



冠通期货
Guantong Futures

慎初笃行为冠 逐鹿得人则通

冠通期货研究报告-- 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

发布时间：**2025年10月20日**

投资有风险，入市需谨慎，本公司具备期货交易咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明。

www.gtfutures.com.cn

宏观分析

最近，关税风云再起，市场一波三折。全球主要股市多数收跌，美股先抑后扬，A股高位回落震荡调整，BDI指数小幅上扬，波动率VIX指数明显下行，美债收益率与美元指数联袂下挫，非美货币多数上扬。大宗商品跌多涨少，贵金属一枝独秀，金银联袂创历史新高之后高位回调，油价的疲弱拖累能化板块。

国内期货市场的表现来看，债市整体收涨远期最强、股指悉数收跌，商品大类板块涨跌互现多数收跌；股市悉数收跌，成长型风格表现明显更弱，价值股承压回落相对抗跌；国内商品大类板块涨跌互现Wind商品指数周度涨跌幅6.93%，10个商品大类板块指数中3个收涨7个收跌。具体商品大类表现来看，贵金属一枝独秀，能源与有色的弱势拖累商品整体的收跌，煤焦钢矿与非金属建材板块也有所承压但非金属建材尤为弱势，油脂油料与化工板块受到原油弱势的影响而收跌；农产品整体收平，软商品小幅收跌，农副产品与谷物板块微涨。

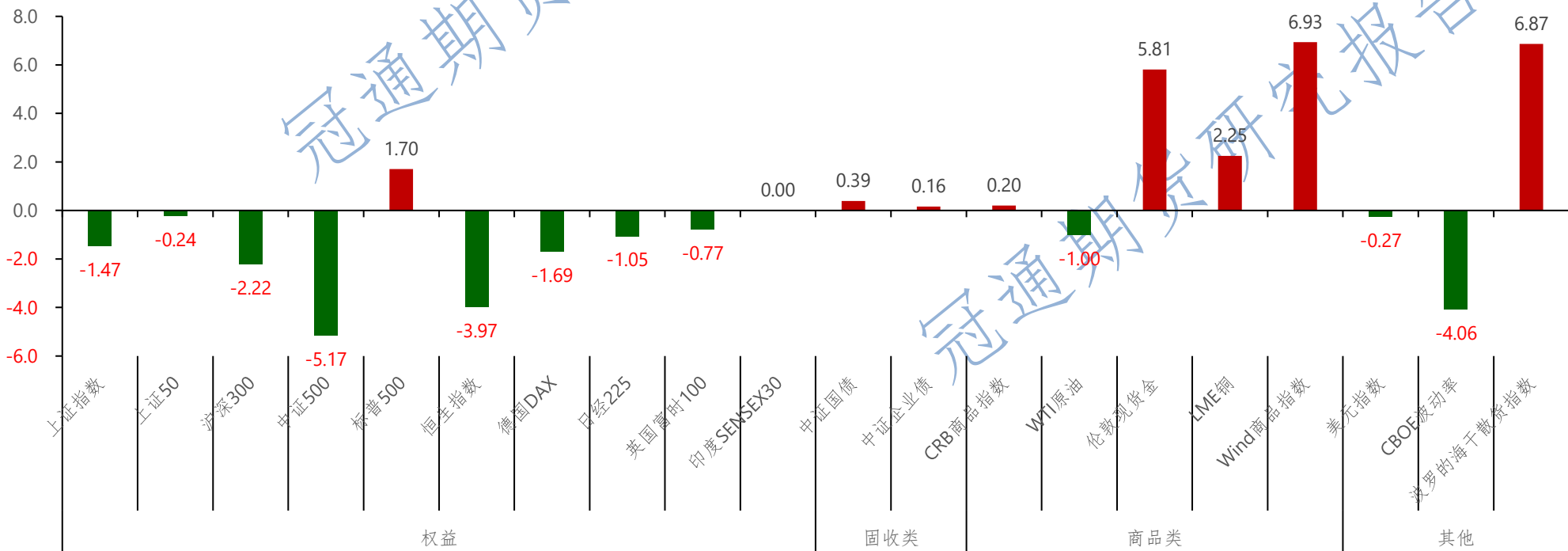
当下，市场在美联储重启降息之后探寻着新的全球宏观交易逻辑。特朗普突然宣告对中国加征100%关税的消息，给中美资本市场带来了短暂的冲击，风险资产承压回落，股市快速回落，金银联袂创出历史新高；之后，投资者更多定价“TACO”，押注特朗普的反复，风险资产价格纷纷反弹，美股反弹，避险资产贵金属高位回落，美元震荡下行，带动非美货币的回升。海外资本市场的动荡，令本就存在技术性回调需求的A股明显承压，主要股指全线回落，成长股调整幅度更为明显。同时，大宗商品走势分化，工业品回调农产品震荡，除了一支独秀的贵金属，原油的颓势和有色的回落拖累国际定价商品的相对弱势，黑色系内部走势劈叉，煤焦钢矿表现抗跌，非金属建材则异常疲弱大幅下挫，二者对冲之下使得国内定价商品表现相对抗跌。

三季度宏观数据陆续出炉，5.2%的GDP累计增速略超市场预期，出口的韧性表现亮眼，PPI拐点确认延续反弹，金融数据有所改善；与此同时，CPI的弱势，消费的降温，投资增速的大幅下滑，特别是地产的拖累严峻令人惊醒。源于此，9月底，5000亿元新型政策性金融工具开始加快投放使用，主要用于扩大投资。这次财政部明确要盘活使用5000亿元地方债结存限额，主要用于化债和扩大投资，政策端的加力开始显现。未来一周，市场密切关注国内二十届四中全会传递出的有关十五五规划的战略指引，以及美国9月通胀数据的表现。

大类资产

最近,关税风云再起,市场一波三折。全球主要股市多数收跌,美股先抑后扬,A股高位回落震荡调整,BDI指数小幅上扬,波动率VIX指数明显下行,美债收益率与美元指数联袂下挫,非美货币多数上扬。大宗商品跌多涨少,贵金属一枝独秀,金银联袂创历史新高之后高位回调,油价的疲弱拖累能化板块。

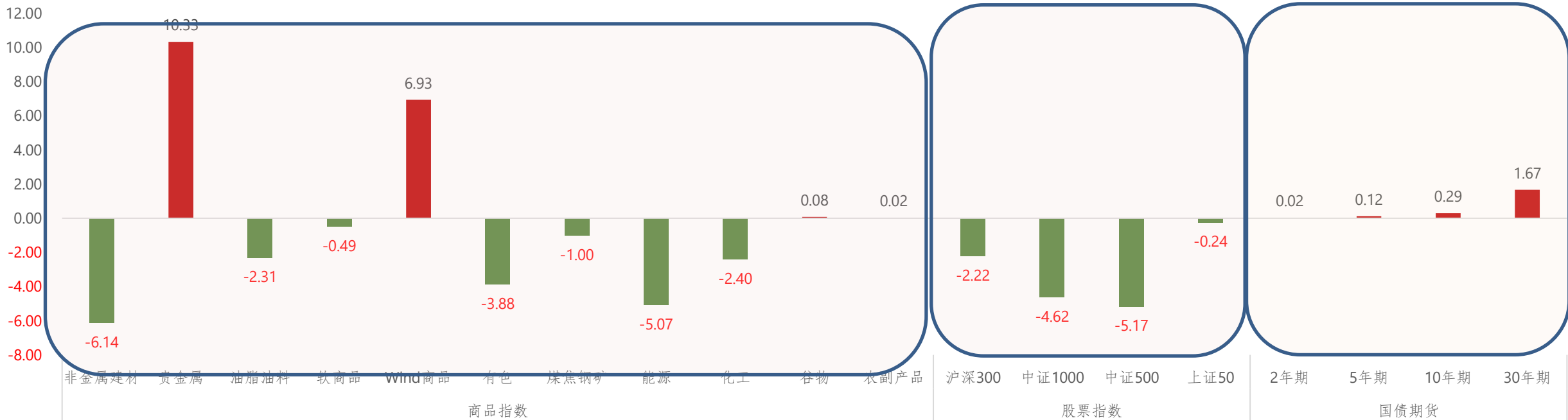
全球大类资产周内涨跌幅%



板块速递

- 国内债市整体收涨远期最强、股指悉数收跌，商品大类板块涨跌互现多数收跌；
- 股市悉数收跌，成长型风格表现明显更弱，价值股承压回落相对抗跌；
- 国内商品大类板块涨跌互现Wind商品指数周度涨跌幅**6.93%**，10个商品大类板块指数中3个收涨7个收跌。具体商品大类表现来看，贵金属一枝独秀，能源与有色的弱势拖累商品整体的收跌，煤焦钢矿与非金属建材板块也有所承压但非金属建材尤为弱势，油脂油料与化工板块受到原油弱势的影响而收跌；农产品整体收平，软商品小幅收跌，农副产品与谷物板块微涨。

上周期市板块涨跌幅

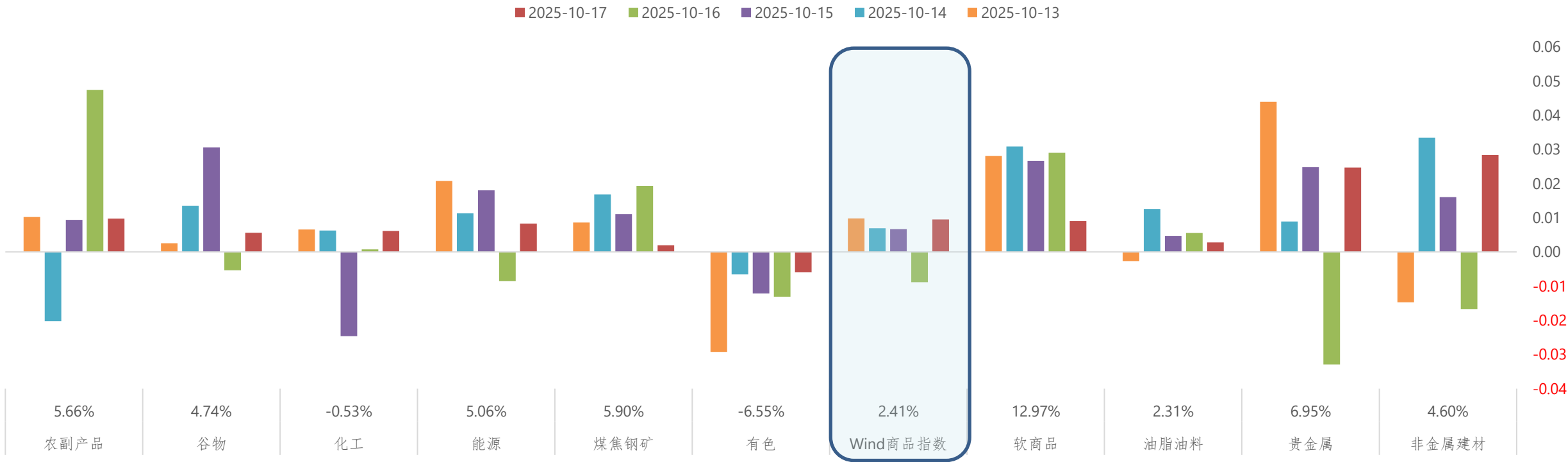


注：数据均来源于Wind、冠通研究

资金流向

上周，商品期货市场资金整体小幅流入；
资金流入板块上，软商品、贵金属和煤焦钢矿、能源板块较为明显；
资金流出的板块上，有色板块资金的流出最为明显值得注意。

近一周商品期货板块资金变动率（%）

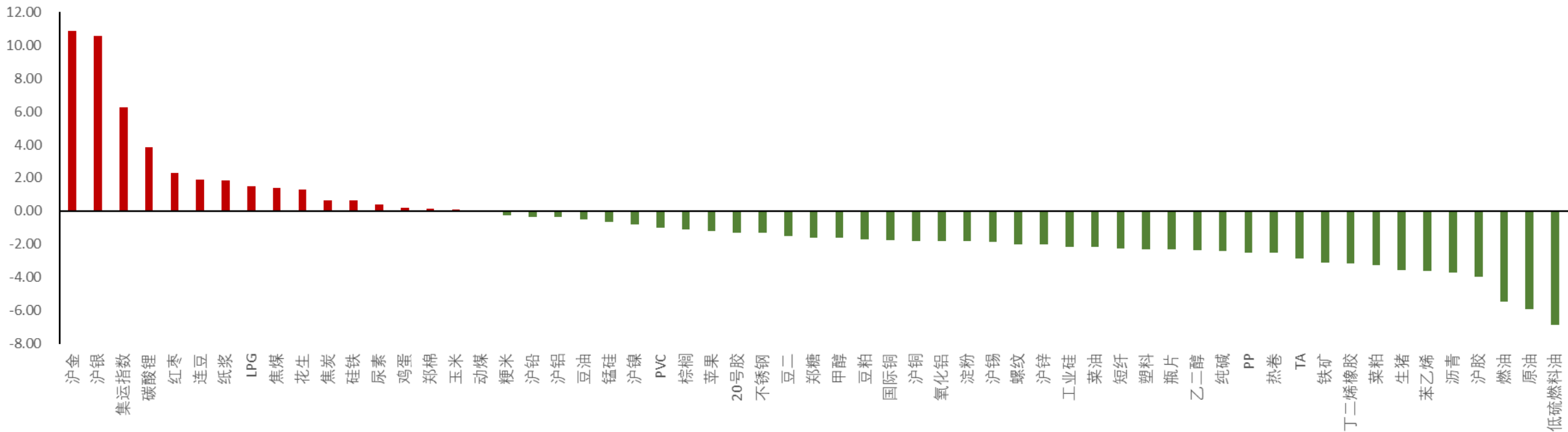


注：数据均来源于Wind、冠通研究

品种表现

最近一周，国内主要商品期货多数收跌，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**沪金、沪银**与**集运指数**；跌幅居前的商品期货品种为**低硫燃料油、原油和燃油**。

上周商品期货品种涨跌幅（%）

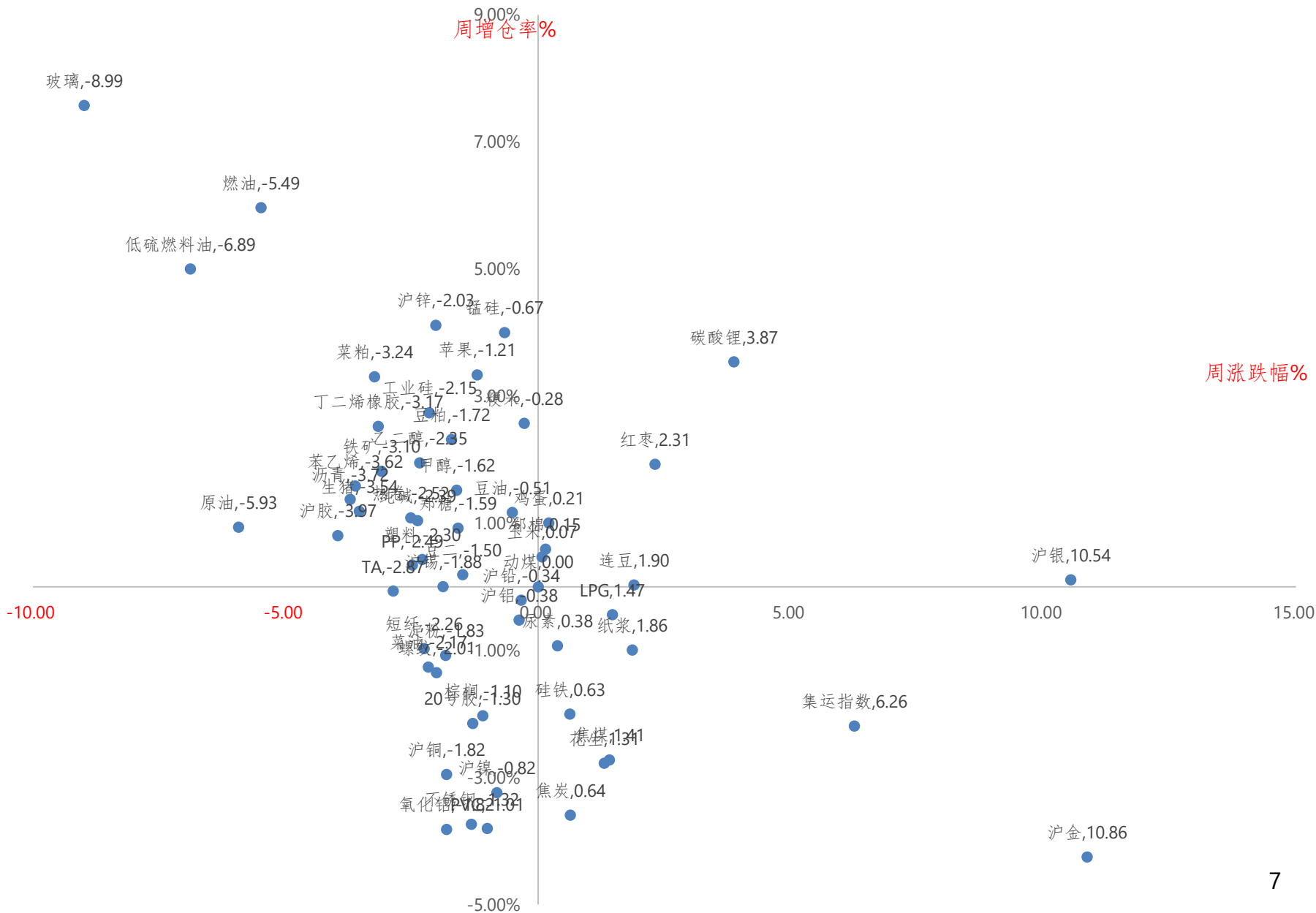


注：数据均来源于Wind、冠通研究

市场情绪

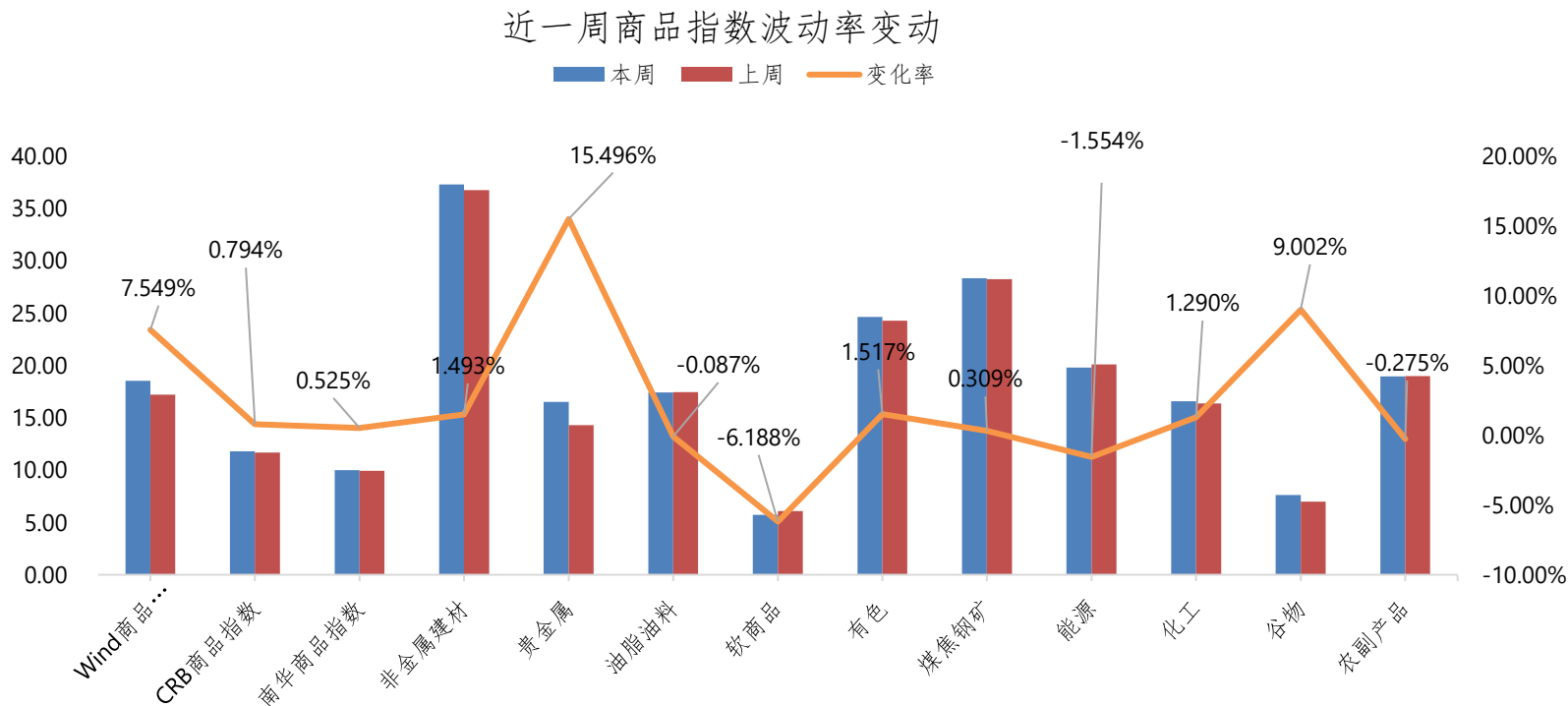
上周,从量价配合的角度来看:

- 出现明显**增仓上行**的商品期货品种较少,值得关注的是**沪银、碳酸锂、红枣**;
- 出现明显**增仓下行**的商品期货品种**很多**,值得关注的是**原油、玻璃和橡胶**。
- 值得重点关注!



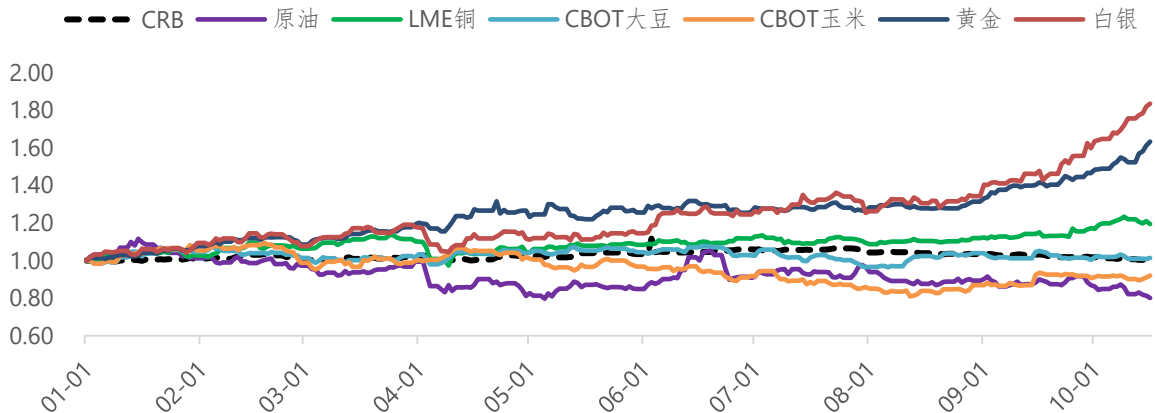
波动特征

上周，国际CRB商品指数的波动率小幅上升，国内的Wind商品指数波动率明显上升，南华商品指数则升波不明显；分板块来看，商品期货大类板块的波动率多数小升，软商品板块大幅降波，贵金属板块则逆势升波最为明显。

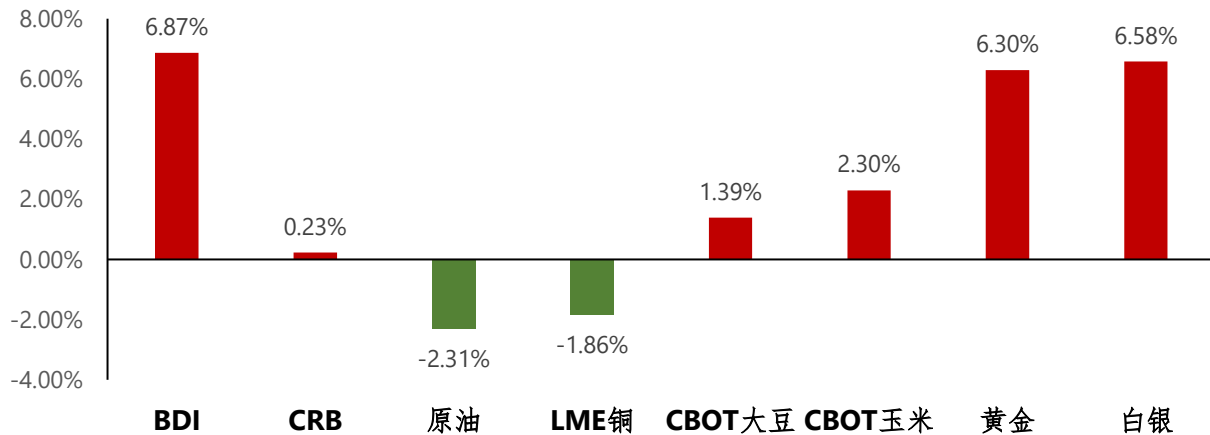


数据追踪——国际主要商品多数收涨, **BDI**上涨, 大豆玉米上涨, 铜与油收跌, 金银联袂大涨, 金银比反弹金油比大幅攀升

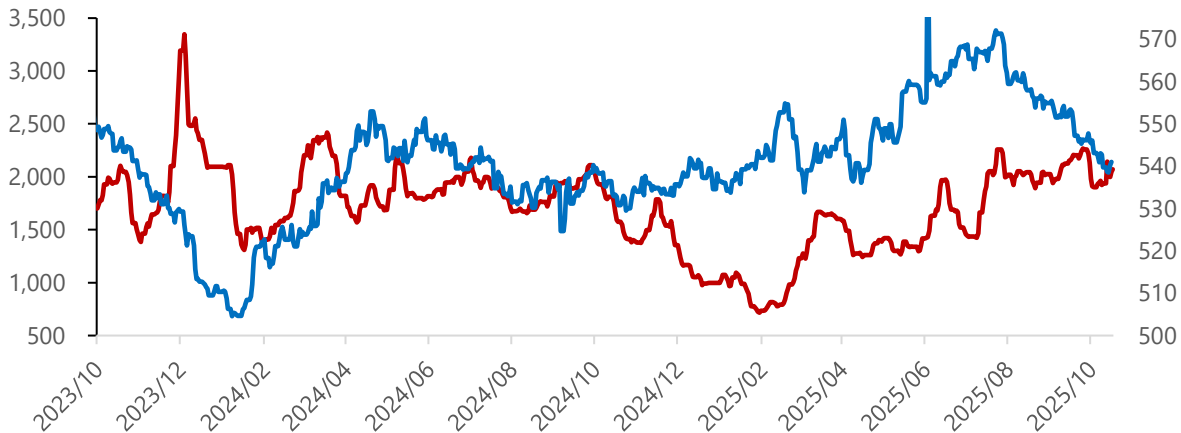
国际主要大宗商品2025年内收益表现



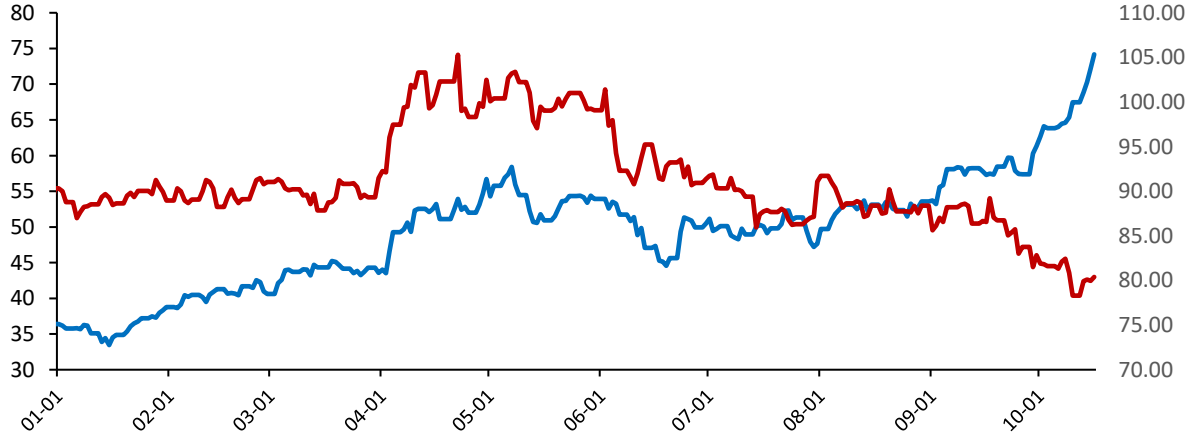
近一周主要国际大宗商品涨跌幅(%)



波罗的海干散货指数(BDI) CRB现货指数:综合:右轴



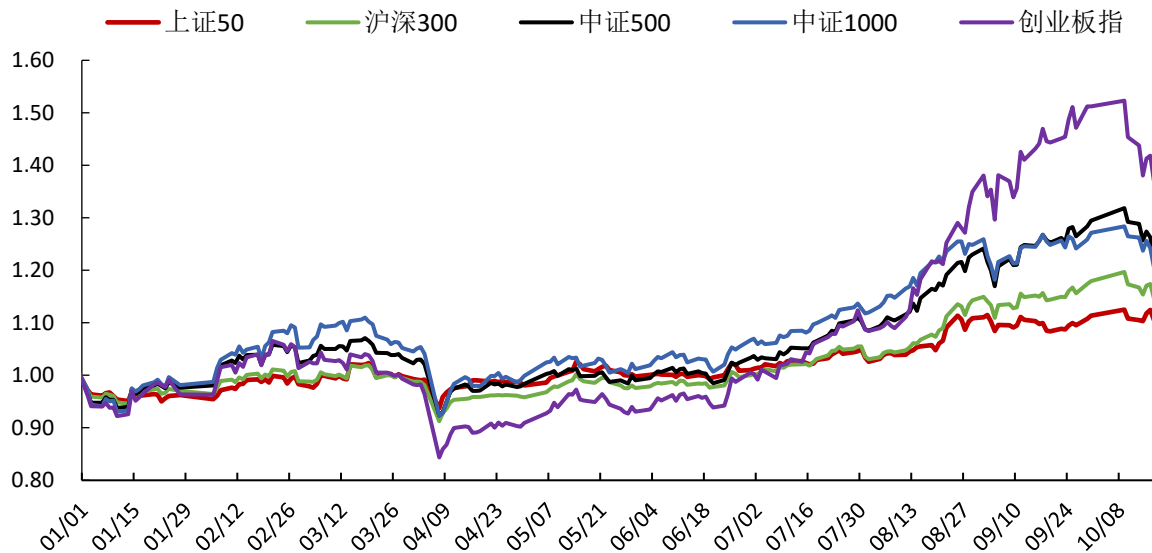
金油比 金银比:右轴



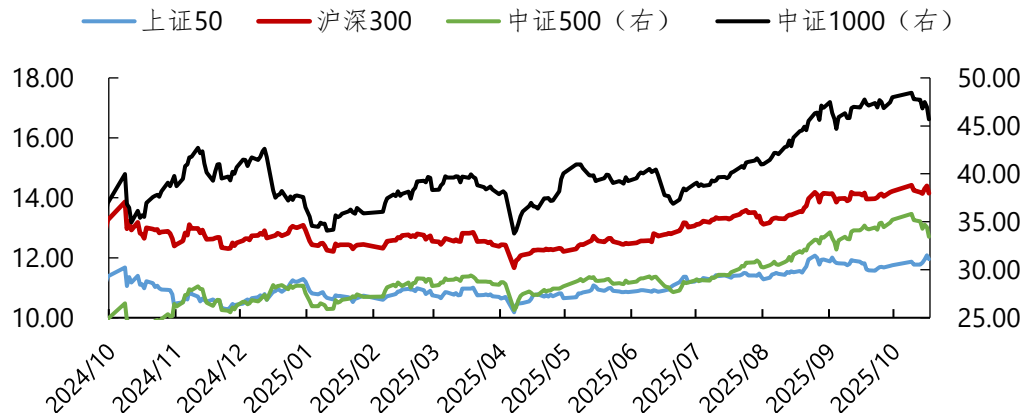
宏观逻辑—股指高位回落全线收跌, 估值震荡承压, 风险溢价ERP变动不大

- 上一周, 国内四大股指高位回落全线收跌, 风格上看, 价值股表现更为抗跌, 成长型股指明显承压大幅回落;
- 股指的估值震荡承压, 风险溢价ERP整体变动不大。

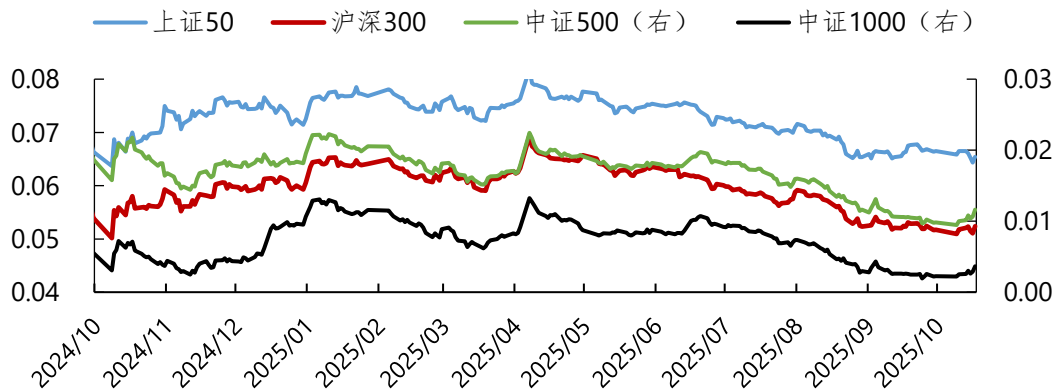
股票指数2025年内收益表现



股指市盈率PE (TTM)

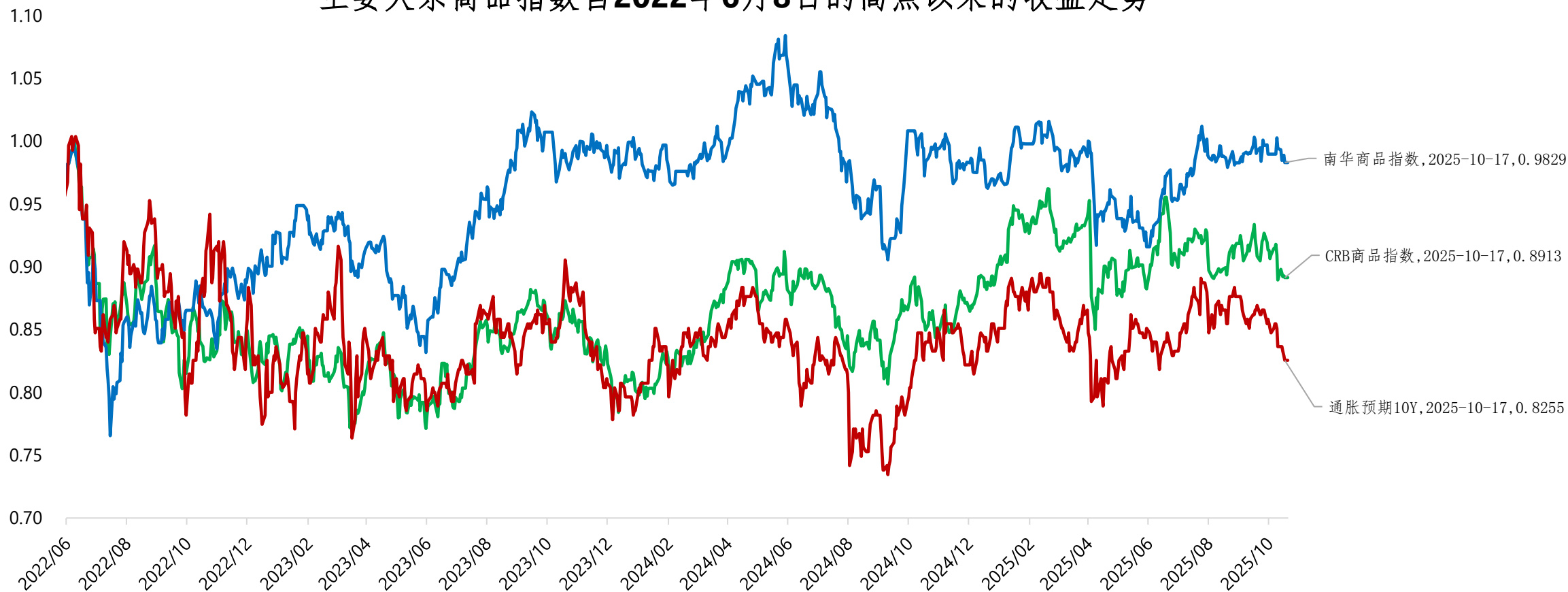


主要股指风险溢价



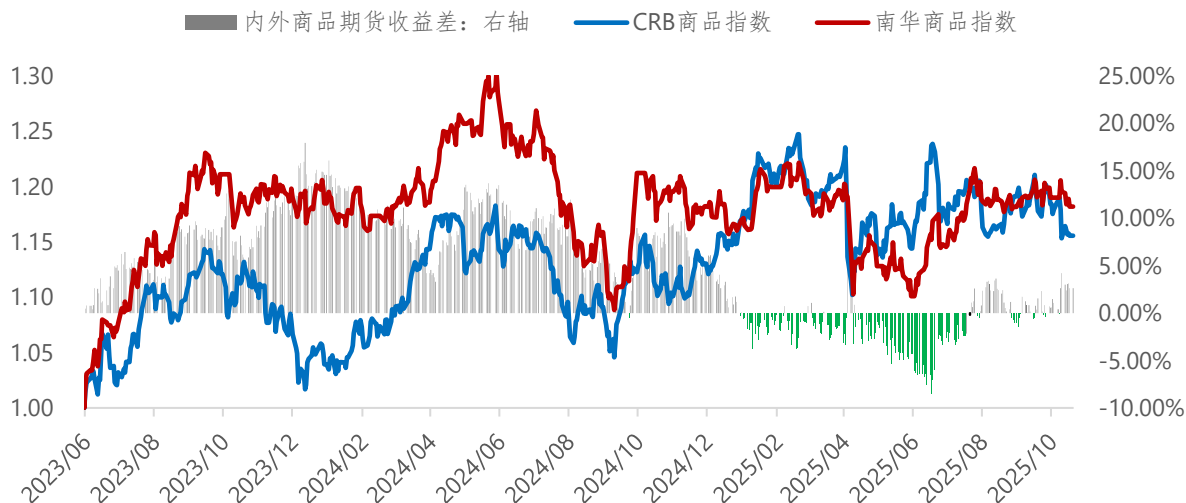
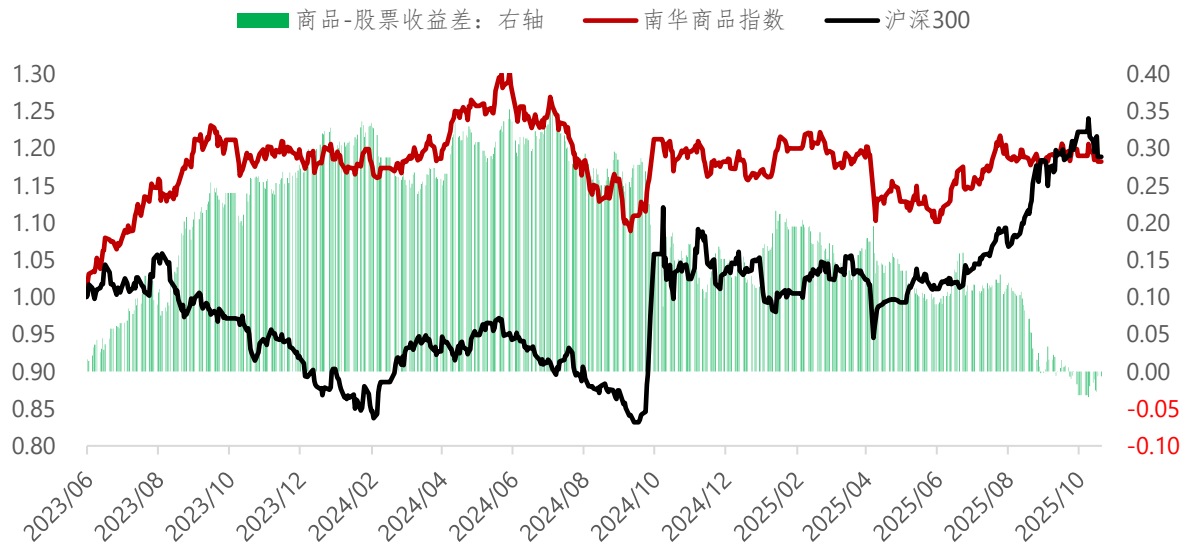
宏观逻辑——大宗商品价格指数高位回落，通胀预期下挫，预期和现实联袂下行

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



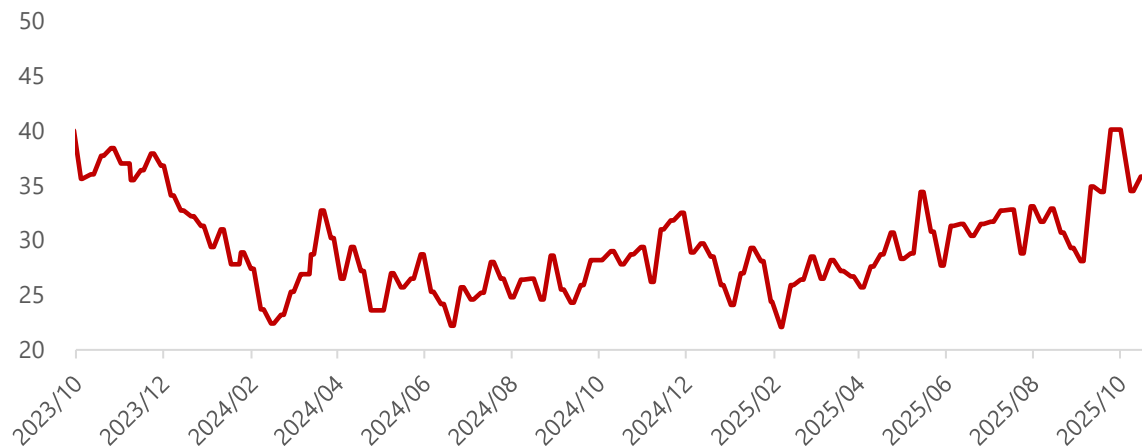
股市与商品的“资金跷跷板”效应与商品的内外盘价差

- 上一周，股市与商品走势震荡，股市和商品联袂回落，商品-股票收益差震荡；
- 从商品的内外强弱风格来看，南华商品指数和CRB商品指数走势均承压下行，国内定价的商品走势分化相对抗跌，国际定价商品则明显更为弱势，内外商品期货收益差先扩后收。

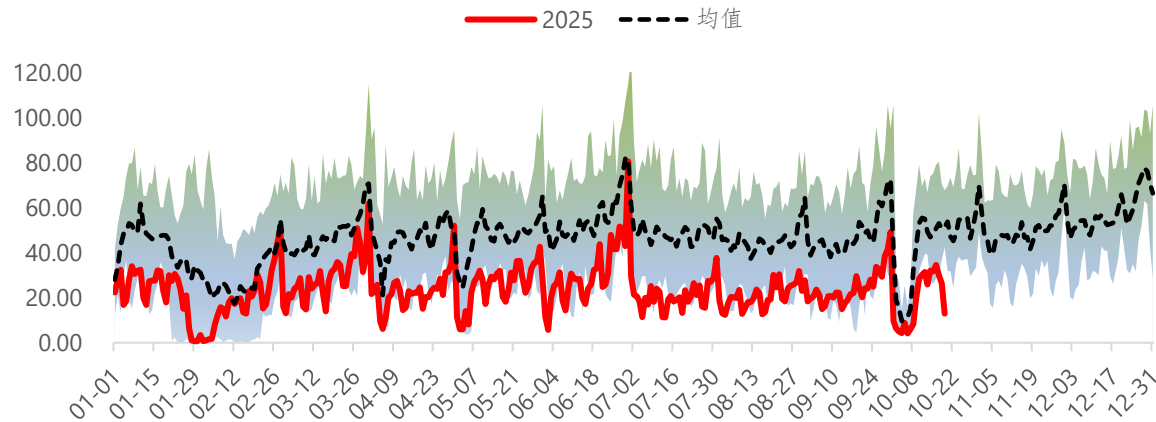


数据追踪——沥青开工率小幅回落,地产销售弱势探底,运价走势分化,短期资金利率震荡下行

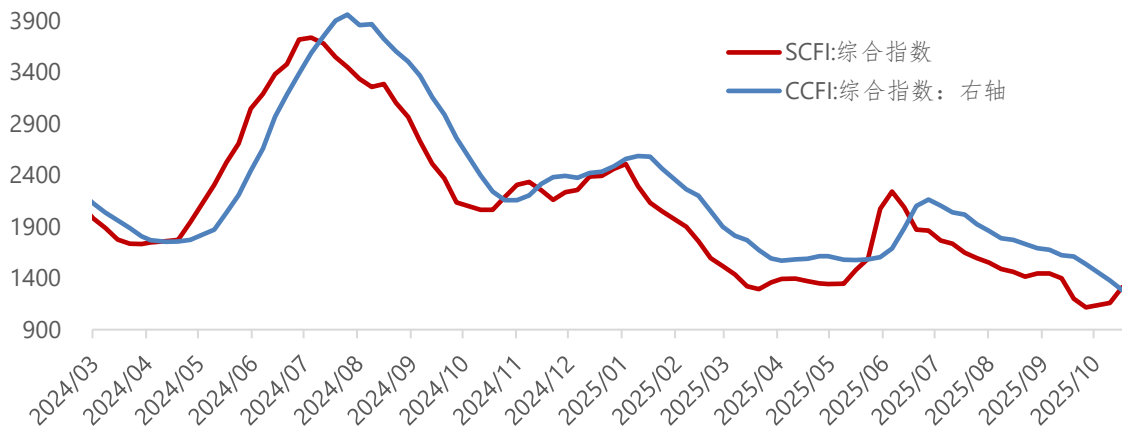
——开工率:石油沥青装置



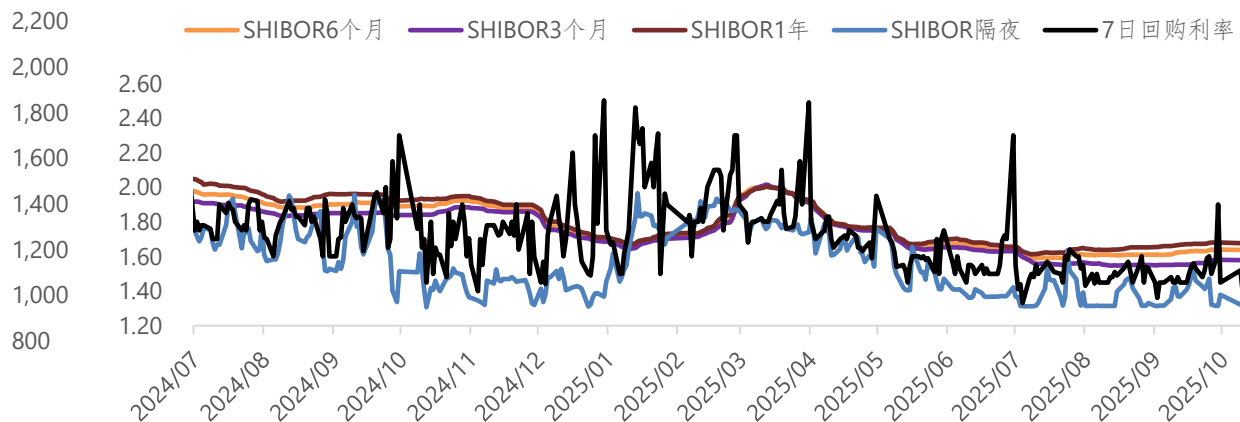
全国商品房成交面积季节性走势图 (单位:万平方米)



国内出口运价指数

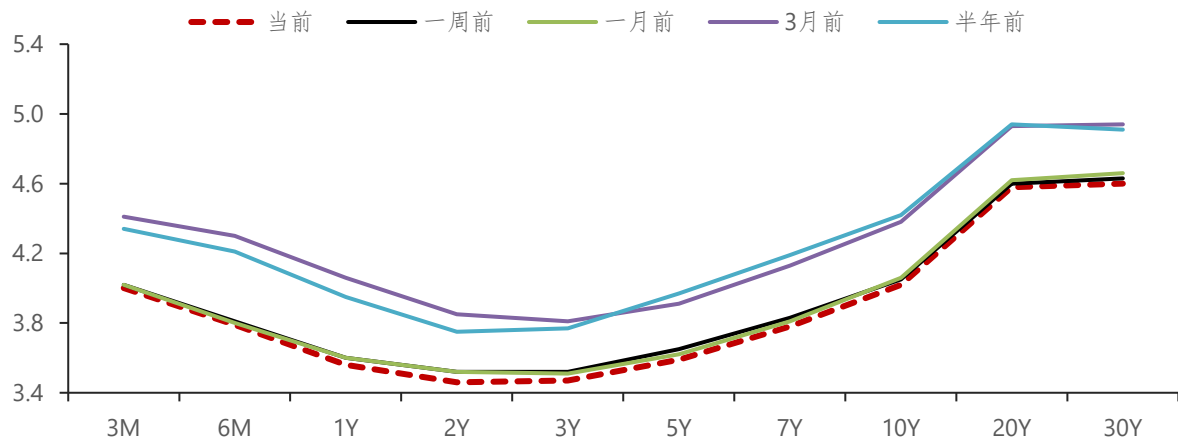


国内货币市场资金利率

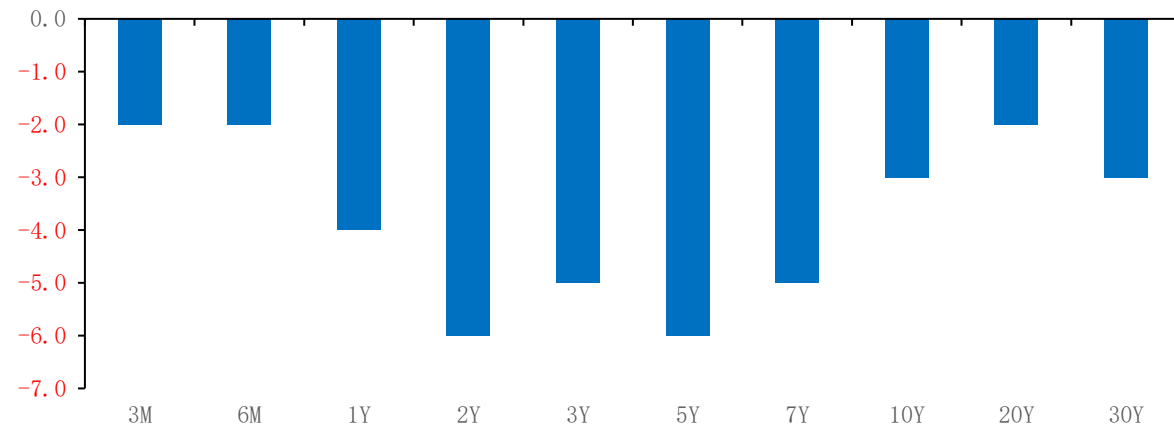


宏观逻辑——美债收益率大幅回落近弱远强, 期限结构走陡, 期限利差平稳, 实际利率回落, 金价冲高回落

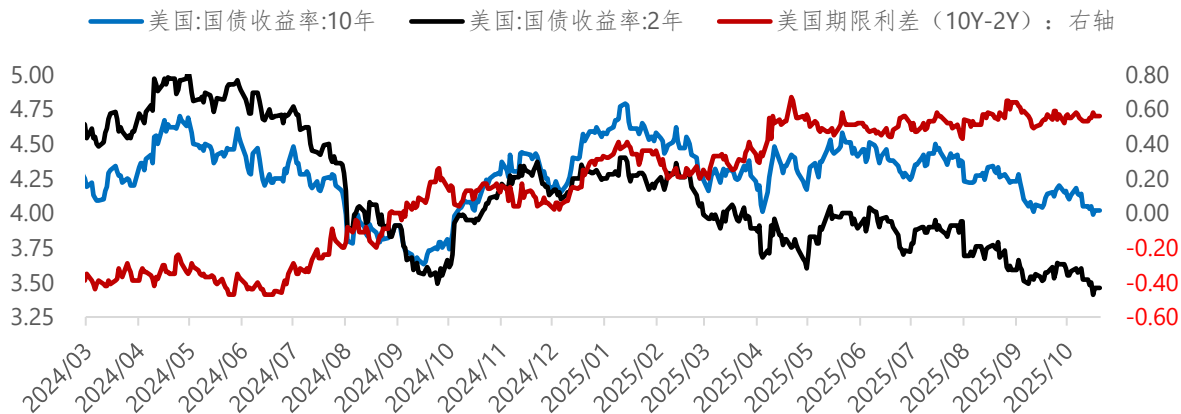
美国国债收益率曲线%



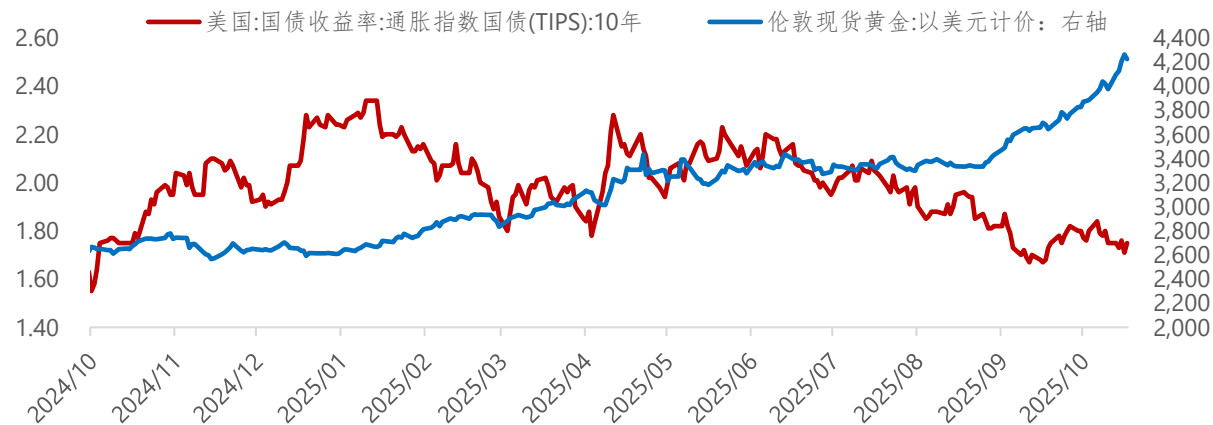
美国国债周收益率变化 (BP)



美国期限利差 (10Y-2Y) %



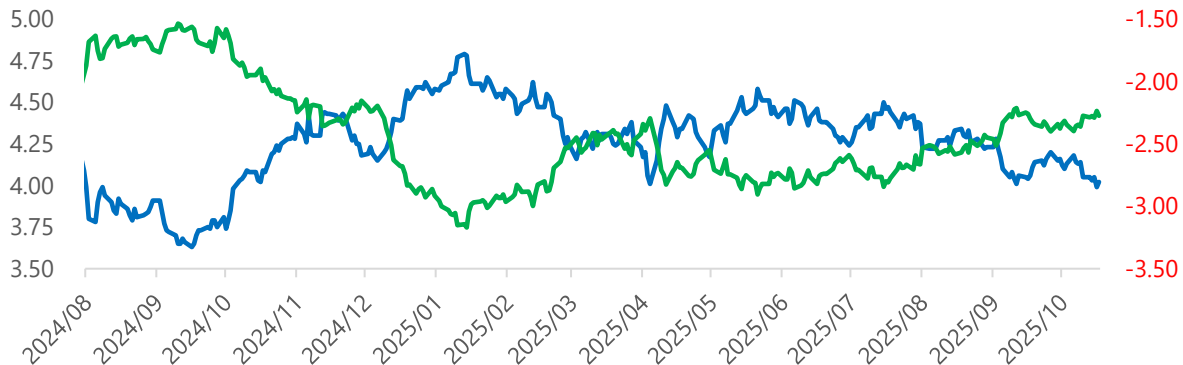
美债实际收益率与金价



数据追踪——美债利率下行, 中美利差走高, 通胀预期走软, 金融条件宽松, 美元承压下行, 人民币稳韧小升

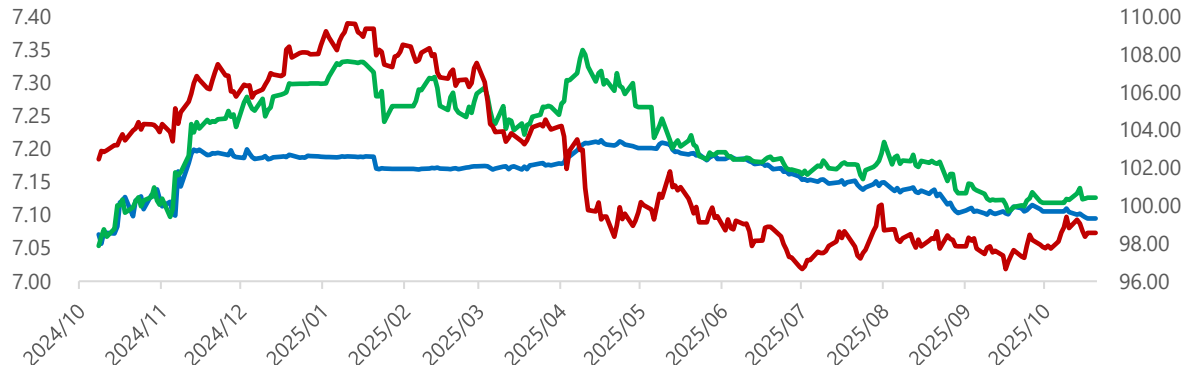
中美利差 (10Y) %

— 美国:国债收益率:10年 — 中美利差10Y: 右轴



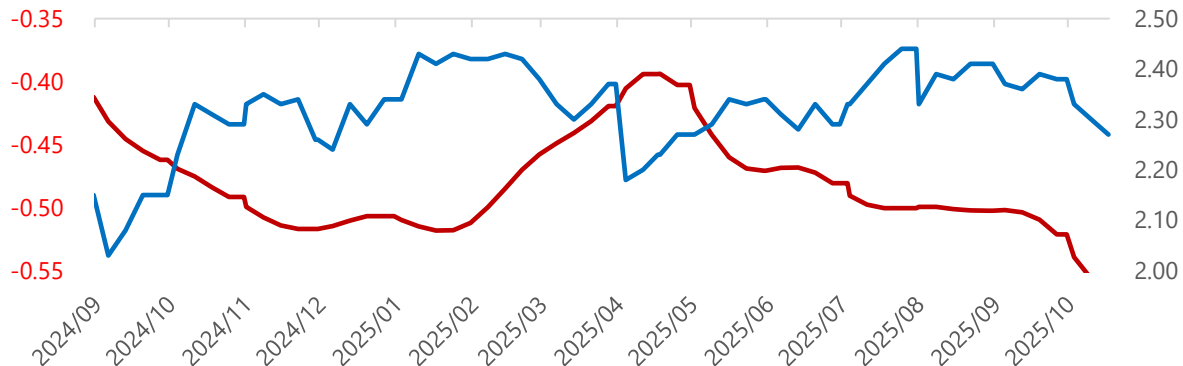
美元指数与人民币汇率

— 中国:中间价:美元兑人民币 — 即期汇率:美元兑人民币 — 美元指数: 右轴



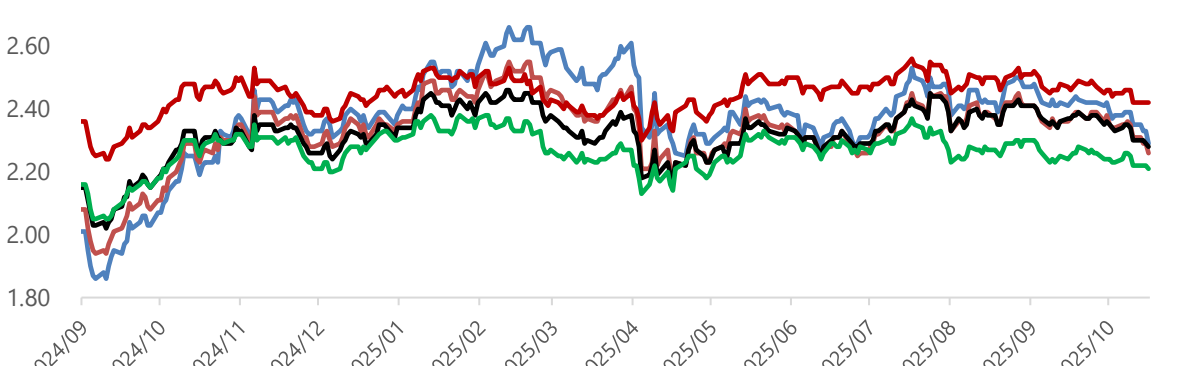
美国:芝加哥联储全国金融状况指数与通胀预期

— 美国:芝加哥联储调整后的全国金融状况指数(周) — 通胀预期: 右轴



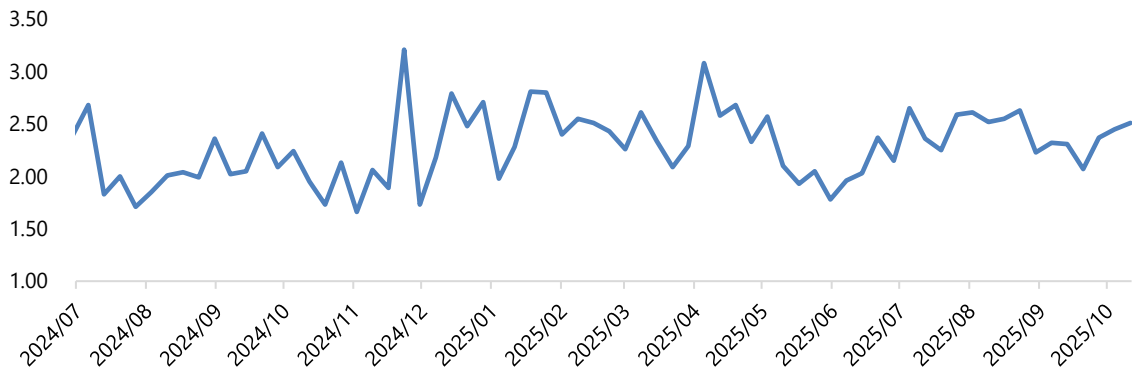
美国国债隐含通胀预期近期走势图%

— 通胀预期:5年 — 通胀预期:7年 — 通胀预期:10年 — 通胀预期:20年 — 通胀预期:30年

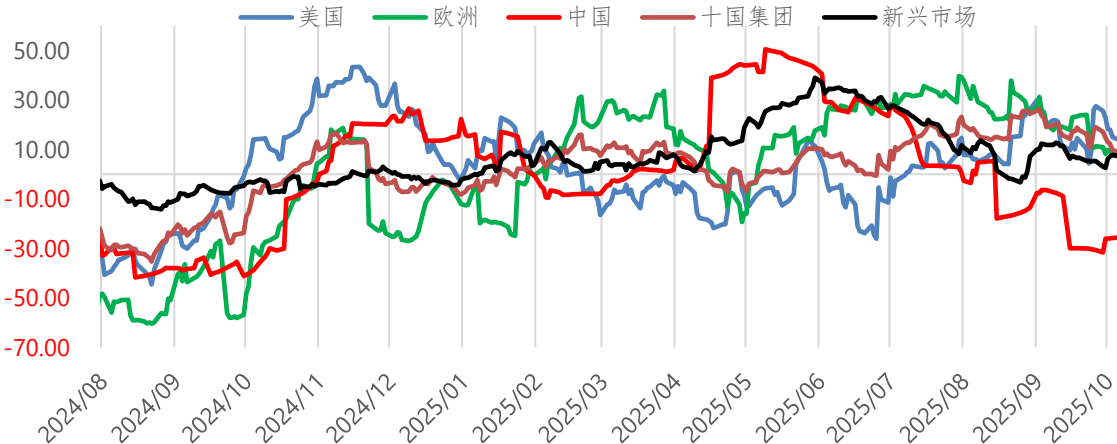


宏观逻辑——美国高频“衰退指标”分化,花旗经济意外指数转弱,美债利差10Y-3M在0轴附近徘徊。

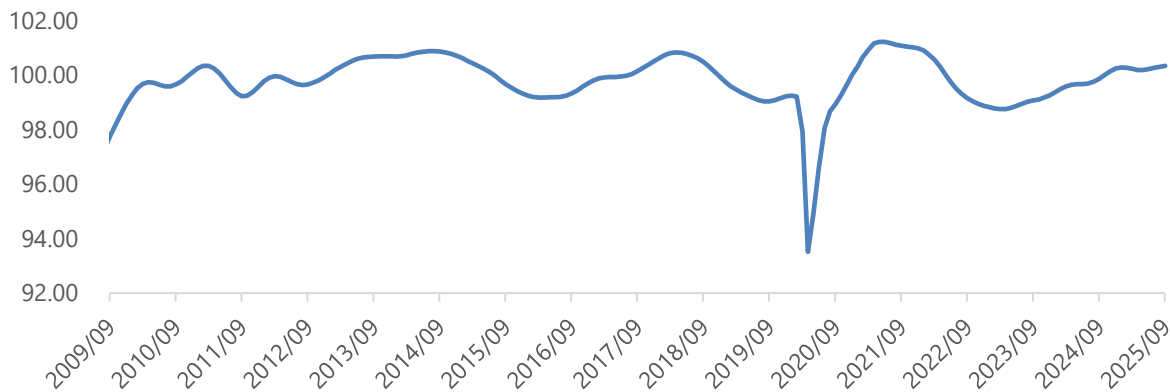
美国:周度经济指数走势图



花旗经济意外指数(%)



OECD综合领先指标:美国



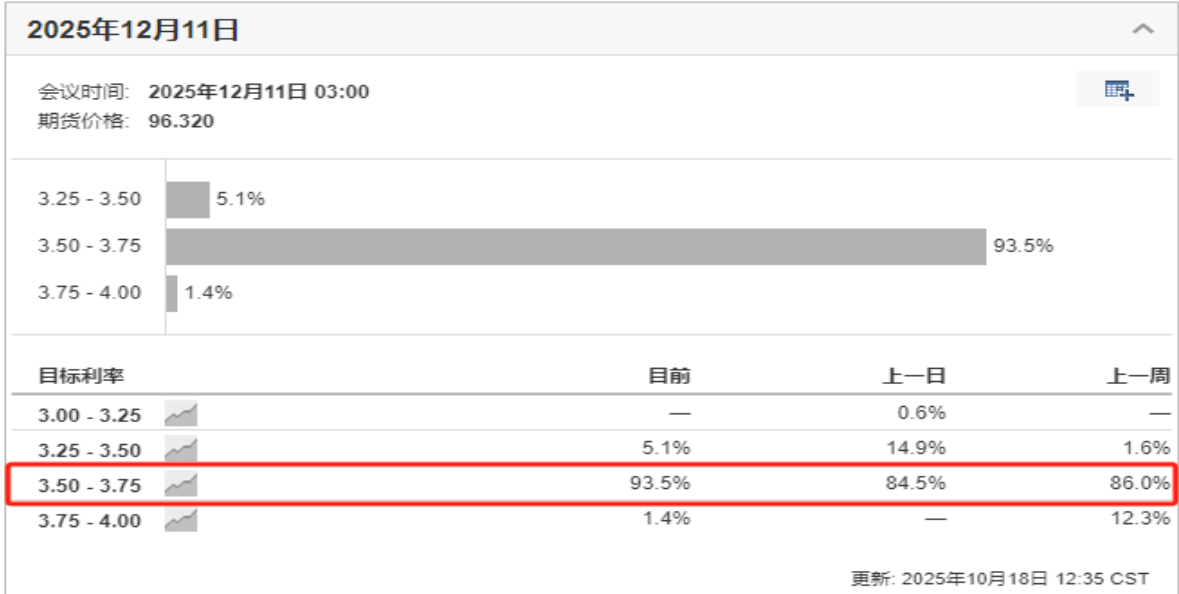
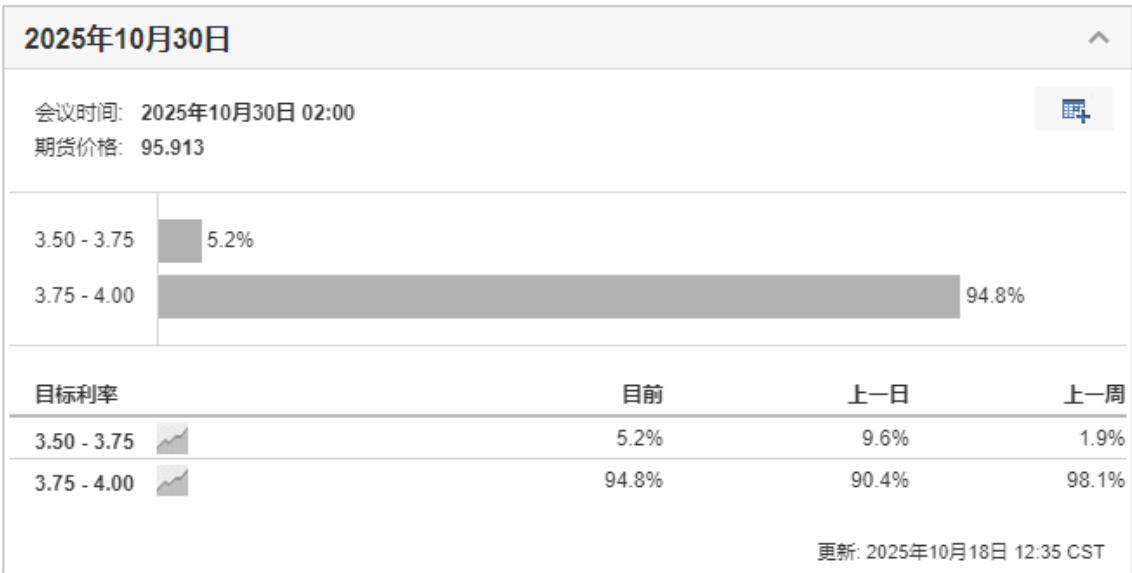
美债10Y-3M利差走势图



美联储降息预期：10月降息25BP，12月继续降息，年内共降三次75bp

CME的FedWatch工具显示：

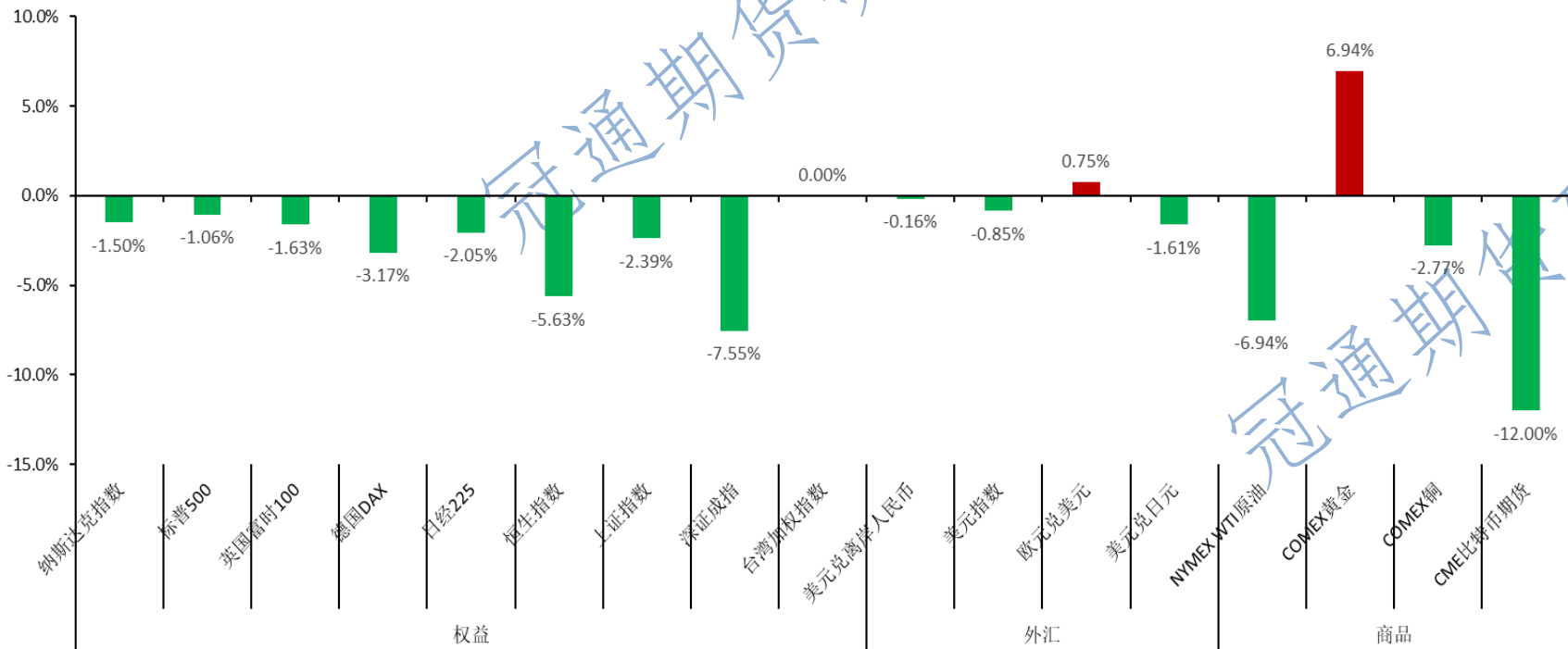
美联储10月再降息25bp到3.75-4%的概率为94.8%，相较于一周前的98.1%而言，降息预期概率小幅下降，但概率依旧很高。12月预期进一步降息，且概率较高进一步抬升，年内共降息3次75bp到3.5-3.75%的预期概率最高，为93.5%。



关税战风云再起,市场从TACO交易到担忧

2025年10月10日,美国总统唐纳德·特朗普(Donald Trump)宣布,美国将从11月1日起对从中国进口的商品征收100%的新关税,“这一关税高于目前已征收的任何关税”。特朗普还称,美国将在同一天对“所有关键软件”实施出口管制。

特朗普宣告对加征100%关税以来全球大类资产涨跌幅%



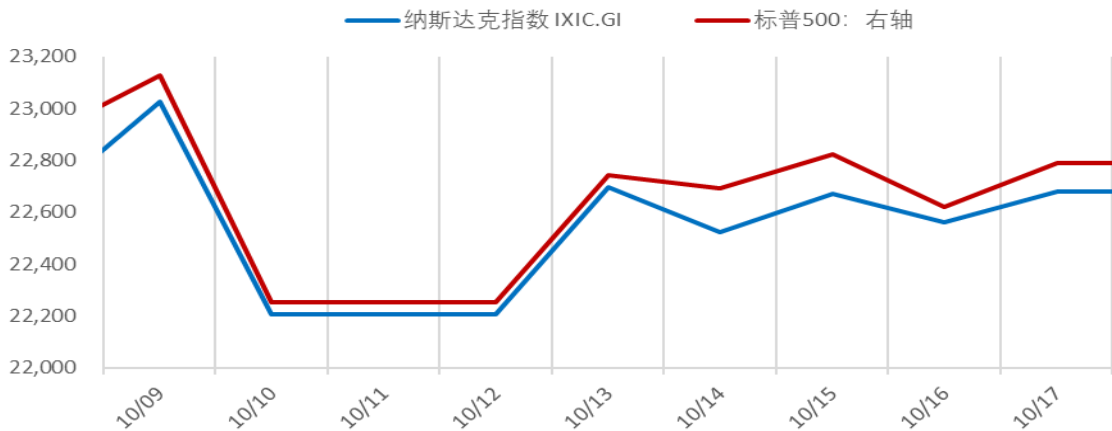
刚刚获悉,中国在贸易问题上采取了异常咄咄逼人的立场,向世界发出了一封极具敌意的信函,声明他们将从2025年11月1日起,对几乎所有他们制造的产品实施大规模出口管制,甚至某些并非他们制造的产品也不例外。这影响到所有国家,无一例外,而且显然这是他们多年前就制定的计划。这在国际贸易中绝对是前所未有的,在处理与其他国家的关系时更是道德上的耻辱。

鉴于中国采取了这种前所未有的立场,并且仅代表美国,而非其他同样受到威胁的国家,从2025年11月1日(或更早)这取决于中国采取的进一步行动或变化,美利坚合众国将对所有中国商品征收100%的关税,超出中国目前支付的任何关税。此外,在11月1日,我们将对任何关键软件实施出口控制。

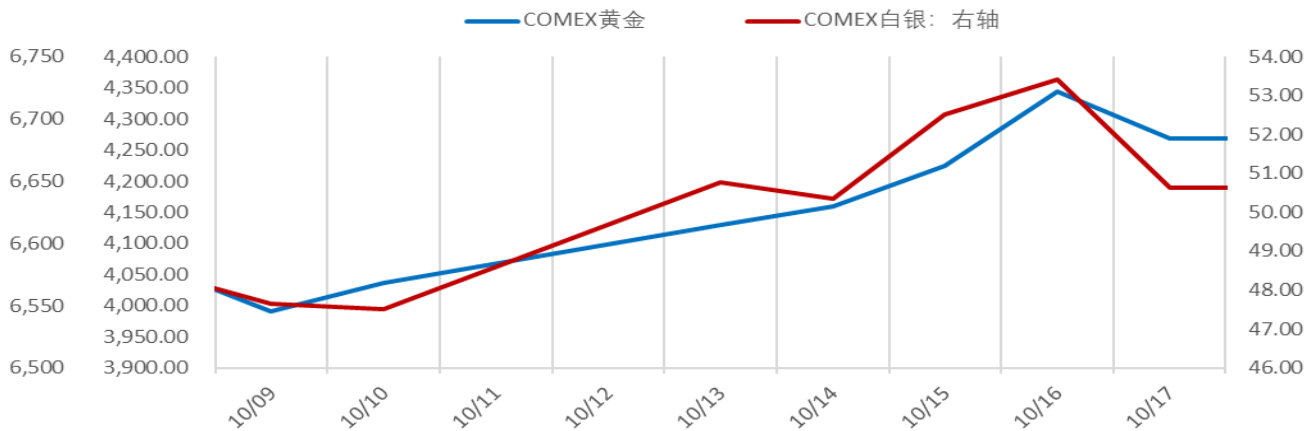
很难相信中国会采取这样的行动,但他们确实如此做了,其余的就是历史。感谢您对此事的关注!

关税战风云再起,市场从TACO交易到担忧

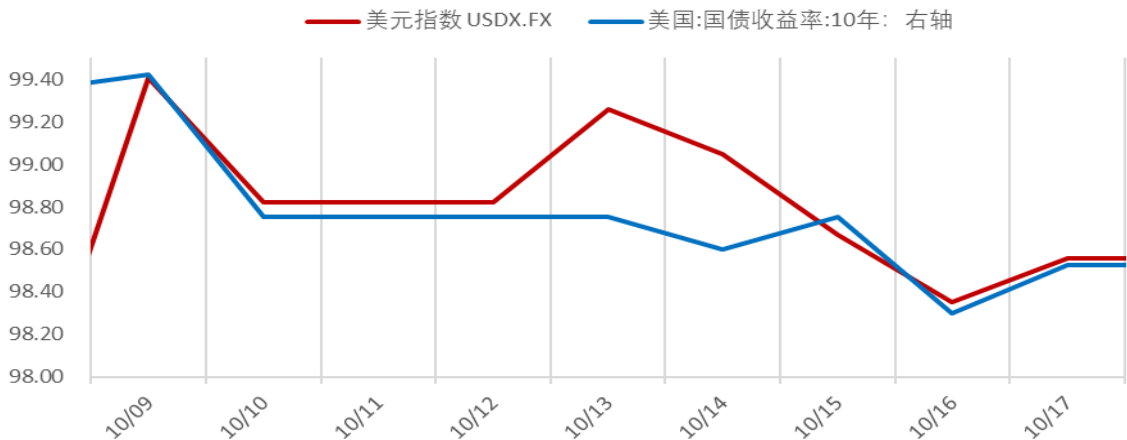
美国纳斯达克与标普500指数



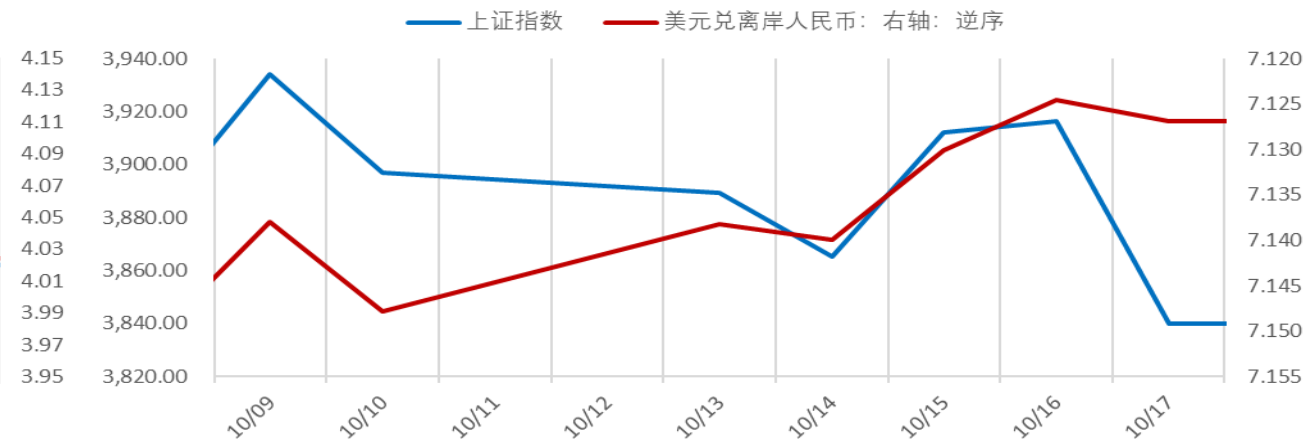
黄金与白银期货价格走势



美国10Y国债收益率与美元指数



上证指数与人民币汇率走势



IMF：上调全球经济增长速，但强调全球经济变化不定，未来前景依然黯淡

国际货币基金组织（IMF）和世界银行秋季年会18日在美国首都华盛顿落幕。其间，IMF发布了最新一期《世界经济展望报告》，预计2025年世界经济将增长3.2%，较今年7月预测值上调0.2个百分点；2026年将增长3.1%，与7月预测值持平。IMF指出，上调预期缘于进口商因美国关税政策而提前囤货、大多数国家努力维护全球贸易体系的开放与稳定等因素，同时强调世界经济仍较脆弱，关税冲击正进一步削弱全球经济增长前景。

2025年10月《世界经济展望》 各地区的增长率预测 (实际GDP增长率, 百分数变化)



IMF.org/pubs

来源：IMF，《世界经济展望》，2025年10月。
注释：每一组的柱形从左到右依次表示：2024年、2025年预测值，以及2026年预测值。

报告将新兴市场和发展中经济体今年经济增速较7月预测值上调0.1个百分点至4.2%，同时将发达经济体今年经济增速上调0.1个百分点至1.6%。报告认为，亚太地区仍将是全球增长的主要引擎，今明两年对全球增长的贡献率约为60%。IMF亚太部主任斯里尼瓦桑表示，亚洲各经济体有机会从转向以国内需求为主的增长模式中获益。在加强区域内部一体化的情况下，在中期内，亚洲整体经济增长将加速提高，其中一些经济体尤其是开放程度更高、与全球供应链联系紧密的国家将受益更多。报告还关注到人工智能快速发展带来的增长机遇，估计人工智能每年将拉动世界经济增长0.1%至0.8%。

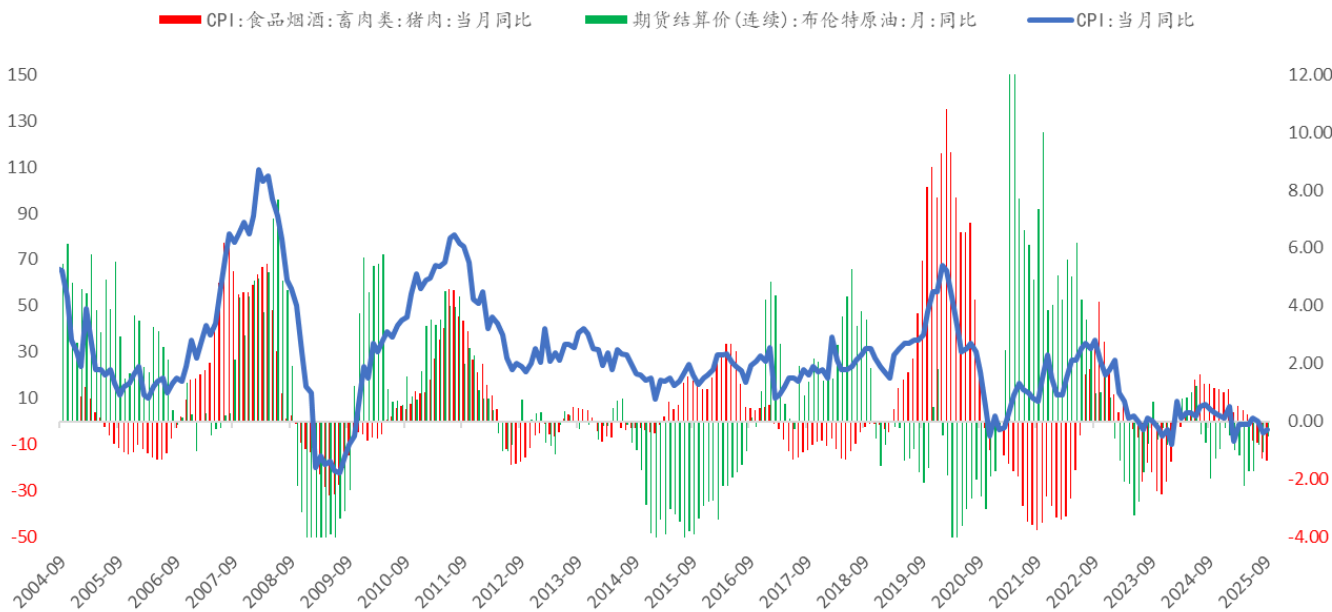
报告同时指出，全球经济增长依然低迷，贸易政策不确定性正在抑制消费和投资，且公共债务高企并持续上升，同时国防开支增加、人口老龄化以及利率上升对公共财政造成了额外压力。预计到2029年，全球公共债务规模将突破全球国内生产总值的100%。

IMF敦促各经济体应致力于确保债务可持续性，消除贸易政策不确定性，并加强合作以减少贸易和投资壁垒，同时加大力度开展结构性改革，包括促进劳动力流动、加强数字经济投资等，以提振经济增长前景。

CPI与PPI双双降幅收窄，降息等货币宽松政策可期

10月15日，国家统计局公布数据显示，中国9月CPI同比-0.3%，预期-0.14%，前值-0.4%，环比上涨0.1%；扣除食品和能源价格的核心CPI同比上涨1.0%，涨幅连续第5个月扩大。中国9月PPI同比-2.3%，预期-2.41%，前值-2.9%，环比继续持平。工业生产者购进价格PPIRM同比下降3.1%，降幅比上月收窄0.9个百分点，环比上涨0.1%。

“猪油共振”下行拖累CPI

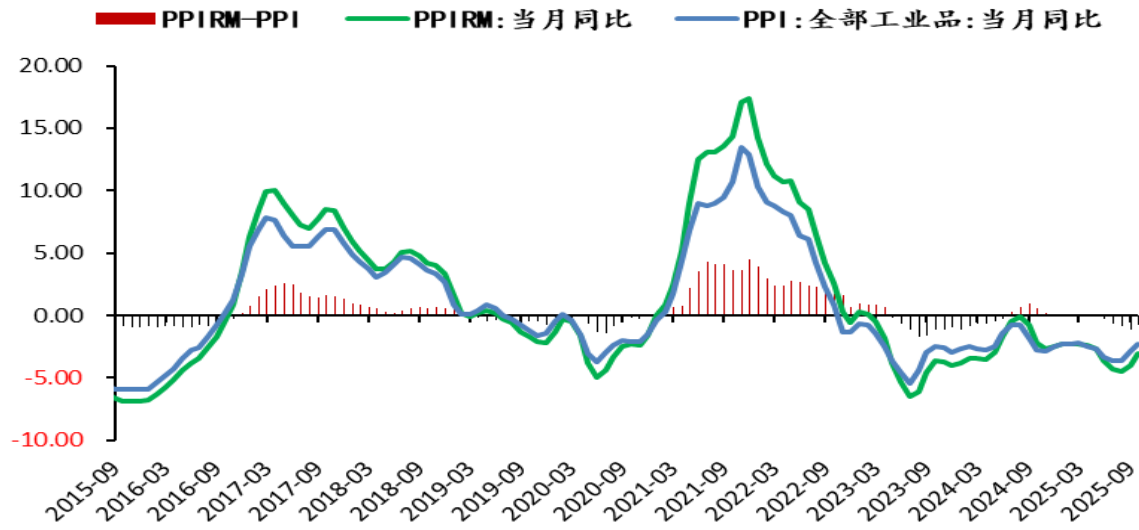
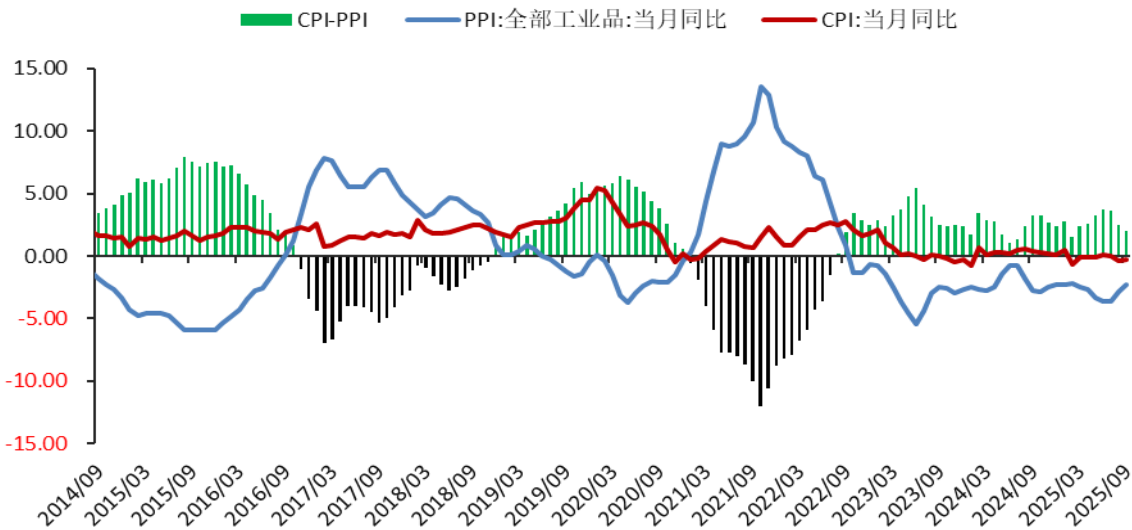


价格信号往往是经济的先行指标。国内经济促进物价稳步回升的努力初见成效，但猪价和油价的低迷拖累，叠加高基数带来的翘尾因素，CPI连续两个月负增，仍需更多政策提振。从基数效应看，CPI明显承压PPI则相对受益，9月CPI的翘尾因素为-0.9，与8月持平，是CPI连续两个月为负的重要原因；9月PPI的翘尾因素为-0.1，较8月的-0.7和7月的-1.39连续大幅收窄，并支撑PPI连续两个月降速收窄回升。此外，从影响物价的关键因素来看，“猪油共振”持续拖累，CPI同比自8月开始转负之后再次收负；虽然PPI连续36个月负增，但PPI负增收窄拐点确认；传导机制上看，本轮价格的下行传导为，上游原料成本PPIRM的下跌，拖累PPI下行，继而传导至CPI的疲软。反内卷政策之下，工业品价格止跌企稳，PPIRM与PPI双双于7月见底，8月触底反弹，9月确认拐点延续反弹。

CPI与PPI双双降幅收窄，降息等货币宽松政策可期

从利润的角度来看，生产端利润率虽然增幅放缓但延续盈利，而下游消费的利润水平则加速下行。一方面，宏观利润率CPI-PPI为2%，从6月的年内高点3.7%，先后回落到7月的3.6%，8月的2.5%和9月的2%，价格的下行与利润的回落，彰显出国内供大于求的宏观供给格局特征依旧。另一方面，生产利润率PPI-PPIRM自3月触底之后，连续半年整体回升，表明生产企业利润水平的提振。生产端的回暖与消费端的疲软与PMI相关数据的表现相互印证。

通胀是经济中微观主体感受最为直接的指标数据，价格往往也是经济的先行指标。商品价格，尤其是PPI，对于中国这个“全球生产”中心而言，信号意义巨大，且与投资者对于经济的“体感”密切相关，更是反内卷政策效果的关键检验指标。当前，市场对于政策端发力的预期也在踌躇反复，纷繁复杂的问题背后，关键在于提振市场物价水平，扭转价格持续下行的趋势。近日，中美关税贸易摩擦再次升级，外部宏观环境恶化，国内经济稳增长的诉求增加，随着美联储9月重启降息，货币宽松的掣肘松绑，适度宽松的货币环境基调下央行的再次降息值得期待。

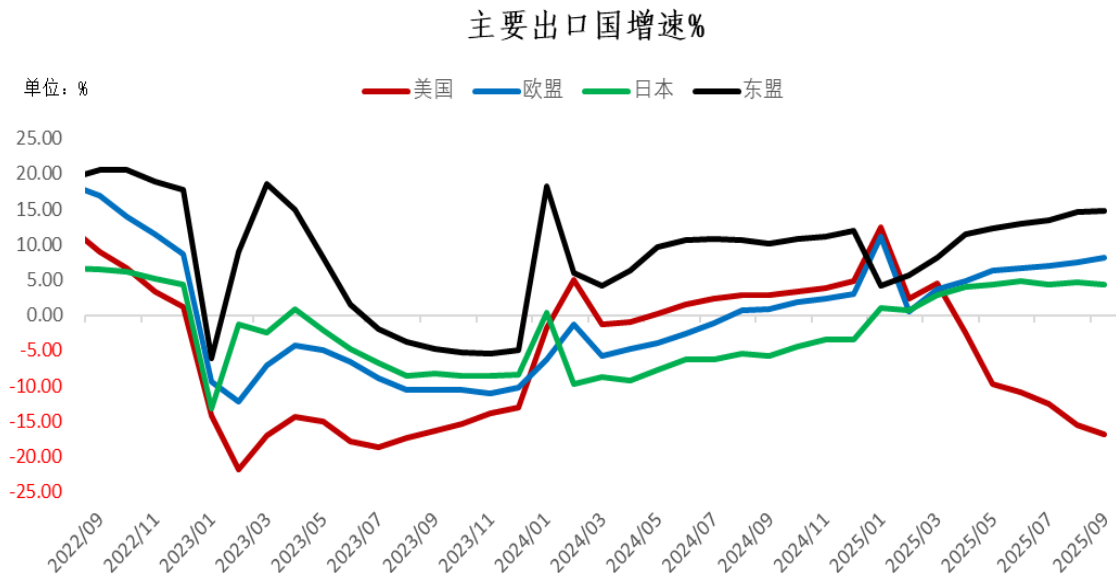
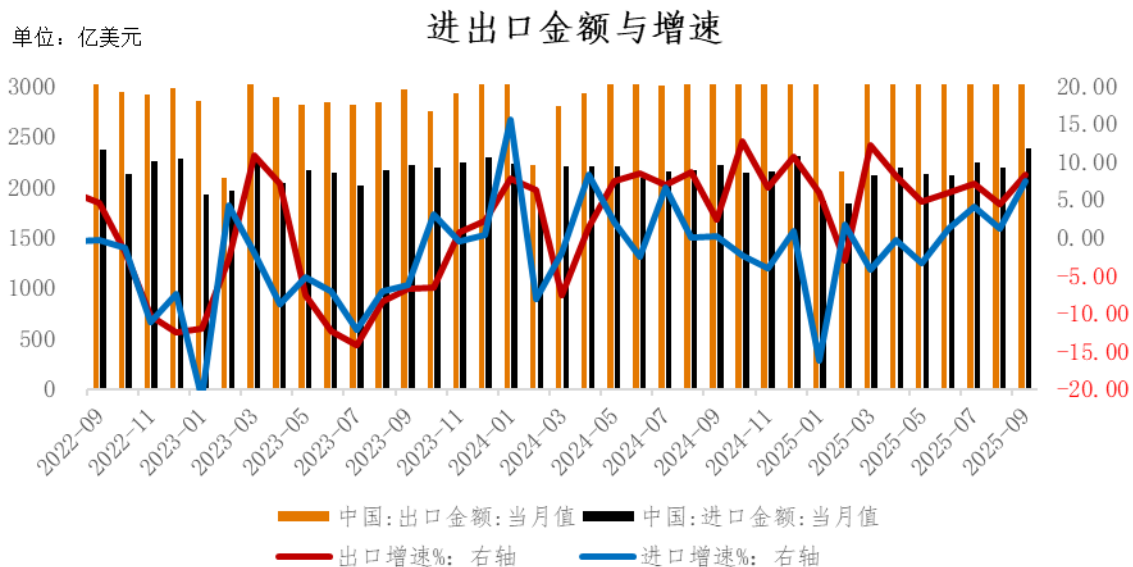


注：数据均来源于Wind、冠通研究

www.gtfutures.com.cn

9月出口数据超预期, 对美暴跌非美大增

10月13日, 海关总署公布9月外贸数据。以美元计, 9月中国进出口总值5666.8亿美元, 同比增长7.9%; 出口总值3285.7亿美元, 同比增长8.3%; 进口总值2381.2亿美元, 同比增长7.4%; 贸易顺差904.5亿美元。前三季度, 中国进出口总值4.68万亿美元, 同比增长3.1%; 出口总值2.78万亿美元, 同比增长6.1%; 进口总值1.90万亿美元, 同比下降1.1%。



前三季度宏观经济数据

指标	预期差	2025-09F	2025-09	2025-08	2025-07	2025-06	2025-05	2025-04	2025-03	2025-02	2025-01	2024-12	2024-11	2024-10	近一年变动趋势				
GDP: 当季(%)	↑ 0.04	4.76	4.80	--	--	5.20	--	--	5.40	--	--	5.40	--	--					
GDP: 累计(%)	↑ 0.40	4.80	5.20	--	--	5.30	--	--	5.40	--	--	5.00	--	--					
工业增加值(%)	↑ 1.27	5.23	6.50	5.20	5.70	6.80	5.80	6.10	7.70	5.90	--	6.20	5.40	5.30					
固定资产投资: 累计(%)	↓ -0.53	0.03	-0.50	0.50	1.60	2.80	3.70	4.00	4.20	4.10	--	3.20	3.30	3.40					
固定资产投资: 制造业: 累计(%)	↓ -0.65	4.65	4.00	5.10	6.20	7.50	8.50	8.80	9.10	9.00	--	9.20	9.30	9.30					
固定资产投资: 基础设施建设: 累计(%)	↑ 0.07	3.27	3.34	5.42	7.29	8.90	10.42	10.85	11.50	9.95	--	9.19	9.39	9.35					
固定资产投资: 房地产开发: 累计(%)	↓ -0.52	-13.38	-13.90	-12.90	-12.00	-11.20	-10.70	-10.30	-9.90	-9.80	--	-10.60	-10.40	-10.30					
社会消费品零售(%)	↓ -0.11	3.11	3.00	3.40	3.70	4.80	6.40	5.10	5.90	4.00	--	3.70	3.00	4.80					
进口(%)	↑ 5.94	1.46	7.40	1.20	4.10	1.10	-3.40	-0.30	-4.30	1.60	-16.30	0.84	-4.03	-2.38					
出口(%)	↑ 2.36	5.94	8.30	4.30	7.10	5.80	4.70	8.00	12.20	-3.10	5.90	10.67	6.58	12.64					
贸易差额(亿美元)	↓ -59.76	964.23	904.47	1022.57	979.22	1144.14	1028.90	959.34	1020.21	311.58	1380.40	1051.76	973.26	957.17					
中国制造业采购经理指数(PMI)	↑ 0.20	49.60	49.80	49.40	49.30	49.70	49.50	49.00	50.50	50.20	49.10	50.10	50.30	50.10					
中国非制造业采购经理指数	--	--	50.00	50.30	50.10	50.50	50.30	50.40	50.80	50.40	50.20	52.20	50.00	50.20					
CPI(%)	↓ -0.15	-0.15	-0.30	-0.40	0.00	0.10	-0.10	-0.10	-0.10	-0.70	0.50	0.10	0.20	0.30					
PPI(%)	↑ 0.10	-2.40	-2.30	-2.90	-3.60	-3.60	-3.30	-2.70	-2.50	-2.20	-2.30	-2.30	-2.50	-2.90					
核心CPI(%)	--	--	1.00	0.90	0.80	0.70	0.60	0.50	0.50	-0.10	0.60	0.40	0.30	0.20					
M1(%)	↑ 1.20	6.00	7.20	6.00	5.60	4.60	2.30	1.50	1.60	0.10	0.40	1.20	-0.70	-2.30					
M2(%)	↓ -0.11	8.51	8.40	8.80	8.80	8.30	7.90	8.00	7.00	7.00	7.00	7.30	7.10	7.50					
人民币贷款: 新增(亿元)	↓ -1000.00	13900.00	12900.00	5900.00	-500.00	22400.00	6200.00	2800.00	36400.00	10100.00	51300.00	9900.00	5800.00	5000.00					
人民币贷款(%)	↓ -0.08	6.68	6.60	6.80	6.90	7.10	7.10	7.20	7.40	7.30	7.50	7.60	7.70	8.00					
社会融资规模: 新增(亿元)	↑ 2610.00	32686.00	35296.00	25660.00	11307.00	42251.00	22899.00	11599.00	58961.00	22331.00	70546.00	28537.00	23288.00	14120.00					
社会融资规模存量(%)	↑ 0.07	8.63	8.70	8.80	9.00	8.90	8.70	8.70	8.40	8.20	8.00	8.00	7.80	7.80					
城镇调查失业率(%)	↓ -0.05	5.25	5.20	5.30	5.20	5.00	5.00	5.10	5.20	5.40	5.20	5.10	5.00	5.00					

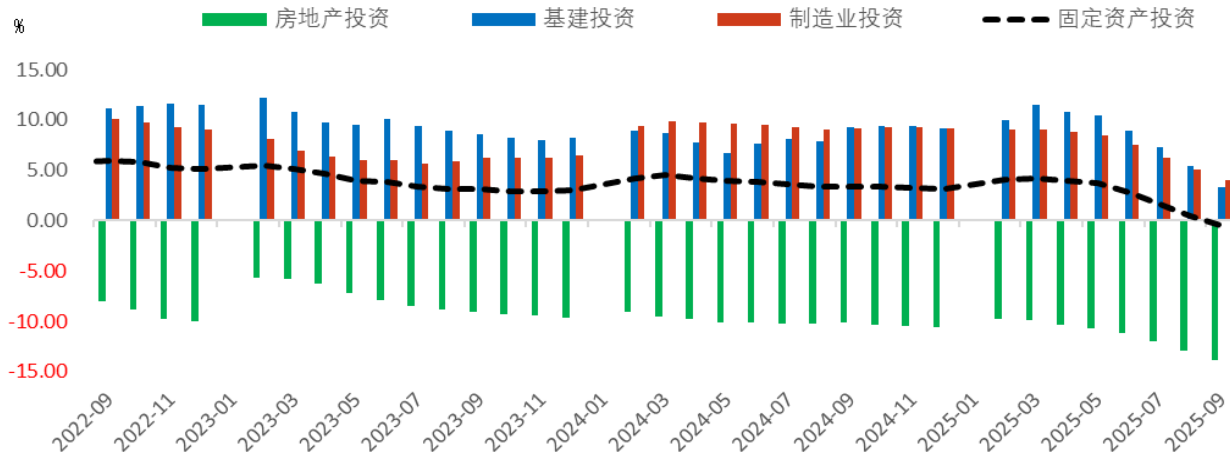
注：数据均来源于Wind、冠通研究

前三季度宏观经济数据：增长韧性超预期，地产的拖累依旧严峻

2025年10月20日，国家统计局发布2025年前三季度与9月宏观经济数据。前三季度，我国GDP为1015036亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。三季度，我国GDP为354500亿元，按不变价格计算，同比增长4.8%。其中，第一产业增加值26889亿元，同比增长4.0%，对经济增长的贡献率为7.0%；第二产业增加值124970亿元，同比增长4.2%，对经济增长的贡献率为31.3%；第三产业增加值202641亿元，同比增长5.4%，对经济增长的贡献率为61.8%。从环比看，经季节因素调整后，三季度GDP环比增长1.1%，比二季度回升0.1个百分点。

前三季度，资本形成总额对经济增长贡献率为17.5%，拉动GDP增长0.9个百分点。其中，三季度资本形成总额对经济增长贡献率为18.9%，拉动GDP增长0.9个百分点。前三季度，基础设施投资同比增长1.1%，拉动全部投资增长0.2个百分点，其中，互联网和相关服务业投资增长20.6%，水上运输业投资增长12.8%，铁路运输业投资增长4.2%。基础设施民间投资增长7.0%，占全部基础设施投资的比重为20.0%，比去年同期提高1.1个百分点；其中，水利管理业民间投资增长42.4%，航空运输业民间投资增长24.4%。

1—9月份，全国房地产开发投资67706亿元，同比下降13.9%；其中，住宅投资52046亿元，下降12.9%。1—9月份，房地产开发企业房屋施工面积648580万平方米，同比下降9.4%。其中，住宅施工面积452165万平方米，下降9.7%。房屋新开工面积45399万平方米，下降18.9%。其中，住宅新开工面积33273万平方米，下降18.3%。房屋竣工面积31129万平方米，下降15.3%。其中，住宅竣工面积22228万平方米，下降17.1%。



本周关注

- 周一（10月20日）：中国至10月20日一年期贷款市场报价利率、中国第三季度GDP年率、中国9月社会消费品零售总额同比、中国9月规模以上工业增加值同比、德国9月PPI月率、欧元区8月季调后经常帐、美国9月谘商会领先指标月率、国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会、国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告、二十届四中全会于10月20日至23日召开
- 周二（10月21日）：瑞士9月贸易帐、加拿大9月CPI月率、美联储举行支付创新会议，讨论稳定币、人工智能和代币化、亚太经合组织（APEC）财长会议举行、日本举行首相指名选举
- 周三（10月22日）：美国至10月17日当周API原油库存、英国9月CPI月率、美国至10月17日当周EIA原油库存、美国至10月17日当周EIA俄克拉荷马州库欣原油库存、欧洲央行行长拉加德发表讲话
- 周四（10月23日）：中国9月Swift人民币在全球支付中占比、欧元区10月消费者信心指数初值、美国至10月17日当周EIA天然气库存、美国9月成屋销售总数年化、土耳其央行公布利率决议
- 周五（10月24日）：英国10月GfK消费者信心指数、日本9月核心CPI年率、欧元区10月制造业PMI初值、美国9月季调CPI年率、美国9月季调后CPI月率、美国10月标普全球制造业PMI初值、美国10月密歇根大学消费者信心指数终值、美国10月一年期通胀率预期终值、俄罗斯央行公布利率决议

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

慎初笃行为冠 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）

注:本报告中宏观经济资讯与资本市场信息，来源于国家统计局、万得资讯、华尔街见闻、财联社、美联储、IMF等机构与财经媒体。

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