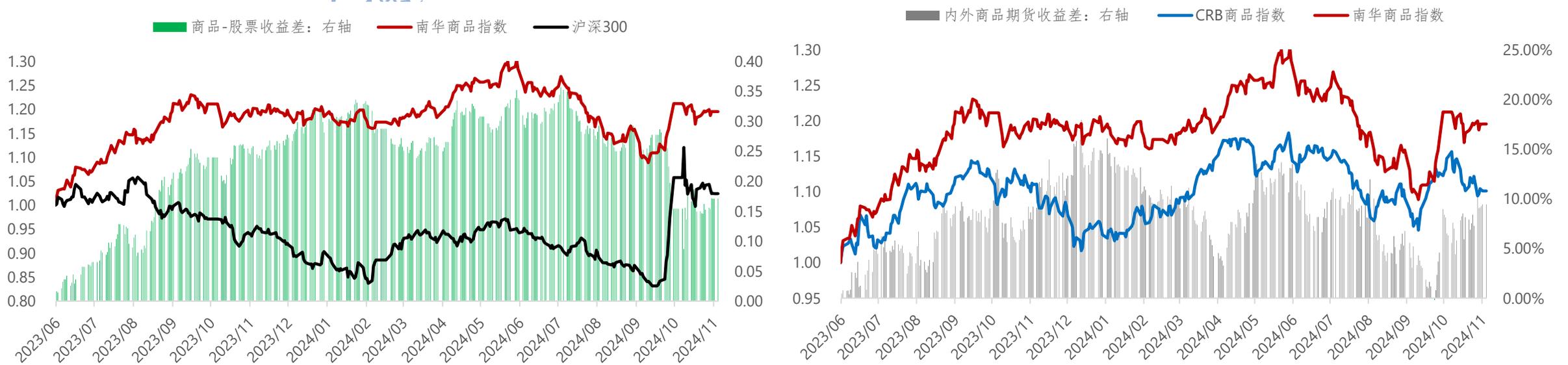


## 主要股指风险溢价

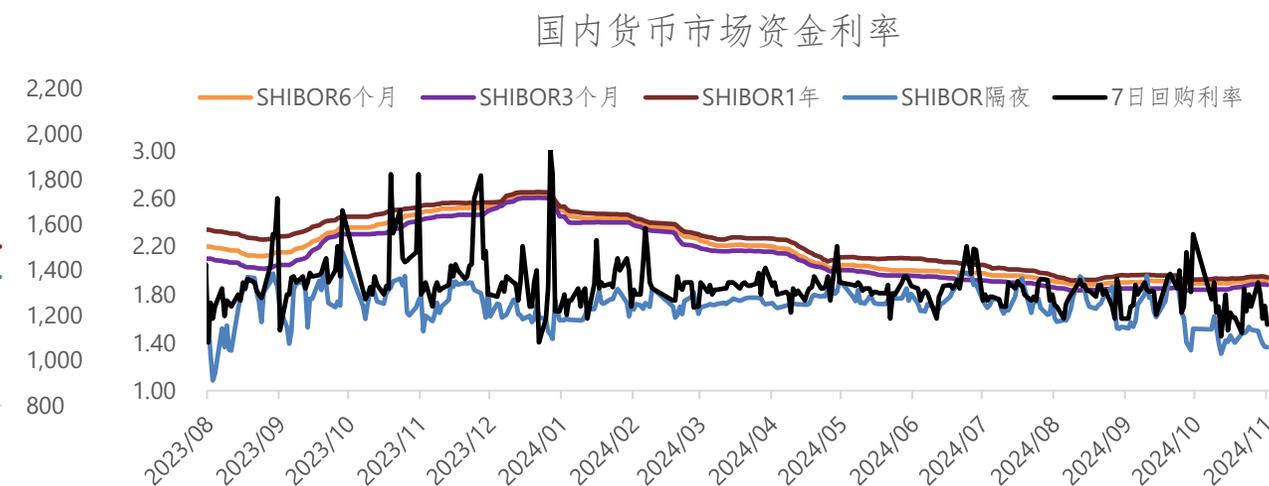
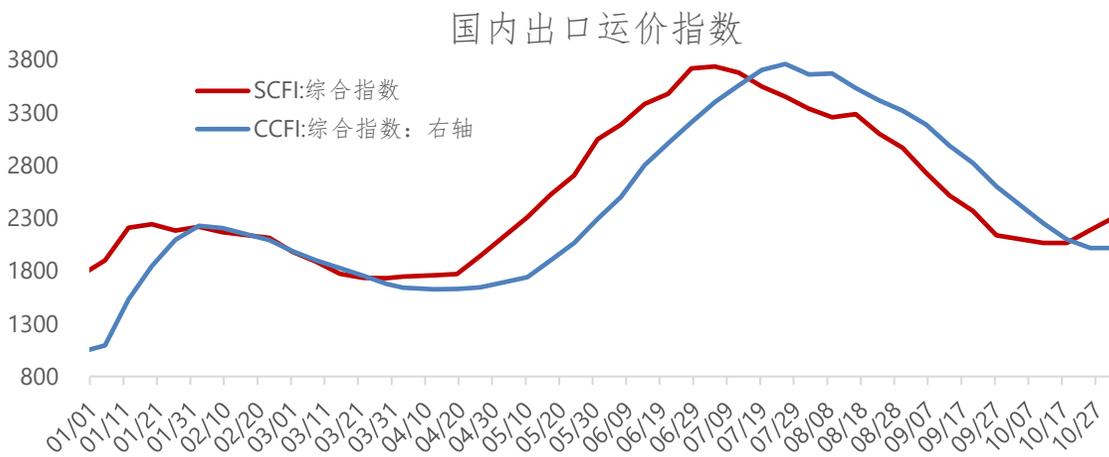
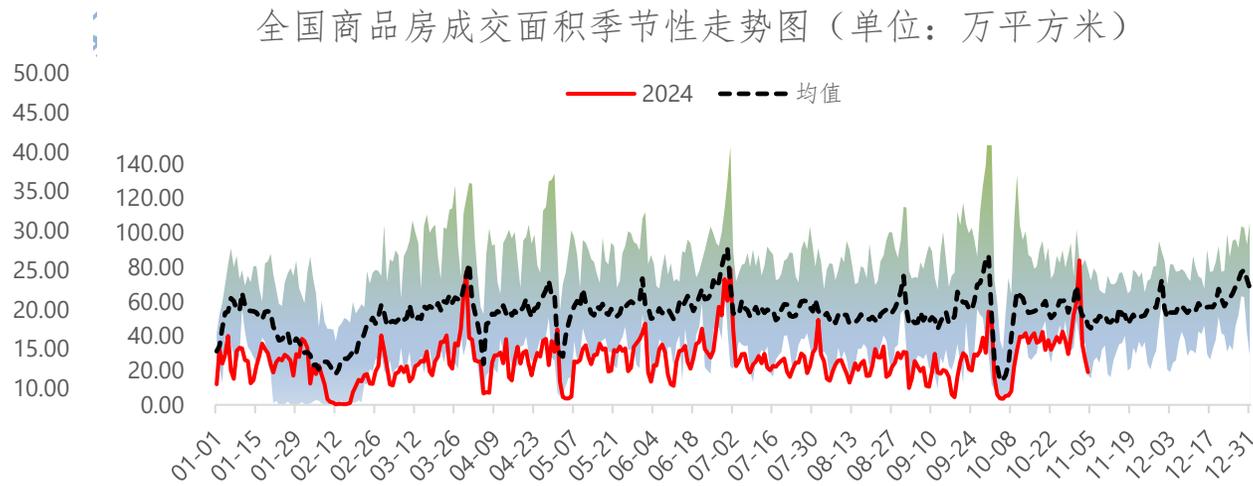


# 商品内弱外强风格，资金跷跷板效应需要持续追踪关注

冠通期货研究咨询部



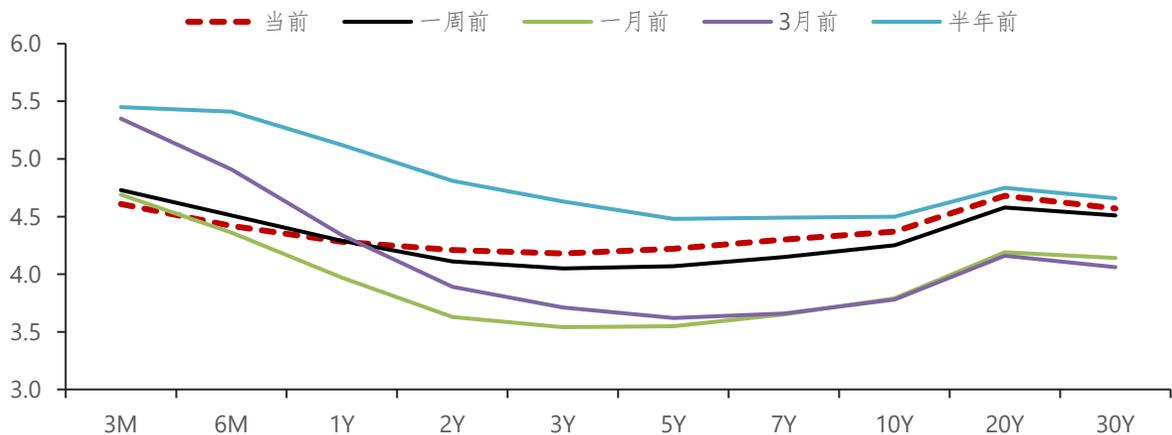
## 数据追踪——沥青开工率反弹，地产销售继续回落，运价分化反弹，短期资金利率低位运行



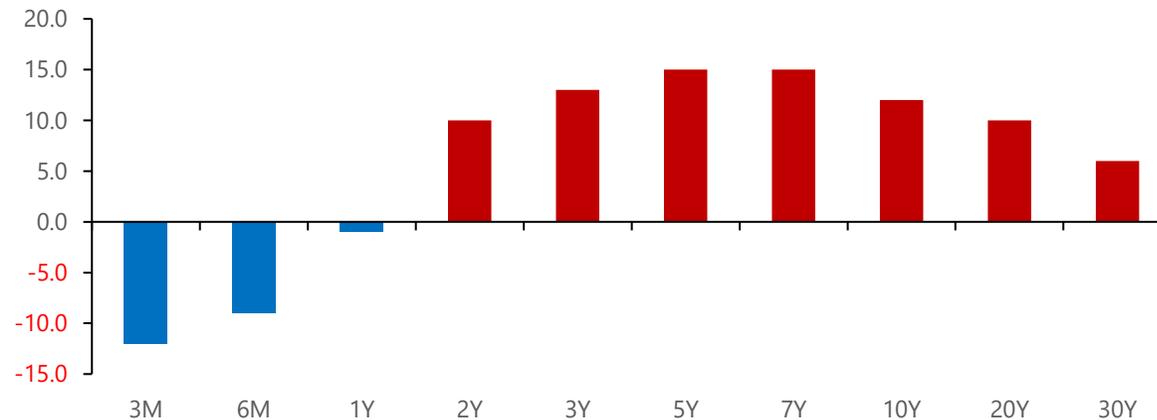
注：数据均来源于Wind、冠通研究

## 宏观逻辑——美债收益率近弱远强，期限结构走平，期限利差持平，实际利率反弹，国际金价高位承压。

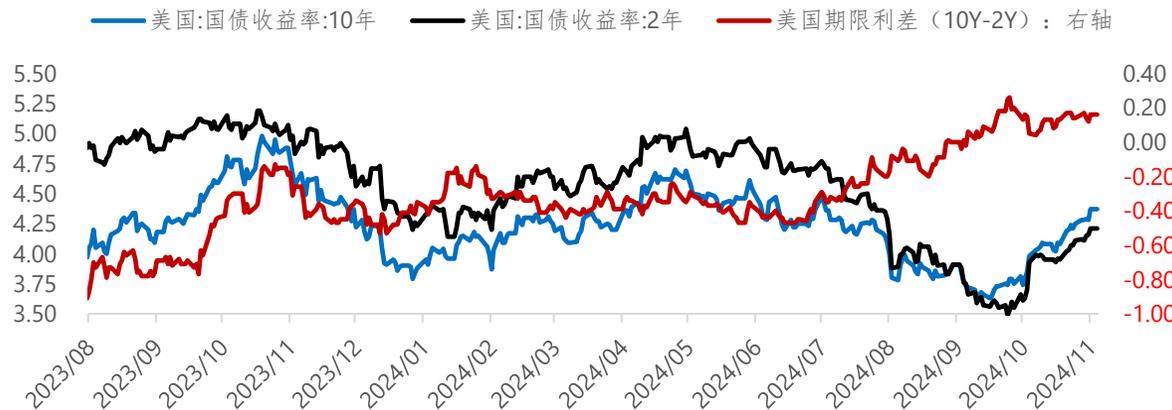
美国国债收益率曲线



美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y)

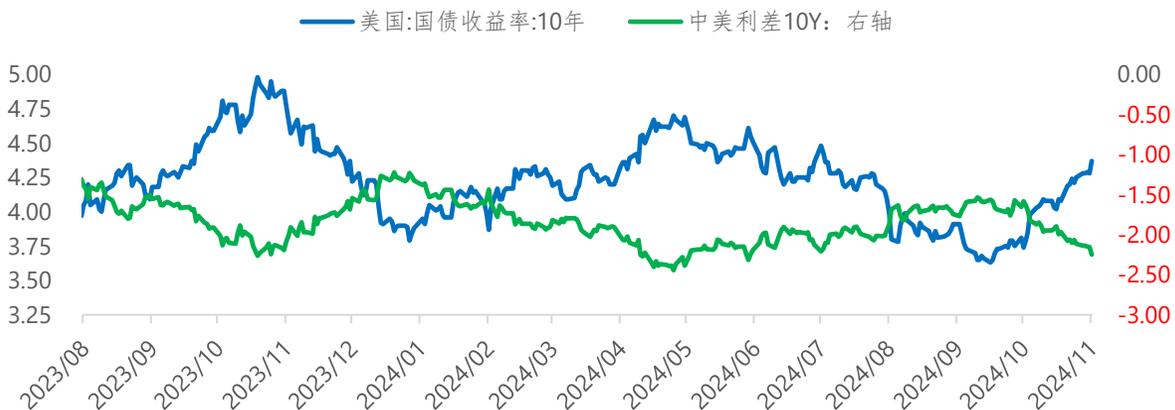


美债实际收益率与金价



## 数据追踪——美债利率震荡走高，中美利差延续回落，通胀预期再次抬头，金融条件延续宽松，美元高位震荡，人民币汇率先贬后升

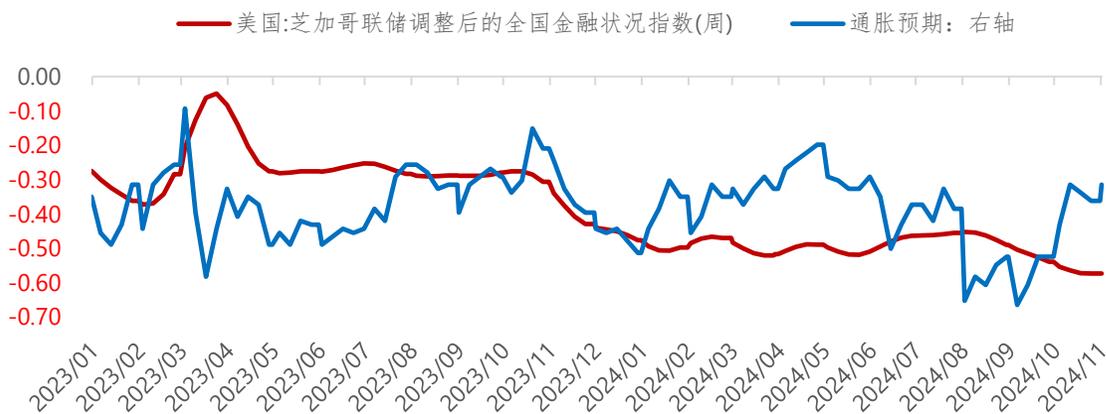
中美利差 (10Y)



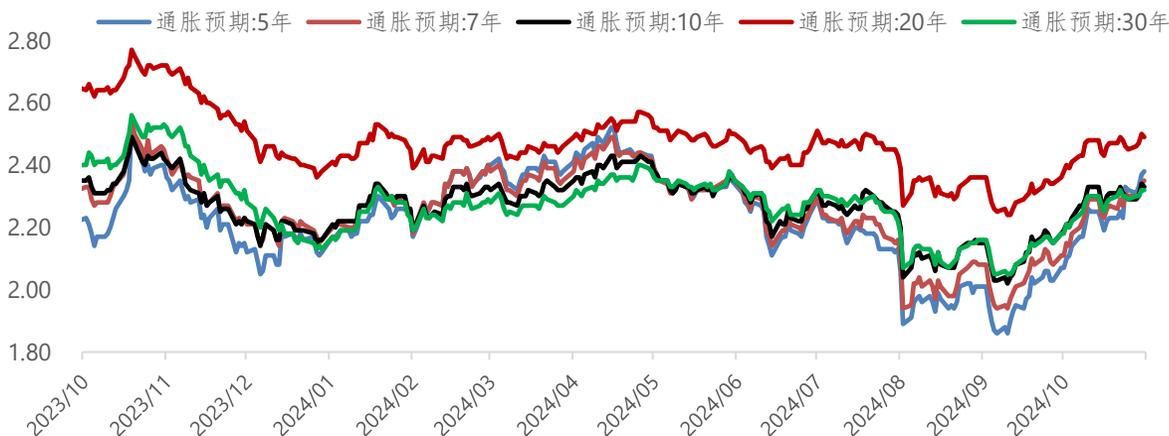
美元指数与人民币汇率



美国:芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期



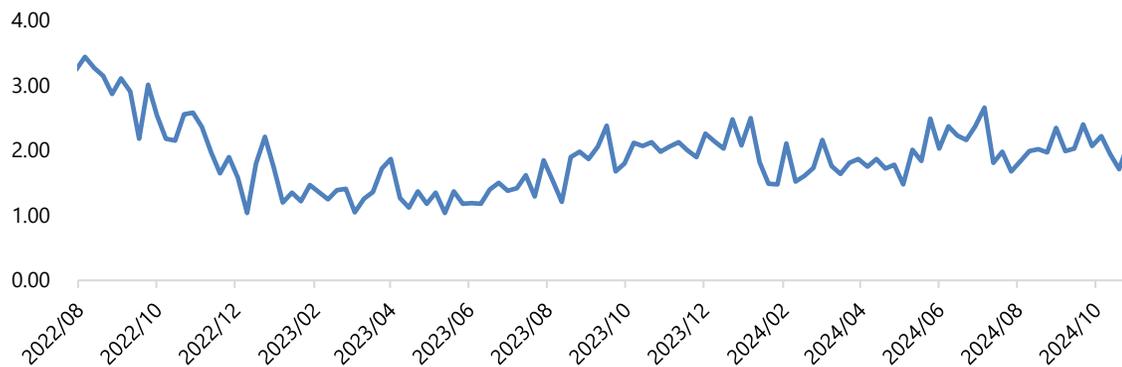
美国国债隐含通胀预期近期走势图



注: 数据均来源于Wind、冠通研究

## 宏观逻辑——美国高频“衰退指标”表现强韧，更多在指向软着陆，美债利差10Y-3M的倒挂逼近收平值得关注。

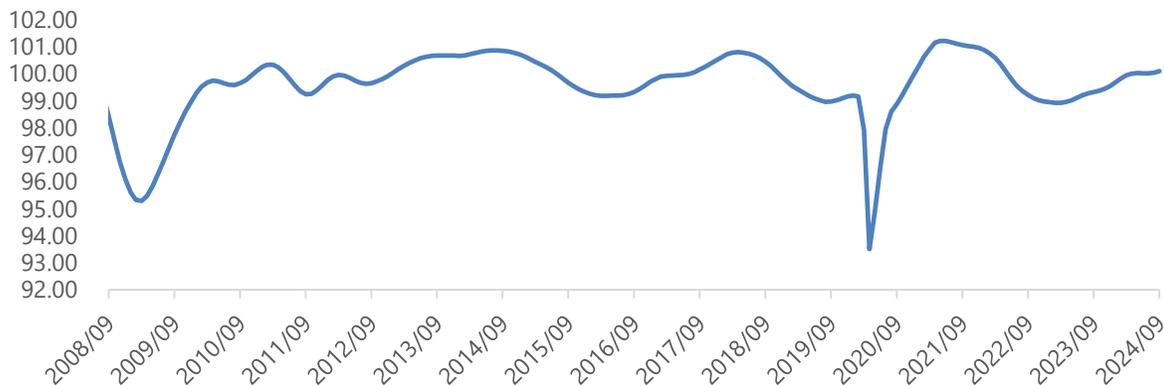
美国:周度经济指数走势图



美国:芝加哥联储全国活动指数(3个月移动平均)走势图



OECD综合领先指标:美国



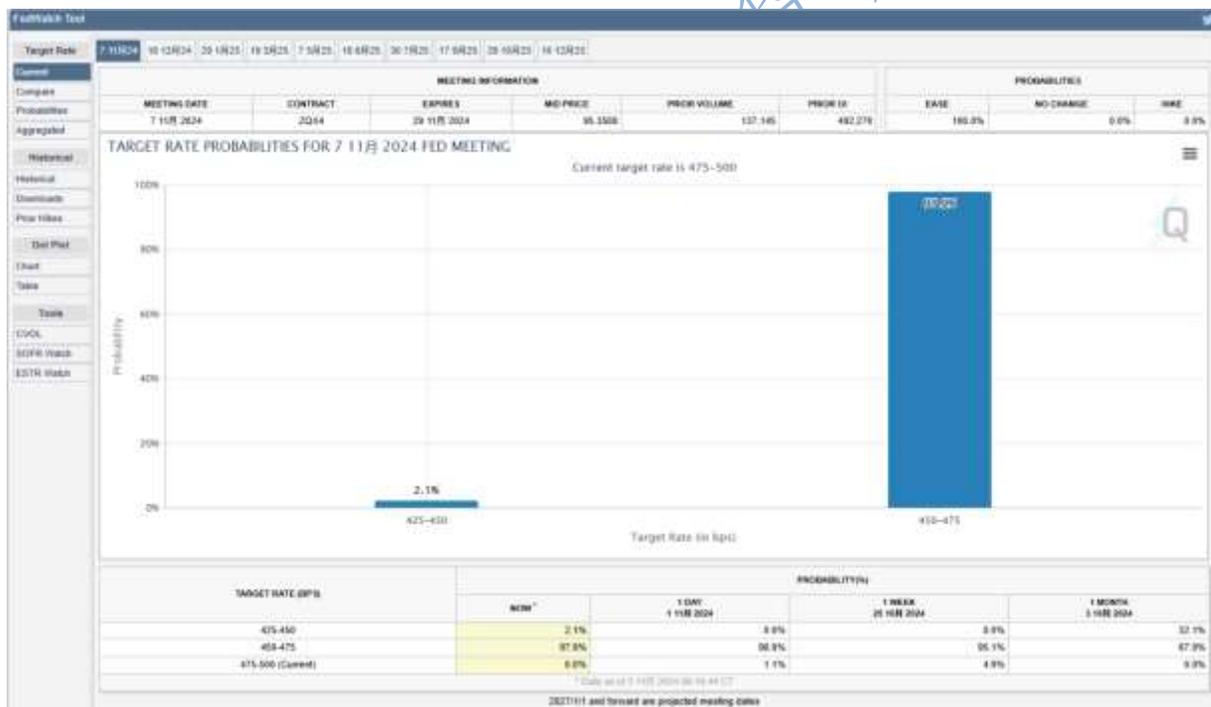
美债10Y-3M利差走势图



# 市场对于美联储的降息预期进一步弱化：11、12月各降息25bp

CME Fedwatch工具最新数据显示：

当前，市场对于11月降息25bp的预期概率为97.9%，高于上一周的95.1%，更远高于一个月前的67.9%；同时，市场对于12月的降息预期为降息25bp到4.25-4.5%的概率为81.7%。2024年内降息100bp到4.25-4.5%，累积概率为85.28%，基本与点阵图一致。



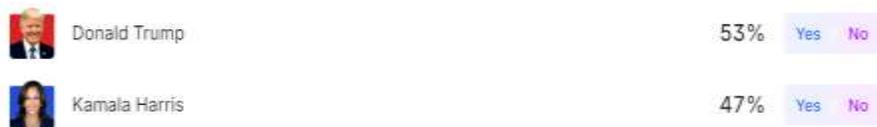
MEETING DATE	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
2024/11/7	0.00%	0.00%	0.00%	2.13%	97.87%
2024/12/18	0.00%	0.00%	0.00%	85.28%	14.72%
2025/1/29	0.00%	0.00%	43.00%	57.00%	0.00%
2025/3/19	0.00%	8.00%	92.00%	0.00%	0.00%
2025/5/7	0.00%	54.62%	45.38%	0.00%	0.00%
2025/6/18	8.07%	91.93%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/7/30	37.00%	63.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/9/17	63.97%	36.03%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/10/29	80.00%	20.00%	0.00%	0.00%	0.00%
2025/12/10	93.29%	6.71%	0.00%	0.00%	0.00%

## 美国大选追踪：大选结果即将出炉，特朗普胜选概率回落，不确定性加大

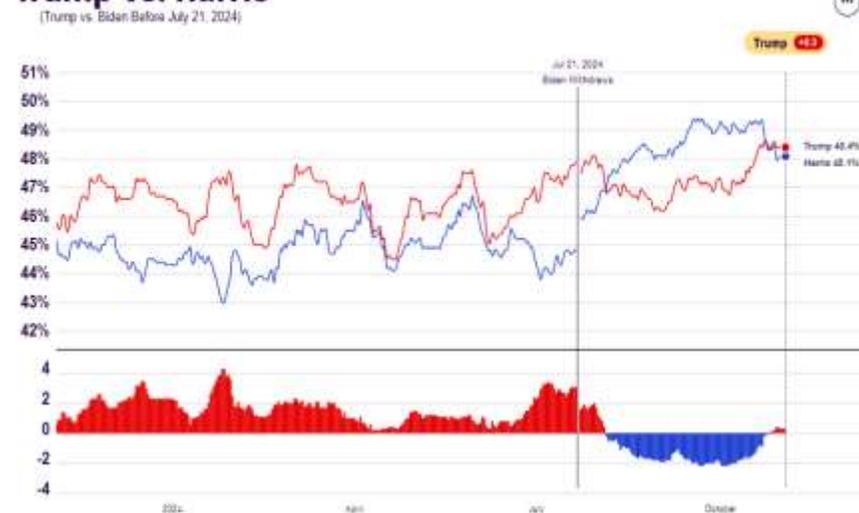
根据最新的民调数据显示，民主党候选人、美国副总统哈里斯当前的支持率为48.1%（落后0.3%），共和党候选人、美国前总统特朗普的支持率为48.4%。而赌盘押注特朗普胜选的概率虽然依旧领先，但却出现了明显的收敛下降。关键摇摆州的支持率方面，哈里斯开始重拾优势，因此大选最终结果仍有悬念。资本市场的反应来看，特朗普交易出现降温。

值得一提的是，鉴于两党支持率的相差无几，叠加全球关注度的大增，可能会增大本次大选背后的博弈，结果落定的过程料将一波三折。

### Who will win the Presidential Election?



### Trump vs. Harris



RealClearPolitics Election 2024			
RCP Poll Averages			
President	Senate		House
Election 2024	Trump	Harris	Spread
RCP National Average	48.5	48.4	Trump +0.1
Top Battlegrounds	48.5	47.6	Trump +0.9
RCP Betting Average	53.9	44.9	
Electoral College	Trump	Harris	Toss Ups
RCP Electoral Map	219	211	-108
No Toss Up States	287	251	
Battlegrounds	Trump	Harris	Spread
Georgia	49.3	47.3	Trump +2.0
North Carolina	48.8	47.3	Trump +1.5
Pennsylvania	48.3	48.0	Trump +0.3
Michigan	47.6	48.4	Harris +0.8
Wisconsin	48.2	48.5	Harris +0.3
Arizona	48.9	46.3	Trump +2.6
2024 vs. 2020	2024	2020	Spread
Top Battlegrounds	R +1.0	D +3.1	Trump +4.1
RCP National Average	R +0.1	D +7.2	Trump +7.3
Favorability Rating	D +3.9	D +19.0	Trump +15.1
2020 vs. 2016	2020	2016	Spread
Top Battlegrounds	D +3.1	D +0.1	Biden +3.0
RCP National Average	D +7.2	D +1.8	Biden +5.4
Favorability Rating	D +19.0	D +4.5	Biden +14.5
Electoral Map   No Toss Up Map   Senate Map   Latest Polls			

# 美国大选：两党竞争焦灼，特朗普VS哈里斯

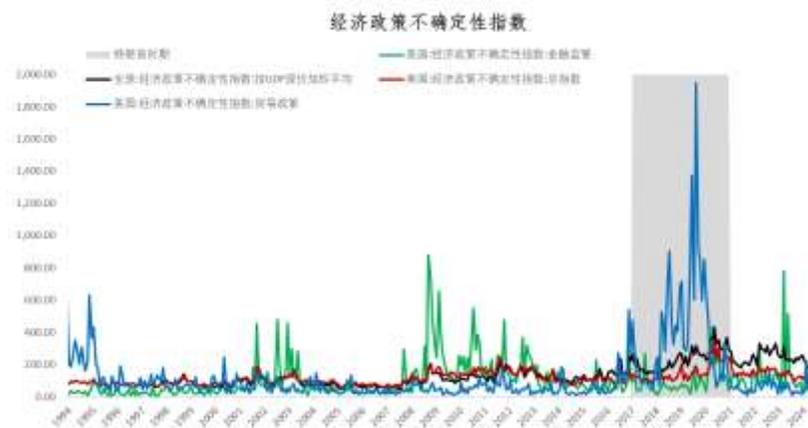
## 政策主张要点

➤ **特朗普：MAGA--美国优先&商人思维**

扩财政、减税、反移民、加关税、支持比特币、尽快结束俄乌战争、支持以色列、经济政策的不确定性较高；

➤ **哈里斯：哈哈&反川普**

不清晰--延续拜登：小院高墙、给富人和企业加税、支持乌克兰、支持移民、贸易政策相对温和；



政策类型	哈里斯	特朗普
经济政策	维持大部分拜登的政策，包括对企业和富人多征税，在2020年曾呼吁将企业税增长到35%	第一任期的减税政策永久化，降低国内税收，将企业税下降到20%
	为学生、中低收入家庭提供税收、债务减免；曾提出税收抵免提案(LIFT法案)，任副总统时为科林斯学院学生减免债务	将打击移民和取消石油及天然气限制法规等政策与遏制通胀的经济目标联系起来
	控制迅速增长的联邦债务	并未提及缩减联邦债务
	撤销部分特朗普减税政策的条款。曾向拜登提议征收金融交易税、制药业超额利润税和银行税。	
社保、医疗与教育	认为遏制通货膨胀至关重要：“我们政府的首要任务可能是降低天然气价格和生活成本。”	
	曾支持“全民医保”，但后续支持公立医保与私营医保共同竞争 支持免费教育，在2017年与伯尼·桑德斯共同发起了免费大学提案 呼吁“保护和加强”社会保障	加强医疗保障，将降低处方药和健康保险的成本。 完善教育体系，对宣传政治正确的学校不再提供资助 对削减社会保障持开放态度
能源与气候	投资可再生能源	开放石化能源开发以提振经济，支持开发页岩气油的压裂技术，释放液态黄金储备用于能源开发，批准东部多州页岩气管道建设
	在参议院任职时曾提出过关于气候的法案，其中包括设立一个气候和环境问责办公室	再次退出《巴黎气候协定》。
对外政策	维持拜登政府的气候倡议，为可再生能源和电动汽车提供数十亿美元税收抵免的优惠政策	声称在上任的第一天结束“绿色政治”
	在乌克兰问题上与拜登一致，呼吁乌克兰捐赠超过15亿美元； 呼吁巴以停火，支持两国解决方案。	将自己定为以色列盟友，未提及巴以停火
移民问题	为中美洲国家建立就业机会，从而从根源上解决移民问题	有史以来最严厉的移民驱逐行动，加强对移民的审查
社会议题	反对特朗普在边境分离儿童的计划，反对建墙	继续建立边境墙
	将保障堕胎权作为议题核心部分。 支持女性权利与LGBTQ权利	首次未提及全国范围内的堕胎禁令，呼吁将决策权下放到各州 不允许跨性别者参军&参与运动会
对中国的贸易政策	哈里斯希望促进美国出口，关税政策更加温和	实行“普遍基准关税”，普遍10%，对中国的关税可能更多 取消中国的最惠国待遇，逐步停止进口必需品，并阻止中国购买美国的房地产和工业。

# 美国大选：重要基础概念与关注时点

## ➤ 什么是选举人团票？

美国总统大选总统的选举由选举人团投票产生，而非选民直接投票产生，“选举人团票”共计538票。50个州和华盛顿特区共538名选举人组成选举人团，各州选举人团票数根据其所在国会的议员数量确定，每个州最少3票。一般来说，人口越多的州票数越多。

## ➤ 美国选民的投票如何产生选举人团票？赢者通吃

美国48个州和华盛顿特区实行赢者通吃(winner-take-all)规则，即获得多数选民票的总统候选人将获得该州所有的选举团票。

## ➤ 总统候选人获胜的条件是什么？

270 to win获得半数以上选举人团票(>270票)即可当选总统。

### 大选日

1. 北京时间11月5日13:00（美东时间11月5日0点）：  
新罕布什尔州两个小镇的选民率先进行投票。
2. 北京时间11月5日19:00起（美东时间11月5日6:00起）：  
美国大部分州的投票站陆续开放，尤其是东海岸各州的投票站，选举开始进行。
3. 北京时间11月6日8:00-11:00（美东时间11月5日19:00-22:00）：  
各州的投票站开始逐渐关闭，选票统计程序随后启动。对大选结果有决定性影响的7个摇摆州的投票站也在该时间范围内关闭，其中最快会有初步结果的州是佐治亚州和北卡罗来纳州。媒体组织根据计票结果开始报道并预测某些州的胜者。
4. 北京时间11月6日12:00之后（美东时间11月5日23:00之后）：  
随着更多州的统计结果出炉，全国范围内的选举结果逐渐明朗。但若选情胶着，可能需要等待更长时间。

### 大选日之后重要时间节点

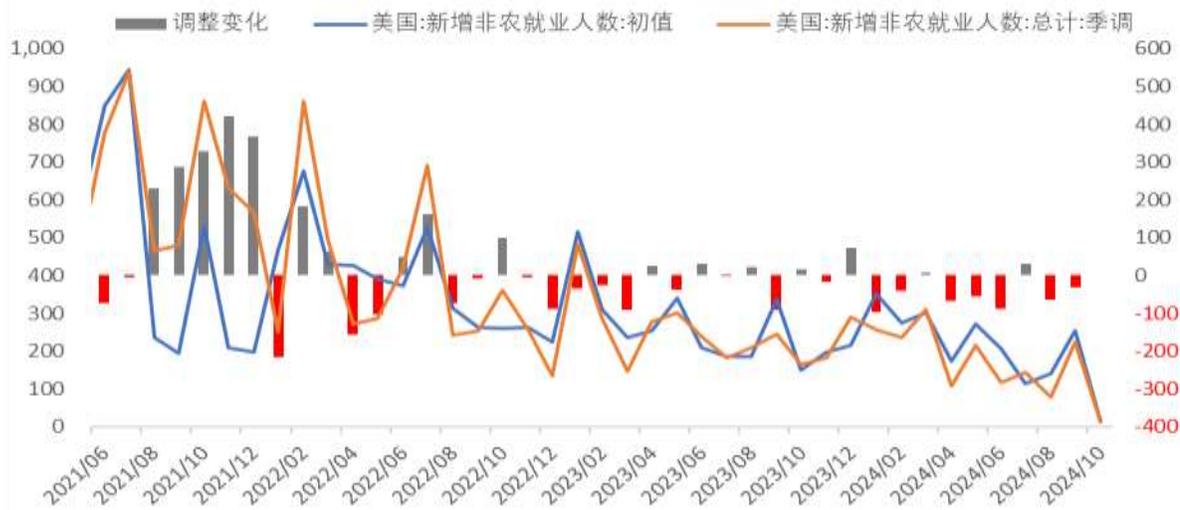
1. 11月6日至12月11日：各州认证选举结果。
2. 12月17日：选举人团开会投出正式选票。
3. 2025年1月6日：美国国会召开会议以统计并认证选举人票数。
4. 2025年1月20日：当选美国总统正式宣誓上任。

## 美国就业数据“差”的一面，市场暂且选择“视而不见”

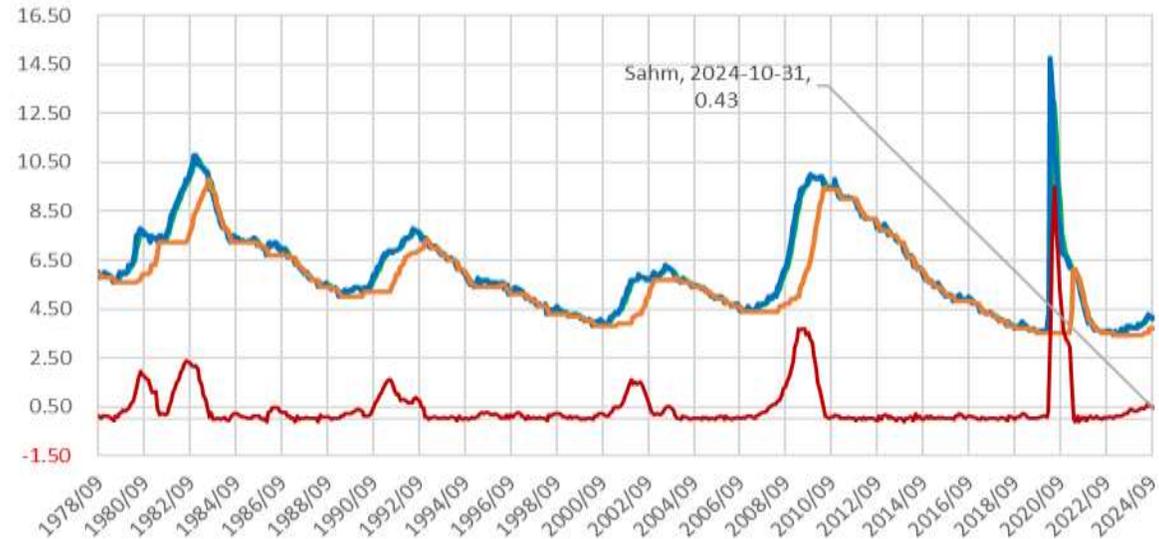
11月1日公布数据显示，美国10月季调后非农就业人口新增1.2万，为2020年12月以来最小增幅，预期增11.3万，前值由增25.4万修正为增22.3万。值得注意的是，美国8月和9月非农就业人数合计下修11.2万人。8月份非农就业总人数从15.9万人向下修正8.1万人，至7.8万人；9月份非农就业总人数从25.4万人向下修正3.1万人，至22.3万人。经过这些修正，8月和9月的就业人数加起来比之前报告的人数少了11.2万人。美国10月失业率4.1%，预期4.1%，前值4.1%；就业参与率62.6%，预期62.7%，前值62.7%。美国10月平均每小时工资同比增4%，预期增4%，前值由增4%修正为增3.9%；环比增0.4%，预期增0.3%，前值由增0.4%修正为增0.3%。美国10月平均每周工时34.3，预期34.2，前值由34.2修正为34.3。

美国10月份的就业数据，不仅单月新增1.2万的数据历史少有，而且大幅不及市场预期，更出现8、9月份数据的大幅下修，数据的“差”显而易见，但对于美国经济“软着陆”预期所主导的市场却选择“视而不见”，并一再再用飓风和罢工等短期事件的冲击去解读。不过，一旦后续市场开始对于“软着陆”预期有所弱化的时候，这种显而易见的“差”将会重新计价，继而给市场带来新的冲击。

美国非农就业数据多次出现大幅下调



近3个月平均失业率 美国:失业率:季调 前12个月的低点 Sahn

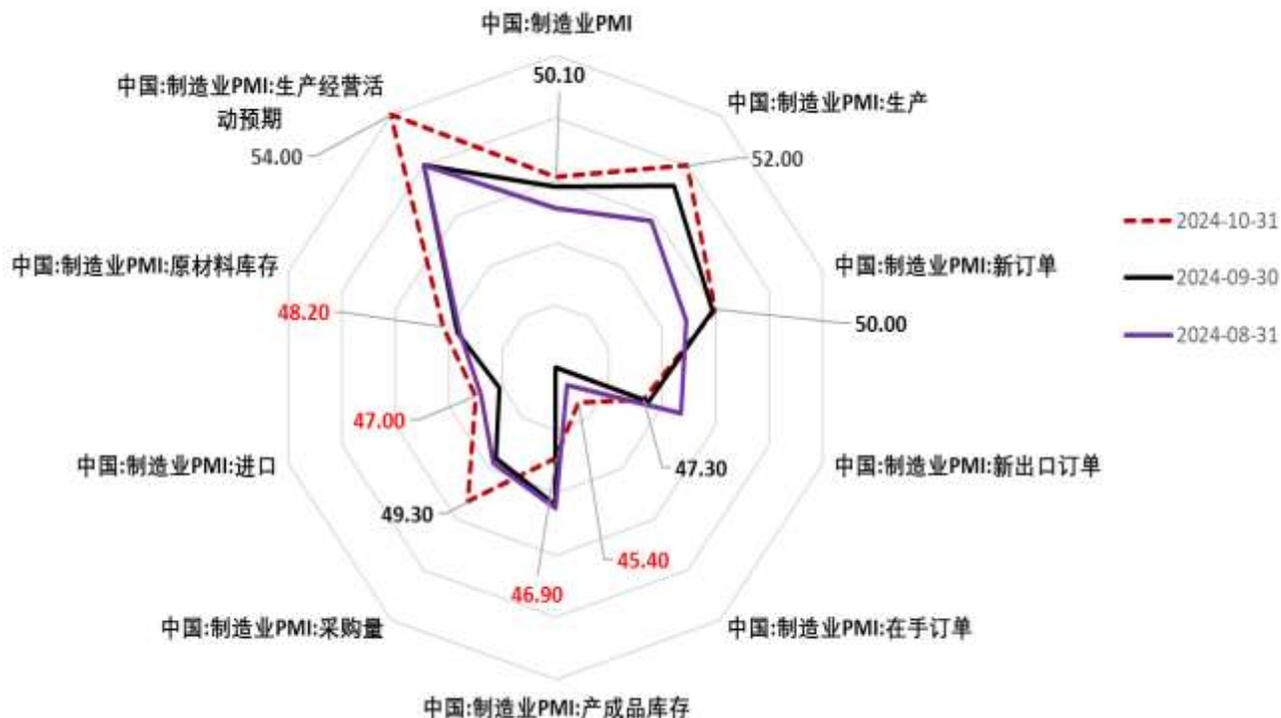


数据来源: Wind 冠通研究

## 国内10月PMI数据：制造业PMI好于预期重回扩张区间，价格回升是重要推力

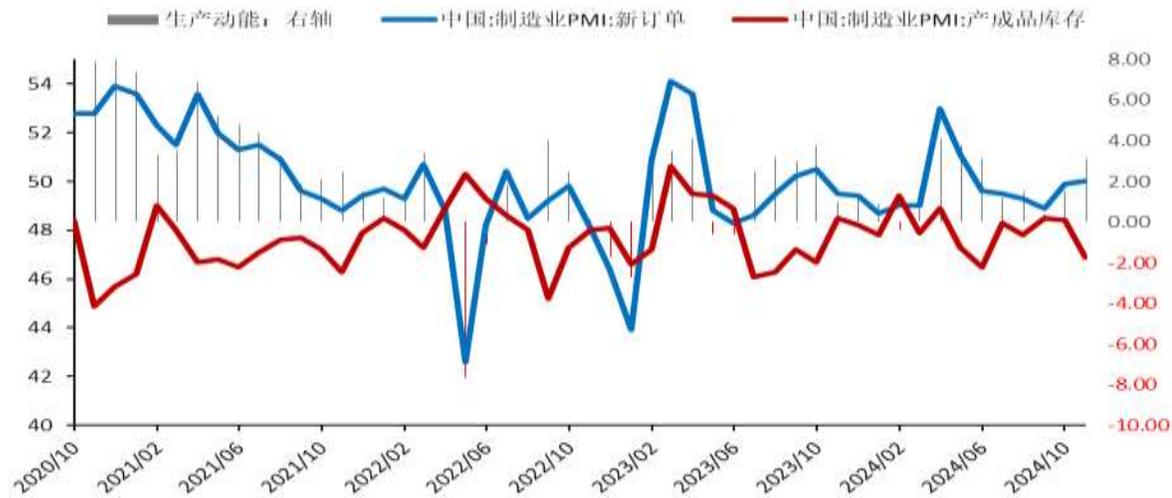
10月31日，国家统计局发布数据显示，中国10月制造业采购经理指数（PMI）为50.1（预期49.5，前值49.8），环比上升0.3个百分点；非制造业商务活动指数为50.2，上升0.2个百分点；综合PMI产出指数为50.8，上升0.4个百分点，表明我国企业生产经营活动总体扩张步伐有所加快。

10月份，制造业采购经理指数（PMI）为50.1%，比上月上升0.3个百分点，制造业景气水平回升。



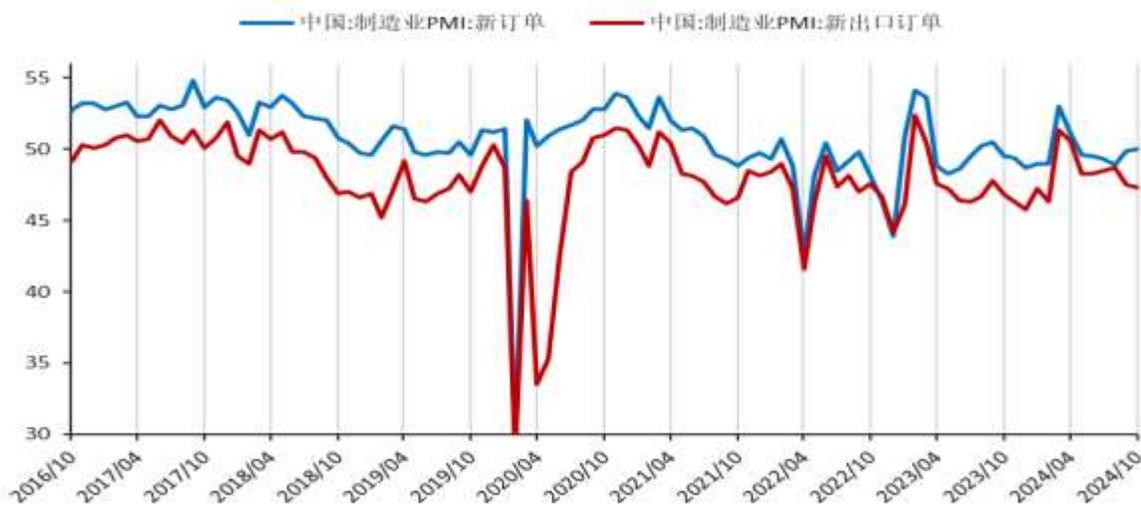
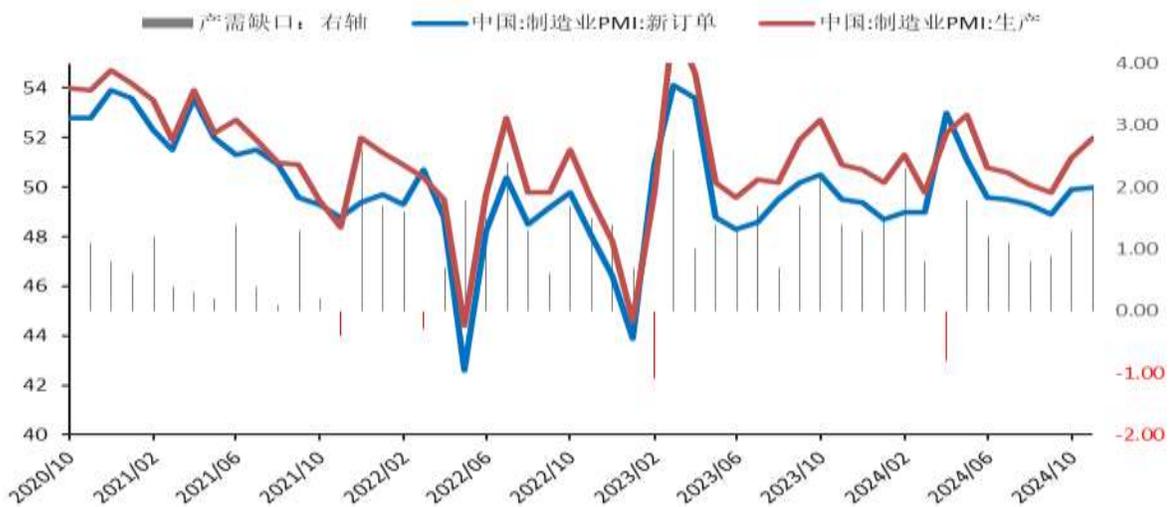
- 从企业规模看，大、中型企业PMI分别为51.5%和49.4%，比上月上升0.9和0.2个百分点；小型企业PMI为47.5%，比上月下降1.0个百分点。
- 从分类指数看，在构成制造业PMI的5个分类指数中，生产指数高于临界点，新订单指数位于临界点，原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。生产指数为52.0%，比上月上升0.8个百分点，表明制造业企业生产活动继续加快。新订单指数为50.0%，比上月上升0.1个百分点，位于临界点，表明制造业市场需求总体水平与上月基本持平。原材料库存指数为48.2%，比上月上升0.5个百分点，仍低于临界点，表明制造业主要原材料库存量降幅继续收窄。从业人员指数为48.4%，比上月上升0.2个百分点，表明制造业企业用工景气水平有所回升。供应商配送时间指数为49.6%，比上月上升0.1个百分点，仍低于临界点，表明制造业原材料供应商交货时间较上月延长。

## 政策组合拳发力，生产动能明显回升，外需走弱值得注意



9. 18美联储降息开启后，伴随着国内政策端组合拳的集中发力，制造业景气度回暖且重回扩张区间，比较明显的推动力在于价格的抬升，企业去库新订单需求提升继而带来生产动能的连续两个月回升，从而大幅改善了企业的生产经营活动预期。

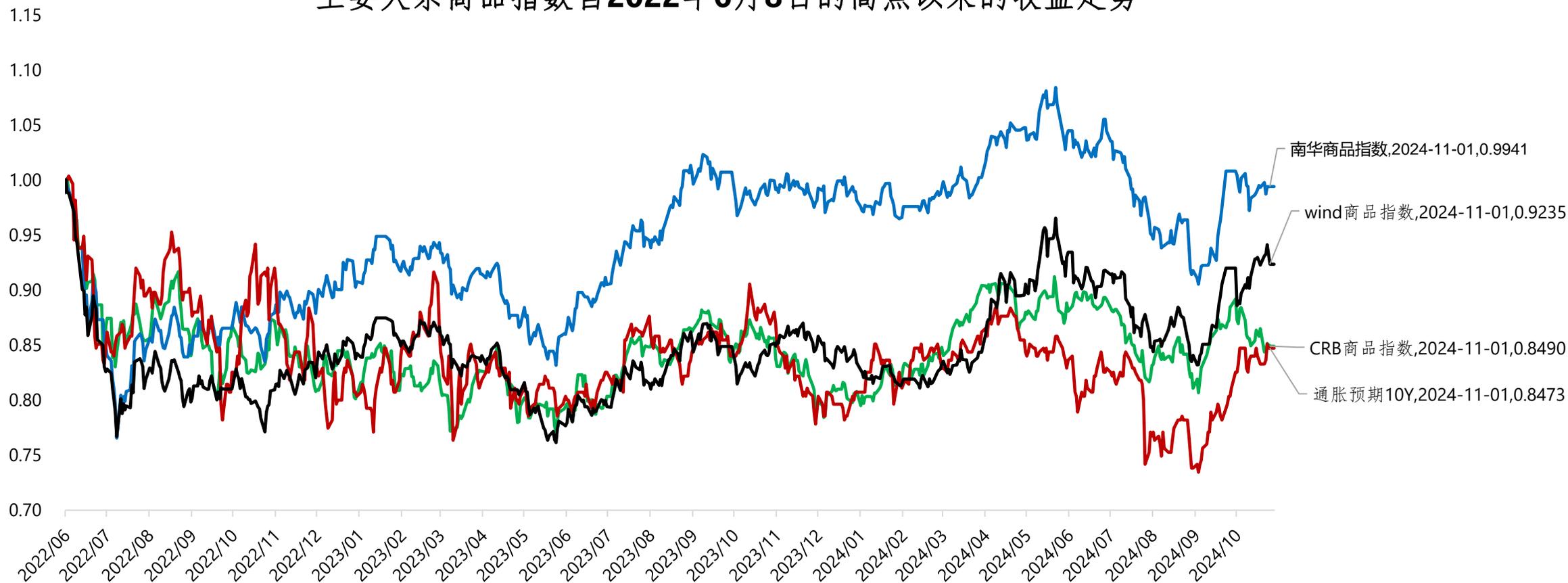
不过，值得注意的是，生产端的扩张速度明显快于需求，继而加剧生产的过剩，同时，外需相对于内需而言开始出现背离，新出口订单指数连续两个月下降表征着出口的压力，一方面预示着10月出口增速的表现恐将依旧难以令人满意，另一方面，外需转弱叠加内部生产过剩的加剧，一旦政策预期落空，大概率会令价格重拾跌势，继而让制造业景气度的扩张成为昙花一现。



# 宏观逻辑—美国大选前，大宗商品价格指数与通胀预期走势震荡



## 主要大宗商品指数自2022年6月8日的高点以来的收益走势



注：数据均来源于Wind、冠通研究

## 本周关注

1. 11月4日待定，马来西亚10月1-31日MPOA马棕油产量预估。此前数据显示，马来西亚10月1-20日棕榈油产量预估减少0.81%，其中马来半岛减少4.88%，沙巴增加12.02%，沙撈越减少4.15%，马来东部增加6.41%，关注10月整体数据是否延续减产态势。
2. 11月5日0:00，USDA出口检验报告。此前，美国农业部数据显示，截至2024年10月24日当周，美国大豆出口检验量为2393628吨，前一周修正后为2548585吨，初值为2433530吨；美国玉米出口检验量为823664吨，前一周修正后为1001162吨，初值为999811吨。
3. 11月5日9:45，中国10月财新服务业PMI。此前，中国9月财新服务业PMI为50.3。
4. 11月5日待定，美国大选。据美国《福布斯》(Forbes)报道，一项最新民意调查结果显示，美国副总统、民主党总统候选人哈里斯仅以1%的微弱优势领先美国前总统、共和党总统候选人特朗普，但有10%的选民可能会在大选之前改变想法。特朗普与哈里斯无论是谁胜选，都将对市场行情带来较大的影响。
5. 11月6日待定，马来西亚11月1-5日SPPOMA马棕油产量预估。最近数据显示，2024年10月1-25日马来西亚棕榈油单产减少7.6%，出油率增加0.04%，产量减少7.4%，关注产量变化趋势。
6. 11月6日待定，国内成品油开启新一轮调价窗口。据机构分析，由于本周全球原油均价大幅下跌超过5%，国内油价预期的下调幅度继续扩大。截至第七个工作日，预计油价将下调195元/吨，换算成加油站的零售价格，92号和95号汽油的价格预计将下降0.13元/升至0.17元/升。油价的下调趋势正在形成。
7. 11月7日21:30，美国至11月2日当周初请失业金人数。此前，美国至10月26日当周初请失业金人数 21.6万人，前值由22.7万人修正为22.8万人。初请失业金人数的减少可能表明劳动力市场状况有所改善。
8. 11月7日10:00，中国10月进出口数据。此前，海关总署新闻发言人吕大良在发布会上表示，关于9月当月的进口情况，如果单纯看数字，受进口价格、汇率波动等影响，以人民币计价的同比增速有所回落。从规模看，7月以来，进口规模逐月扩大，9月是年内的最高点，环比增长了2%。
9. 11月8日待定，美国至11月7日美联储利率决定。截至10月31日，据CME“美联储观察”：美联储到11月降25个基点的概率为96.1%，维持当前利率不变的概率为3.9%。到12月维持当前利率不变的概率为1.1%，累计降息25个基点的概率为29.2%，累计降息50个基点的概率为69.7%。
10. 11月9日1:00，USDA月度供需报告。此前，美国农业部在10月份供需报告显示2024/25年度美国玉米产量为152亿蒲，为历史次高产量；2024/25年度美国大豆单产达到创纪录的53.1蒲/英亩，虽然略微低于上月预测的53.2蒲/英亩，但是符合市场共识，较上年提高4.9%。
11. 11月9日9:30，中国10月CPI、PPI年率。此前数据显示，中国9月CPI年率为0.4%，9月PPI年率为-2.8%。

## 分析师介绍:

王静，北京师范大学MBA，CFA二级，国家企业培训师、上期所优秀宏观分析师，深谙证券期货投资。多次为国内大型企业开展金融期货培训，在宏观经济、大宗商品、投资规划、资产配置管理、风险控制、投资者教育等方面有着自己独到的见解。现任冠通期货研究咨询部经理，具备良好的经济理论基础和扎实的证券研究经验和风险管理经验。

期货从业资格证书编号：F0235424期货交易咨询资格编号：Z0000771

## 联系方式

公司地址：北京市朝阳区朝外大街甲6号万通中心D座20层（北京总部）

公司电话：010-85356618

E-mail: wangjing@gtfutures.com.cn



冠通期货  
Guantong Futures

慎初笃行 冠通 逐鹿得人 则通

本报告发布机构

--冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。

致  
谢