

2025年2月24日

全球贸易风险重新升温，全球风险偏好整体降温

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，中国1月融资数据超预期，企业部门融资需求改善明显，经济开局良好；随着春节假期影响消退，中国消费市场的潜力持续激发，投资、外贸回稳向好。但是由于美元大幅走弱，人民币汇率短期大幅升值，以及民营企业座谈会提振市场信心。当前，在宏观经济持续复苏、市场估值仍处低位、AI等相关创新技术催化等因素影响下，中国资产受到了来自全球市场的关注，国内外资金持续流入；短期提振国内市场情绪，国内风险偏好短期持续升温。
- **国际方面：**经济方面，美国2月制造业PMI初值51.6，预期51.5，前值51.2；服务业PMI初值49.7，预期53，前值52.9，美国经济景气整体放缓，但经济韧性较强。就业方面，美国上周初请失业金人数为21.9万人，预期21.5万人，美国劳动力市场整体继续改善。地缘方面，美国推动的俄乌之间的谈判进展良好，但是短期双方之间仍有一定的分歧。关税方面，美国总统特朗普发出最新一轮关税威胁，将对汽车和芯片征收25%的关税，短期市场对于关税的担忧进一步加深。货币政策方面，由于美国近期公布的PPI数据分项数据指向月底PCE 数据将下行，且周五的零售销售数据疲软，体现消费开始降温，美联储降息预期有所升温，美元指数短期持续走弱；而且美联储官员表示年内可能降息两次，表态略转偏鸽。当前，虽然美联储降息预期有所升温以及美元和美债收益率短期回落，对全球风险偏好有一定的支撑；但是，短期市场对于关税的担忧进一步加深导致风险偏好短期有所下降。
- **结论：**短期维持A 股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎做多；商品维持为谨慎做多，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>商品>国债。整体来看，人民币汇率短期大幅升值、民营企业座谈会提振市场信心，以及AI等相关创新技术催化和国内外资金持续流入，短期国内市场持续回暖，股指维持谨慎做多。债市方面，国内经济整体复苏、通胀好于预期以及国内风险资产的回暖，债券价格短期持续回调，谨慎观望。商品方面，美元短期连续回调，以及欧美商品需求回升，商品市场整体偏强震荡。原油方面，虽美元短期连续回调，但欧洲对俄罗斯将继续增加制裁，以及俄罗斯将讨论全面禁止汽油出口，原油价格短期震荡，短期维持为谨慎观望。有色方面，美元短期连续回调，且欧美商品需求回升，有色短期偏强震荡，短期维持谨慎做多。黑色方面，节后复工复产推进，下游需求回暖，市场成交热度提高，库存累积放缓且绝对值偏低，宏观情绪好转，预计短期盘面偏强，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元回调，以及美国发出最新一轮关税威胁，市场避险情绪升温，贵金属短期震荡偏强，短期维持贵金属为谨慎做多。
- **策略（强弱排序）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>商品>国债；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>黑色>能源；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

一、上周重要要闻及事件

- 1、2月17日，美联储理事鲍曼表示，预计通胀将下降，但上行风险仍然存在；在再次降息之前，需要对通胀下降有更强的信心；耐心等待降息将有助于更清晰地了解政府政策的影响；资产价格过高可能已减缓通胀的进展。
- 2、2月18日，马斯克旗下xAI正式发布Grok3大模型，马斯克称赞其为“地球上最聪明的人工智能”。发布会演示显示，在数学推理、科学逻辑推理等多方面的性能表现上，Grok3和Grok-3 mini都超过或媲美Gemini、DeepSeek和ChatGPT等对手，此外xAI还推出名为Deepsearch的Grok-3智能搜索引擎。
- 3、2月18日，美联储戴利表示，经济状况良好，劳动市场非常稳健；对通胀进展不必感到灰心；政策需要保持紧缩，直到在通胀方面确实取得了持续进展；在进行下一次调整之前，希望谨慎行事；当前政策处于非常良好的状态；在必要时可以轻松调整。
- 4、2月18日，美国总统特朗普表示，可能会在4月2日宣布更高的汽车关税，税率约为25%，高于目前的2.5%。他还提到，对芯片和药品的关税也将达到25%或更高，并且在一年内会大幅提高。
- 5、2月19日，美联储公布1月货币政策会议纪要显示，特朗普的初步政策建议引发了美联储对通胀上升的担忧。美联储希望在决定再次降息之前看到“通胀方面的进一步进展”。委员会一致认为，最近的指标表明经济活动继续以稳健的速度扩张。目前通胀率仍然略高，经济前景不确定，实现就业和通胀目标的风险大致平衡。
- 6、2月19日，美国1月新屋开工总数年化136.6万户，预期139万户，前值从149.9万户修正为151.5万户；环比降9.8%，预期降7.3%，前值从升15.8%修正为升16.1%。美国1月营建许可总数148.3万户，预期146万户，前值148.2万户；环比升0.1%，预期降1.5%，前值降0.70%。
- 7、2月20日，美国总统特朗普表示，政府效率部（DOGE）已经节省下超过550亿美元，减少“浪费”将导致通货膨胀降低，进而利率会下降。利率走低将提振股市。特朗普称，考虑将DOGE省下的20%资金分给美国人，也可能用DOGE节省资金的20%来偿还债务。
- 8、2月20日，美联储博斯蒂克：仍预计今年将有两次降息，但存在很大的不确定性；古尔斯比：PCE数据不太可能像CPI数据那样令人警惕。如果关税导致通胀走高，美联储将对此进行考虑；库格勒：预计1月份PCE通胀率为2.4%，核心PCE通胀率为2.6%；距离2%的目标还有一定差距。
- 9、2月20日，美国上周初请失业金人数为21.9万人，预期21.5万人，前值自21.3万人修正至21.4万人。
- 10、2月21日，美国2月标普全球制造业PMI初值51.6，预期51.5，前值51.2；标普全球服务业PMI初值49.7，预期53，前值52.9。
- 11、2月21日，美国2月密歇根大学消费者信心指数终值录得64.7，预期67.8，前值67.8。一年期通胀率预期终值录得4.3%，预期4.30%，前值4.30%。
- 12、2月18日，欧元区2月ZEW经济景气指数24.2，前值18；经济现况指数-45.3，前值-53.8。德国2月ZEW经济景气指数26，预期20，前值10.3；经济现况指数-88.5，预期-90，前值-90.4。

13、2月21日，欧元区2月制造业PMI初值47.3，预期47.0，前值46.6；服务业PMI初值50.7，预期51.5，前值51.3；综合PMI初值50.2，预期50.5，前值50.2。

14、2月17日，日本2024年第四季度实际GDP同比初值增2.8%，预期增1%，前值增1.2%；环比增0.7%，预期增0.3%，前值增0.3%；名义GDP环比初值增1.3%，预期增1.20%，前值增0.50%。日本2024年第四季度GDP平减指数同比初值增2.8%，预期增2.8%，前值增2.4%。

15、2月17日，俄罗斯将在2月20日讨论全面禁止汽油出口。

16、2月18日，俄美沙特会谈要点：①会谈持续4.5个小时，双方就解决两国间“棘手问题”和结束俄乌冲突等达成四点共识，包括外交使团运转正常化、各自成立小组讨论细则、未来在政经方面合作等；②消息人士：会谈双方提出三阶段和平计划，包括停火、乌克兰举行大选，然后签署最终协议；③初步讨论“普特会”的条件；④泽连斯基为表不满推迟访问沙特，称不能背着乌克兰进行谈判；⑤美国特使将与乌欧举行谈判。

17、2月19日，俄乌-特朗普警告泽连斯基迅速就和谈问题作出决策，否则其“将失去他的国家”；普京称俄军越过库尔斯克地区俄乌边界，乌方否认；泽连斯基回应特朗普批评：有58%的人信任我，取代我是行不通的。

18、2月20日，与美特使会谈后泽连斯基发文：已准备好与美就投资及安全问题达成协议。

19、2月17日，国家领导人在民营企业座谈会上强调，党和国家对民营经济发展的基本方针政策，已经纳入中国特色社会主义制度体系，将一以贯之坚持和落实，不能变，也不会变。新时代新征程民营经济发展前景广阔、大有可为，广大民营企业和民营企业家大显身手正当其时。

20、2月17日，高盛发表研究报告称，近期AI发展改变了中国的科技题材叙事，投资者重估AI对经济增长和经济效益的带动效应。高盛预计，未来12个月，沪深300指数有19%的上升空间。同期，人工智能有望为中国股市吸引2000亿美元（折合超过万亿元人民币）的资金净流入。

21、2月18日，民营企业座谈会之后，国家发改委、工信部等重磅发声！国家发改委表示，我国将进一步破除市场准入的障碍，对民营企业反映的困难问题精准施策助企纾困，加力推动解决拖欠民营企业账款问题，加快促进民营经济发展。民营企业中90%以上是中小企业，工信部表示，将从生态赋能、创新赋能、数字赋能、人才赋能和服务赋能五个方面，引导中小企业坚定信心、坚守主业、做强实业、诚信经营，走好高质量发展之路。

22、2月19日，国家统计局70城房价数据出炉。1月份，70个大中城市中，新房价格环比上涨城市较上月有所增加，一线城市新房和二手房价格环比继续上涨，二线城市新房价格自2023年6月以来首次环比上涨。

23、2月20日，国务院以“坚持促消费和惠民生相结合，大力提振消费扩大国内需求”为主题，进行专题学习。国务院总理李强指出，要紧扣居民需要挖掘我国巨大消费潜力。要大力促进服务消费，全面提升教育、医疗、文化、体育、旅游、养老、家政服务等领域的供给水平。要大力促进科技消费，释放人工智能终端产品等消费潜力。要大力促进细分市场消费，顺应多元化、差异化趋势，开发优质产品和服务，激发新的消费需求。

24、2月20日，特朗普称与中国达成贸易协议的可能性很大，外交部：贸易战、关税战没有赢家；特朗普称期待中方领导人访问美国，外交部回应：中国的对美政策是一贯的、明确的，我们愿本着相互尊重、和平共处、合作共赢的原则，同美方一道推动中美关系稳定健康可持续发展。

25、2月21日，国务院国资委召开中央企业“AI+”专项行动深化部署会。会议要求，国资央企要抓住人工智能产业发展的战略窗口期，在编制企业“十五五”规划中将发展人工智能作为重

点；要加大资金投入，持续壮大发展人工智能的长期资本、战略资本、耐心资本；要优化人才引育，建立更加符合行业特点规律的人才评价体系。

26、2月21日，DeepSeek 宣布，接下来一周会陆续开源 5 个代码库，每日都有新内容解锁，进一步分享新的进展。DeepSeek 介绍，当前在线服务的模块已经经过测试、部署完备，可以投入生产环境。数据分析平台 QuestMobile 最新数据显示，从上线以来至 2 月 9 日，DeepSeek App 的累计下载量已超 1.1 亿次，周活跃用户规模最高近 9700 万。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 2月24日(周一): **产业数据发布(SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据)**、德国2月IFO景气指数数据、欧元区1月CPI和核心CPI数据
2. 2月25日(周二): **产业数据发布(铁矿石发运和到港量)**、中国2月中期借贷便利(MLF):利率:1年、德国第四季度现价GDP数据、美国12月FHFA房价指数环比数据、美国12月20个大中城市标准普尔/CS房价指数同比数据
3. 2月26日(周三): **产业数据发布(找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据)**、美国1月新屋销售折年数数据
4. 2月27日(周四): **产业数据发布(我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油EIA库存产量数据、美棉出口周报、SMM公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据)**、欧元区1月M3同比数据、欧元区1月M2同比数据、欧元区1月M1同比数据、欧元区2月经济景气指数数据、美国1月除运输外的耐用品新增订单月率(初值)环比数据、美国2月15日续请失业金人数数据、美国2月22日初请失业金人数数据、美国第四季度实际GDP环比折年率数据
5. 2月28日(周五): **产业数据发布(高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA装置开工率、MEG装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿TC指数)**、日本1月工业生产指数同比数据、日本1月零售销售额同比数据、德国1月失业率数据、德国2月CPI和HICP(调和CPI)同比(初值)数据、美国1月个人消费支出环比数据、美国1月PCE和核心PCE物价指数数据

三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	43428.02	-1.69	-2.87	-2.51	2.08
	纳斯达克指数	19524.01	-2.20	-2.11	-0.53	1.10
	标普500	6013.13	-1.71	-1.67	-0.45	2.24
	英国富时100	8659.37	-0.04	-1.20	-0.17	5.95
	法国CAC40	8154.51	-0.39	-0.12	2.57	10.48
	德国DAX	22287.56	-0.12	-1.43	2.56	11.95
	日经225	38776.94	-0.26	-1.43	-2.01	-2.80
	韩国综合指数	2654.58	0.02	2.76	5.45	10.63
	恒生指数	23477.92	-3.99	-7.63	-16.08	-17.04
	印度SENSEX30	75311.06	-0.56	-1.09	-2.83	-3.62
	俄罗斯RTS	1173.12	0.10	5.71	23.55	31.34
	上证指数	3379.11	-0.85	1.40	3.95	0.82
	台湾加权指数	23730.25	-1.03	1.41	0.87	3.02
	巴西IBOVESPA指数	127128.06	-0.37	-1.82	0.79	5.69
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.7317	2.96	8.31	8.67	5.43
	美债:10Y	4.4200	-8.00	-5.00	-16.00	-16.00
	欧债:10Y	3.1154	-0.87	-11.63	6.72	13.08
	英债:10Y	4.5617	4.68	8.08	10.13	36.12
	法债:10Y	3.2360	-5.10	9.60	11.70	2.40
	德债:10Y	2.4625	-7.10	3.95	0.35	10.05
	日债:10Y	1.4410	0.90	8.40	19.10	33.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	3361.00	0.09	3.03	0.62	1.57
	DCE铁矿石	838.50	0.18	3.45	3.45	7.64
	LME铜	9515.50	-0.44	0.53	4.98	8.36
	LME铝	2675.50	-2.00	1.54	3.14	4.82
	ICE布油	73.83	-3.59	-0.99	3.36	-1.30
	DCE聚丙烯	7378.00	-0.43	-0.23	-0.04	-1.32
	CZCE PTA	5108.00	-0.85	0.04	2.32	4.42
	CBOT大豆	1057.25	-0.42	0.36	1.22	4.68
	CZCE白糖	6004.00	0.32	0.38	3.21	0.72
	CZCE棉花	13890.00	0.25	1.24	1.83	2.85
	COMEX黄金	2953.20	-0.10	1.81	4.17	11.82
	COMEX白银	32.83	-1.88	0.52	1.83	12.07
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	106.6410	0.25	-0.06	-1.08	-1.70
	中间价:美元兑人	7.1696	-0.02	-0.01	0.00	-0.26
	欧元兑美元	1.0460	-0.40	-0.32	0.59	1.03
	英镑兑美元	1.2653	-0.17	0.55	1.75	1.11
	美元兑日元	149.2645	-0.24	-2.00	-3.36	-5.05

数据来源: Wind, 同花顺

四、国内高频宏观数据

1、上游

图1 CRB 商品指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



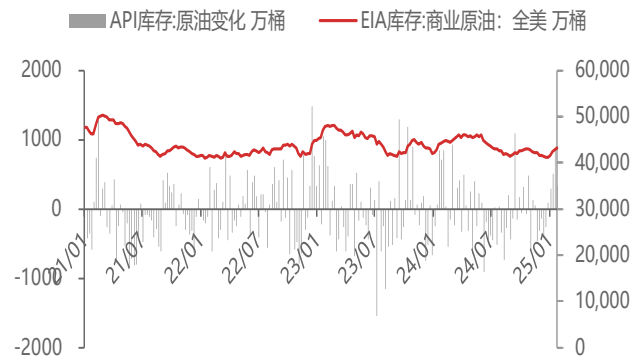
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



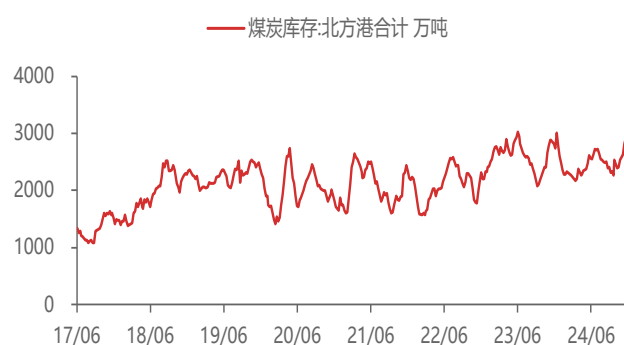
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



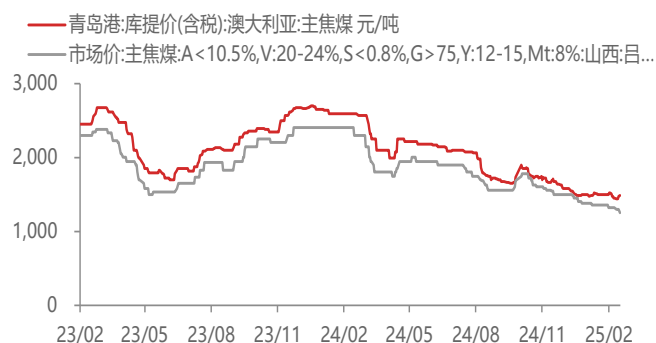
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



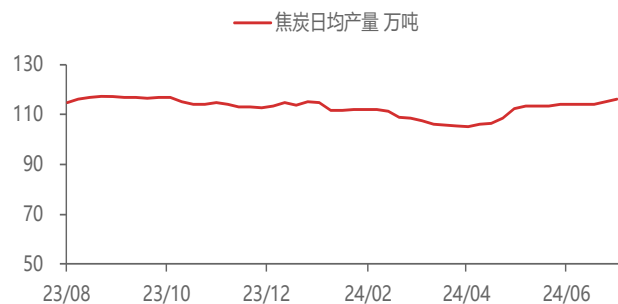
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



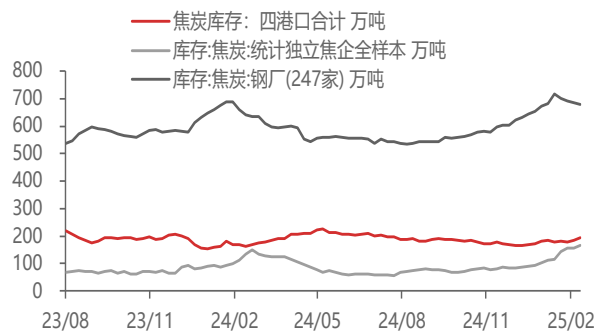
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



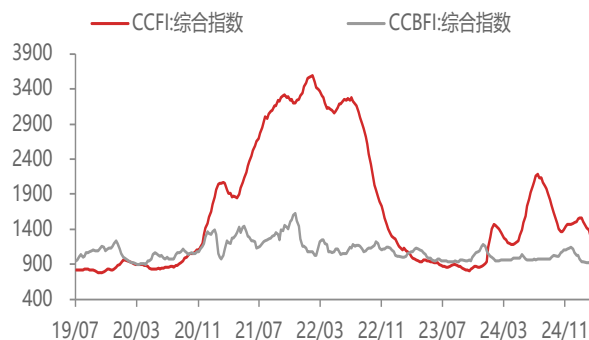
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

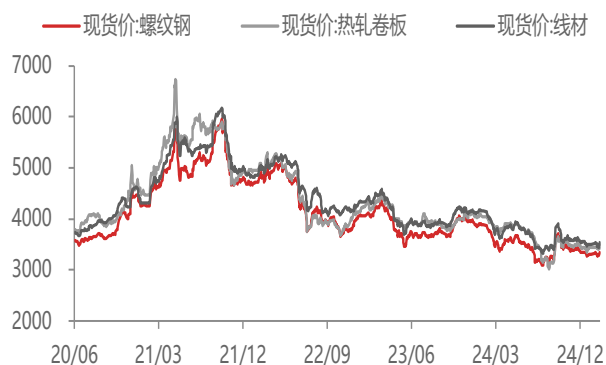
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



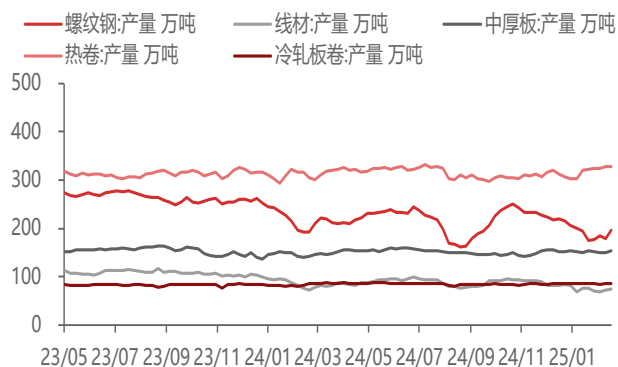
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



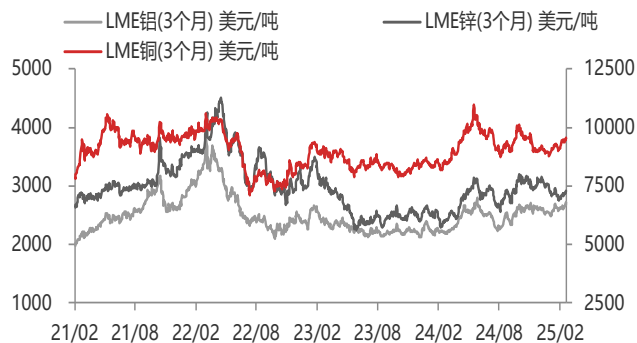
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



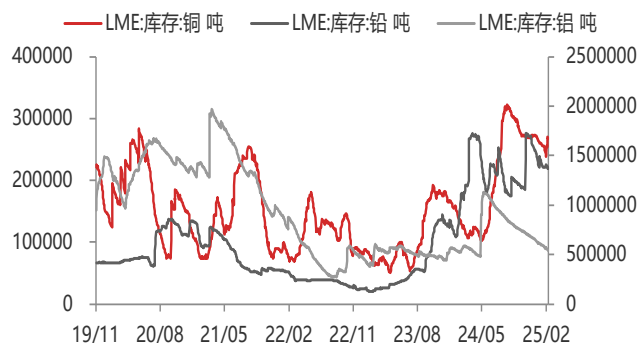
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



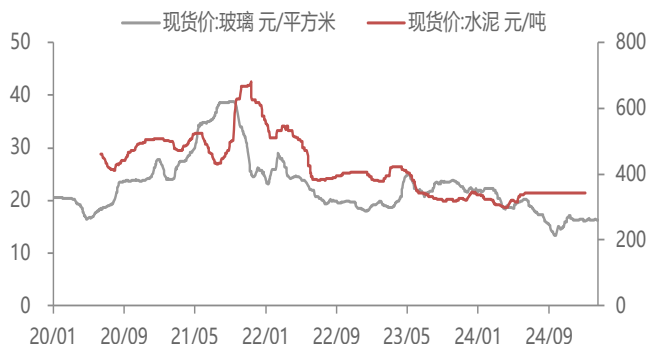
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



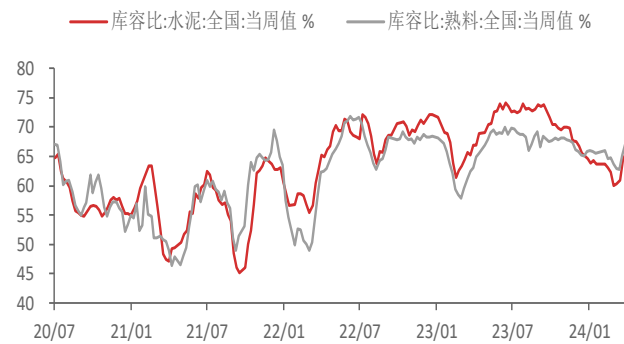
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



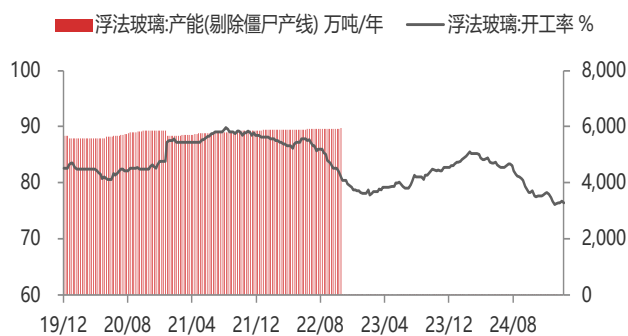
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



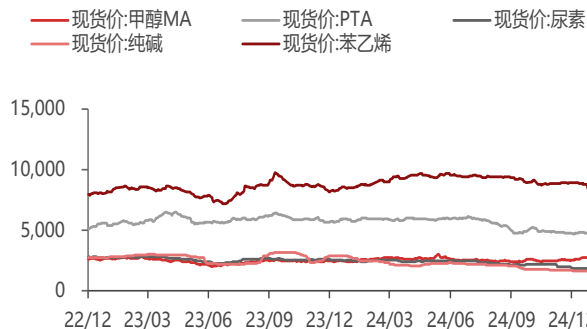
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



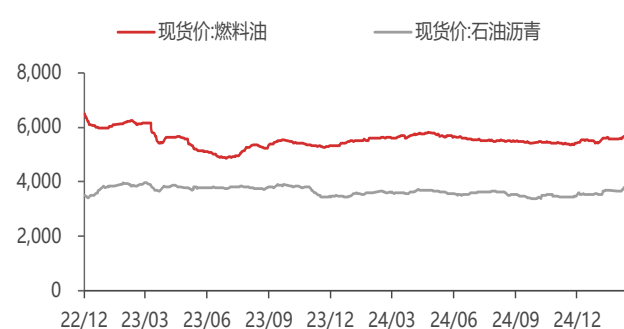
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



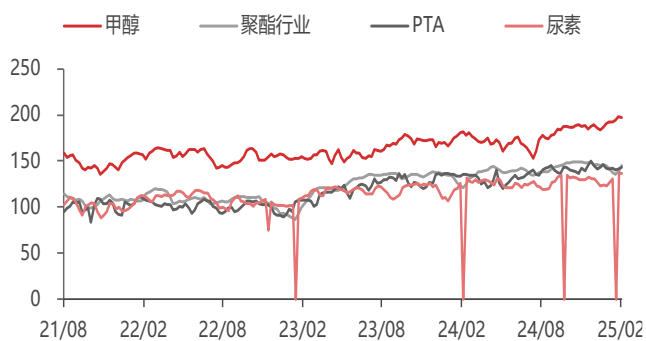
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



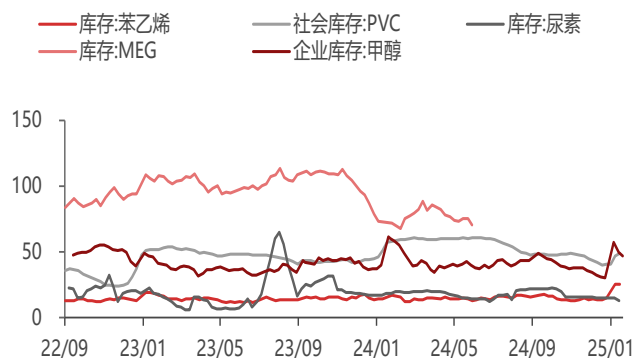
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

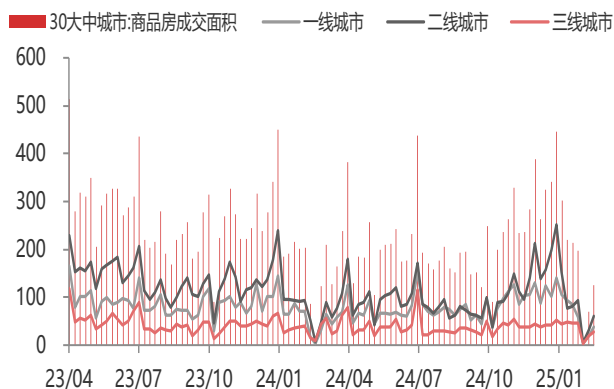
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

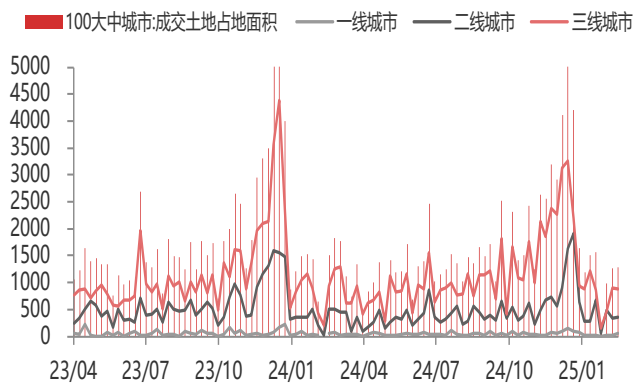
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



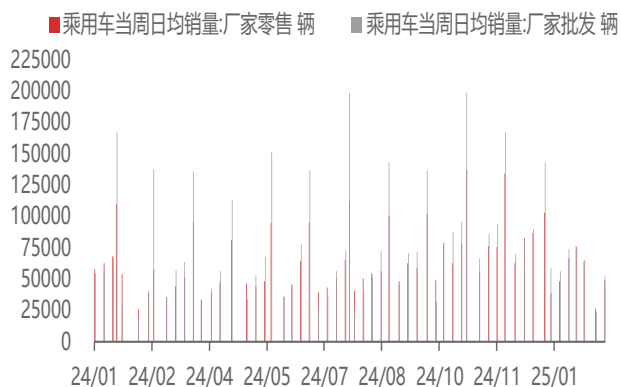
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



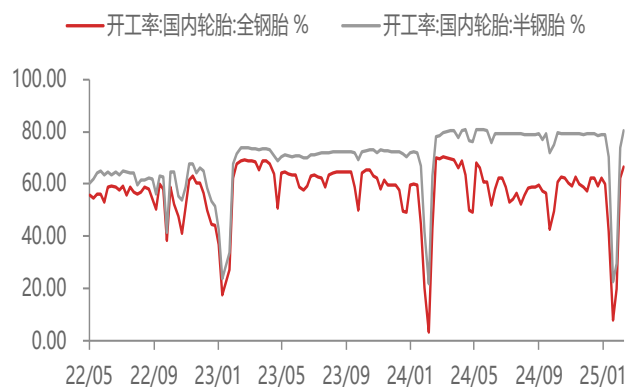
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



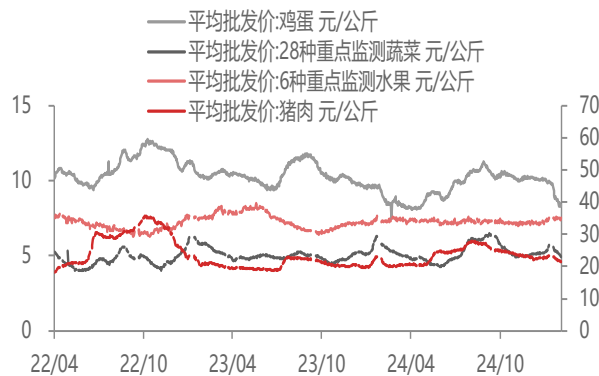
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

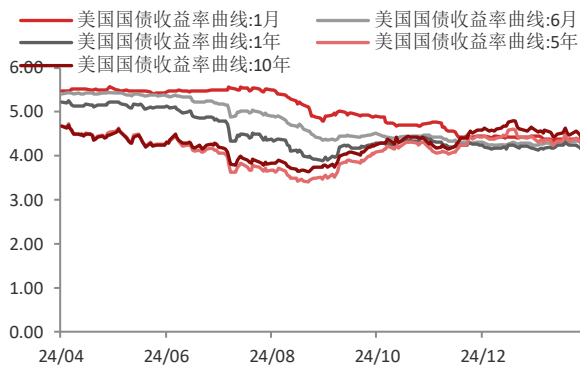


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

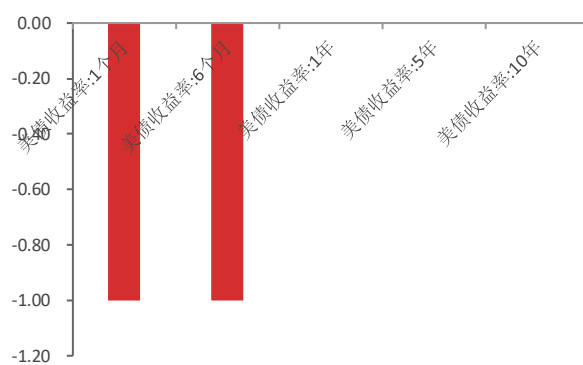
1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

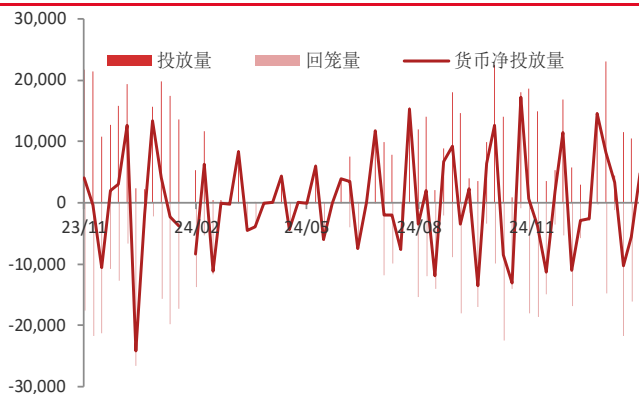
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

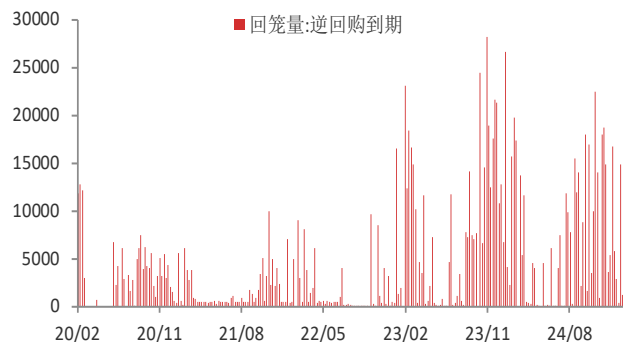
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



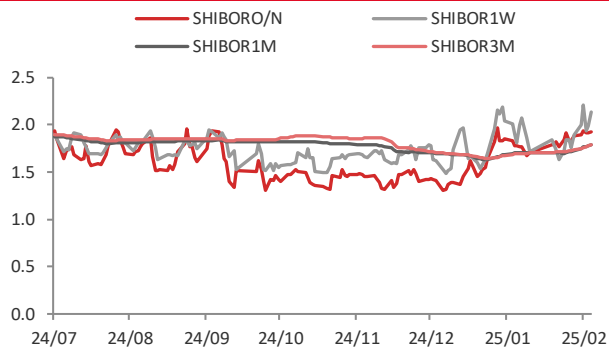
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



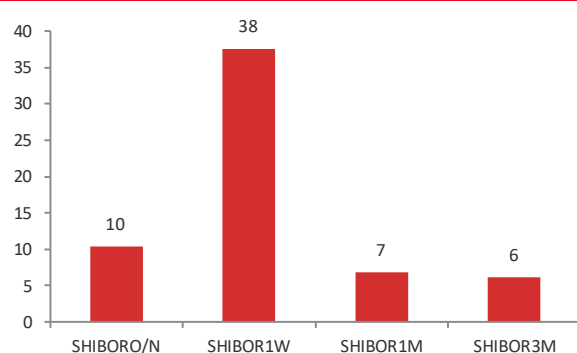
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



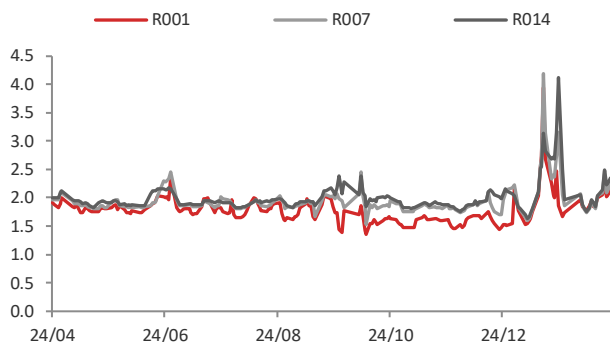
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



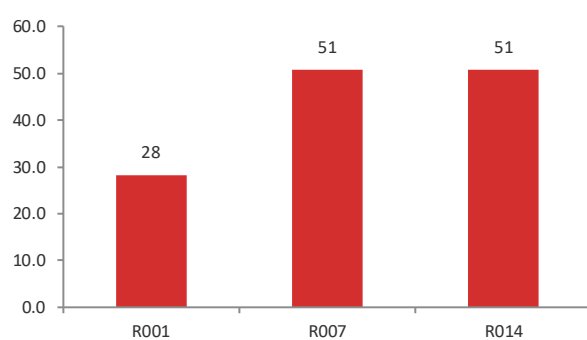
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



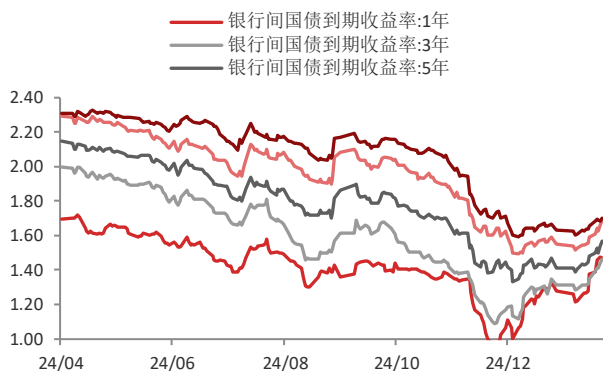
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



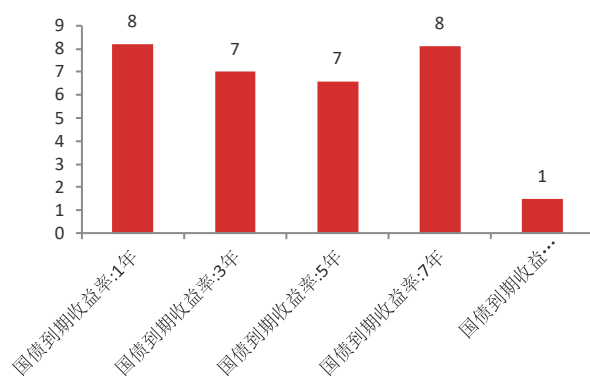
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

六、全球财经日历

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要性	前值	预测值	今值
2025-02-24	17:30	德国	2月IFO景气指数:季调(2015年=100)	★★	85.1		
	18:00	欧盟	1月欧元区:CPI:环比(%)	★★	0.4		
	18:00	欧盟	1月欧元区:CPI:同比(%)	★★	2.4		
	18:00	欧盟	1月欧元区:核心CPI:同比(%)	★★	2.7		
	18:00	欧盟	1月欧元区:核心CPI:环比(%)	★★	0.5		
2025-02-25	09:20	中国	2月中期借贷便利(MLF):利率:1年	★★	2		
	17:00	德国	第四季度现价GDP:季调(百万欧元)	★★	1078075		
	22:00	美国	12月FHFA房价指数:季调:环比(%)	★★	0.26		
	22:00	美国	12月20个大中城市标准普尔/CS房价指数:季调:同比(%)	★★	4.37		
2025-02-26	23:00	美国	1月新屋销售:季调:折年数(千套)	★★	698		
2025-02-27	17:00	欧盟	1月欧元区:M3:同比(%)	★★	3.34		
	17:00	欧盟	1月欧元区:M2:同比(%)	★★	2.49		
	17:00	欧盟	1月欧元区:M1:同比(%)	★★	1.58		
	18:00	欧盟	2月欧元区:经济景气指数:季调	★★	95.3		
	21:30	美国	1月除运输外的耐用品新增订单月率(初值):季调:环比(%)	★★	0.35		
	21:30	美国	2月15日续请失业金人数:季调(人)	★★	1869000		
	21:30	美国	2月22日初请失业金人数:季调(人)	★★	219000		
	21:30	美国	第四季度实际GDP:季调:环比折年率(预估)(%)	★★★★	3.1		
2025-02-28	07:50	日本	1月工业生产指数:同比:初值(%)	★★	-1.6		
	07:50	日本	1月零售销售额:同比(%)	★★	3.5		
	15:00	德国	1月失业率:季调(%)	★★	3.4		
	21:00	德国	2月CPI:环比(%) (初值)	★★	-0.2		
	21:00	德国	2月CPI:同比(%) (初值)	★★	2.3		
	21:00	德国	2月HICP(调和CPI):环比(%) (初值)	★★	-0.2		
	21:00	德国	2月HICP(调和CPI):同比(%) (初值)	★★	2.8		
	21:30	美国	1月个人消费支出:季调(十亿美元)	★★★★	20387.2		
	21:30	美国	1月核心PCE物价指数:同比(%)	★★★★	2.79		
	21:30	美国	1月PCE物价指数:环比(%)	★★★★	0.26		
	21:30	美国	1月PCE物价指数:同比(%)	★★★★	2.55		
	21:30	美国	1月核心PCE物价指数:环比(%)	★★★★	0.16		
2025-03-01	09:30	中国	2月官方非制造业PMI:商务活动	★★	50.2		
	09:30	中国	2月官方制造业PMI	★★★★	49.1	48.4	
	09:30	中国	2月官方综合PMI:产出指数	★★	50.1		

数据来源: Wind

重要声明

本报告已经公司内部审核，与客户不存在利益冲突。 鉴于双方已签署《期货交易咨询风险揭示书》《期货交易咨询客户须知》《期货交易咨询服务合同》及附件，东海期货有限责任公司竭诚为您提供期货交易咨询服务，声明如下：

本报告版权归东海期货有限责任公司所有，未经本公司书面授权，客户不得将本报告、报告涉及相关方案、建议等泄漏给任何第三方。

本报告主要以公司研究报告、第三方信息提供商或其他公开材料、客户提供信息资料等为主要依据，公司力求内容的客观、公正， 如因相关行业资料、数据以及客户自行提供资料不准确、不完整均可能导致本报告内容存在偏差。本报告仅反映当日的观点，因市场行情变化等，公司可能发出与过往所载资料、意见及推测不一致的观点或表述。

本报告如涉及定制个性化交易策略或方案的，该策略或方案系基于客户所提供的信息资料(包括但不限于经营情况、生产经营数据、库存数据等)基础上做出的，如因客户提供的信息资料不准确，可能会导致交易策略或方案存在偏差，相应后果须由客户自行承担。本报告如涉及期货交易咨询建议的，交易价格和价值以及这些交易带来的收入均可能会波动，过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法确定保证。

客户应仔细阅读并充分理解《期货交易咨询风险揭示书》及相关免责声明， 结合自身实际情况对报告所涉及的方案及策略、建议自主评估，审慎决定是否采纳报告相关方案及内容，自主作出期货交易决策，独立承担期货交易后果。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn