

2025年3月10日

## 全球贸易不确定性加大，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2月PMI数据超预期，国内经济开局良好，整体延续复苏。关税方面，特朗普政府对中国商品再加征10%的关税，中国外部冲击进一步加大。政策方面，一是两会经济增长目标为5%左右，符合市场预期，提振经济增长信心；二是财政赤字率4%、赤字规模5.66万亿，政府支出明显增强；三是货币政策方面择机降息降准，货币政策有进一步宽松的预期，而且坚决稳住楼市和股市，在中长期支撑股市走强。整体来看，虽然外部风险加大，但是短期由于美元大幅走弱，人民币汇率压力缓解，以及内需对冲刺激增强，国内风险偏好整体升温。
- **国际方面：**经济方面，美国2月ISM制造业PMI为50.3，创2022年6月以来新高，非制造业PMI为53.5，预期52.6，前值52.8，高于预期。经济仍具有韧性，但是由于美国对中国的关税进一步升级以及将对墨西哥和加拿大加征25%的关税，4月2日对全球加征对等关税，美国经济增长前景恶化，美国经济陷入“滞胀”的预期增强。就业方面，美国2月季调后非农就业人口增15.1万人，预期增16万人，前值从增14.3万人修正为增12.5万人；失业率4.1%，预期4.00%，前值4.00%，美国2月就业数据整体低于预期，美国劳动力市场短期有所放缓，但仍然较为稳健。整体来看，全球关税战风险大幅升温，导致美国经济增长前景恶化，美联储降息预期升至3次左右，美元指数短期和美债收益率大幅走弱，短期由于市场交易关税升级导致经济增长的担忧进一步加深，风险偏好短期大幅降温。
- **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；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：股指>商品>国债。整体来看，中美关税战升级，但美元走弱人民币汇率压力缓解、以及内需对冲政策加强，短期国内市场偏强震荡，股指维持谨慎做多。债市方面，国内经济整体复苏、国内风险资产回暖，债券价格短期震荡，谨慎观望。商品方面，欧美商品需求回升，美元短期走弱以及关税战提升成本，商品市场整体震荡偏强。原油方面，OPEC+意外增产，关税战打压经济前景，以及俄乌地缘风险缓解，原油价格短期震荡偏弱，短期维持为谨慎观望。有色方面，欧美商品需求回升，美元短期走弱以及关税战提升成本，商品市场整体震荡偏强，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，以及供给侧改革有望推进，短期呈震荡走势，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元走弱以及关税战升级导致避险需求增加，贵金属短期高位震荡，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、3月3日，美国总统特朗普表示，4月2日将对进口农产品加征关税，美国农产品将在美国国内销售。特朗普还宣布，台积电计划在美国进行1000亿美元的投资，大部分投资将在亚利桑那州进行。特朗普表示，美国将于3月4日对加拿大和墨西哥加征25%的关税，并称与这两个美国盟友已没有谈判空间。加拿大外交部长回应称，准备对价值1550亿加元的美国商品征收关税。除此之外，特朗普还表示，美国将从4月2日起采取对等关税，同时将对那些采取货币贬值手段的国家征收关税来予以制裁。

2、3月3日，美联储穆萨勒姆表示，美联储货币政策具有“适度的限制性”，倾向于采取“保持耐心”的决策方式；经济增长前景看似不错，就业市场健康。

3、3月3日，美国2月ISM制造业PMI为50.3，创2022年6月以来新高，预期50.5，前值50.9。美国2月标普全球制造业PMI终值录得52.7，为2022年6月以来新高，预期51.6，前值51.6。

4、3月4日，美联储威廉姆斯表示，真的很难预测美联储今年将如何调整利率；美联储的资产负债表策略没有改变；不担心美联储的独立性；很难对经济前景形成基础情景，更倾向于考虑不同的情景。

5、3月4日，加拿大总理特鲁多宣布，对从美国进口的产品征收25%的报复性关税。特鲁多在记者会上重申，面对关税，加拿大人不会退缩，加拿大将立即对价值300亿加元的美国进口商品征收25%的关税，将在21天后对价值1250亿加元的美国进口商品征收25%的关税。

6、3月5日，美国总统特朗普与加拿大总理特鲁多通话，就两国之间的关税问题进行讨论。美国总统特朗普表示，与加拿大总理特鲁多讨论了关税问题；通话在“某种程度上”以友好的方式结束。

7、3月5日，美联储“褐皮书”显示，自1月中旬以来，整体经济活动略有上升。大多数地区的价格温和上涨，但多个地区报告，相较于上一报告期，价格上涨速度有所加快；就业人数总体上略有上升，各区表现不一。大多数地区联系人预计关税将导致提价，有个别报告显示公司提前提高了价格。

8、3月5日，美国2月ADP就业人数增7.7万人，预期增14万人，前值从增18.3万人修正为增18.6万人。美国1月工厂订单环比升1.7%，为2024年7月以来最大增幅，预期升1.6%，前值下降0.9%修正为降0.6%。美国2月ISM非制造业PMI为53.5，预期52.6，前值52.8。

9、3月6日，美国总统特朗普签署对墨西哥和加拿大关税的修正案，使符合“美国-墨西哥-加拿大协定”（美墨加协定）的产品免征关税，直至4月2日。加拿大财政部长表示，加拿大将对价值1250亿美元美国商品的第二波关税推迟至4月2日实施。

10、3月6日，美联储理事沃勒表示，不认为有必要在三月降息；美联储仍需要更多数据来了解经济前景；可能在3月美联储会议之后看到降息；2025年进行两次降息的预期仍然合理。

11、3月6日，美国上周初请失业金人数22.1万人，预期23.5万人，前值24.2万人。美国1月贸易帐逆差1314亿美元，创历史新高，预期逆差1274亿美元，前值逆差984亿美元。

12、3月7日，美国总统特朗普表示，将缩减政府规模，扩大私营部门。加拿大在木材上的关税极高，他们对乳制品的征税超过200%。最快可能会在周五、下周一、或下周二对加拿大的木材和乳制品实施对等关税。此外，印度已同意大幅降低关税。

13、3月7日，美联储主席鲍威尔表示，美联储不需要急于调整利率。劳动市场稳健，整体处于平衡状态。通胀水平略高于2%的目标，但正逐步接近该目标。关于特朗普政府政策及其经济影响的不确定性仍然很高。一些近期的通胀预期调查和市场指标因关税而上升。美联储已充分准备好静待更清晰的局势。

14、3月7日，美国2月季调后非农就业人口增15.1万人，预期增16万人，前值从增14.3万人修正为增12.5万人。美国2月失业率4.1%，预期4.00%，前值4.00%。

15、3月3日，欧元区2月CPI初值同比升2.4%，预期升2.3%，1月终值升2.5%；环比升0.5%，1月终值降0.30%。欧元区2月制造业PMI终值47.6，预期47.3，初值47.3，1月终值46.6。

16、3月4日，德国候任总理默茨表示，作为全面政策改革的一部分，德国将设立一个5000亿欧元的特别基金，以解决急需的国防投资问题。默茨周二表示，柏林还将改革债务刹车机制，允许更多的国防开支，超过1%的开支将不受债务刹车机制的限制。欧盟委员会主席冯德莱恩提出“重新武装欧洲”倡议。冯德莱恩称，欧盟加强欧洲国防工业和提高军事能力的新计划可能调动近8000亿欧元资金。

17、3月4日，欧元区1月失业率6.2%，预期6.3%，前值由6.30%修正为6.2%。

18、3月5日，欧元区1月PPI环比升0.8%，预期升0.5%，前值从升0.40%修正为升0.5%；同比升1.8%，预期升1.4%，前值从持平修正为升0.1%。欧元区2月服务业PMI终值50.6，预期50.7，初值50.7，1月终值51.3；综合PMI终值50.2，预期50.2，初值50.2，1月终值50.2。

19、3月6日，欧洲央行将存款机制利率下调25个基点至2.5%，为连续第五次会议降息；将主要再融资利率下调25个基点至2.65%；将边际贷款利率下调25个基点至2.9%，均符合市场预期。欧洲央行预计2025年、2026年、2027年通胀率分别为2.3%、1.9%、2.0%（2024年12月预期分别为2.1%、1.9%、2.1%）；预计2025年、2026年、2027年GDP增长率分别为0.9%、1.2%、1.3%（2024年12月预期分别为1.1%、1.4%、1.3%）。

20、3月3日，欧佩克+将按计划于4月增产，到2026年逐步取消每日220万桶减产。受增产消息影响，美油盘中跌破68美元/桶。

21、3月3日，2月财新中国制造业PMI升至50.8，为近三个月最高。2月财新中国服务业PMI录得51.4，高于1月0.4个百分点，显示服务业扩张步伐小幅加快。

22、3月3日，一线城市二手房市场迅速恢复中。2月，上海二手房网签量同比大涨约120%，创下近三年同期最高纪录；北京二手住宅网签量同比大增87.6%；广州二手房网签量同比增长29.04%，深圳市二手房签约量同比增长102.5%。

23、3月4日，国务院关税税则委员会公告，自3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税，对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税，对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。

24、3月4日，商务部公告，决定将莱多斯公司等15家美国实体列入出口管制管控名单，禁止两用物项对其出口。特科姆公司等10家美国企业被列入不可靠实体清单，禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动，禁止上述企业在中国境内新增投资。此外，商务部宣布将美国因美纳公司列入不可靠实体清单，禁止其向中国出口基因测序仪。

25、3月5日，十四届全国人大三次会议在京开幕，国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业

1200 万人以上；居民消费价格涨幅 2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量 1.4 万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低 3%左右，生态环境质量持续改善。

26、3 月 5 日，政府工作报告提出 2025 年经济社会发展政策取向：实施更加积极的财政政策，赤字率拟按 4%左右安排，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，拟发行特别国债 5000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元；实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。

27、3 月 5 日，政府工作报告提出，持续用力推动房地产市场止跌回稳，因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，推进收购存量商品房，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权，继续做好保交房工作。

28、3 月 6 日，央行行长潘功胜表示，今年，将根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息，目前存款准备金率还有下行空间。近期，为进一步加大对科技创新的金融支持力度，央行将会同证监会、科技部等部门，创新推出债券市场的“科技板”。同时，将优化科技创新和技术改造再贷款政策，再贷款规模从目前的 5000 亿元扩大到 8000 亿元至 1 万亿元。

29、3 月 6 日，证监会主席吴清表示，加快推进新一轮资本市场改革开放。逐项打通社保、保险、理财等中长期资金入市卡点堵点，多渠道增强战略性力量储备。加快健全专门针对科技企业的支持机制。聚焦科技创新活跃、体现新质生产力方向的领域，用好“绿色通道”、未盈利企业上市等制度，稳妥实施科创板第五套上市标准，更精准支持优质科技企业发行上市。在即将推出的公募基金改革方案中，将进一步提高公募基金三年以上长周期考核比重。

30、3 月 6 日，财政部部长蓝佛安表示，为应对内外部可能出现的不确定因素，中央财政预留了充足的储备工具和政策空间。在提振消费方面，新增实施两项贷款贴息政策。一项是对重点领域的个人消费贷款给予财政贴息，减轻当期的支出压力；另一项是对餐饮住宿、健康、养老、托幼、家政等与老百姓生活密切相关的领域，财政对经营主体贷款分类给予贴息，降低融资成本。

31、3 月 7 日，今年前两个月我国外贸开局总体平稳，出口规模创历史同期新高。据海关统计，2025 年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 6.54 万亿元，同比下降 1.2%（与去年同期相比，今年前两个月少了 2 个工作日，剔除不可比因素影响，进出口增长 1.7%）。其中，出口 3.88 万亿元，规模创历史同期新高，同比增长 3.4%；进口 2.66 万亿元，同比下降 7.3%。

## 二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 3月10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1月贸易差额数据
2. 3月11日（周二）：产业数据发布（铁矿石发运和到港量）、日本第四季度不变价GDP(修正)数据
3. 3月12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）、中国2月M2同比数据、中国2月新增人民币贷款数据、中国2月M1同比数据、中国2月M0同比数据、中国2月社会融资规模当月值数据、中国2月社会融资规模存量同比数据、美国2月CPI和核心CPI数据
4. 3月13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月工业生产指数同比数据、美国2月核心PPI和PPI最终需求数据、美国3月01日续请失业金人数数据、美国3月08日初请失业金人数数据
5. 3月14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）、德国2月CPI和HICP(调和CPI)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	42801.72	0.52	2.37	2.37	0.61
	纳斯达克指数	18196.22	0.70	3.45	3.45	-5.77
	标普500	5770.20	0.55	3.10	3.10	-1.89
	英国富时100	8679.88	-0.03	1.47	1.47	6.20
	法国CAC40	8120.80	-0.94	0.11	0.11	10.03
	德国DAX	23008.94	-1.75	2.03	2.03	15.57
	日经225	36887.17	-2.17	2.03	0.72	-7.54
	韩国综合指数	2563.48	-0.49	1.21	1.21	6.83
	恒生指数	24231.30	-0.57	5.62	5.62	20.79
	印度SENSEX30	74332.58	-0.01	1.55	1.55	-4.87
	俄罗斯RTS	1119.23	-0.79	2.03	2.03	25.30
	上证指数	3372.55	-0.25	1.56	1.56	0.62
	台湾加权指数	22576.07	-0.61	2.07	2.07	-1.99
	巴西IBOVESPA指数	125034.63	1.36	1.82	1.82	3.95
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	1.7688	3.87	-3.12	-3.12	9.14
	美债:10Y	4.3200	3.00	8.00	8.00	26.00
	欧债:10Y	3.4380	12.80	45.53	45.53	45.33
	英债:10Y	4.6107	6.18	17.21	17.21	42.52
	法债:10Y	3.4880	-1.70	40.90	40.90	35.70
	德债:10Y	2.8350	-4.95	44.85	44.85	47.30
	日债:10Y	1.5170	6.90	13.90	13.90	41.40
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	3252.00	0.91	-2.28	-2.28	-1.72
	DCE铁矿石	774.00	0.13	-3.19	-3.19	-0.64
	LME铜	9602.00	0.90	2.57	2.57	9.34
	LME铝	2689.00	0.52	3.26	3.26	5.35
	ICE布油	70.38	1.41	-3.63	-3.63	-5.91
	DCE聚丙烯	7319.00	0.05	-0.67	-0.67	-2.11
	CZCE PTA	4864.00	0.45	-2.60	-2.60	-0.57
	CBOT大豆	1025.25	0.29	0.02	0.02	1.51
	CZCE白糖	5920.00	0.08	-0.19	-0.19	-0.69
	CZCE棉花	13585.00	0.67	-0.40	-0.40	0.59
	COMEX黄金	2914.10	0.43	2.30	2.30	10.34
	COMEX白银	32.92	0.89	3.32	3.32	12.38
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	103.8380	-0.22	-3.51	-3.51	-4.29
	中间价:美元兑人	7.1705	0.02	-0.05	-0.05	-0.15
	欧元兑美元	1.0834	0.45	4.40	4.40	4.65
	英镑兑美元	1.2922	0.31	2.72	2.72	3.26
	美元兑日元	148.0330	0.03	-1.72	-1.72	-5.83

数据来源: Wind, 同花顺

## 四、国内高频宏观数据

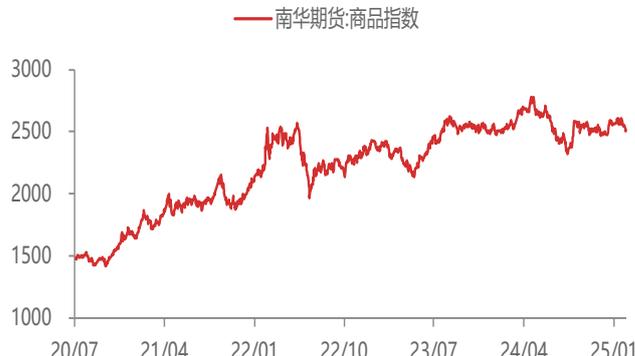
### 1、上游

图1 CRB 商品指数



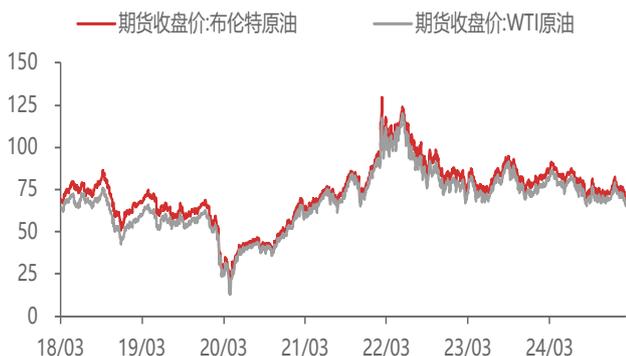
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



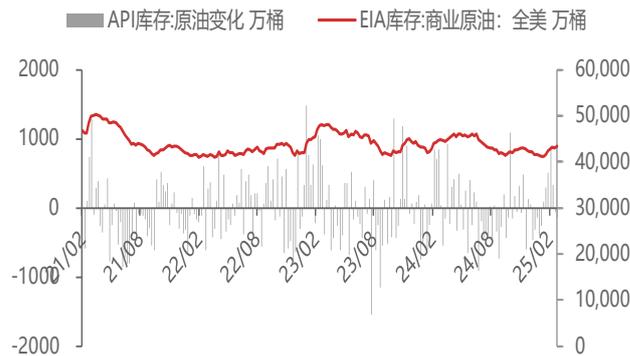
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



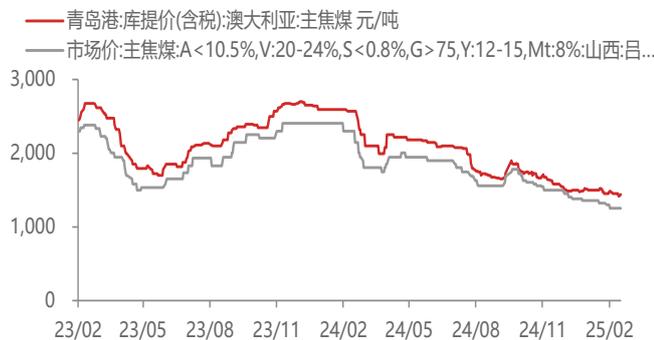
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



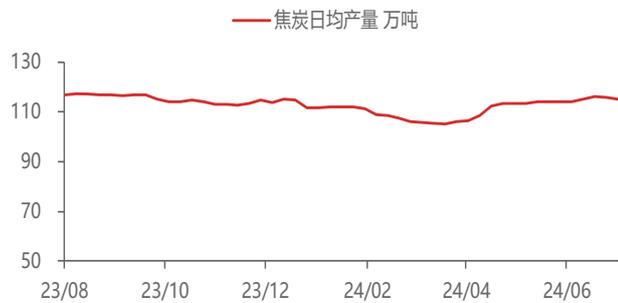
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



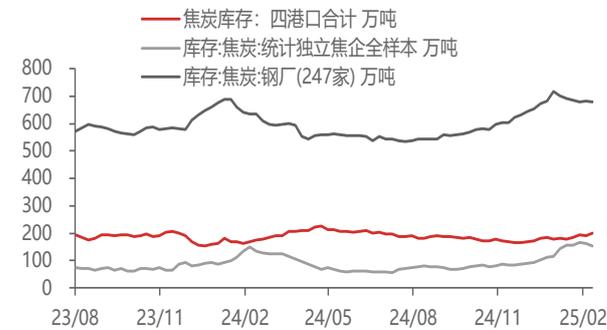
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



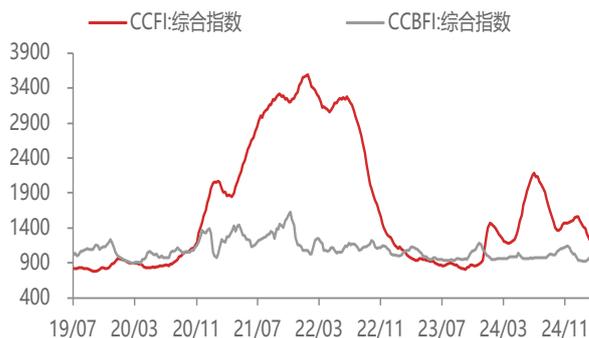
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

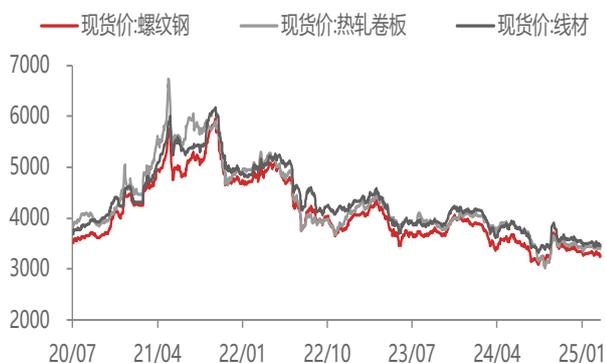
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



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



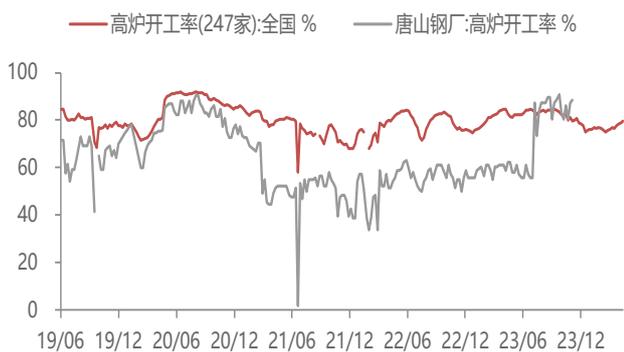
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



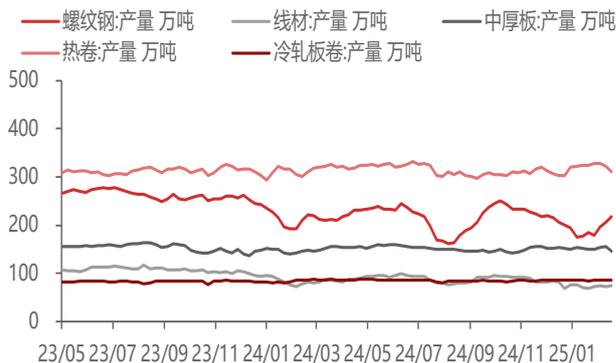
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



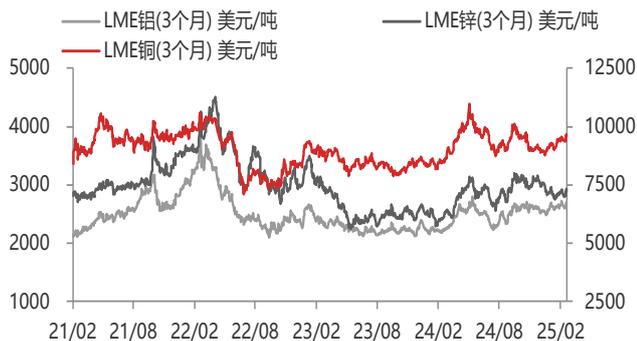
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



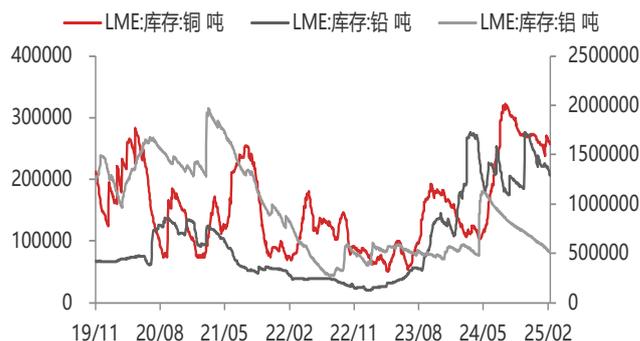
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



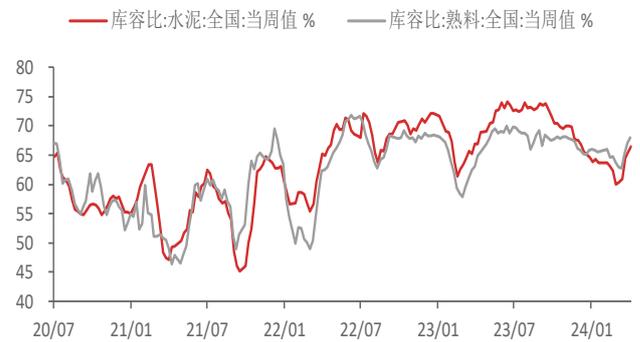
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



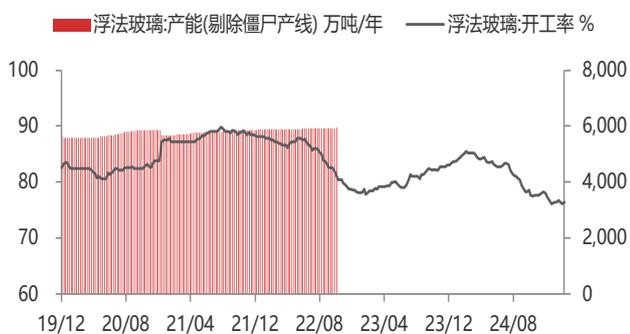
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



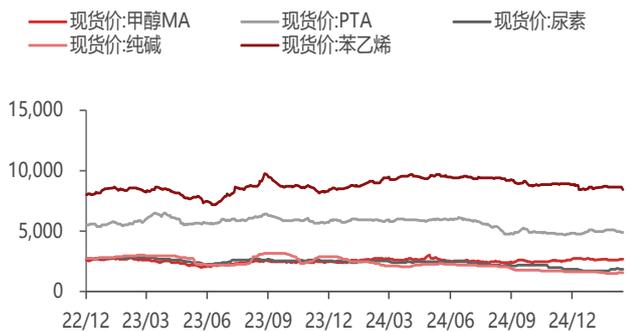
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



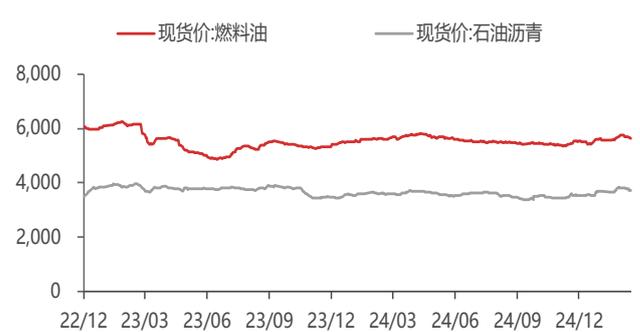
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



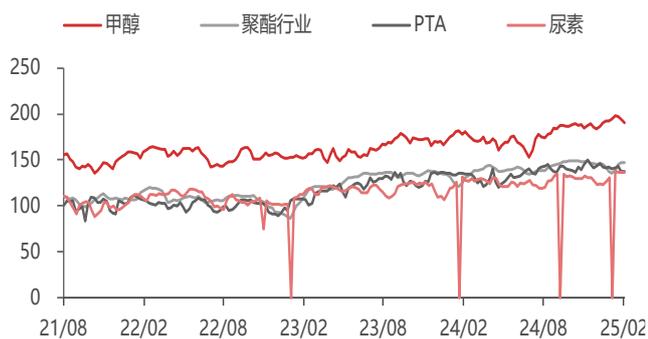
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



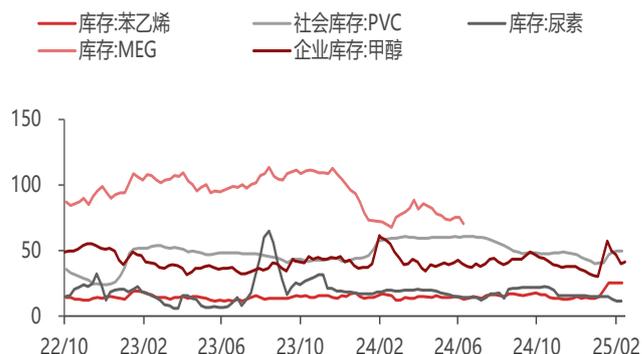
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

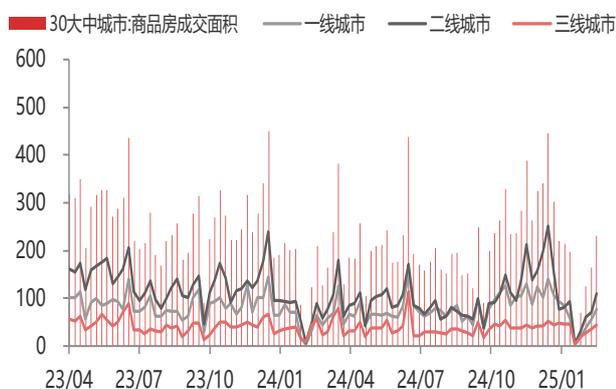
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

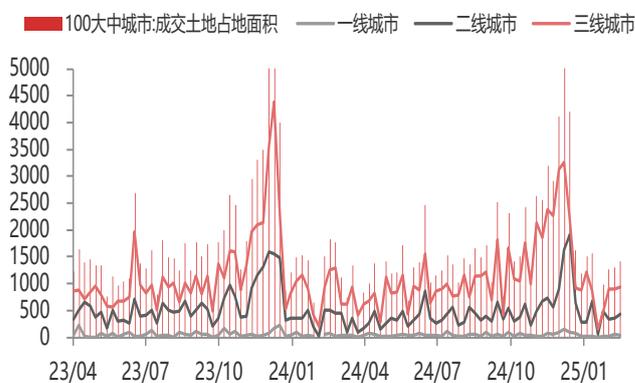
### 3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



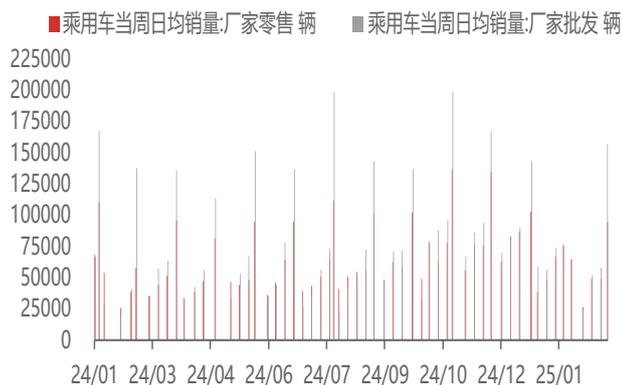
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



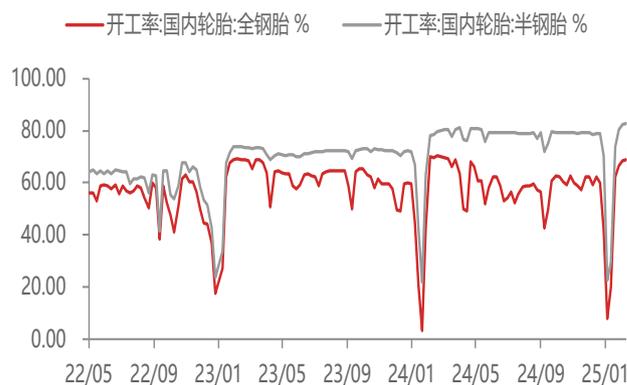
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

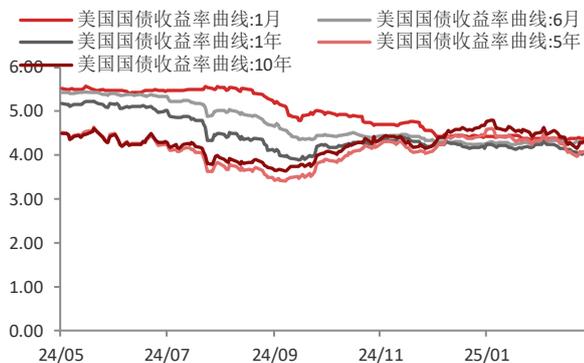


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 五、国内外流动性

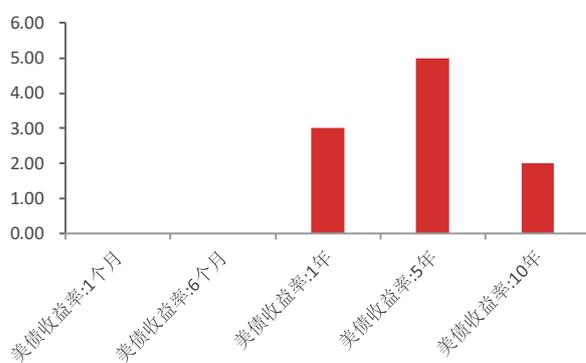
### 1、全球流动性

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

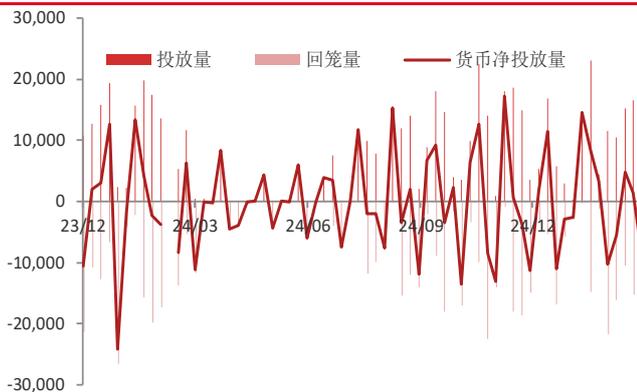
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

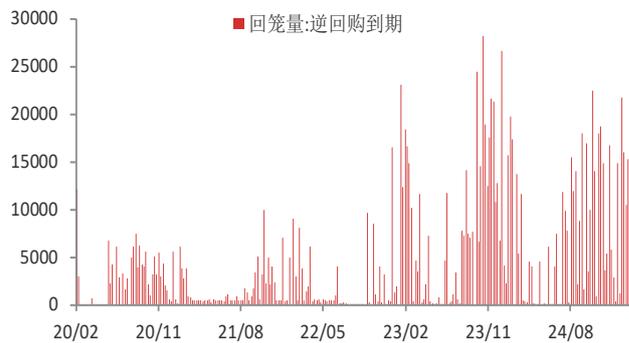
### 2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



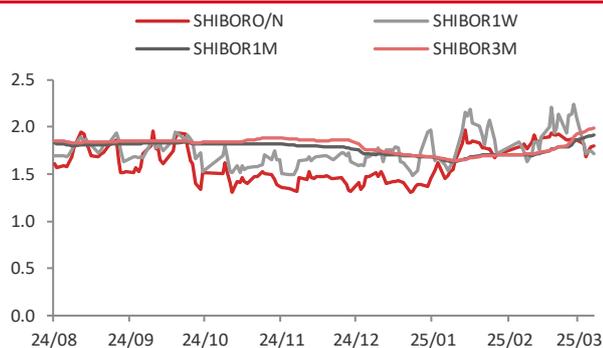
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



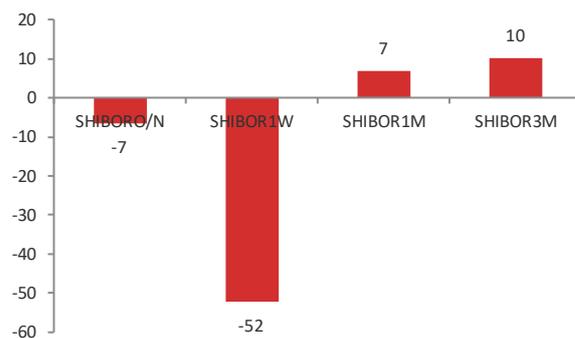
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



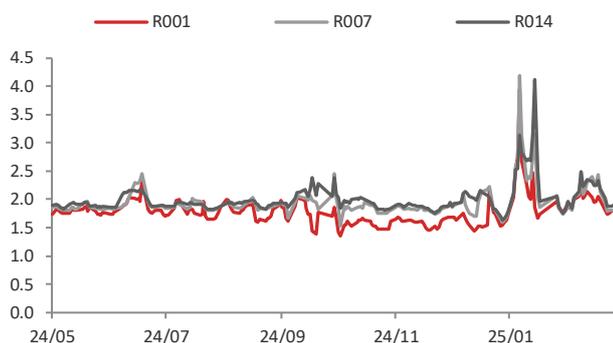
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



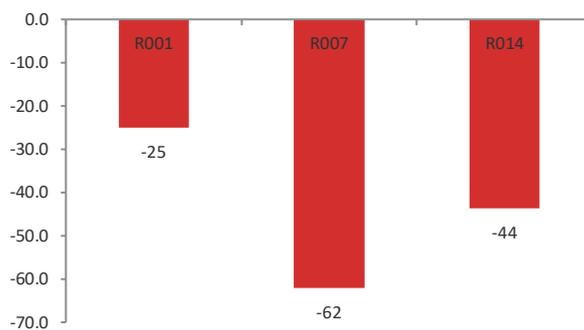
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



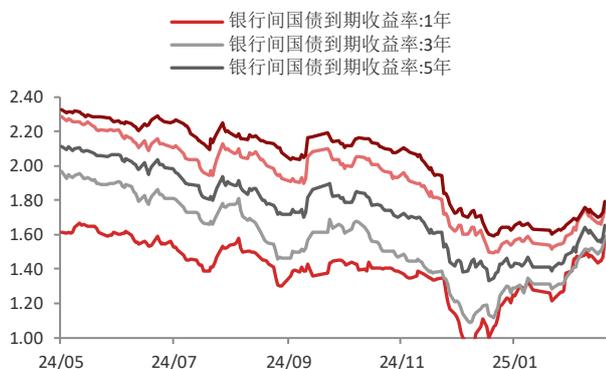
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



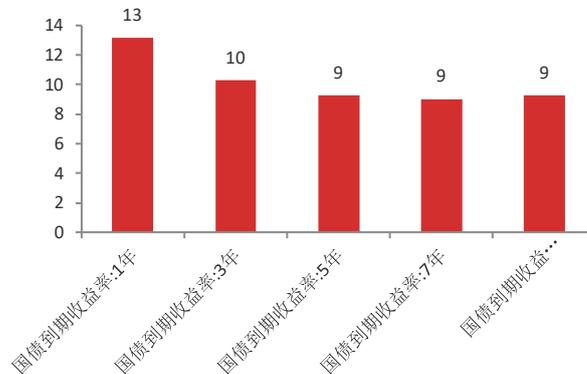
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-03-09	09:30	中国	2月PPI:同比(%)	★★★	-2.3	-2.1	
	09:30	中国	2月CPI:同比(%)	★★★	0.5	-0.4	
2025-03-10	15:00	德国	1月贸易差额:季调(十亿欧元)	★★	20.7		
2025-03-11	07:50	日本	第四季度不变价GDP:同比(修正)(%)	★★	0.6		
	07:50	日本	第四季度不变价GDP:季调:环比(修正)(%)	★★	0.4	0.3	
2025-03-12	待定	中国	2月M2:同比(%)	★★★★	7	7.1	
	待定	中国	2月新增人民币贷款(亿元)	★★★★	51300	13037.5	
	待定	中国	2月M1:同比(%)	★★★★	0.4	1.2	
	待定	中国	2月M0:同比(%)	★★★★	17.2		
	待定	中国	2月社会融资规模:当月值(亿元)	★★★★	70567	27142.86	
	待定	中国	2月社会融资规模存量:同比(%)	★★★★	8	8.32	
	20:30	美国	2月CPI:季调:同比(%)	★★★★	3		
	20:30	美国	2月核心CPI:季调:同比(%)	★★★★	3.3		
	20:30	美国	2月CPI:季调:环比(%)	★★★★	0.5		
	20:30	美国	2月核心CPI:季调:环比(%)	★★★★	0.4		
2025-03-13	18:00	欧盟	1月欧元区:工业生产指数:同比(%)	★★	-2		
	20:30	美国	2月核心PPI最终需求:季调:同比(%)	★★	3.6		
	20:30	美国	2月核心PPI最终需求:季调:环比(%)	★★	0.3		
	20:30	美国	2月PPI最终需求:季调:同比(%)	★★	3.5		
	20:30	美国	2月PPI最终需求:季调:环比(%)	★★	0.4		
	20:30	美国	3月01日续请失业金人数:季调(人)	★★	1897000		
	20:30	美国	3月08日初请失业金人数:季调(人)	★★	221000		
2025-03-14	15:00	德国	2月CPI:环比(%)	★★	-0.5		
	15:00	德国	2月CPI:同比(%)	★★	1.4		
	15:00	德国	2月HICP(调和CPI):环比(%)	★★	-0.2		
	15:00	德国	2月HICP(调和CPI):同比(%)	★★	2.8		

数据来源: Wind

## 重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

### 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](http://www.qh168.com.cn)

E-MAIL:[Jialj@qh168.com.cn](mailto:Jialj@qh168.com.cn)