



一揽子增量政策蓄势待发 政策博弈阶段结束

国联期货研究所

证监许可[2011]1773号

分析师:

王娜

从业资格证号: F3055965

投资咨询证书号: Z0001999

联系人:

吴昕玥

从业资格证号: F03124129

相关研究报告:

2024年中期宏观经济展望:

虚云散尽见真章,厚积薄发待春雷

2024年宏观经济展望:行稳

方致远,温和渐进修复

国联期货宏观9月展望:内

生动能亟待改善,政策加码

正当时

宏观专题:透过金融数据探

寻资金运转逻辑与效率

目录

1. 本周宏观观察
2. 国内重点事件及重要经济数据
3. 海外重点事件及重要经济数据
4. 下周重点数据/事件

1. 本周宏观观察

2024年9月24日以来，中国新一轮政策周期开启。9.24国新办央行新闻发布会、9.26中央政治局会议、10.8国新办发改委新闻发布会、10.12国新办财政部新闻发布会，货币政策、金融政策、地产政策、资本市场政策及财政政策陆续出台并落地。

对于权益市场来说，当前政策底已现，且明确了中央加杠杆的方向，并给出了较大增量政策的预期，后续一旦政策发力或情绪回暖，则出现新一轮上涨行情的可能性较高，大幅回调的风险相对较低。

而对于债券市场而言，一方面，本轮政策周期实际是中央财政和货币联动宽松，预计后期资金面将放松，中短端利率下行的方向较为确定；另一方面，如果短端利率明显下行，那么长期利率债相对于短债来说吸引力将上升，但由于本轮政策底信号较强，后续增量政策陆续出台的概率偏高，叠加四季度或看到政府债券增量供给，长端利率下行空间有限。

在预期大逆转导致的脉冲式行情后，政策博弈告一段落，市场逐步从资金面情绪驱动转向基本面驱动。下一阶段，关注10月底人大常委会与12月中央经济工作会议的政策落实和明年基调的确认。

1.1 支持化债力度最大，财政部发布会超预期

根据9月中央政治局会议关于“加大财政货币政策逆周期调节力度”、“更好发挥政府投资带动作用”的精神，财政部于10月12日举行新闻发布会，宣布更多财政政策细节。财政政策是本轮政策周期的重要部分。由政府部门主动加杠杆，作为需求引擎带动名义经济增长，并向居民端、企业端传递更好的经济预期。

本次会议，透露的信息清晰务实且注重预期管理，有望创设更多财政工具，进一步提振信心：

首先，本次财政部发布会正面回应年内财政收支压力问题，明确将采取综合性措施实现收支平衡，完成全年预算目标。年初以来，财政收支持续承压，从目前已公布的前8个月数据来看，广义财政收入及支出预算完成进度分别为59%和55%。根据发布会信息，财政部或将通过补充财力，包括安排地方政府债务结存限额4000亿元和指导地方依法依规使用预算稳定调节基金等存量资金来保持财政支出的稳定性

和可持续性。

其次，本次发布会重点阐述了近期将陆续推出四方面增量政策举措，财政对稳增长和防风险力度双双加码：

一是加力支持地方化解债务风险。会议提出，拟一次性增加较大规模债务限额来置换地方政府存量隐性债务，通过提升政府债务上限，允许地方政府发行新债券来替换原有隐性债务，以降低地方政府短期偿债压力并延长债务偿还期限。本轮债务置换是近年来出台的支持化债力度最大的措施，将大大减轻地方政府债务压力。预计本次大规模债务置换不仅有助于大幅缓解过去几年部分地方政府因债务问题而引发的财政收缩倾向，还有助于地方政府腾挪更多财力用于促进经济发展和巩固基层“三保”。

二是叠加运用多种工具支持房地产市场止跌回稳。具体政策包括：（1）允许专项债用于回收闲置土地，调节土地供需，助力房地产企业纾困；（2）专项债和保障性安居工程补助资金向收购存量商品房倾斜；（3）调整优化相关税收政策等。本次财政进一步加码收购存量房和闲置土地力度，是对9月政治局会议“要促进房地产市场止跌回稳，对商品房建设要严控增量”的进一步落实。

三是补充大型商业银行核心一级资本金以配合财政货币政策协同。财政部宣布将发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本金，以提升银行抵御风险和信贷投放能力。一方面，这可以增强金融体系服务实体经济能力，提升支持性货币政策效能；另一方面，国有大行资本金约束缓解后，又可以为地方化债和化解房地产市场等重点领域风险贡献更多力量，促进经济金融的良性循环和高质量发展。

四是财政资金更多向民生领域倾斜来稳内需和促消费。财政部宣布加大对学生群体的奖优助困力度，进一步提高城乡居民基础养老金最低标准，这是从收入端着手来应对内需不足的问题，有助于居民消费信心和能力的边际修复。财政发力模式兼顾投资端和消费端，有助于带动居民部门内生需求动能的回升。

同时，财政部特别强调逆周期调节增量政策绝不仅仅是以上四点，已宣布的政策是已进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，指向中央政府在举债和提升赤字率方面还有较大空间，打开中长期财政政策发力想象空间，可见未来中央政府的加杠杆决心。

本次财政部对于化债方面的表述是超预期的，强调“较大规模增加债务额度，支持地方化解隐性债务”“拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务”

“是近年来出台的支持化债力度最大的一项措施”，对应本次政策空间较为明确。

今年以来内需偏弱，一定程度上受限于居民和地方政策部门去杠杆。本次中央加大债务发行，以中央政府加杠杆形式化解地方债务压力，并为地产部门提供支持，有助于缓解内需收缩，并避免建筑业过剩。

当前财政发力基调已然明确，确立了从收缩性财政重新转变为扩张性财政的信号。往后看，新增赤字或打扩债务限额，从流程上必须经由人大（或人大常委会）批准。10月中下旬是人大常委会召开的时间，届时关于地方化债等增量政策规模的具体数字有望明确，同时需关注是否会就扩大超长期特别国债发行规模和提升中央政府赤字率给出相关指引表述。

1.2 发改委明确增量政策部署，彰显保增长决心

10月8日，国家发改委举行新闻发布会，介绍了“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。这是一次通报和介绍会议，并未宣布新的重大刺激措施，总体低于市场预期值，因此国庆节后首周A股出现大幅回调。

但本次会议同样不乏一些看点：

首先，本次发布会上发改委反复强调“有条件、有能力，更有信心实现全年经济社会发展预期目标任务”，明确了实现年度5%经济增长目标的积极态度；

然后，除了有效贯彻落实存量政策以外，发改委明确推出一揽子增量政策，涉及加大对宏观政策逆周期调节、扩大国内有效需求、加大助企帮扶力度、推动房地产市场止跌回稳、提振资本市场等五个方面。具体体现在：

(1) 扩大专项债用途。本次发布会提出将尽快出台合理扩大政府专项债券支持范围的具体改革举措，且提及运用专项债券等支持盘活存量闲置土地，有望提升专项债资金用于项目建设的使用效率，且缓解房企现金流压力。

(2) 加速实物工作量形成。发改委拟在10月底提前下达明年1000亿元“两重”项目清单和1000亿元中央预算内投资计划，并要求今年剩余2900亿元专项债额度在10月底发行完毕，尽快在年内形成实物工作量，实际也为后续财政增量政策或专项债提前批项目下达留出一定时间窗口。

(3) 支持民营经济，加大助企帮扶力度。发布会上发改委表示将“加快民营经济促进法的立法进程”，进一步强调支持民营经济发展的政策基调。10月10日，司

法部、国家发展改革委在门户网站公布《中华人民共和国民营经济促进法（草案征求意见稿）》，向社会公开征求意见，有望为非公有制经济发展营造良好环境。

(4) 扩内需增量政策重点更多放在惠民生和促消费。延续政治局会议“把促消费和惠民生结合起来，促进中低收入群体增收”的表述，表示将加大对特定群体的支持力度，提高学生资助补助标准并扩大政策覆盖面，提高本专科生、研究生国家助学贷款额度，推动降低贷款利率等，或边际激发内需潜力。

1.3 中国宽松货币政策逐步落地，逆周期调节加力支持经济

1.3.1 央行和财政部联合工作组成立，打通货币财政协同发力渠道

今年中国人民银行通过公开市场操作买入短期国债并卖出长期国债，8月和9月中国央行净买入3000亿元面值国债。在这一背景下，10月9日，央行公告和财政部建立联合工作组并召开了首次正式会议，内容主要聚焦于债券市场平稳运行和央行公开市场操作买卖国债。

联合工作组的建立可视为货币政策和财政政策协同机制的正式建立，未来两者在施政节奏、方向和力度上将更为一致，从而增强宏观政策一致性并带来政策效果的共振。

同时，联合工作组的建立也是对中央金融工作会议提出的“丰富货币政策工具箱，在央行公开市场操作中逐步增加国债买卖”要求的具体落实，通过这种合作，央行和财政部将为债券市场的平稳发展提供坚实保障，并为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。

从大趋势上看，未来央行在二级市场买卖国债的力度必然会逐步加大，在财政优化国债发行节奏和期限结构的配合协同下，公开市场国债买卖或成为投放长期流动性的主要工具，并与其他工具灵活搭配，共同维护短中长期流动性的合理充裕。

1.3.2 5000亿元互换便利落地，有望提升A股市场流动性

中国人民银行10月10日发布公告，决定创设首次操作规模为5000亿元的“证券、基金、保险公司互换便利”，未来可视情况进一步扩大操作规模。

值得注意的是，互换便利并不是直接给钱，而是采用“以券换券”的方式，由证券、基金和保险公司将持有的流动性相对较低的债券、股票ETF、沪深300成分股等

资产作为抵押，从央行换入国债、央行票据等高流动性资产，将所得资金投资于股市，不会涉及基础货币的直接投放，与量化宽松政策有本质区别。其核心在于通过高效的资产置换，在不改变央行资产负债表规模的情况下，优化金融机构资产结构，增强其市场操作灵活性和风险抵御能力。

对于权益市场来说，互换便利作为一种长期的制度性安排，其基本功能在于为权益市场提供增量资金，因此互换便利工具的创设有利于提高股票市场流动性和交投活跃度，对股市整体利好。

对于非银金融机构来说，互换便利通过“以券换券”的方式，显著提升了其融资能力和加杠杆能力，增强了其资金运用灵活性和盈利能力，也有利于调动非银机构的参与度，提升货币政策在资本市场的传导效率，促进债券、股票等市场的发展。

在政策工具的优化方面，据接近央行人士介绍，抵押品范围未来可能会视情况扩大，未来央行或将进一步细化抵押品的评估标准，确保其市场价值准确性，并扩大抵押品范围，不局限于沪深300成分股等资产，以进一步提升市场流动性，进而增长市场稳定性和投资者信心。

但需留意，权益市场趋势性行情的形成仍需经济增长和盈利改善的坚实支撑，当前市场仍面临价格信号偏弱和股市盈利偏弱的现实，亟需后续财政政策、地产政策和改革措施的合力改善，因此互换便利工具的实际落地效果还需关注后续的操作细节和市场反应。

1.4 美国就业边际趋弱，通胀进程反复，美联储降息预期下调

受能源价格下跌和去年高基数影响，美国9月CPI同比增速回落至2.4%，但仍高于市场2.3%的预期；剔除波动较大的食品和能源价格的核心CPI同比增速升至3.3%，亦超出市场预期，显示美国去通胀进程仍存反复，私人消费尚存韧性，通胀进一步回落难度较大。

向后看，美国通胀四季度或面临部分上行压力。一方面，10月以来由于中东地缘冲突加剧，市场担忧后续以色列的打击将破坏伊朗石油生产设施，油价随之快速上涨，预计四季度中东局势仍将保持紧张，因此石油供给不足的担忧仍存在，油价或震荡偏强；另一方面，9月非农报告中的薪资指标显示，9月美国平均每小时工资同比增长4%，创下5月以来的新高，且环比增长0.4%，均超出市场预期。若工资增速不下降而生产力增长乏力，高薪资或推升消费价格，进而加剧通胀压力。

但由于通胀数据较前期已有明显回落，美联储决策重心已转向劳动力市场。从市场表现来看，超预期的美国通胀数据发布后，降息预期不降反升，主要受同期公布的美国初请失业金人数涨幅增至 2021 年 7 月以来最大有关：10 月 11 日，据 CME“美联储观察”，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 86.9%（CPI 公布前：76.1%），维持当前利率不变的概率为 13.1%（CPI 公布前：23.9%）。

在美联储 11 月 7 日的议息会议前，还将迎来 10 月非农就业报告，年内的降息路径依旧是数据依赖型，市场将继续围绕就业和经济数据对降息幅度进行博弈。综合来看，美国通胀进一步回落难度较大但总体较前期已有明显回落，而飓风海伦冲击下，美联储或有必要继续降息以进一步呵护劳动力市场，因此美联储在 11 月降息 25BP 仍是现在最有可能的情况。

2. 国内重点事件及重要经济数据

表 1: 国内重点事件表

货币

- **央行：创设首期规模 5000 亿元互换便利。**中国人民银行公告，决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（Securities, Funds and Insurance companies Swap Facility, 简称 SFISF）”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产为抵押，从人民银行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模 5000 亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。

接近央行人士：互换便利操作灵活，抵押品范围未来可能会视情况扩大。央行决定创设“证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）”，首期操作规模 5000 亿元。据接近央行人士介绍，互换便利期限不超过 1 年，到期后可申请展期；抵押品范围未来可能会视情况扩大。这些操作上的灵活性均表明，工具未来将有很大的发挥空间。

接近央行人士：互换便利不是直接给钱，不会扩大基础货币政策规模。现行人民银行法规定，央行不得直接向非银金融机构提供贷款，证券、基金、保险公司互换便利采用的是“以券换券”的方式，既提高了非银机构融资能力，又不是直接给非银机构提供资金，不会投放基础货币。

- **本周货币投放：**本周，中国央行共开展 3469 亿元 7 天期逆回购操作，因本周共有 16951 亿元逆回购到期，因此本周实现净回笼 13482 亿元。

- **国务院新闻办公室 10 月 12 日上午举行新闻发布会，财政部负责人介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”的有关情况。**

介绍环节重点：

- (1) 将推出一揽子财政增量政策。
- (2) 加大对重点群体的支持保障力度。
- (3) 中央财政还有较大的赤字提升空间。
- (4) 较大规模增加债务额度支持地方化解隐性债务。
- (5) 发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本。
- (6) 叠加运用专项债、专项资金、税收政策等支持推动房地产市场止跌回稳。

问答环节重点：

财政

(1) 专项债：允许专项债券用于土地储备，确有需要的地区可以用于新增土地储备项目，将好专项债券来收购存量商品房。

(2) 就业补助：今年以来，中央财政下达就业补助资金 667 亿元，支持地方做好高校毕业生等重点群体就业、职业技能培训等工作。

(3) 养老金：2024 年进一步提高了城乡居民基础养老金最低标准，是历次提标调整幅度最大，退休人员养老金水平总体提高 3% 左右。

(4) 消费潜能：下一步继续坚持精准施策、靶向发力，改善居民收入预期，激发消费潜能，用好专项资金、贷款贴息等工具，带动有效投资，扩大国内需求。

(5) 国有大行资本补充：国有大行资本补充工作已启动，等待各家银行提交资本补充方案；截至 2024 年 6 月末，6 家国有大型银行核心一级资本充足率平均为 12.3%。

(6) 财税体系改革：拟在今明两年集中推出一批条件成熟、可感可及的改革举措，特别是一些事关顶层设计的基础性制度，如健全预算制度、完善财政转移支付体系等。

(7) 地方政府隐性债务：拟一次性增加较大规模债务限额，置换地方政府存量隐性债务，加大力度支持地方化解债务风险，相关政策待履行相关法定程序后再向社会做详尽说明。

(8) 房地产市场：正在抓紧研究明确和取消普通住宅和非普通住宅标准相衔接的增值税政策；将积极研究出台有利于房地产平稳发展的增量措施，支持收购存量房。加大保障性住房的供给。

- 国新办举行新闻发布会，国家发改委主任郑栅洁和副主任刘苏社、赵辰昕、李春临、郑备介绍“系统落实一揽子增量政策，扎实推动经济向上结构向优、发展态势持续向好”有关情况。

国家发改委表示：有条件、有能力、更有信心实现全年经济社会发展预期的目标任务。国家发改委副主任赵辰昕表示，从掌握的情况看，前三季度我国经济发展仍然能够保持总体平稳、稳中有进的发展态势，随着各项决策部署落地落细，一揽子政策效应能够不断显现，发展的活力动力一定能进一步释放，市场信心已经在不断改善，随着政策陆续见效，市场信心会进一步增长，有条件、有能力、更有信心实现全年经济社会发展预期的目标任务。

国家发改委表示，今年近6万亿的政府投资绝大部分已经落实到具体项目。其中，7000亿中央预算内投资已经下达，目前项目开工率58%；1万亿元超长期特别国债用于“两重”建设达到7000亿元，也已经全部下达到项目。10月底将提前下达明年1000亿元“两重”项目清单和1000亿元中央预算内投资计划。明年将继续发行超长期特别国债。

- 新增专项债发行节奏加快，前三季度发行进度已超去年同期。Wind 资讯数据显示，截至10月9日，各地共计发行1007只新增专项债，规模约达到36160亿元，约为全年限额（39000亿元）92.7%。从趋势看，8月份以来，新增专项债发行显著放量。其中，9月份发行规模约为10279亿元，突破万亿元关口，创年内单月发行量新高。8月份新增专项债发行规模也约达到7965亿元，为年内单月发行量第二高。今年前三季度各地发行新增专项债共35993亿元，已占全年发行限额92.3%，当前的发行节奏呈现出明显加快的态势。

货币财政协同

- 央行与财政部联合工作组召开首次正式会议。中国人民银行、财政部建立联合工作组，并于近日召开工作组首次正式会议。会议充分肯定了前期双方在央行国债买卖方面的紧密合作，确立了工作组运行机制，并就债券市场运行情况等议题互换了意见。双方一致认为央行国债买卖是丰富货币政策工具箱、加强流动性管理的重要手段。下一步，要统筹发展和安全，继续加强政策协同，不断优化相关制度安排，在规范中维护债券市场平稳发展，为央行国债买卖操作提供适宜的市场环境。

资本市场

- 证监会：持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策落实落地。证监会办公厅副主任王利10月11日在2024金融街论坛年会新闻发布会上表示，下一步证监会将深入贯彻落实党中央国务院决策部署，持续推动新“国九条”和资本市场“1+N”政策落实落地，进一步全面深化资本市场改革，更好地发挥资本市场的功能作用，推动金融“五篇大文章”取得更多进展和成果，更好服务经济高质量发展和中国式现代化建设。

- 期货市场迎来重磅综合性文件。日前，国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》。

中国证监会等部门：研究股指期货、国债期货纳入特定品种对外开放。稳步推进期货市场对外开放。有序拓宽商品期货市场开放范围。研究股指期货、国债期货纳入特定品种对外开放。

允许境外期货交易所推出更多挂钩境内期货价格的金融产品。强化开放环境下的监管能力建设。

中国证监会等部门：严防企业违规使用信贷资金从事大宗商品期货投机交易。坚决抑制过度投机炒作。督促银行机构进一步加强信贷管理，严防企业违规使用信贷资金从事大宗商品期货投机交易。不断完善监管规则，及时采取有效措施，坚决抑制过度投机，防止资金异常进出和价格异常波动。加强期现价格偏离监测评估，及时发现和处置苗头性、倾向性问题。

证监会等部门：强化高频交易全过程监管，取消对高频交易的手续费减收。国务院办公厅转发中国证监会等部门《关于加强监管防范风险促进期货市场高质量发展的意见》，其中提到，强化高频交易全过程监管。坚持从维护交易公平和市场稳定运行出发，加强高频交易监管。持续优化特定程序化交易报备制度。完善高频交易监管规则。根据市场发展变化，适时优化申报收费实施范围和收费标准。规范期货交易所和期货公司的手续费减收行为，取消对高频交易的手续费减收。加强期货公司席位和客户设备连接管理。规范期货公司使用期货交易所主机交易托管资源。

- **金融管理部门已进行窗口指导：银行信贷资金严禁违规进入股市。**从金融机构了解到，金融管理部门已对商业银行进行了窗口指导，要求金融机构应当高度重视投资者适当性管理和投资者保护，强化内控和合规管理，严控加杠杆。业内人士强调，银行信贷资金严禁违规进入股市，这是商业银行必须坚持的金融监管红线。

物价水平

- **2024年9月份居民消费价格（CPI）同比上涨0.4%，工业生产者出厂价格（PPI）同比降幅扩大。**国家统计局：2024年9月份，全国居民消费价格同比上涨0.4%，8月同比上涨0.6%；环比增速为0%。2024年9月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.8%，8月同比下降1.8%；环比下降0.6%。2024年9月份，工业生产者购进价格同比下降2.2%，8月同比下降0.8%；环比下降0.8%。

消费

- **2024年国庆节假期国内出游7.65亿人次。**2024年国庆节假期，全国文化和旅游市场平稳有序。经文化和旅游部数据中心测算，国庆节假日7天，全国国内出游7.65亿人次，按可比口径同比增长5.9%，较2019年同期增长10.2%；国内游客出游总花费7008.17亿元，按可比口径同比增长6.3%，较2019年同期增长7.9%。

房地产

- **中行、农行、工行、建行、交行：10月25日起调整存量个人住房贷款利率。**工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、交通银行等多家银行10月12日一早陆续发布公告，10月25日起，将对存量个人房贷利率进行批量调整。除贷款在北京、上海、深圳等地区且为二套房贷款的情形外，其他符合条件的房贷利率都将调整为贷款市场报价利率LPR-30BP。
- **中指研究院：国庆楼市大幅升温，部分项目成交量已超过9月全月。**中指研究院数据显示，国庆“黄金周”期间，房企促销力度普遍加大，核心城市楼盘到访量、认购量普遍较节前大幅提升，部分项目成交量已超过9月全月，“银十”开局表现“超预期”，市场“回稳”迹象明显，预计短期内新政将继续显效，同时假期认购数据的大幅回升也将逐步在网签数据中得以体现，10月市场销售数据预计将出现明显增长。
- **住建部：多数参与促销活动的房地产项目到访量同比增长超过50%。**中国住房和城乡建设部透露，在国庆节假期期间，多数参与促销活动的房地产项目到访量同比增长超过50%。具体来看，10月1日至3日中午，北京市新房带看量较去年同期增加92.5%，认购量提高两倍；二手房带看量较去年同期增加104.1%。广州市部分楼盘日到访量超过150批，较平时增加两倍。

数据来源：WIND、国联期货研究所

3. 海外重点事件及重要经济数据

表 2：海外重点事件表

| | |
|----|--|
| 美国 | <ul style="list-style-type: none"> ● 美联储会议记录：大多数决策者支持 9 月降息 50 个基点，但不预设路径。 美联储公布的政策会议记录显示，“绝大多数”决策者支持上月以降息 50 个基点开启放松货币政策的行动，但似乎他们更普遍的共识是，首次行动不会让联储承诺未来以任何特定步伐降息。即使是一些可能倾向于首次降息 25 个基点的决策者，也同意更大幅度降息，以赶上通胀下降的速度，但不将未来的降息行动“置于预设的轨道上”。“一些与会决策者”指出，更重要的问题是“政策正常化的整体路径，而不是本次会议上首次降息的具体幅度”。 ● 美国 9 月 CPI 降至 2.4%，略高于预期。 美国 9 月通胀率降至 2.4%，这一数字低于 8 月 2.5% 的同比增幅，但高于经济学家 2.3% 的预期。美联储正考虑在 11 月的下次会议上再次降息。最新的 CPI 报告标志着年度总体通胀率连续第六个月下降。在截至 9 月的一年里，剔除波动较大的食品和能源价格的核心通胀率升至 3.3%，为 6 月以来新高，而 8 月份的增幅为 3.2%。这一最新数据出炉之际，民主党副总统哈里斯正试图应对选民对她白宫竞选期间不断上涨的成本的不满。这一组数据也将是 11 月 5 日大选前的最后一组 CPI 数据。 ● 美国 PPI 同比增速高于市场预期。 美国 9 月 PPI 同比录得 1.8%，高于市场预期的 1.6%，8 月前值从 1.7% 上修至 1.9%。 ● 美国初请失业金人数创一年新高。 美国至 10 月 5 日当周初请失业金人数录得 25.8 万人，为 2023 年 8 月 5 日当周以来新高。 ● 美国 8 月贸易逆差大幅收窄，或仍对经济增长造成拖累。 美国 8 月贸易逆差大幅收窄，因出口增加而进口下降。贸易可能仍轻微拖累第三季经济增长。美国商务部周二公布，贸易逆差从 7 月份修正后的 789 亿美元缩减 10.8% 至 704 亿美元。美国贸易已连续两个季度拖累 GDP。目前对第三季度的年化增长率预期高达 3.2%。4 月至 6 月当季，美国经济增速为 3.0%。 |
| 欧洲 | <ul style="list-style-type: none"> ● 欧洲央行会议纪要：对进一步放松政策持谨慎立场。 欧洲央行会议纪要显示，欧洲央行决策者在上月会议上似乎对通胀下降感到满意，但鉴于仍然面临压力，他们主张逐步放松政策。欧洲央行上月降息，并表示将对 10 月的情况持开放态度，但许多政策制定者已经提出了后续行动的理由，暗示下周的降息几乎是板上钉钉的事，真正的辩论将发生在 12 月左右。 |
| 日本 | <ul style="list-style-type: none"> ● 日本央行一项季度调查显示日本通胀预期有升温迹象。 日本央行公布的一项季度调查显示，近 86% 的日本家庭预计一年后物价将上涨，这是通胀预期升温的一个迹象，可能有助于日本央行进一步加息。 |

- **以色列缩小了对伊朗的打击目标，可能随时行动。**据 NBC 新闻，美国官员认为，以色列回应伊朗袭击的报复行动已经缩小了目标范围，这些官员称，伊朗的军事和能源基础设施或将成为目标。没有迹象表明以色列将以伊朗核设施为目标，或进行暗杀，但是美国官员强调，以色列还没有就如何以及何时采取行动作出最后决定。但官员们说，以色列军队已经做好了准备，一旦命令下达，就随时出发。美国官员强调，他们没有信息表明以色列今天会行动，但承认以色列没有与他们分享具体的时间表。美国和以色列官员说，以色列可能会在周末的赎罪日假期期间发动打击。

地缘政治

- **以色列与真主党继续激战；美国称以军在黎巴嫩的地面行动有限。**真主党周一向以色列第三大城市海法发射了火箭弹，以色列似乎准备扩大对黎巴嫩的攻势。以色列军方称，截至周一 14:00GMT，约有 135 枚炮弹进入以色列境内。以军还称，其空军对黎巴嫩南部的真主党目标进行了大规模轰炸，黎巴嫩卫生部报告有数十人死亡。美国国务院发言人 Matthew Miller 表示，美国认为黎巴嫩的地面行动仍然是有限的。
- **以总理称真主党领导接班人已死，以军发言人称仍在调查。**据以色列时报报道称，以色列总理内塔尼亚胡表示，真主党头目纳斯鲁拉潜在的继任者被打死。以色列国防军发言人哈加里少将则表示，军方仍在调查空袭的结果。

数据来源：WIND、国联期货研究所

4. 下周重点数据/事件

表 3：下周重点

| | |
|----------------------------|--|
| 10.14 星期一 | (待定) 中国 9 月进出口同比 (待定) 中国 9 月贸易帐 (待定) 中国 9 月金融数据 |
| 10.15 星期二 | 9:20 中国至 10 月 15 日中期借贷便利 (MLF) 中标利率及操作规模 |
| 10.16 星期三 | 9:20 今日有 7890 亿元 1 年期中期借贷便利 (MLF) 到期 |
| 10.17 星期四 | 20:15 欧洲央行公布利率决议 |
| 10.18 星期五 | 9:30 国家统计局公布 70 个大中城市住宅销售价格月度报告 10:00 国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会 20:30 美国 9 月新屋开工环比 |

免责声明

本报告中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，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究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。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600