

2025年3月31日

## 美国关税政策落地，全球风险偏好大幅降温

——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，1-2月份，社会消费品零售总额同比增长4.0%，较前值上升0.3个百分点；全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，较前值下降0.2个百分点，但高于市场预期。1-2月经济运行起步平稳且好于预期。近期由于美国关税政策持续升级导致人民币汇率有所贬值以及国内外市场情绪有所降温，国内风险偏好整体有所降温。
- **国际方面：**经济方面，美国3月标普全球制造业PMI初值49.8，为3个月以来新低，预期51.8，2月终值52.7；服务业PMI初值54.3，预期50.8，2月终值51；综合PMI初值53.5，2月终值51.6；整体来看，美国经济景气超预期回升，经济整体韧性较强。但是，2月个人支出环比仅增长0.1%，收入却增长0.8%；数据引发市场对顽固通胀以及潜在滞胀的担忧；而且由于关税原因导致美国经济的不确定性增大。就业方面，美国上周初请失业金人数下降1000人至22.4万人，预期为22.5万人；续请失业金人数下降2.5万至185.6万人，低于预期的188.8万人，表明美国劳动力市场状况依然良好。关税方面，美国表示，将对所有未在美国制造的汽车征收25%的关税；针对美国对进口汽车征收25%关税，德国、加拿大、日本、欧盟、韩国、墨西哥、巴西方面纷纷发声，反对美国的新关税政策，并表示将考虑采取措施进行应对。全球关税战持续升级，避险情绪大幅升温，美元和美债收益率短期反弹，全球风险偏好整体大幅降温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎观望；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：国债>股指>商品。整体来看，虽然近期国内经济平稳开局以及消费刺激政策加强；但是美国关税风险持续升级以及短期人民币汇率走弱，市场情绪明显降温，短期国内市场有所回调，股指维持谨慎观望。债市方面，外部风险加大、国内风险资产回调以及央行净投放流动性，债券价格短期震荡反弹，谨慎做多。商品方面，欧洲财政扩张，欧美商品需求预期回升，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，短期中东地缘风险重新升温以及美国对与委内瑞拉进行石油贸易的国家征收关税，原油价格短期震荡反弹，短期维持为谨慎做多。有色方面，欧洲财政扩张，欧美商品需求预期回升，美元短期走弱以及关税战提升成本，有色整体震荡偏强，短期维持谨慎做多。黑色方面，节后复工复产推进，但下游需求仍旧偏弱，短期仍呈震荡，维持谨慎观望；贵金属方面，短期美元走弱、关税风险升级以及中东地缘风险重新升温导致避险需求增加，贵金属短期高位偏强震荡，短期维持贵金属为谨慎做多。
- **策略（强弱排序）：**国债>四大股指（IH/IF/IC/IM）>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>能源>黑色；
- **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24日，美国总统特朗普宣布，将对购买委内瑞拉石油和天然气的国家征收25%的关税，相关关税将于4月2日生效。特朗普还表示，将在未来几天内宣布对汽车、木材和芯片等商品实施额外关税。可能会对许多国家给予关税豁免。希望美联储降低利率。

2、3月24日，亚特兰大联储主席博斯蒂克在接受采访时表示，他目前预计今年只会降息一次。这低于他之前预期的两次降息。博斯蒂克表示，他改变了自己的预测，因为他认为今年的通胀回落进程将“非常颠簸”。他还表示，企业开始预期通胀会上升。

3、3月24日，美国3月标普全球制造业PMI初值49.8，为3个月以来新低，预期51.8，2月终值52.7；服务业PMI初值54.3，预期50.8，2月终值51；综合PMI初值53.5，2月终值51.6。

4、3月25日，美国科技企业高管和外国领导人敦促特朗普重新考虑对AI芯片的限制。其中，英伟达和甲骨文正在推动全面废除AI出口规则，阿联酋、以色列、印度是要求放宽规则的国家之一。

5、3月25日，英国、印度考虑抢在“4月2日”前降低对美税收，以避免美国关税打击。其中，印度拟对230亿美元美国商品削减关税，并取消有争议的6%数字税。英国正在考虑调整其对美国科技公司征收的数字服务税。

6、3月25日，美国1月FHFA房价指数环比升0.2%，为2024年6月以来最小增幅，预期升0.3%，前值从升0.4%修正为升0.5%。美国1月S&P/CS20座大城市未季调房价指数同比升4.7%，预期升4.7%，前值升4.48%。美国2月新屋销售总数年化67.6万户，预期67.9万户，前值由65.7万户修正为66.4万户。

7、3月26日，美国总统特朗普表示，将对所有未在美国制造的汽车征收25%的关税；将对制药行业和木材征收关税。25%的关税是在现有关税（目前汽车关税通常为2.5%）的基础上征收的。如果零部件是在美国生产的而整车不是，那么这些零部件将不受关税影响。汽车关税将于4月2日生效，将于4月3日开始征收。在许多情况下，征收的关税低于（其他国家）对美国的关税；汽车关税将是永久性的。

8、3月26日，美联储古尔斯比警告称，如果美国债券市场投资者开始预期更高通胀，将构成“重大危险信号”，可能彻底打乱央行降息计划。由于关税政策带来新的不确定性，美联储的下一次降息可能需要比预期更长的时间。美联储穆萨莱姆表示，不认为经济衰退即将到来；预计到2027年通胀率将回落至2%。

9、3月26日，美国2月耐用品订单初值环比升0.9%，预期下降1%，前值上修至增长3.3%。不含国防和飞机的耐用品订单则下降0.3%，为四个月来首次下降。

10、3月27日，针对美国对进口汽车征收25%关税，德国、加拿大、日本、欧盟、韩国、墨西哥、巴西方面纷纷发声，反对美国的新关税政策，并表示将考虑采取措施进行应对。根据高盛最新预测，若无法转嫁成本，丰田、本田等日本车企巨头的利润将遭“腰斩”，其中日产和马自达的营业利润跌幅可能高达66%和34%。

11、3月27日，美联储柯林斯表示，对经济保持谨慎而现实的乐观态度；通胀已经有所下降，但年初时仍处于高位；通胀风险偏向上行；强烈支持美联储维持利率不变的决定；鉴于前景情况，美联储可能会在更长时间内保持利率稳定。

12、3月27日，美国2024年第四季度GDP终值年化环比增速由2.3%上修至2.4%，高于市场预期的2.3%。第四季度核心PCE物价指数升幅则由2.7%意外下修至2.6%。不过，经济学家们普遍预期2025年美国经济增长将放缓，主要担忧是美国的关税政策。

13、3月28日，美联储最爱通胀指标反弹！美国2月核心PCE物价指数同比上涨2.8%，超过预期的2.7%和前值2.6%；环比则上涨0.4%，超出预期和前值0.3%，创2024年1月以来新高。2月个人支出环比仅增长0.1%，收入却增长0.8%。数据引发市场对顽固通胀以及潜在滞胀的担忧，交易员继续押注美联储在7月进行降息。

14、3月27日，美国上周初请失业金人数下降1000人至22.4万人，预期为22.5万人。前一周续请失业金人数下降2.5万至185.6万人，低于预期的188.8万人，表明美国劳动力市场状况依然良好。

15、3月24日，欧元区3月制造业PMI初值48.7，为26个月以来新高，预期48.2，2月终值47.6；服务业PMI初值50.4，预期51，2月终值50.6；综合PMI初值50.4，预期50.8，2月终值50.2。

16、3月25日，德国3月IFO商业景气指数86.7，连续四个月上涨，预期86.8，前值从85.2修正为85.3。

17、3月27日，欧盟委员会发言人：欧盟正在为美国宣布的新进口关税准备回应，但尚未确定时间。欧盟的回应将是及时、强有力且精确的；欧盟拟打击美国服务出口，目标包括大型科技公司。加拿大总理：加拿大将于下周对美国关税作出回应；加拿大安大略省省长：美国将全部或部分给予加汽车关税豁免。巴西总统卢拉：将对美国产品征收报复性关税。墨西哥经济部长：墨西哥将于4月2日就钢铁和汽车问题发出通知。

18、3月24日，日本央行行长植田和男表示，如果市场操作需要，他不排除卖出该行所持日本国债的可能性。央行将继续执行合适的政策以实现2%的通胀目标。日本央行副行长内田真一表示，若经济展望实现，将上调利率。

19、3月24日，央行宣布，将于3月25日开展4500亿元MLF操作，并从本月起将MLF操作由单一价位中标调整为多重价位中标（即美式招标）。本月MLF到期3870亿元，实现净投放630亿元，是2024年7月以来MLF首次净投放。权威专家表示，MLF不再有统一的中标利率，标志着MLF利率的政策属性完全退出。此举有利于降低银行负债成本，缓解净息差压力。

20、3月24日，财政部公布，1-2月，全国一般公共预算收入43856亿元，同比下降1.6%；其中，证券交易印花税238亿元，同比增长58.9%。全国一般公共预算支出45096亿元，同比增长3.4%。

21、3月24日，近期，多地出台新一轮楼市新政，引发市场关注。从公积金政策内容看，不少地区提到提升公积金贷款额度、降低首付比例；部分地区提到，扩大公积金使用、缴存范围；还有一些地区放宽公积金使用限制。从发布地区看，不乏深圳等热点地区。不少地区发布创新性楼市政策，通过设置购房“冷静期”的方式，缓解购房者的资金安全焦虑。

22、3月25日，央行3月25日开展3779亿元7天期逆回购操作，投标量与中标量均为3779亿元。这是央行首次详细披露投标量和中标量。当日有2733亿元逆回购到期。不过，央行并未披露MLF最新中标利率，业内人士认为，MLF利率政策属性退出后，目前不公布多重价位的中标利率可能是避免被误解为降息。

23、3月25日，商务部召开扩消费专题新闻发布会介绍，将开展汽车流通消费改革试点；出台离境退税针对性措施，增加退税商店数量；组织摸排外贸企业内销需求，建立重点外贸优品企业名单。

24、3月26日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰应约与美国贸易代表格里尔举行视频通话，就双边经贸领域重要问题坦诚、深入交换意见。中方就美以芬太尼为由对华加征关税、有关301调查以及拟出台“对等”关税等表达严正关切。双方认为保持稳定的中美经贸关系符合两国利益，同意就彼此关心的问题继续保持沟通。

25、3月26日，商务部发布支持国际消费中心城市培育建设若干措施，包括优化入境政策和消费环境、更好发挥免税店和离境退税政策作用等，支持上海、北京、广州、天津、重庆加快国际消费中心城市培育建设。

26、3月26日，商务部回应美将多家中国实体列入出口管制“实体清单”表示，中方对此坚决反对。中方敦促美方立即停止错误做法，并将采取必要措施，坚决维护中国实体的合法权益。

27、3月27日，外资机构对中国资产的热情持续升温。近日，富达国际、高盛、摩根士丹利等密集发声，看好中国股市投资价值。在人工智能（AI）技术爆发、政策红利释放、企业业绩改善等因素驱动下，中国资本市场正展现出强大的“磁吸效应”。

28、3月27日，国家统计局最新数据显示，1-2月份，全国规模以上工业企业实现营业收入同比增长2.8%，增速比去年全年加快0.7个百分点。工业企业利润有所改善，制造业利润改善明显，1-2月份同比增长4.8%。

## 二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 3月31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）**、日本2月工业生产指数同比初值数据、日本2月零售销售额同比数据、**中国3月官方非制造业PMI商务活动数据、中国3月官方制造业PMI数据、中国3月官方综合PMI产出指数数据**、德国3月CPI和HICP(调和CPI)(初值)数据
2. 4月1日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）**、日本2月失业率数据、欧元区2月失业率数据、欧元区3月CPI和核心CPI(初值)数据、美国3月ISM制造业PMI数据、美国2月建造支出折年数环比数据
3. 4月2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3月新增ADP就业人数数据、美国2月全部制造业新增订单环比数据、美国2月耐用品新增订单环比数据、美国2月制造业新增订单环比数据、美国2月除运输外的制造业新增订单环比数据
4. 4月3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2月PPI环比数据、欧元区2月PPI同比数据、美国3月22日续请失业金人数数据、美国3月29日初请失业金人数数据、美国2月商品贸易差额数据、美国3月ISM非制造业PMI数据
5. 4月4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）**、美国3月失业率数据、美国3月非农就业人口变动数据、美国3月私人非农企业生产和非管理人员平均时薪数据

### 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	41583.90	-1.69	-0.96	-5.15	-2.26
	纳斯达克指数	17322.99	-2.70	-2.59	-8.09	-10.29
	标普500	5580.94	-1.97	-1.53	-6.27	-5.11
	英国富时100	8658.85	-0.08	0.14	-1.71	5.94
	法国CAC40	7916.08	-0.93	-1.58	-2.41	7.25
	德国DAX	22461.52	-0.96	-1.88	-0.40	12.82
	日经225	37120.33	-1.80	-1.88	-0.09	-6.95
	韩国综合指数	2557.98	-1.89	-3.22	0.91	6.61
	恒生指数	23426.60	-0.65	-1.11	2.12	16.78
	印度SENSEX30	77414.92	-0.25	0.66	5.76	-0.93
	俄罗斯RTS	1139.02	-1.71	-4.11	-0.29	27.52
	上证指数	3351.31	-0.67	-0.40	0.92	-0.01
	台湾加权指数	21602.89	-1.59	-2.73	-6.29	-6.22
巴西IBOVESPA指数	131902.19	-0.94	-0.33	7.41	9.66	
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	1.8126	0.41	-2.61	1.26	13.52
	美债:10Y	4.2700	-11.00	2.00	3.00	31.00
	欧债:10Y	3.3545	-0.43	1.05	37.19	36.99
	英债:10Y	4.7062	8.18	11.80	28.76	54.07
	法债:10Y	3.4860	-3.20	-2.90	29.20	24.00
	德债:10Y	2.7320	-4.15	-3.30	34.55	37.00
	日债:10Y	1.5880	0.50	6.10	21.00	48.50
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	3197.00	-0.34	1.30	-3.94	-3.38
	DCE铁矿石	785.50	-0.44	3.70	-1.75	0.83
	LME铜	9783.50	-0.64	0.70	4.51	11.41
	LME铝	2550.00	-0.35	-2.84	-2.07	-0.10
	ICE布油	72.41	-1.28	1.12	-0.85	-3.20
	DCE聚丙烯	7339.00	-0.11	1.17	-0.39	-1.85
	CZCE PTA	4894.00	-0.81	0.33	-2.00	0.04
	CBOT大豆	1022.25	0.64	1.21	-0.27	1.21
	CZCE白糖	6079.00	0.20	0.02	2.50	1.98
	CZCE棉花	13605.00	0.18	0.40	-0.26	0.74
	COMEX黄金	3114.30	0.76	3.07	9.33	17.92
	COMEX白银	34.82	-1.42	3.85	9.82	18.88
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	104.0440	-0.28	-0.04	3.32	-4.10
	中间价:美元兑人	7.1752	-0.02	-0.01	0.02	-0.18
	欧元兑美元	1.0829	0.29	0.12	4.36	4.60
	英镑兑美元	1.2938	-0.12	0.16	2.85	3.39
	美元兑日元	149.8445	-0.79	0.35	0.52	-4.68

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



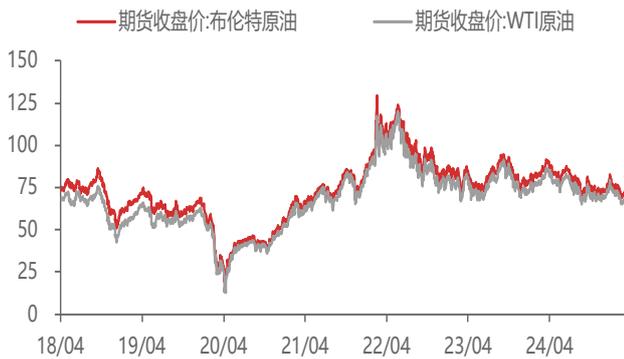
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



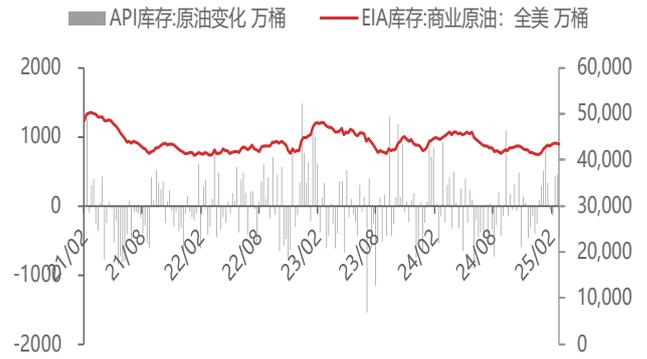
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



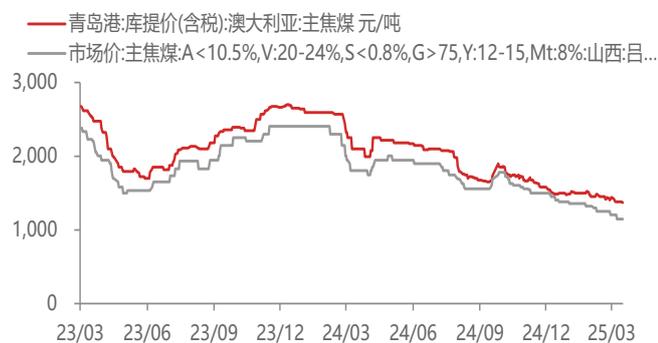
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



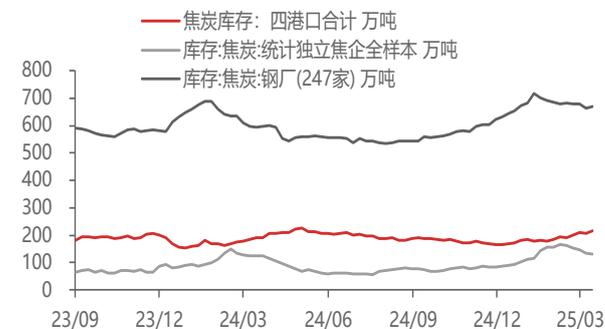
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



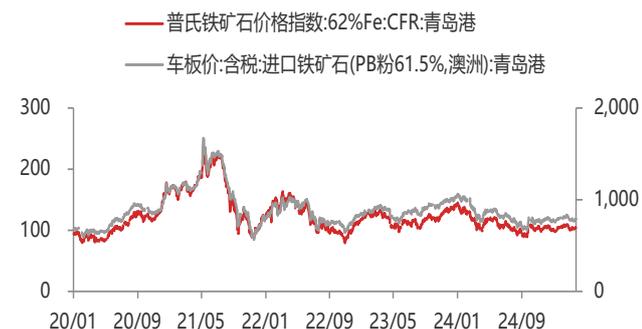
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



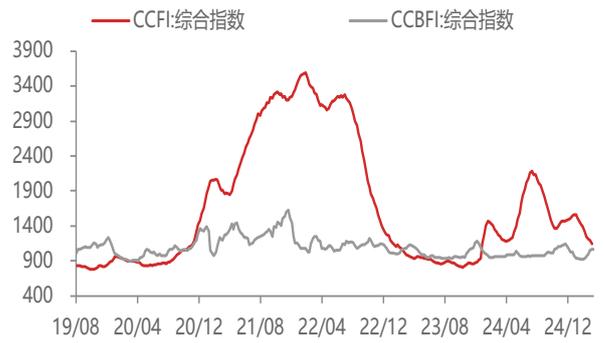
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

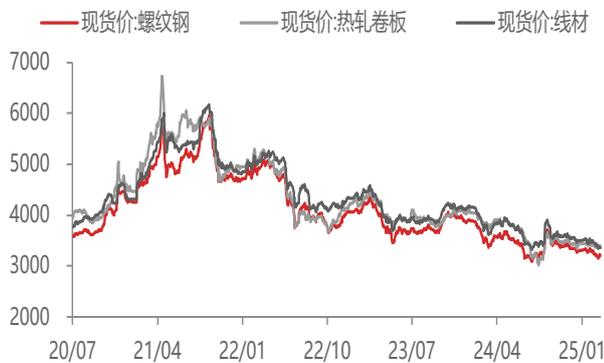
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



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



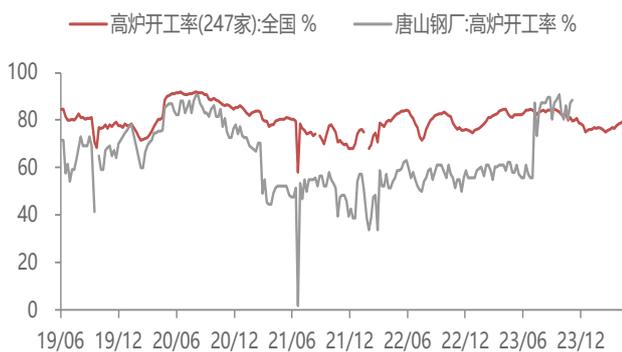
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



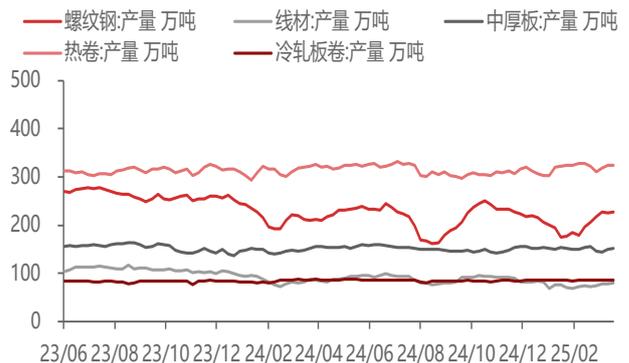
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



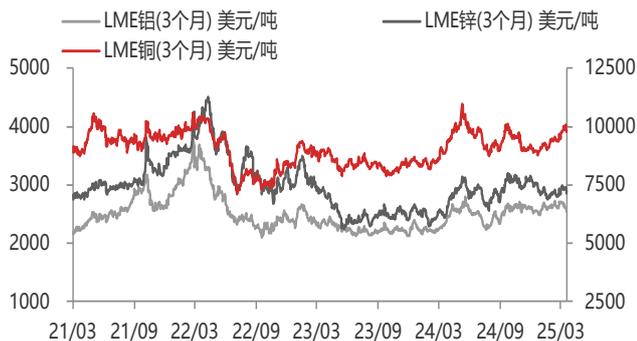
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



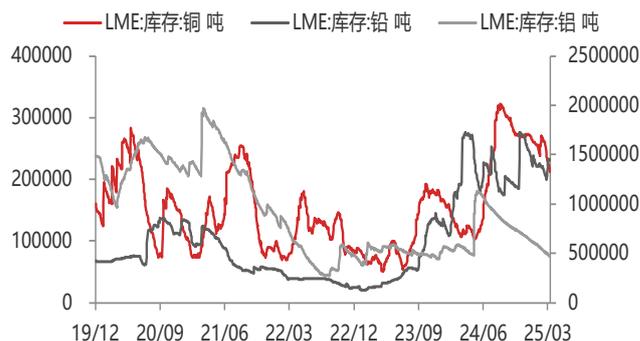
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



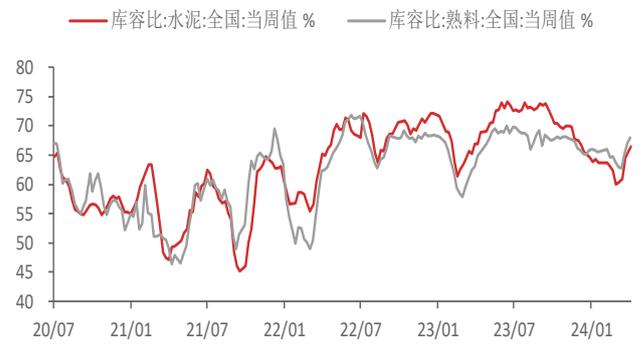
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



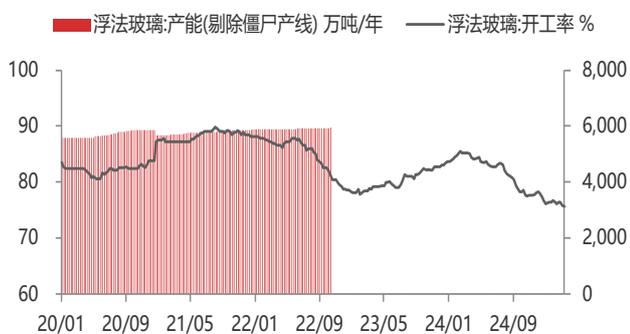
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



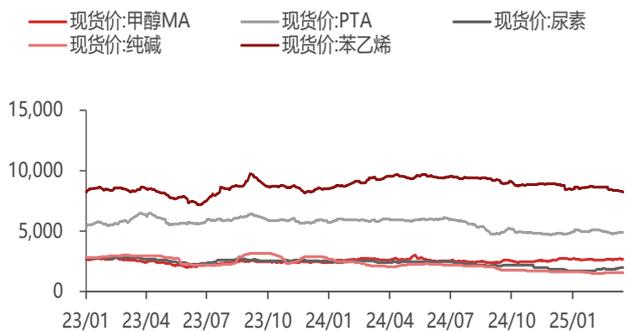
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



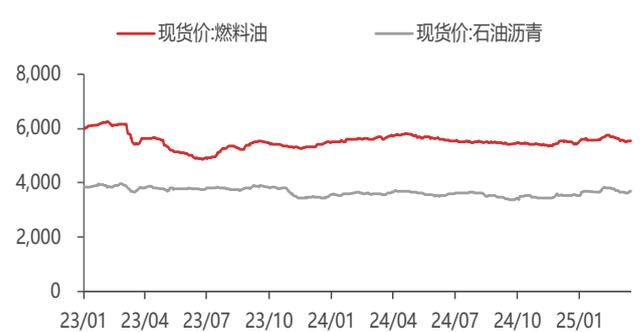
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



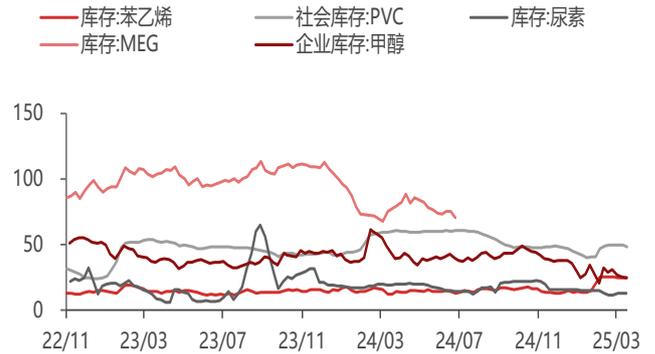
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

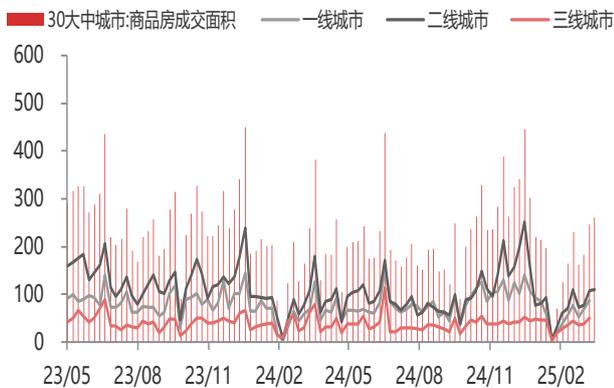
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

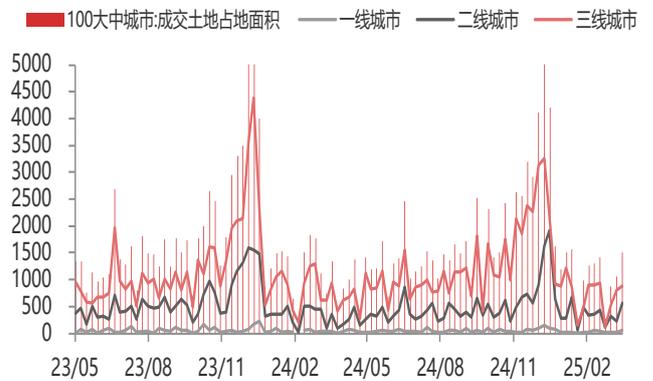
### 3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



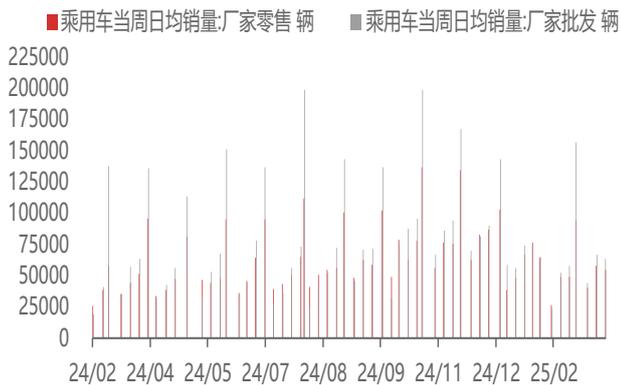
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



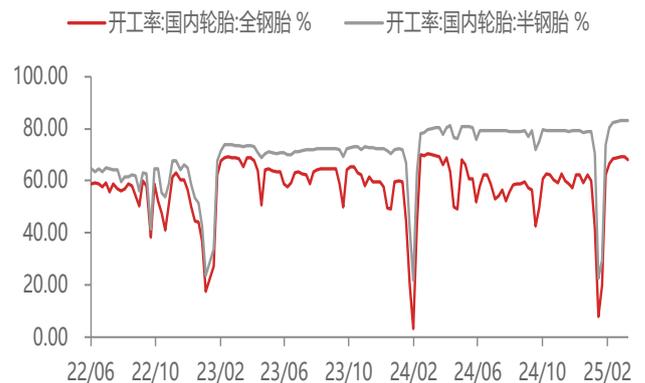
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



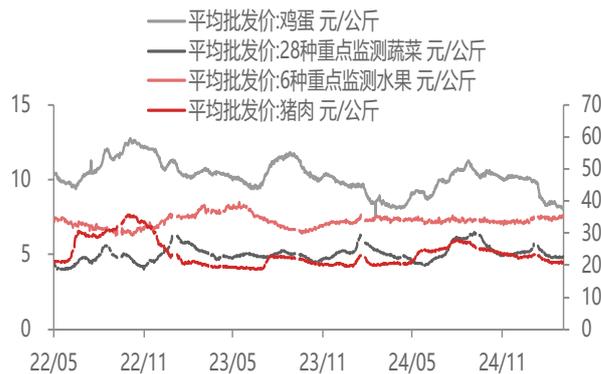
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

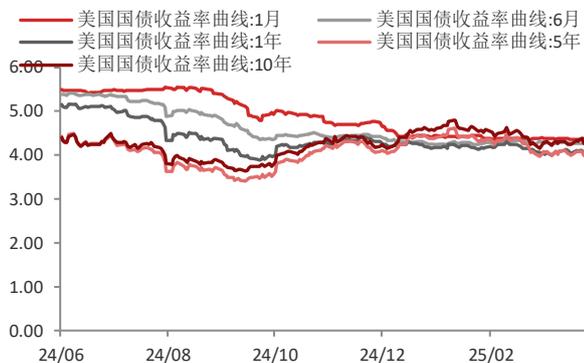


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

## 五、国内外流动性

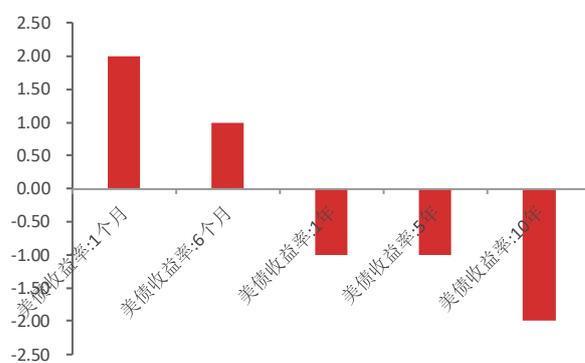
### 1、全球流动性

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

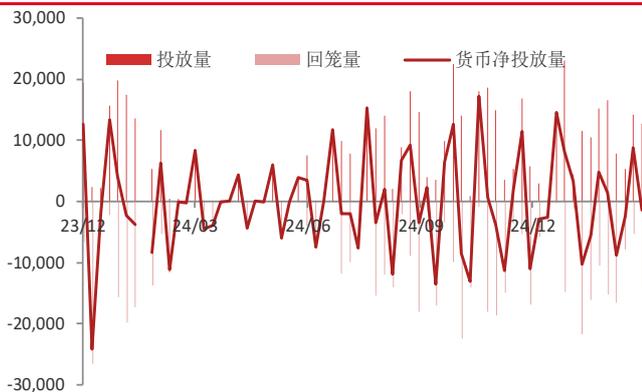
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

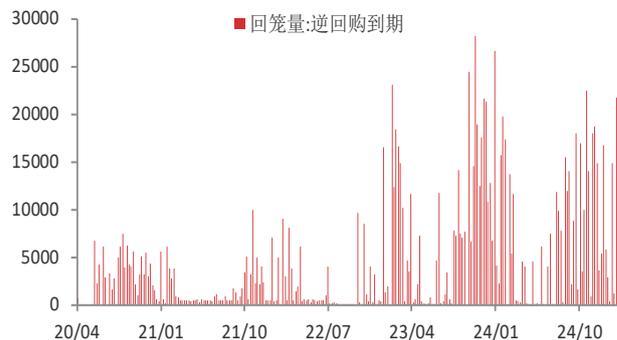
### 2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



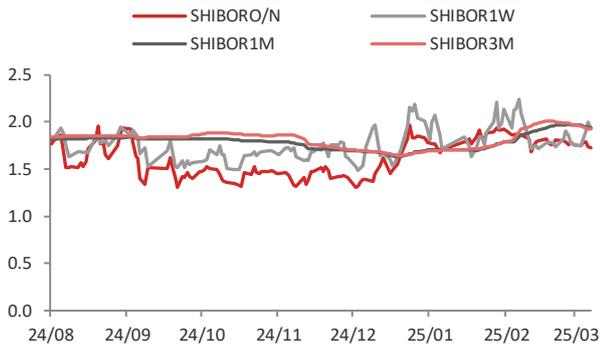
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



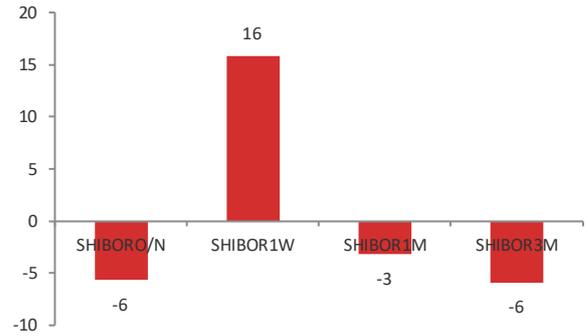
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



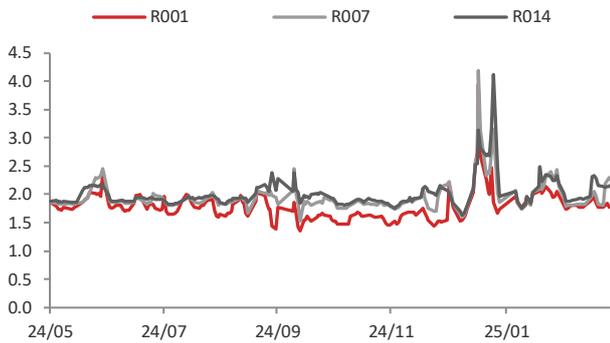
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



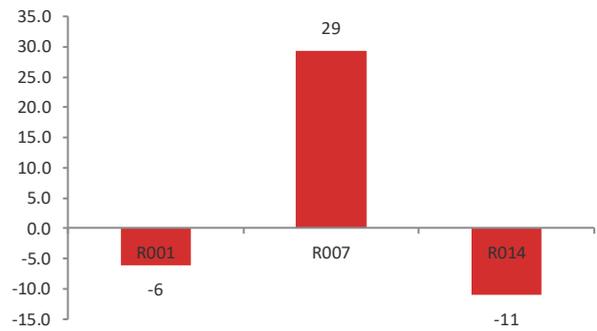
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



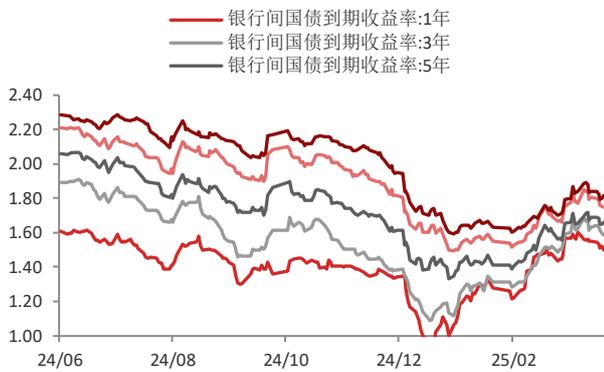
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



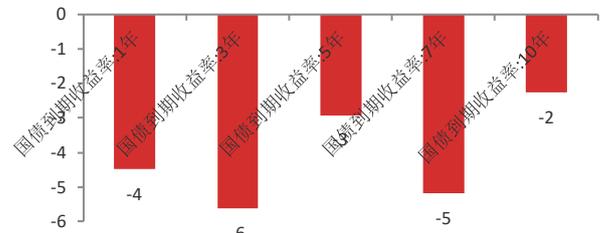
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-03-31	07:50	日本	2月工业生产指数:同比:初值(%)	★★	2.16		
	07:50	日本	2月零售销售额:同比(%)	★★	4.4		
	09:30	中国	3月官方非制造业PMI:商务活动	★★	50.4		
	09:30	中国	3月官方制造业PMI	★★★★	50.2	51.7	
	09:30	中国	3月官方综合PMI:产出指数	★★	51.1		
	20:00	德国	3月CPI:环比(%) (初值)	★★★★	0.4		
	20:00	德国	3月CPI:同比(%) (初值)	★★★★	2.3		
	20:00	德国	3月HICP(调和CPI):环比(%) (初值)	★★	0.5		
	20:00	德国	3月HICP(调和CPI):同比(%) (初值)	★★	2.6		
2025-04-01	07:30	日本	2月失业率:季调(%)	★★	2.5		
	17:00	欧盟	2月欧元区:失业率:季调(%)	★★	6.2		
	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:环比(%) (初值)	★★	0.4		
	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:同比(%) (初值)	★★★★	2.3		
	17:00	欧盟	3月欧元区:核心CPI:同比(%) (初值)	★★★★	2.6		
	17:00	欧盟	3月欧元区:核心CPI:环比(%) (初值)	★★	0.5		
	22:00	美国	3月ISM制造业PMI	★★★★	50.3		
2025-04-02	22:00	美国	2月建造支出:季调:折年数:环比(%)	★★	-0.16		
	20:15	美国	3月新增ADP就业人数:季调(人)	★★★★	77000		
	22:00	美国	2月全部制造业:新增订单:环比(%)	★★	-5.26		
	22:00	美国	2月耐用品新增订单:季调:环比(%)	★★★★	3.34		
	22:00	美国	2月制造业新增订单:季调:环比(%)	★★	1.68		
	22:00	美国	2月除运输外的制造业新增订单:季调:环比(%)	★★	0.21		
2025-04-03	17:00	欧盟	2月欧元区:PPI:环比(%)	★★	0.8		
	17:00	欧盟	2月欧元区:PPI:同比(%)	★★	1.8		
	20:30	美国	3月22日续请失业金人数:季调(人)	★★	1856000		
	20:30	美国	3月29日初请失业金人数:季调(人)	★★	224000		
	20:30	美国	2月商品贸易差额:季调(百万美元)	★★	-155572		
	22:00	美国	3月ISM非制造业PMI	★★★★	53.5		
2025-04-04	20:30	美国	3月失业率:季调(%)	★★★★	4.1		
	20:30	美国	3月非农就业人口变动:季调(千人)	★★★★	151		
	20:30	美国	3月私人非农企业生产和非管理人员:平均时薪	★★	0.3		

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)