

宏观策略周报（2023.10.9）

寇宁

期货从业资格号：

F0262038

投资咨询从业证书

号：

Z0002132

张晨

期货从业资格号：

F0284349

投资咨询从业证书

号：

Z0010567

车美超

期货从业资格号：

F0284346

投资咨询从业证书

号：

Z0011885

报告制作时间：

2023年10月9日

审核人：肖利娜

一德期货投资咨询业
务资格：证监许可
【2012】38号

■ 核心逻辑

- 双节假期前一周，在跨月资金面趋紧的压力下，国内大类资产普遍回落，假期期间，美国经济韧性带动美债利率加速上扬，海外资产全面承压，对节后国内市场形成拖累。但从假期公布的经济数据看，国内经济持续回暖叠加美国经济维持韧性，对国内股市、商品形成支撑，市场短期调整后，预计总体下行空间有限。沪指 3000-3100 一线形成市场底部概率依然较大，策略上寻找低吸机会为主。国债市场在节后资金面转松及货币维持宽松的支持下，短期经济基本面压力对债市冲击有限，短债表现预计强于长债，可在维持仓位的基础上，选择增配部分短债。
- 本周资产配置排序：股票>债券>商品。

■ 配置建议与策略跟踪

- 配置建议

大类资产	周度配置	较上周变化	中长期比例
股票	20%	—	30%
国债	15%	—	15%
黄金	20%	—	20%
商品	10%	—	15%
现金	35%	—	20%

- 周度策略跟踪



目 录

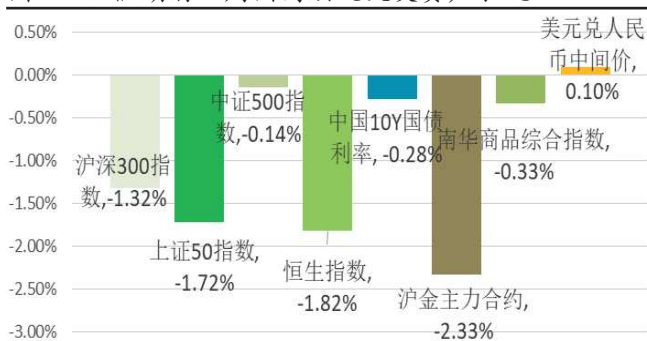
1. 大类资产表现比较.....	1
2. 经济环境分析.....	2
2.1 经济景气重回扩张 地产回暖仍需观察.....	2
2.2 猪价旺季不旺 通胀预期低迷.....	4
2.3 净投放加大 资金面转松.....	5
2.4 非农就业大超预期，欧元区前景黯淡依旧.....	5
3. 资产配置建议：.....	9
4.本周重要数据及事件关注：.....	12
免责声明.....	13

1. 大类资产表现比较

国内双节长假前，金融市场交易情绪整体低迷，股票指数类资产全线调整，其中上证 50 指数跌幅为 1.72%，沪深 300 指数跌幅为 1.32%，中证 500 指数相对偏强，跌幅为 0.14%。国内金价在大幅冲高后快速回落，需求支撑减弱叠加投机、配置资金同时出清令金价承压，沪金期货主力合约周跌 2.33%。在主要能源、黑色品种回调的带动下，南华商品综合指数较前一周下滑 0.33%。10 年期国债收益率延续降低，中美利差倒挂程度进一步加深令人民币汇率仍有贬值压力。

国内长假期间，全球债券市场收益率的快速上涨引发股市、债市以及原油为代表的大宗商品价格出现全面下跌的连锁反应。作为全球资产定价之锚的美国 10 年期国债收益率飙升至 4.78%，30 年期国债收益率升至 4.95%，市场风险偏好骤降，对大宗商品市场形成较大冲击。此外，实际利率的上行也对贵金属构成明显压力，当周在海外宏观大类资产中纽金跌幅最深为 5.03%。美元指数呈现先扬后抑，非农就业报告公布后金融资产盘中出现逆转，或意味着市场认为本次就业数据不会对美联储决策产生较大影响，当前美联储本轮加息周期已是尾声，预计进一步对美元支撑作用有限，市场关注转向何时降息，数据依赖接下来通胀情况的表现。美元的高位回落短期对非美货币形成一定支撑，不过欧元区经济前景不容乐观，在经济基本面疲弱以及欧央行或暂停加息的预期下，预计欧元兑美元仍有一定压力。

图 1.1：假期前一周国内宏观大类资产表现



资料来源：wind，博易大师，一德宏观战略部

图 1.2：假期海外宏观大类资产表现



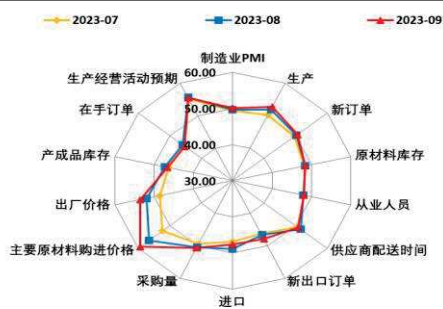
资料来源：wind，博易大师，一德宏观战略部

2. 经济环境分析

2.1 经济景气重回扩张 地产回暖仍需观察

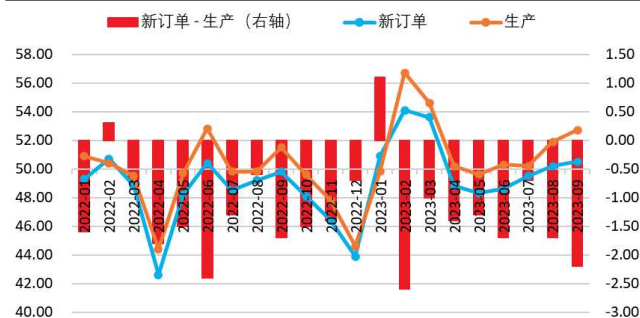
9月，中采制造业PMI延续下半年以来回升走势，环比回升0.5个百分点至50.2%，4月份以来首次升至扩张区间，经济景气呈现加速回暖的走势。分项指标中，制造业供需延续改善，PMI生产指数和新订单指数环比分别上涨0.8和0.3个百分点至52.7%和50.5%，生产扩张快于需求仍是制造业回升的主要拉动，而需求恢复相对偏弱，新订单-生产指数负剪刀差走阔，创年内次高，经济的稳定回升仍需内需的进一步提振。

图 2.1：制造业 PMI 分项指标概览 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 2.2：乘用车销量当周同比增长 (%)

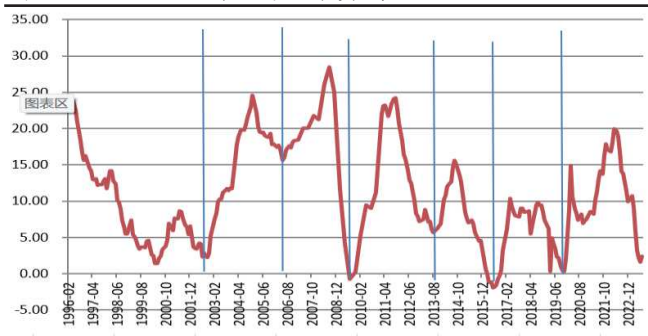


资料来源：wind，一德宏观战略部

受大宗商品价格持续上涨的影响，PMI主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别比上月上升2.9和1.5个百分点至59.4%和53.5%，创下年内高点，同时，出厂价-购进价之差扩大至-5.9，为去年6月以来最大负差值，上游原材料上涨对企业利润压力下半年以来持续加大。制造业库存指数一升一降，生产加快下，企业采购力度加大，带动，原材料库存指数小幅回升0.1个百分点至48.5%，需求改善推动产成品去库加速，产成品库存指数回落0.5个百分点至46.7%，制造业企业仍处于被动去库存阶段。但8月工业企业利润当月同比止跌转涨，在利润率同比降幅显著收窄的同时，由生产及价格推动的企业营收增长回升，工业企业产成品库存增长加快，出现主动补库迹象，截至9月，本轮企业去库周期已持续18个月，超过2020年以来去库周期均值，在需求的持续改善预期下，四季度工业企业有望开启补库周期。但结构上，8月企业利润增长主要来自计算机通信、电气机械及黑色冶炼、有色冶炼等中游行业，上游采矿业及下游主要消费品行业利润占比下降，而9月PMI行业在结构上，汽车、

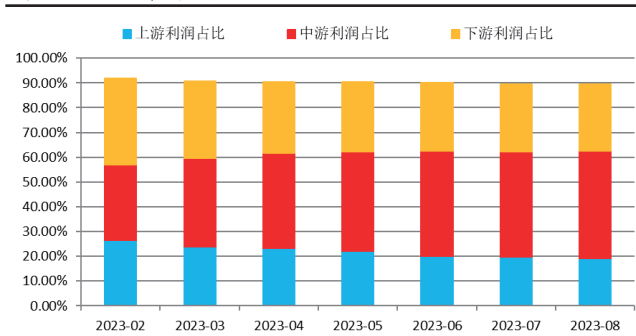
电气机械器材等政策支持行业供需释放较快，不同类型企业中，大型企业景气好于中小企业，反映出经济的回暖受稳增长政策发力起效的推动作用依然较大，终端需求的回暖仍需观察地产销售改善情况及经济回升对消费的推动程度。

图 2.3：规上企业产成品存货同比 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 2.4：上中下游行业利润占比 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

9 月，非制造业 PMI 环比回升 0.7 个百分点至 51.7%，在持续五个月回落后首次转升，结构上，服务业 PMI 环比回升 0.4 个百分点至 50.9%，但较季节性偏弱；随着天气影响的消退，建筑业生产施工加快，建筑业 PMI 回升 2.4 个百分点至 56.2% 的高景气区间，是 9 月非制造业景气回升的主要拉动，显示三季度以来专项债发行提速支撑基建投资企稳回升。

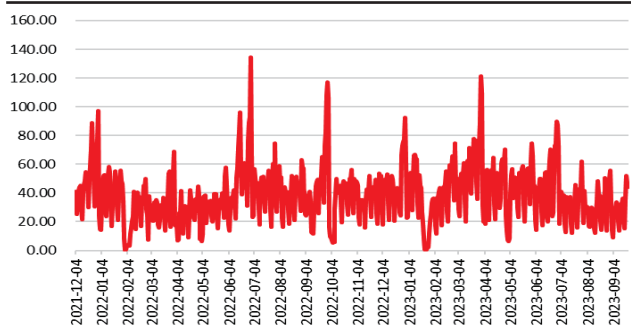
25 日当周，全国 247 家钢厂高炉开工率回落 0.3 个百分点至 84.41%，高于去年同期 1.36 个百分点。钢厂社会库存总体回落，建材库存延续 8 月中旬以来下降走势降幅加大，板材库存再度转跌，螺纹钢钢厂库存环比第七周下降，线材厂库库存反弹，国庆假期前夕，钢材市场运行平稳，库存稳步去化，国庆期间国内建筑钢材市场产销正常，市场供应稳定，节日期间经销商普遍谨慎操作，下游仍以刚需采购为主。

终端需求方面，25 日当周，30 大中城市商品房日均成交面积环比第三周增长，当周日均成交面积周环比增长 23.14%，日均成交面积回升至二季度以来较高水平，9 月中旬以来，楼市成交持续回暖，地产支持政策效果持续显现。9 月，30 大中城市商品房日均成交面积环比增长 8.4%，为 7 月以来首次上涨，同比下降 26.32%，基数抬高下，降幅小幅扩大。国庆假期期间，房地产成交季节性回落，日成交均值低于去年同期，9 月地产热度未能延续，后市地产市场能否持续回暖仍待观察。

9 月第三周，乘用车销售延续强劲上涨态势，全国乘用车厂商日均零售、批发当

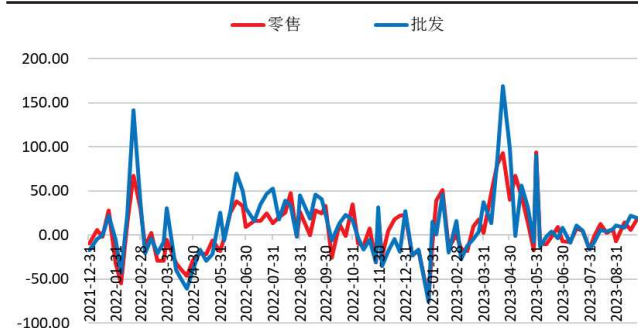
周同比分别增长 17.85%、19.36%，均为下半年以来较高增长水平，增幅显著高于乘联会此前预期。根据乘联会发布的预测数据，9 月，狭义乘用车零售市场约为 198 万辆左右，环比增长 3.1%，同比增长 3%，预计同比涨幅较 8 月进一步扩大。乘联会指出，8 月社会消费品零售总额同比增长 4.6%，经济持续修复向好，其中汽车类消费品零售总额同比增长 1.1%，在同期较高基数和价格走低的情况下仍保持增长态势。三季度稳增长政策密集出台，存量房贷利率下调、印花税调降、个税专项扣除提额等政策有望进一步帮助居民减负增收，稳定居民消费信心。9 月各地也陆续开展新一轮地方短时补贴，预计对“金九银十”构成稳定支撑。

图 2.5: 30 大中城市商品房成交面积 (万平方米)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.6: 乘用车销量当周同比增长 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

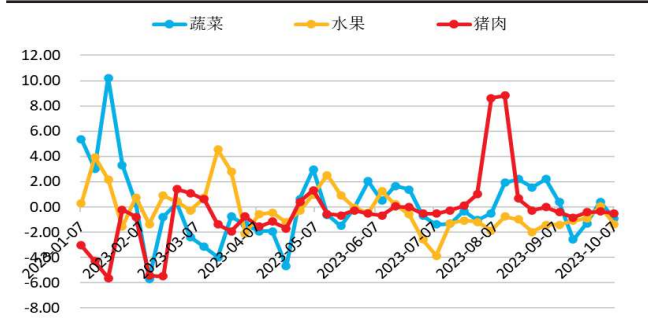
据文旅部测算，中秋节、国庆节假期 8 天，国内旅游出游人数 8.26 亿人次，按可比口径同比增长 71.3%，按可比口径较 2019 年增长 4.1%；实现国内旅游收入 7534.3 亿元，按可比口径同比增长 129.5%，按可比口径较 2019 年增长 1.5%，文化和旅游行业恢复势头强劲。但人均消费上，按可比口径计算，双节假期期间，国内旅游人均消费 912 元，较 2019 年 936 元，下降 2.6%。

2.2 猪价旺季不旺 通胀预期低迷

双节假期期间，国内猪肉、果蔬价格日均价格总体回落，其中，猪肉旺季不旺，日均价格连续两周均出现下降，周均价格较假期前下降 0.85%，除双节前餐饮业采购需求不及预期外，养殖户降价走量意向明显，生猪呈现供大于求格局，凸显通胀预期较弱。蔬菜、果蔬日均价格假期期间先升后降，总体走低，周均价格分别较假期前下降 0.52%、1.3%。9 月，猪肉、果蔬价格同比均出现回落，猪肉、蔬菜、水果日均价格同比增长分别由 8 月的 -22.92%、4.85%、4.39% 回落至 -27.64%、-1.89%、2.17%。

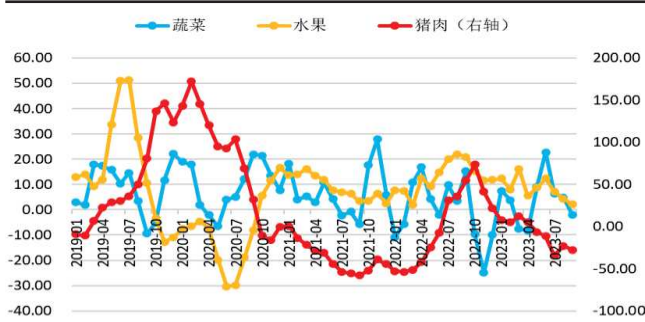
请参阅最后一页的免责声明

图 2.7: 国内猪肉、果蔬日均周环比 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.8: 猪肉、果蔬日均批发价当月同比 (%)

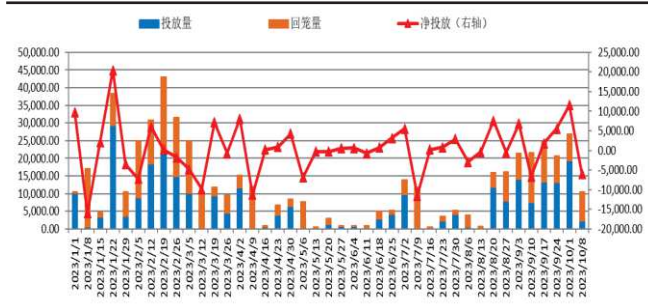


资料来源: wind, 一德宏观战略部

2.3 净投放加大 资金面转松

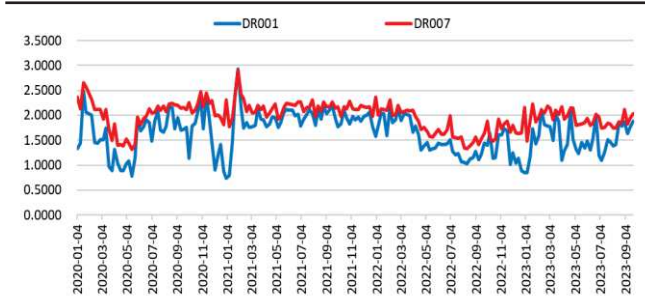
假期前一周, 央行进行了 19230 亿元逆回购投放, 当周有 7660 亿元逆回购到期, 当周净投放 11570 亿元; 节后两日央行共进行 2200 亿元逆回购投放, 同期有 8250 亿元逆回购到期, 合计净回笼 6050 亿元, 综合看, 假期前后央行合计净投放 5520 亿元。银行市场资金面假期前后维持宽松, DR001 受流动性投放加大影响, 周均值连续回落, 假期前后周均值下降 22BP 至 1.66%, DR007 周均值节前持稳节后下降, 总体较假期前回落 21BP 至 1.83%。

图 2.9: 央行公开市场净投放 (亿元)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.10: 银行间质押式回购加权利率 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

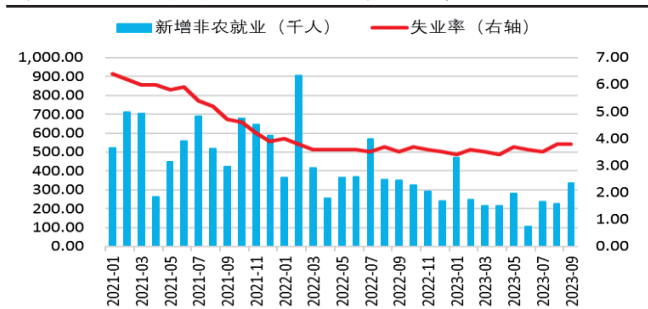
2.4 非农就业大超预期, 欧元区前景黯淡依旧

9 月, 美国新增非农就业人口 33.6 万人, 大幅超出新增 17 万人的市场预期, 失业率保持在 3.8% 不变, 仍位于历史低位。9 月, 休闲酒店、教育保健等服务业就业人数大幅增加是主要贡献, 政府就业人数增加了 7.3 万人对就业支撑亦较为明显, 同时, 劳工部大幅上调 7 月、8 月就业数据, 将 7 月新增非农就业人数由 15.7 万人上修为

请参阅最后一页的免责声明

23.6 万人，8 月新增非农就业人数由 18.7 万人上修为 22.7 万人，美国就业市场维持强劲，强化美国经济韧性预期。但同时，9 月平均时薪同比增长 4.15%，低于市场预期的 4.3%，增速延续放缓，在就业增长强劲下，工资增长放缓显示劳动供给在同步增加，劳动力市场供求紧张缓解，当前强劲的雇佣需求可能更多来自季节性招聘计划等短期因素，从职位空缺情况看，尽管 8 月职位空缺强劲反弹，远超市场预期，但从长期趋势看，职位空缺绝对数量已跌落至趋势线附近，职位空缺率已降至趋势线之下，劳动力市场以由紧张逐步转为平衡，未来工资上涨压力将逐步减弱，并对缓解整体经济通胀起到积极作用。而由于当前强韧的服务业增长主要依靠居民收入的支撑，随着薪资增速的持续放缓，服务业的强劲恐将面临压力，进而挫伤美国经济韧性，这对美联储进一步加息构成制约。

图 2.11: 美国新增非农就业与失业率 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.12: 美国职位空缺率与职位空缺数 (% , 千人)



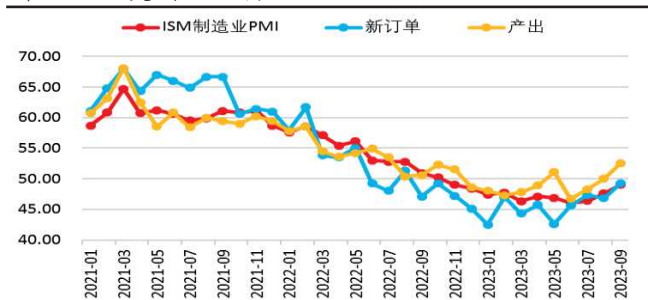
资料来源: wind, 一德宏观战略部

10 月 3 日，ISM 公布的数据显示，美国 9 月 ISM 制造业指数回升 1.4 个百分点至 49，创去年 11 月以来最高，预期 47.9，为自 6 月以来连续第三个月上涨，分项指标中，新订单指数 49.2，创下一年多新高，生产指数升至 52.5 的去年 7 月以来最高，尽管 ISM 指数仍处于收缩区间，但订单改善为制造业景气回升提供支持，同日公布的美国 9 月 Markit 制造业 PMI 终值 49.8，较初值回升 0.9 个百分点，美国制造业景气维持向好。

10 月 4 日公布欧元区综合 PMI 终值上修 0.1 个百分点至 47.2，高于 8 月份的 46.7，好于预期，显示欧元区私营部门商业活动收缩的速度轻微放缓。主要经济体中，德国服务业 PMI 终值由 8 月的 47.3 升至 50.3，重回荣枯线上方，德国服务业出现增长；法国服务业 PMI 终值为 44.1，较 43.9 的初值微幅上调，但受新订单和出口的拖累，法国服务业 PMI 仍为 2020 年 11 月以来新低，总体看，欧元区服务业降幅收窄，尚难

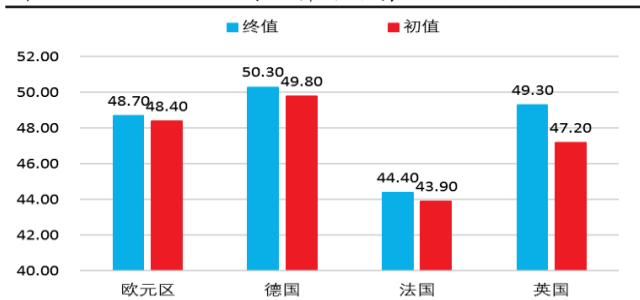
抵消制造业走弱的压力，欧元区经济放缓风险仍未消除。

图 2.13: 美国 ISM 制造业 PMI (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.14: 欧元区主要经济体服务业 PMI (%)

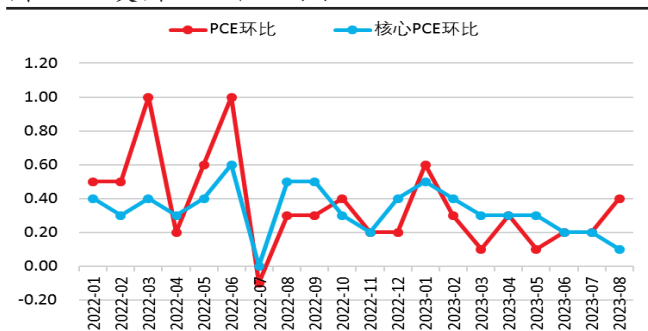


资料来源: wind, 一德宏观战略部

美国 8 月 PCE 同比增长 3.5%，符合预期，环比增长 0.4%，较 7 月扩大 0.2 个百分点，低于 0.5% 的市场预期。美联储关注的核心 PCE 同比升 3.9%，符合预期，但低于前值 4.20%，核心 PCE 环比上涨 0.1%，不及预期和前值，受食品和能源价格上涨推动 PCE 环比涨幅快于核心 PCE，价格上涨对消费需求的抑制已形成，尽管核心 PCE 走低，但在能源价格居高不下的背景下，仍难缓解美联储加息预期。

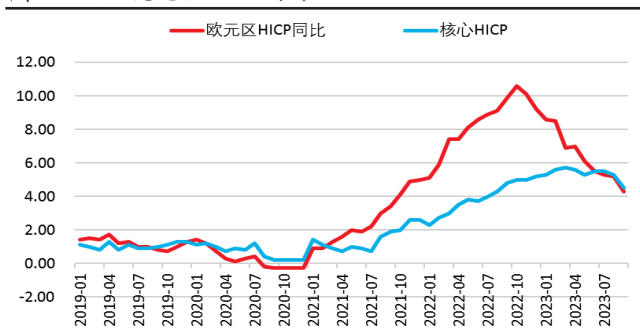
欧元区 9 月调和 CPI 初值创下 4.3% 的近两年低位，通胀压力降温。欧元区 8 月零售销售环比下降 1.2%，预期下降 0.3%，前值下降 0.20%；同比下降 2.1%，预期下降 1.2%，前值下降 1.00%，欧元区零售数据远超预期的下降显示欧元区实际工资的持续负增长对消费压力依旧明显，通胀回落加之零售销售超预期下滑降低了欧央行进一步加息的预期，但在通胀水平仍远高于 2% 目标的条件下，欧央行短期难以转向，高利率叠加高通胀，欧元区经济前景依旧暗淡，欧元区经济仍面临衰退风险。

图 2.15 美国 PCE 环比 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.16: 欧元区 CPI (%)

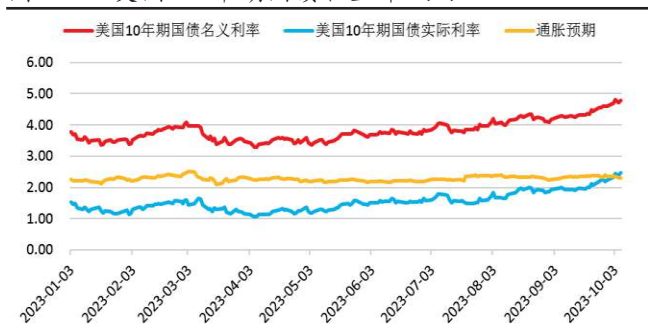


资料来源: wind, 一德宏观战略部

双节假期期间，10 年期美债收益率延续 9 月中旬以来的上涨趋势，且涨势加速，但本轮美债名义利率上涨的过程中，通胀预期保持稳定，长短期国债利差收窄，表明

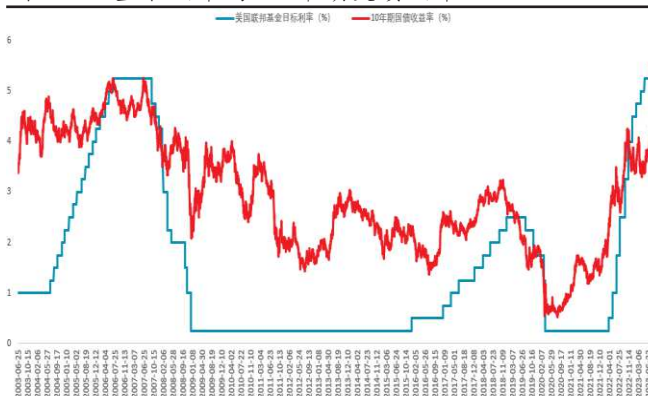
对美国经济增长韧性预期推动的实际利率走高是名义利率上涨的主因，与此同时，美联储观察工具显示，市场并未对此前持续走高的美债利率过多反应，也间接印证了期限溢价背后代表的供需力量扭曲应为美债利率走高的直接原因。在此背景下，随着劳动力市场松动，美国经济预期见顶回落，美债利率继续上涨动力不足，预计将逐步接近顶部，但美债利率是否趋势回落将主要取决于美联储货币政策，如果在经济下行压力加大下，美联储加速转向宽松，美债利率将承压回落，而若国经济维持韧性，美联储跟随通胀降低利率，美债实际利率中枢上移，美债将高位震荡。从市场预期看，市场对加息预期持稳于当前基准利率显示市场仍较联储对于加息周期结束更为乐观。参照 2008 年金融危机前的加息周期，无法排除收益率曲线牛陡转向熊陡过程中完成了利差倒挂修复以及名义利率向终值利率靠拢的可能性。

图 2.17 美国 10 年期国债收益率 (%)



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.19 基准利率与 10 年期美债利率



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 2.18: 美联储后续加息预期 (%)

MEETING DATE	MEETING PROBABILITIES											
	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600
2023/11/1					0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	88.8%	11.2%	0.0%
2023/12/13	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	56.5%	39.5%	4.1%
2024/1/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.8%	55.9%	38.4%	3.9%
2024/3/20	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	13.7%	52.1%	30.8%	3.1%
2024/5/1	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	4.4%	25.2%	45.7%	22.4%	2.2%
2024/6/12	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	2.3%	14.9%	35.5%	34.0%	12.2%	1.1%
2024/7/31	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.1%	8.3%	24.7%	34.8%	23.6%	6.9%	0.6%
2024/9/18	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	7.5%	22.9%	33.7%	24.9%	8.8%	1.3%	0.1%
2024/11/7	0.3%	2.6%	11.3%	25.6%	31.5%	20.9%	6.9%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
2024/12/18	0.0%	0.0%	0.2%	1.6%	7.7%	19.7%	29.1%	25.2%	12.6%	3.4%	0.4%	0.0%

资料来源: CME, 一德宏观战略部

图 2.20: 06 年加息周期尾声牛陡向熊陡切换



资料来源: wind, 一德宏观战略部

3. 资产配置建议：

25 日当周，国内市场风险情绪维持稳定，股债收益率差由前一周的历史 85.26% 分位数水平微升至历史 85.45% 的分位数水平、股债收益比由前一周的历史 84.23% 的分位数水平小幅降至历史 83.89% 的分位数水平。

图 3.1：股债收益率差



资料来源：wind，一德宏观战略部

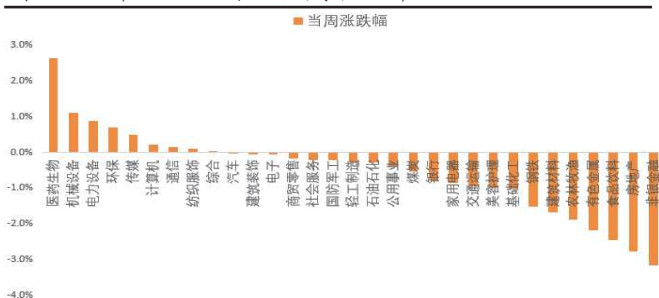
图 3.2：股债收益率比



资料来源：wind，一德宏观战略部

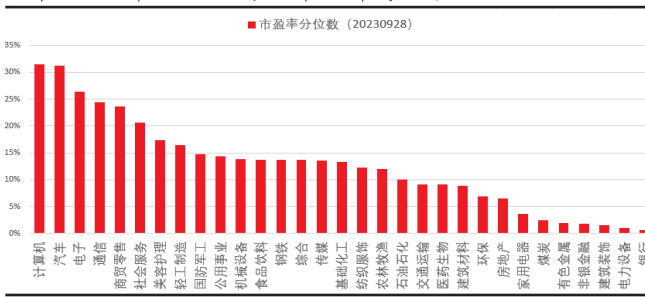
A 股层面，假期前指数涨幅不大，创业板相对主板抗跌，游资风格开始强于机构。日均成交额开始增加，已连续 14 周低于万亿水平；北向资金再度流出，个股赚钱效应连续 2 周回升。板块方面，医药生物、机械设备、电力设备领涨，非银金融、房地产、食品饮料表现偏弱。假期中海外权益市场风险偏好维持中性，持有成本之中实际利率显著走高，外部因素对 A 股压制犹存。但随着人民币汇率逐步企稳，监管层呵护暖风频吹，预计市场总体向下空间有限。当然，实质性回暖尚需成交进一步回升以及北向持续回流予以辅助确认。总的来看，沪指 3000-3100 一线形成市场底部概率依然较大，如再遇回踩机会可适当积极。策略上，长假后寻找低吸机会为主，如快速反弹至 3200 上方，也可锁定部分利润。

图 3.3：申万一级行业当周收益率



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 3.4：申万一级行业市盈率分位数



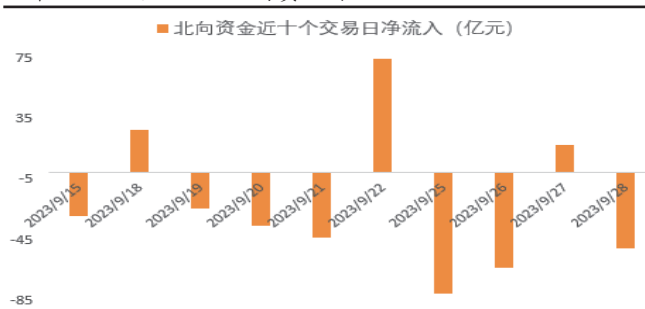
资料来源：wind，一德宏观战略部

图 3.5: 近 10 日市场热度图



资料来源: wind, 一德宏观战略部

图 3.6: 近 10 日北向资金表现



资料来源: wind, 一德宏观战略部

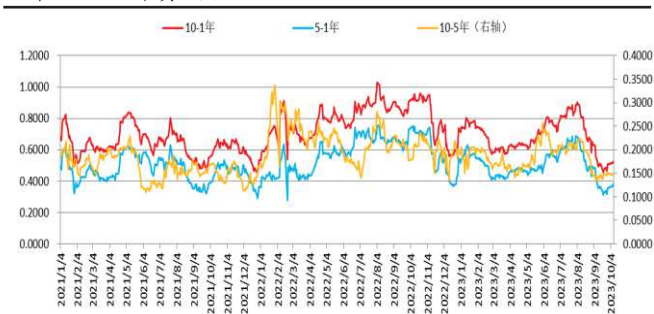
国债层面，双节假期前后，国债利率冲高回落，假期前一周周初在跨月资金趋紧的压力下，国债利率一度冲高，但随着央行加大逆回购投放及节后资金面转松的推动下，债市利率持续回落，节后两日国债利率延续节前回落走势，长短端国债收益率差止跌回升，显著走阔，短债利率降幅大于长债。9 月，国内制造业 PMI 延续回升，重返扩张区间，制造业产需延续双双回暖强化经济企稳回升预期，对债市形成压力，三季度央行例会延续宽松基调，随着节后资金面转松，短期债市下行压力有限，但在资金利好基本面利空的组合下，短债受资金面影响较大，预计表现强于长债，操作上，可在维持仓位的基础上，选择增配部分短债。

图 3.7: 国债到期收益率 (%)



资料来源: 中债登网站, 一德宏观战略部

图 3.8: 国债利差 (%)



资料来源: 中债登网站, 经作者整理

黄金层面，长假期间海外贵金属价格震荡调整为主。持有成本层面，供需错配支撑名义利率续创新高，长短利差倒挂持续修复，强势的利差对美元指数支撑作用明显。此外，假期中公布的数据凸显美国经济韧性，经济基本面相对欧洲的优势持续增大也

对美元存在支撑。资金面上，黄金配置资金依然持续出清而白银低位有所回补。投机资金层面也尚未出现多头重新入场迹象。市场短期延续空头格局，但中东地缘局势恶化或提升避险情绪，对金价可能存在支撑。技术上关注纽期金重要支撑 1810 位置得失。策略上，鉴于已调整出一定空间逢低配置正当时，可择机入场。

图 3.9：美国 10Y 国债实际利率与名义利率 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

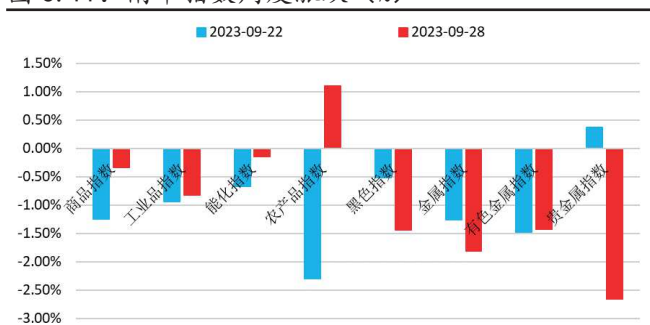
图 3.10：美国 10Y 国债盈亏平衡通胀率 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

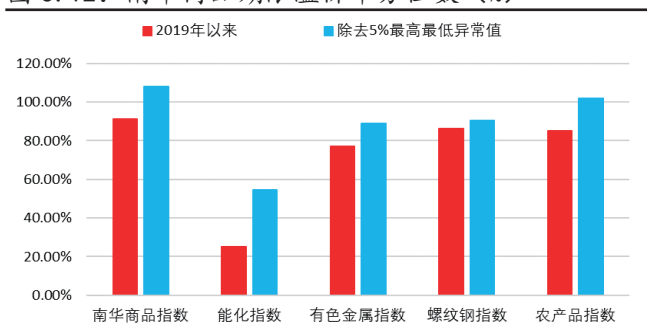
国庆假期前一周，南华商品指数延续前一周跌势，但在农产品大幅反弹支持下，总体降幅收窄。工业品指数总体收跌，主要工业品普遍回落，其中，能化指数降幅收窄，黑色指数延续走弱跌幅扩张，贵金属指数大幅转跌，降幅显著，有色金属维持弱势。截止 9 月 22 日当周（南华商品期限溢价率为截至 9 月 29 当周），南华商品期限溢价率全面回落，南华商品指数对 CCPI 期限溢价率位于 2019 年以来历史 91.15%分位水平，其中，螺纹、农产品、有色指数分别位于 86.35%、85.05%、77.24%高分位水平，能化指数位于 25.15%分位水平，估值较低。

图 3.11：南华指数周度涨跌 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

图 3.12：南华商品期限溢价率分位数 (%)



资料来源：wind，一德宏观战略部

4.本周重要数据及事件关注：

重要财经数据与事件关注	
2023/10/9	中国 9 月社会融资规模-单月(亿人民币), 前值 31200, 预测值 38000 (1009-1015 之间)
	中国 9 月 M2 货币供应年率(%), 前值 10.6, 预测值 10.6 (1009-1015 之间)
	欧元区 10 月 Sentix 投资者信心指数, 前值-21.5, 预测值-22.8
	OPEC 发布《2023 年世界石油展望》报告
	2023 年 FOMC 票委、达拉斯联储主席洛根就美国经济前景和货币政策发表讲话
2023/10/10	美联储理事巴尔发表讲话
	美联储副主席杰斐逊发表讲话
2023/10/11	美国 8 月批发库存月率终值(%), 前值-0.1
	德国 9 月 CPI 年率终值(%), 前值 4.5, 预测值 4.5
	美国 9 月 PPI 年率(%), 前值 1.6
	美国 9 月核心 PPI 年率(%), 前值 2.2
2023/10/12	美联储理事沃勒就货币政策发表讲话
	美国众议院共和党议员举行会议, 投票选举新的众议院议长 (待定)
	英国 8 月 GDP 月率(%), 前值-0.5, 预测值 0.2
	美国 9 月 CPI 年率未季调(%), 前值 3.7, 预测值 3.6
2023/10/13	美国 9 月核心 CPI 年率未季调(%), 前值 4.3, 预测值 4.1
	美国截至 10 月 7 日当周初请失业金人数(万), 前值 20.7
	中国 9 月 CPI 年率(%), 前值 0.1, 预测值 0.2
	中国 9 月 PPI 年率(%), 前值-3, 预测值-2.5
	中国 9 月贸易帐-美元计价(亿美元), 前值 683.6, 预测值 700
	中国 9 月出口年率-美元计价(%), 前值-8.8, 预测值-9.0
	中国 9 月进口年率-美元计价(%), 前值-7.3, 预测值-6.0
美国 9 月进口物价指数月率(%), 前值 0.5, 预测值 0.5	
	美国 10 月密歇根大学消费者信心指数初值, 前值 68.1, 预测值 68

资料来源：汇通财经、华尔街见闻、一德宏观战略部

风险提示：


国内政策效果不及预期；国内经济恢复不及预期；美国经济韧性超预期，美联储紧缩幅度超预期


免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路 188 号信达广场 16 层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：www.ydqh.com.cn