

2025年4月14日

美国关税政策有所放松，全球风险偏好大幅升温

——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：021-80128600-8631

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，3月份，我国制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.5%、50.8%和51.4%，比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点，均连续两个月上升；我国经济回升苗头更为明显。虽然4月2日美国对中国商品加征34%的对等的关税，中国对美国商品加征34%的关税进行反制，此后中美之间的关税持续升级，导致国内风险资产波动加剧；但是国内一方面通过增持ETF和相关股票、上市公司股票回购增持的方式稳定市场；另一方面，国家将根据形势需要及时推出新的增量政策，短期对国内市场风险偏好形成较强的支撑，国内风险偏好整体有所升温。
- **国际方面：**经济方面，美国3月ISM制造业PMI由前值50.3下滑至49，陷入萎缩区间，同时也低于预期的49.5。价格指数上升7点至69.4，连续第二个月大涨；美国3月ISM服务业PMI从前一个月的53.5下降至50.8，虽然仍处于扩张区间，但已创下自去年6月以来的最低水平。美国4月密歇根大学消费者信心指数初值50.8，预期54.5，3月终值57；美国消费信心大幅放缓。而且由于关税原因导致美国经济衰退的风险加大。通胀方面，美国3月CPI同比增长2.4%，较上月2.8%水平显著回落，创半年低位，低于市场预估的2.6%；美国通胀超预期回落，市场加大了对美联储在年底前降息100BP的预期，市场几乎完全定价美联储6月降息。关税方面，美国签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税之后造成全球市场剧烈波动；但在4月9日宣布暂停90天，导致市场情绪有所回暖。目前美国关税政策的不确定性导致市场波动加剧，避险需求持续升温。
- **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>国债>商品。整体来看，虽然近期美国关税风险持续升级以及短期人民币汇率走弱，但是国内资本市场以及经济刺激政策支持力度加大，市场情绪有所回暖，短期国内市场有所反弹，股指维持谨慎做多。债市方面，外部风险加大、国内风险资产波动加大以及央行宽松预期增强，债券价格短期震荡反弹，谨慎做多。商品方面，短期虽然美元走弱但关税政策导致经济衰退预期上升，商品市场整体大幅回调。原油方面，短期因为关税原因导致需求预期下降，原油价格短期震荡下跌，短期维持为谨慎观望。有色方面，美元短期走弱以及关税战提升成本，对有色金属有一定的支撑，但关税原因导致需求预期下降，有色整体大幅回调，短期维持谨慎观望。黑色方面，节后复工复产推进，但下游需求仍旧偏弱，以及关税打击需求预期，短期偏弱震荡，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）：**四大股指（IH/IF/IC/IM）>国债>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、4月7日，白宫表示，“对部分国家暂停90天的关税”是假新闻。此前，据媒体报道，关于美国新关税政策将暂停90天的传言在美国网络传播，这似乎是对白宫经济顾问凯文·哈塞特的采访所引发，该采访引发了猜测和市场动荡。白宫并未对此做任何确认，而哈塞特原话是“总统会做出他要做的决定”。消息传开后，纳斯达克指数一度从跌5%转为涨超4%，标普指数涨超3%。

2、4月7日，高盛在最新发布的研报中表示，将未来12个月美国经济陷入衰退的概率从此前的35%大幅提升至45%，同时将美国2025年四季度GDP增长预测从之前的1.0%下调至仅0.5%。

3、4月9日，美联储会议纪要显示，多数与会者表示通胀可能更加持久；如果通胀上升而增长疲软，“委员会可能面临艰难的权衡”；所有与会者认为考虑到经济前景的不确定性明显，维持利率不变是适当的。官员预计今年关税将导致通货膨胀率上升，几乎所有与会者认为通胀风险偏向上行，而就业风险则偏向下行。

4、4月10日，美国3月CPI同比增长2.4%，较上月2.8%水平显著回落，创半年低位，低于市场预估的2.6%；3月CPI环比意外下降0.1%，大幅低于市场预估（增长0.1%），前值为增长0.2%。CPI数据发布后，交易员加大了对美联储在年底前降息整整一个百分点的押注，市场几乎完全定价美联储6月降息。但有华尔街人士警告称，如果关税政策全面实施，美国通胀可能将面临巨大的上行压力。

5、4月10日，美联储柯林斯表示，利率政策处于良好状态，目前保持稳定似乎是最佳选择；美联储今年可能仍有降息的空间；关税将推动通胀上升，并减缓经济增长水平；重新出现的价格压力可能会使美联储推迟降息；关税可能使核心通胀在今年“远超”3%；看到通胀风险向上，经济增长风险向下。

6、4月10日，美国上周初请失业金人数22.3万人，预期22.3万人，前值21.9万人。

7、4月11日，美联储威廉姆斯表示，美联储政策已为未来发展做好准备；经济受到高度不确定性的困扰；关税与贸易是巨大不确定性的关键驱动因素；预计今年经济增长将大幅放缓至1%；预计今年失业率将升至4.5%-5%之间；关税将使今年的通胀率升至3.5%至4%之间；仍然全力致力于将通胀率恢复到2%。

8、4月11日，美国3月PPI同比升2.7%，预期升3.3%，前值升3.2%；环比降0.4%，为2023年10月以来最大降幅，预期升0.2%，前值从持平修正为升0.1%。核心PPI同比升3.3%，预期升3.6%，前值升3.4%；环比降0.1%，预期升0.3%，前值从降0.1%修正为升0.1%。

9、4月11日，美国4月密歇根大学消费者信心指数初值50.8，预期54.5，3月终值57。一年期通胀率预期初值6.7%，为1981年以来最高水平，预期5.1%，3月终值5.0%。

10、4月11日，美东时间4月12日，美方公布相关备忘录，豁免计算机、智能手机、半导体制造设备、集成电路等部分产品的“对等关税”。

11、4月7日，欧元区2月零售销售环比升0.3%，预期升0.4%，前值降0.3%。欧元区4月Sentix投资者信心指数-19.5，预期-10，前值-2.9。

12、4月9日，欧盟27个成员国投票表决通过了对美国进口产品征收25%关税的反制措施，以报复美国政府3月12日宣布的对欧盟钢铁和铝征收关税的措施。

13、4月10日，欧盟执委会主席冯德莱恩表示，欧盟同意将原定于4月15日针对美国关税的反制措施暂停90天。她表示，进一步反制措施的准备工作仍在继续，如果谈判不能令人满意，将采取反制措施。

14、4月7日，人民日报发表评论员文章指出，面对美滥施关税的乱拳，我们心中有数、手上有招。未来根据形势需要，降准、降息等货币政策工具已留有充分调整余地，随时可以出台；财政政策已明确要加大支出强度、加快支出进度，财政赤字、专项债、特别国债等视情仍有进一步扩张空间；将以超常规力度提振国内消费，加快落实既定政策，并适时出台一批储备政策；以实实在在的政策措施坚决稳住资本市场，稳定市场信心，相关预案政策将陆续出台。

15、4月7日，受海外关税冲击影响，周一A股迎来调整。临近收盘之时，中央汇金发布公告称，坚定看好中国资本市场发展前景，充分认可当前A股配置价值，已再次增持了交易型开放式指数基金（ETF），未来将继续增持，坚决维护资本市场平稳运行。中国诚通旗下诚通金控和诚旸投资增持交易型开放式指数基金（ETF）和中央企业股票，坚决维护资本市场平稳运行。

16、4月8日，力挺资本市场，多方发声！中央汇金称将持续加大增持ETF规模和力度，并首次提出类“平准基金”定位。央行同步宣布，将通过再贷款向汇金提供充足资金支持。同时，金融监管总局上调保险公司权益投资比例，加大对资本市场和实体经济的支持力度。国务院国资委亦表态称，将全力支持推动中央企业及其控股上市公司主动作为，不断加大增持回购力度。另据全国社会保障基金理事会消息，全国社会保障基金理事会近日已主动增持国内股票，近期将继续增持。

17、4月7日-8日，资本市场迎来回购增持潮。超百家上市公司密集发布回购、重要股东增持公告，提振市场信心。其中，多家公司推出数十亿元规模的回购计划。值得注意的是，包括20家央企上市公司在内的能源、建筑、军工等重点领域的央企同步行动，通过真金白银的资本运作传递市场信心。

18、4月8日，中国证券报头版发表评论文章称，从央行、金融监管总局、国资委等多部门密集部署，到中央汇金公司积极发挥类“平准基金”作用，再到全国社保基金理事会、国有资本运营公司、央企集团、保险机构、上市公司“真金白银”实施增持、回购，4月7日以来的稳市“组合拳”快速出手、协调发力，向市场传递了“稳住股市”的强烈信号。在稳市机制更加优化、政策工具储备充足、基本面稳中向好的支撑下，政策“组合拳”功效将得到更好发挥，定将进一步增强股市“稳得住”的信心。

19、4月8日，国务院总理同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。总理表示，双方要推动新一次中欧战略、经贸、绿色、数字领域高层对话尽早举行。总理指出，中国今年的宏观政策充分考虑了各种不确定因素，也有充足的储备政策工具，完全能够对冲外部不利影响，对保持自身经济持续健康发展充满信心。中国将继续坚定不移扩大开放，同包括欧盟在内的世界各国加强合作，分享发展机遇。

20、4月8日，商务部、外交部回应美方威胁升级对华关税指出，中方对此坚决反对。商务部表示，如果美方升级关税措施落地，中方将坚决采取反制措施维护自身权益。外交部强调，如果美方执意打关税战、贸易战，中方必将奉陪到底。

21、4月8日，财政部、住建部开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动。中央财政按区域对实施城市更新行动城市给予定额补助。其中：东部地区每个城市补助总额不超过8亿元，中部地区每个城市补助总额不超过10亿元，西部地区每个城市补助总额不超过12亿元，直辖市每个城市补助总额不超过12亿元。

22、4月9日，据新浪消息，美国政府将对数十个国家暂停征收对等关税90天，维持最低关税税率为10%。交易员大幅削减了此前对美联储5月开始降息的押注，认为美国从6月开始降息的可能性比5月大得多，预计到今年年底，美联储将总共降息四次。

23、4月9日，国务院关税税则委员会公告称，自4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税税率，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。

24、4月9日，商务部新闻发言人就中方在世贸组织追加起诉美升级对华关税措施答记者问称，美方征税措施严重违反世贸组织规则，此次再加征50%关税，是错上加错，凸显美方措施的单边霸凌本质；中方将根据世贸组织规则，坚定捍卫自身合法权益，坚定维护多边贸易体制和国际经贸秩序。

25、4月9日，国务院总理李强主持召开经济形势专家和企业界座谈会。李强强调，要实施好更加积极有为的宏观政策，靠前发力推动既定政策尽快落地见效，根据形势需要及时推出新的增量政策。要把扩大内需作为长期战略，加大力度稳就业促增收。要充分激发各类经营主体活力，努力为企业提供更好的发展环境和政策服务。

26、4月9日，商务部公告，为维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务，决定将美国光子公司等12家美国实体列入出口管制管控名单，并采取以下措施：禁止向上述12家美国实体出口两用物项，正在开展的相关出口活动应当立即停止；特殊情况下确需出口的，出口经营者应当向商务部提出申请。

27、4月9日，商务部公告，不可靠实体清单工作机制依据《不可靠实体清单规定》第二条、第八条和第十条等有关规定，决定将护盾人工智能公司等6家实体列入不可靠实体清单，并采取以下处理措施：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。

28、4月9日，外交部回应美对华征收104%关税：将继续采取坚决有力的措施，维护自身的正当权益。

29、4月10日，国家统计局数据显示，3月份CPI环比下降0.4%，同比下降0.1%，降幅明显收窄；PPI环比下降0.4%，同比下降2.5%。这主要受季节性、国际输入性因素等影响。从边际变化看，提振消费需求等政策效应进一步显现，核心CPI明显回升，同比上涨0.5%，供需结构有所改善，价格呈现一些积极变化。

30、4月10日，商务部部长王文涛连续会谈欧盟、东盟，讨论应对美国“对等关税”等问题。其中，中欧双方同意尽快启动磋商，深入讨论市场准入相关问题，并立即开展电动汽车价格承诺谈判，以及讨论中欧汽车产业投资合作问题；双方支持重启中欧贸易救济对话机制，讨论贸易转移问题，妥善处理贸易摩擦。

31、4月11日，国务院关税税则委员会公告称，自4月12日起，调整《国务院关税税则委员会关于调整对原产于美国的进口商品加征关税措施的公告》（税委会公告2025年第5号）规定的加征关税税率，由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 4月14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）、中国3月出口金额当月同比数据、中国3月进口金额当月同比数据、中国3月贸易差额数据、日本2月工业生产指数同比数据**
2. 4月15日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）、英国2月失业率数据、欧元区2月工业生产指数同比数据、德国2月工业生产指数:同比数据、欧元区4月ZEW经济景气指数数据、欧元区4月ZEW经济现状指数数据、德国4月ZEW经济景气指数数据、德国4月ZEW经济现状指数数据**
3. 4月16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3月固定资产投资累计同比数据、中国3月社会消费品零售总额当月同比数据、中国3月工业增加值当月同比数据、中国第一季度GDP当季同比数据、中国3月城镇调查失业率数据、英国3月CPI和核心CPI数据、欧元区3月CPI和核心CPI数据、美国3月零售贸易环比数据、美国3月零售销售环比数据、美国3月核心零售销售环比数据、美国3月工业产出同比数据、美国3月工业产能利用率数据、美国4月NAHB住房市场指数数据**
4. 4月17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）、德国3月PPI数据、欧元区4月欧洲央行公布利率决议、欧元区4月基准利率(主要再融资利率)、欧元区4月存款便利利率(隔夜存款利率)、欧元区4月边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)、美国3月新屋开工私人住宅数据、美国4月05日续请失业金人数数据、美国4月12日初请失业金人数数据**
5. 4月18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3月CPI和核心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	40212.71	1.56	4.95	-4.26	-5.48
	纳斯达克指数	16724.46	2.06	7.29	-3.32	-13.39
	标普500	5363.36	1.81	5.79	-4.43	-8.81
	英国富时100	7964.18	0.84	-1.13	-7.21	-2.56
	法国CAC40	7104.80	-0.30	-2.34	-8.80	-3.74
	德国DAX	20374.10	-0.92	-1.30	-8.07	2.14
	日经225	33585.58	-2.96	-1.30	-5.70	-15.81
	韩国综合指数	2432.72	-0.50	-1.33	-1.95	1.38
	恒生指数	20914.69	1.33	-8.47	-9.54	4.26
	印度SENSEX30	75157.26	1.77	-0.28	-2.92	-3.82
	俄罗斯RTS	1061.24	3.81	2.01	-4.42	18.81
	上证指数	3238.23	0.15	-3.11	-2.92	-3.39
	台湾加权指数	19528.77	2.78	-8.31	-5.64	-15.22
	巴西IBOVESPA指数	127682.40	1.05	0.31	-1.98	6.15
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	1.6421	-2.19	-10.55	-17.88	-3.53
	美债:10Y	4.4800	8.00	47.00	24.00	-10.00
	欧债:10Y	3.2426	-4.21	3.89	5.32	25.79
	英债:10Y	4.7190	10.65	25.81	9.95	50.52
	法债:10Y	3.3900	-1.10	1.80	-10.20	14.90
	德债:10Y	2.5270	-5.45	-4.25	-20.00	16.50
	日债:10Y	1.3790	9.50	20.30	11.80	27.60
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	3131.00	-0.25	-1.04	-0.89	5.38
	DCE铁矿石	708.00	0.14	-10.21	-8.41	9.11
	LME铜	9184.00	2.30	5.75	-5.22	4.58
	LME铝	2397.00	1.18	0.43	-5.57	6.09
	ICE布油	64.71	1.85	-1.88	-13.35	-13.49
	DCE聚丙烯	7189.00	0.07	-2.16	-1.70	3.85
	CZCE PTA	4358.00	0.18	-9.25	-10.00	-10.92
	CBOT大豆	1053.25	2.46	7.75	3.87	4.28
	CZCE白糖	6086.00	0.07	-1.66	0.18	1.10
	CZCE棉花	12790.00	0.24	-5.47	-5.57	5.29
	COMEX黄金	3244.60	2.11	6.89	2.99	22.85
	COMEX白银	32.20	3.47	9.01	-7.39	9.92
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	100.1020	-0.76	-2.84	-3.94	-7.73
	中间价:美元兑人	7.2087	0.01	0.28	0.12	0.28
	欧元兑美元	1.1342	1.26	3.46	4.37	9.55
	英镑兑美元	1.3084	0.88	1.47	1.31	4.55
	美元兑日元	143.5015	-0.65	-2.37	-4.31	-8.71

数据来源: Wind, 同花顺

四、国内高频宏观数据

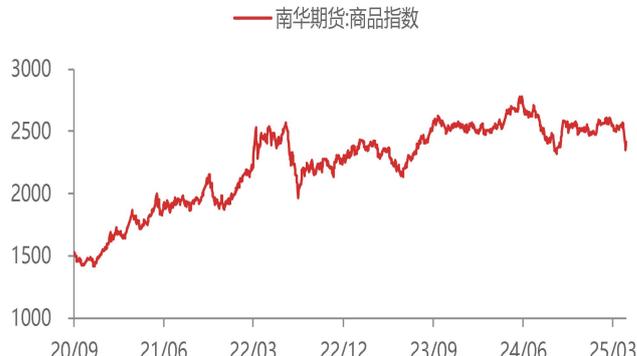
1、上游

图1 CRB 商品指数



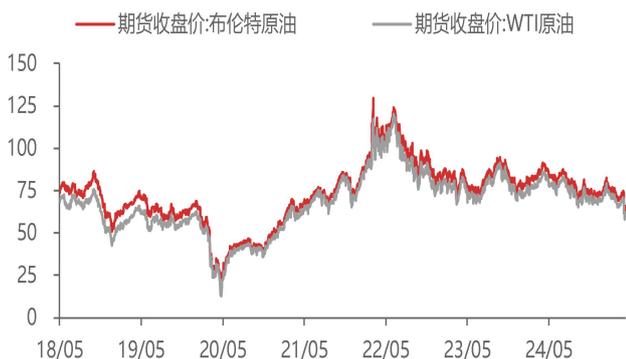
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



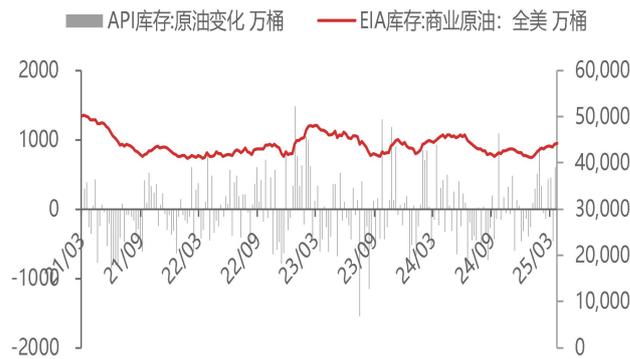
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



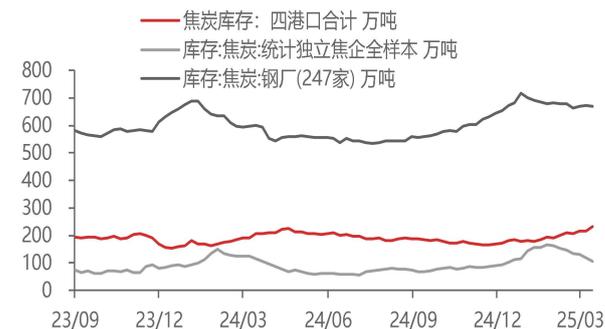
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



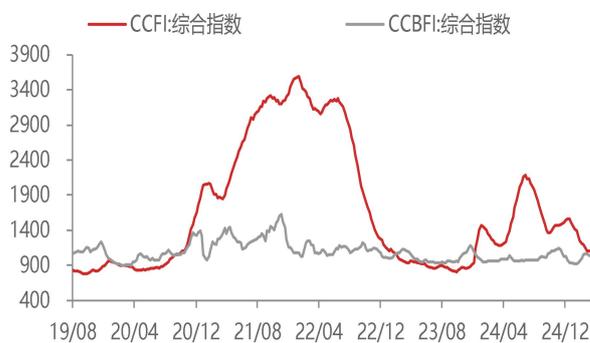
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

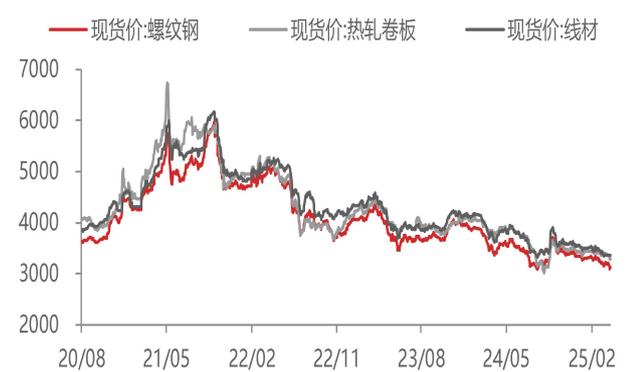
图 16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



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



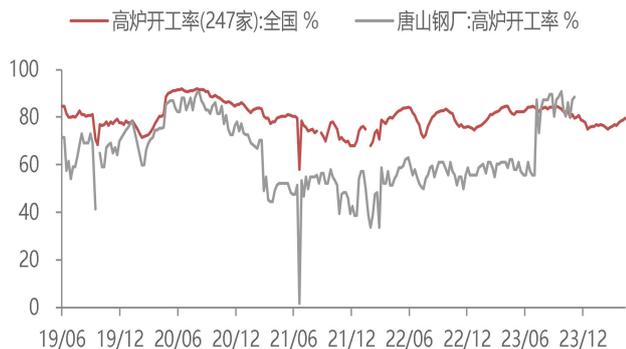
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 18 钢铁：钢材库存变化



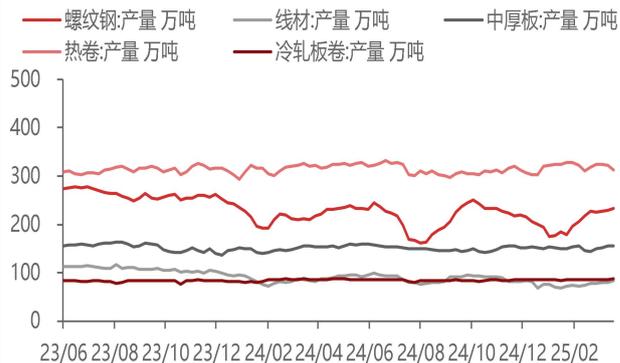
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



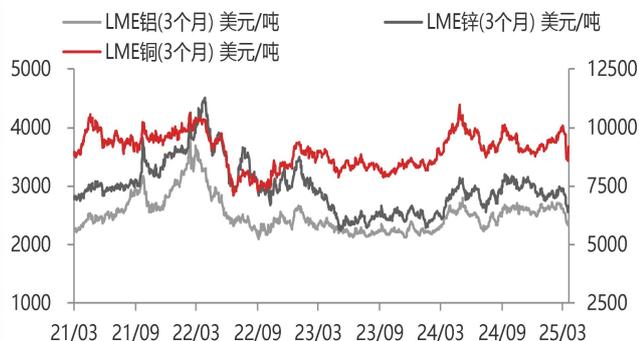
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



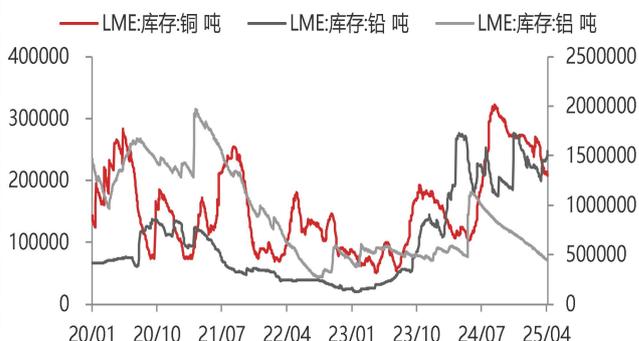
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



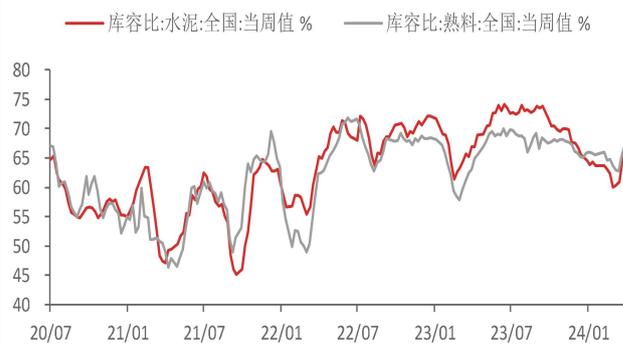
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



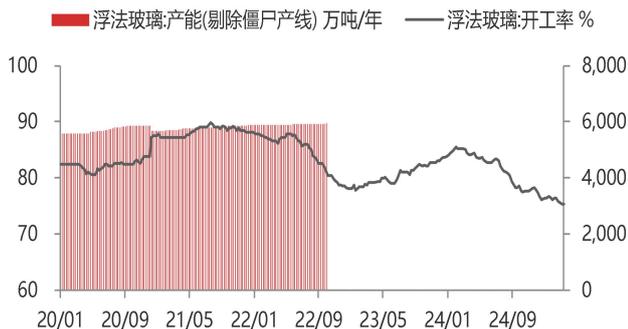
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



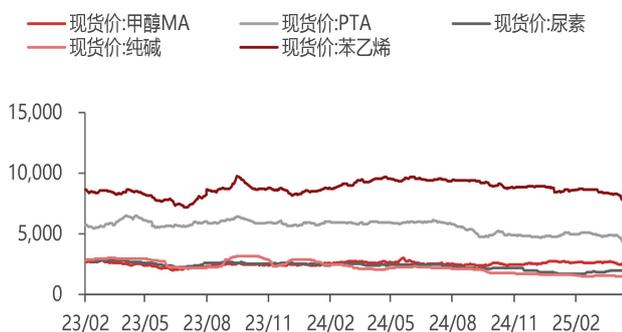
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 26 建材：浮法玻璃企业库存



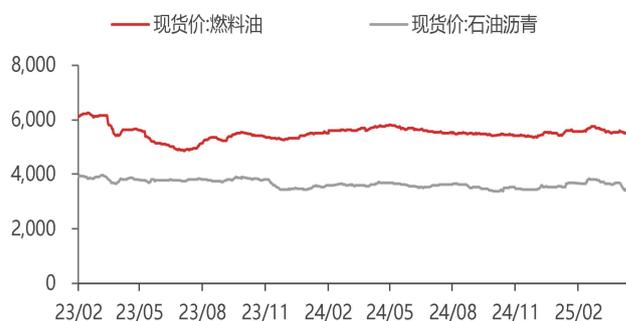
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



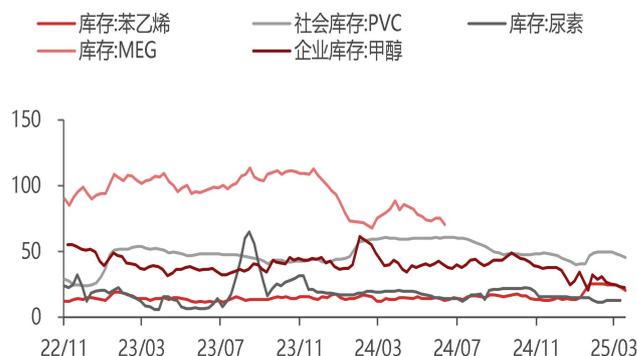
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

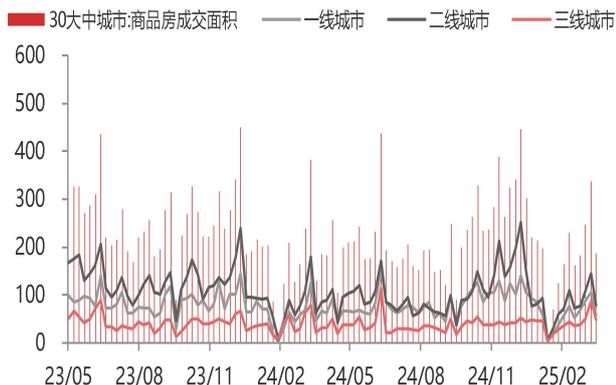
图 30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

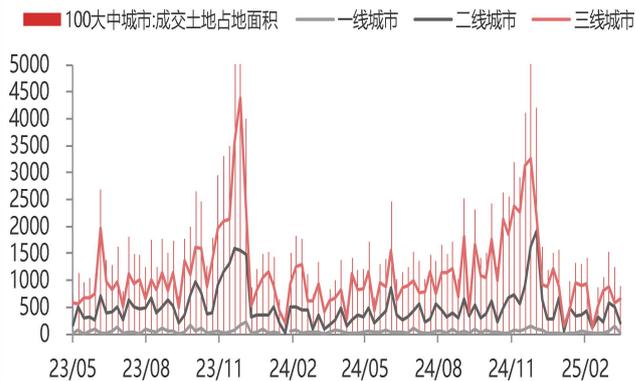
3、下游

图 31 房地产：商品房成交面积变化



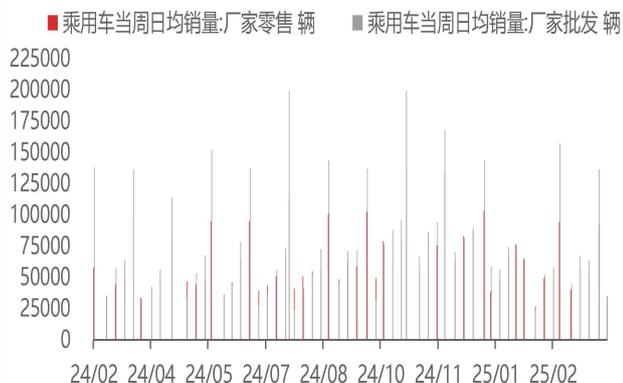
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 32 房地产：供应土地占地面积变化



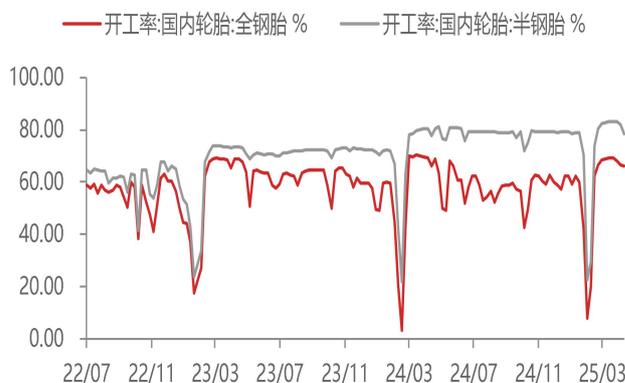
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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

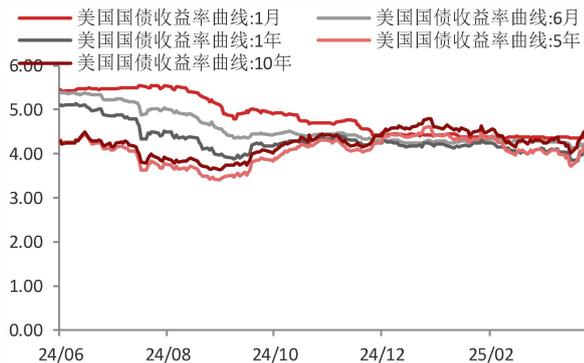


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

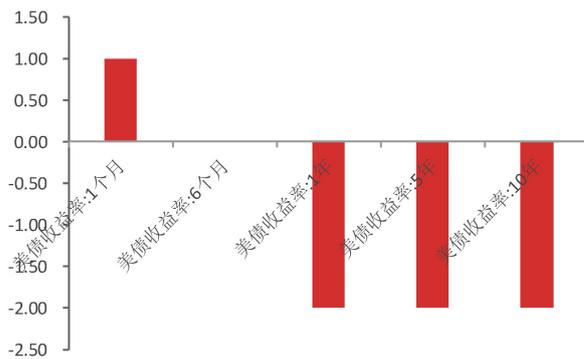
1、全球流动性

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

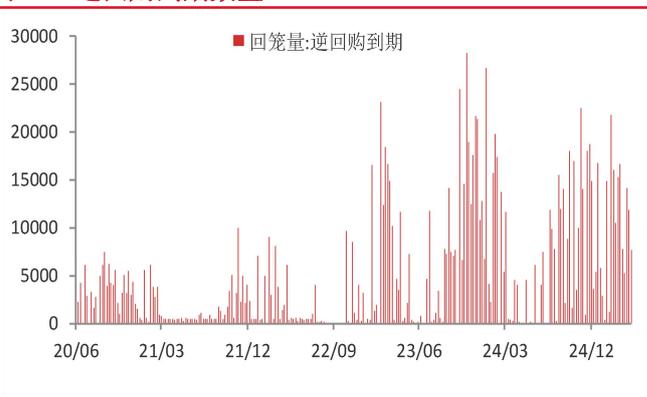
2、国内流动性

图 39 央行公开市场净投放



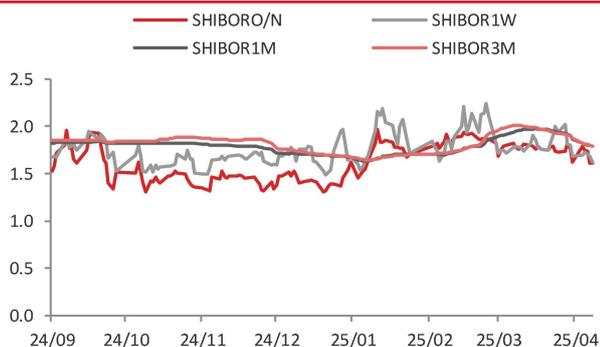
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 40 逆回购到期数量



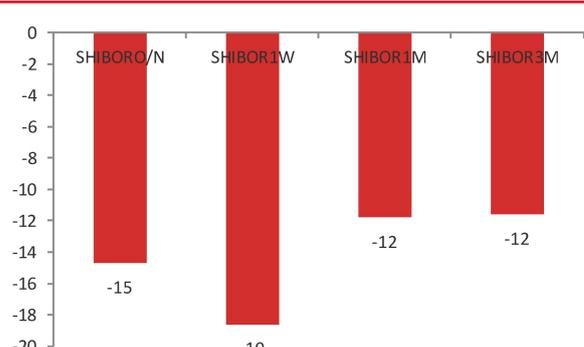
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 41 国内银行间同业拆借利率



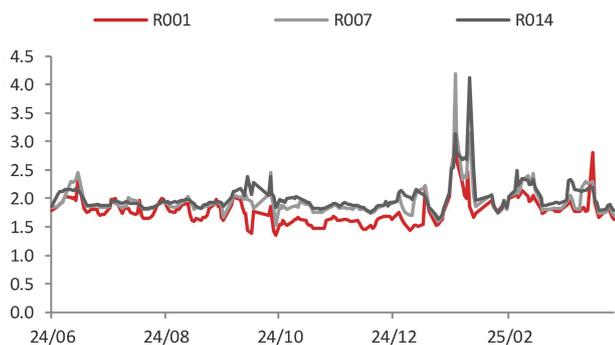
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图 42 同业拆借利率周变化



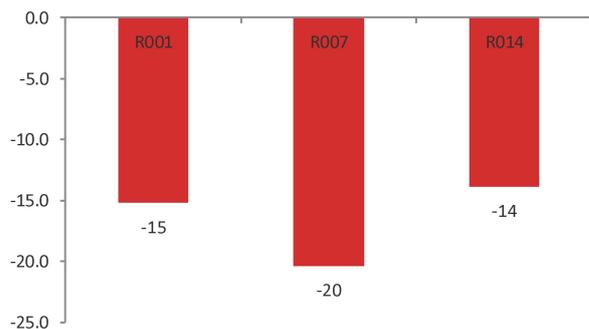
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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



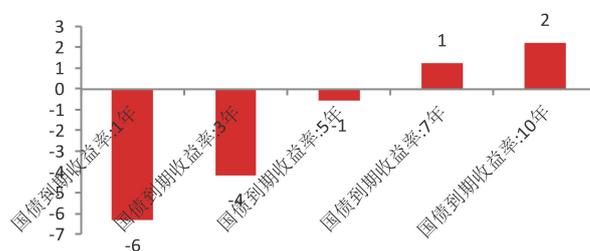
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

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
2025-04-14	待定	中国	3月出口金额:当月同比(%)	★★★	-3	3.4818	
	待定	中国	3月进口金额:当月同比(%)	★★★	1.5	-4.25	
	待定	中国	3月贸易差额(亿美元)	★★	317.19	782.95	
2025-04-15	12:30	日本	2月工业生产指数:同比(修正)(%)	★★	2.16		
	14:00	英国	2月失业率:季调(%)	★★	4.4		
	17:00	欧盟	2月欧元区:工业生产指数:同比(%)	★★	0		
	17:00	德国	2月工业生产指数:同比(%)	★★	-2.3		-3.7
	17:05	欧盟	4月欧元区:ZEW经济景气指数	★★★	39.8		
	17:05	欧盟	4月欧元区:ZEW经济现状指数	★★	-45.2		
	17:05	德国	4月ZEW经济景气指数	★★	51.6		
	17:05	德国	4月ZEW经济现状指数	★★	-87.6		
2025-04-16	10:00	中国	3月固定资产投资:累计同比(%)	★★★	4.1	4.0333	
	10:00	中国	3月社会消费品零售总额:当月同比(%)	★★★	4	4.3643	
	10:00	中国	3月工业增加值:当月同比(%)	★★★	31.02		
	10:00	中国	第一季度GDP:当季同比(%)	★★★	5.4	5.1624	
	10:00	中国	3月城镇调查失业率(%)	★★	5.4	5.3	
	14:00	英国	3月核心CPI:同比(%)	★★	3.5		
	14:00	英国	3月核心CPI:环比(%)	★★	0.38		
	14:00	英国	3月CPI:同比(%)	★★	2.8		
	14:00	英国	3月CPI:环比(%)	★★	0.4		
	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:环比(%)	★★★	0.4	0.6	
	17:00	欧盟	3月欧元区:CPI:同比(%)	★★★	2.3	2.2	
	17:00	欧盟	3月欧元区:核心CPI:同比(%)	★★	2.6	2.4	
	17:00	欧盟	3月欧元区:核心CPI:环比(%)	★★	0.5	1	
	20:30	美国	3月零售贸易:季调:环比(%)	★★	0.46		
	20:30	美国	3月零售销售:环比(%)	★★★	0.2		
	20:30	美国	3月核心零售销售:环比(%)	★★★	0.33		
21:15	美国	3月工业产出:季调:同比(%)	★★	1.44			
21:15	美国	3月工业产能利用率(%)	★★	78.19			
22:00	美国	4月NAHB住房市场指数	★★	39			
2025-04-17	14:00	德国	3月PPI:环比(%)	★★	-0.2		
	14:00	德国	3月PPI:同比(%)	★★	0.7		
	20:15	欧盟	4月欧洲央行公布利率决议	★★★			
	20:15	欧盟	4月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	★★★	2.65		
	20:15	欧盟	4月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	★★★	2.5		
	20:15	欧盟	4月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	★★★	2.9		
	20:30	美国	3月新屋开工:私人住宅(千套)	★★	111.1		
	20:30	美国	4月05日续请失业金人数:季调(人)	★★	1850000		
2025-04-18	07:30	日本	3月CPI:同比(%)	★★	3.7		
	07:30	日本	3月CPI:环比(%)	★★	-0.4		
	07:30	日本	3月CPI(剔除食品和能源):同比(%)	★★	1.5		

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：021-80128600-8632

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL：Jialj@qh168.com.cn