



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内1月物价水平结构性改善 海外美联储适时停止“缩表” ——国信期货宏观周报

2025-2-9



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注

Part1

第一部分

周度回顾 0205-0209

1.1 周度回顾（0205-0209）

- **周三，2月5日。**根据新华社的报道，国务院总理李强2月5日主持召开国务院第七次全体会议，讨论拟提请十四届全国人大三次会议审议的政府工作报告，并对做好开年工作进行动员。李强指出，要认真总结和丰富拓展工作中探索的好做法，锚定发展目标因时因势加大逆周期调节力度，聚焦突出问题整合资源集中发力，敢于打破常规推出可感可及的政策举措，及时回应关切加强政策与市场的互动。
- **周四，2月6日。**根据英国央行的消息，将政策利率由4.75%下调至4.5%，即降息25个基点；投票结果为7人投票支持降息25个基点，2人支持降息50个基点。
- **周五，2月7日。**根据美国劳工部的数据，美国1月非农就业新增14.3万人，预期17.5万人，前值由25.6万人上修至30.7万人；美国1月失业率4.0%，预期4.1%，前值4.1%。同日，美联储发布的半年度货币政策报告显示，计划在合适的时机停止“缩表”。

1.1 周度回顾（0205-0209）

- 周日，2月9日。根据国家统计局数据，1月居民消费价格（CPI）同比上涨0.5%，环比上涨0.7%；1月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.3%，环比下降0.2%。

1月，物价水平结构性好转，但是，主要是由于春节错月因素的带动。具体来看，1月CPI同比相对改善，环比涨幅较好；其中，食品烟酒类价格同比上涨0.6%，影响CPI上涨约0.16个百分点；猪肉价格上涨13.8%，影响CPI上涨约0.17个百分点。1月，工业生产处于淡季，PPI变动不大，同比跌幅与去年12月持平；其中，生产资料价格下降2.6%，影响PPI下降约1.95个百分点；生活资料价格下降1.2%，影响PPI下降约0.31个百分点。

美国1月劳动力市场喜忧参半，相对好转。新增非农方面，虽然美国去年12月非农就业人口有所上修，但是，1月非农就业人口不及预期，相关变化或由于美国特朗普政府驱逐非法移民的影响，但是由于非农就业人口数据的波动较大，因此，参考性相对降低。失业率方面，1月略有下行，相对好转。美国劳动力市场数据发布后美元指数相对走高。美联储有关停止“缩表”

1.1 周度回顾（0205-0209）

的表述，显示出美联储对于特朗普政府加征关税带来贸易摩擦，进而降低经济增长的担忧。后期展望来看，美联储如果停止“缩表”，将从数量方面降低货币政策紧缩程度，进而，在货币政策价格方面或仍然可以维持相对稳定，即后期美联储停止“缩表”或致使降息节奏再度后置。英国央行降息符合预期。英国央行行长同时表示，将采取“渐进、谨慎”的降息方式，预计将能够进一步降息。

国信期货有限公司
GUOSEN FUTURES



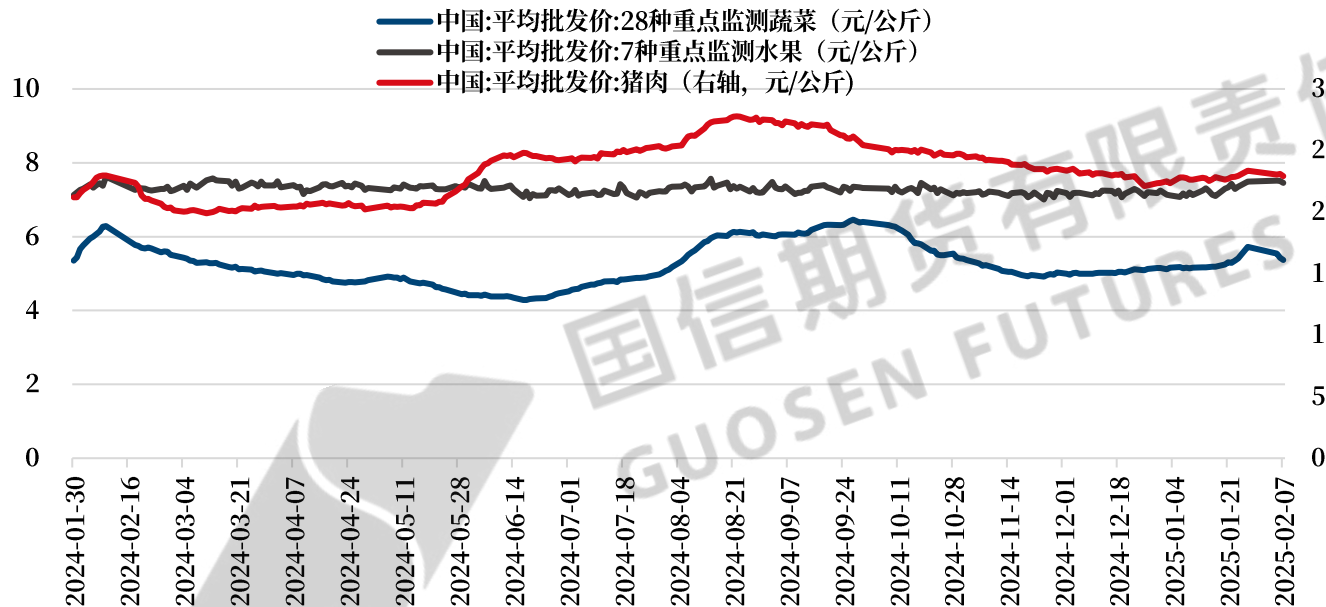
Part2

第二部分

高频数据

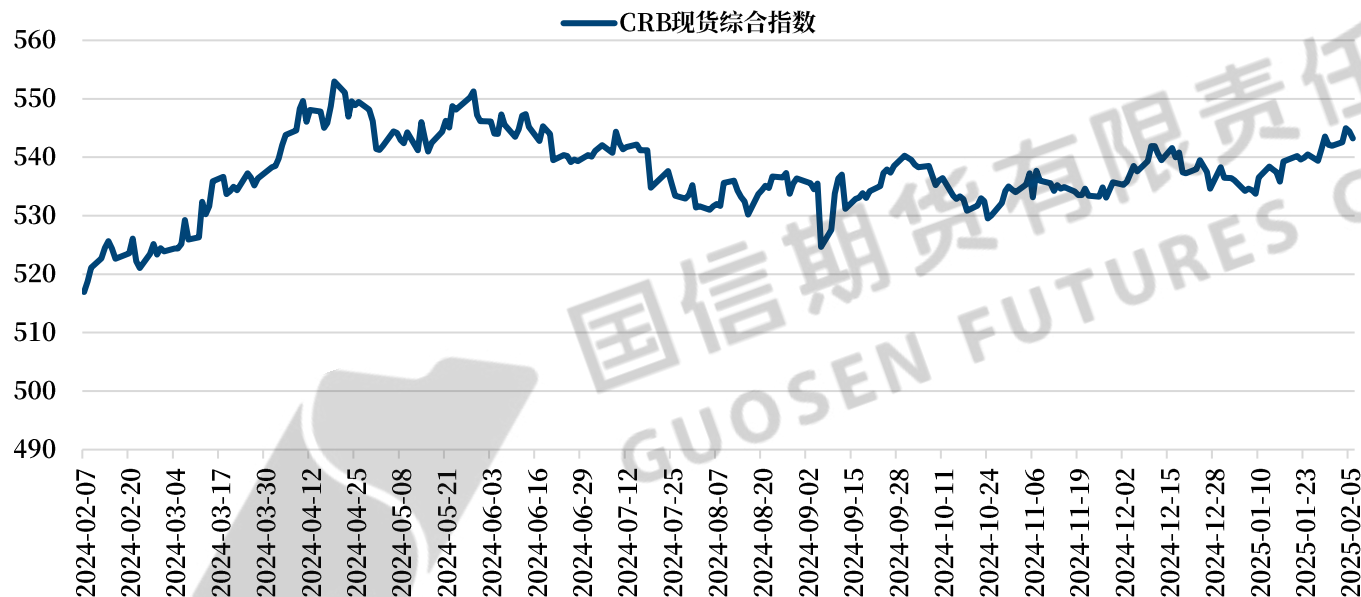
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



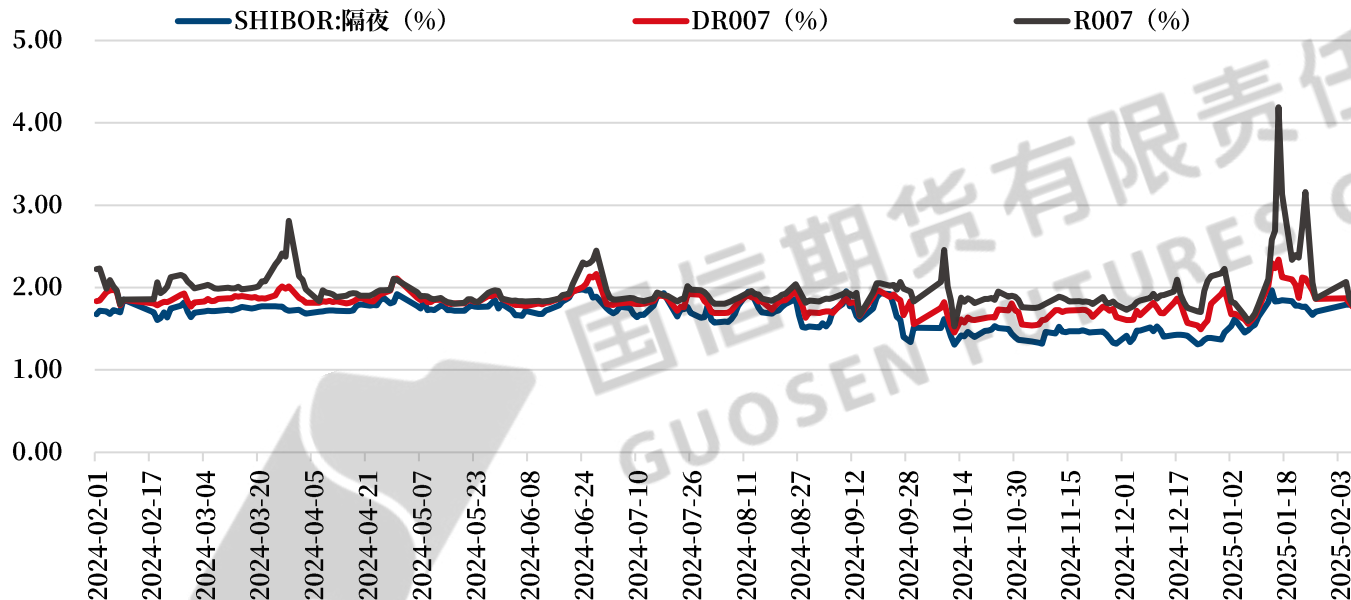
上周 (0205-0207)
猪肉批发价略有下行,
价格至22.81元/公斤;
蔬菜批发价相对下行,
价格至5.30元/公斤;
水果批发价略有下行,
价格至7.39元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



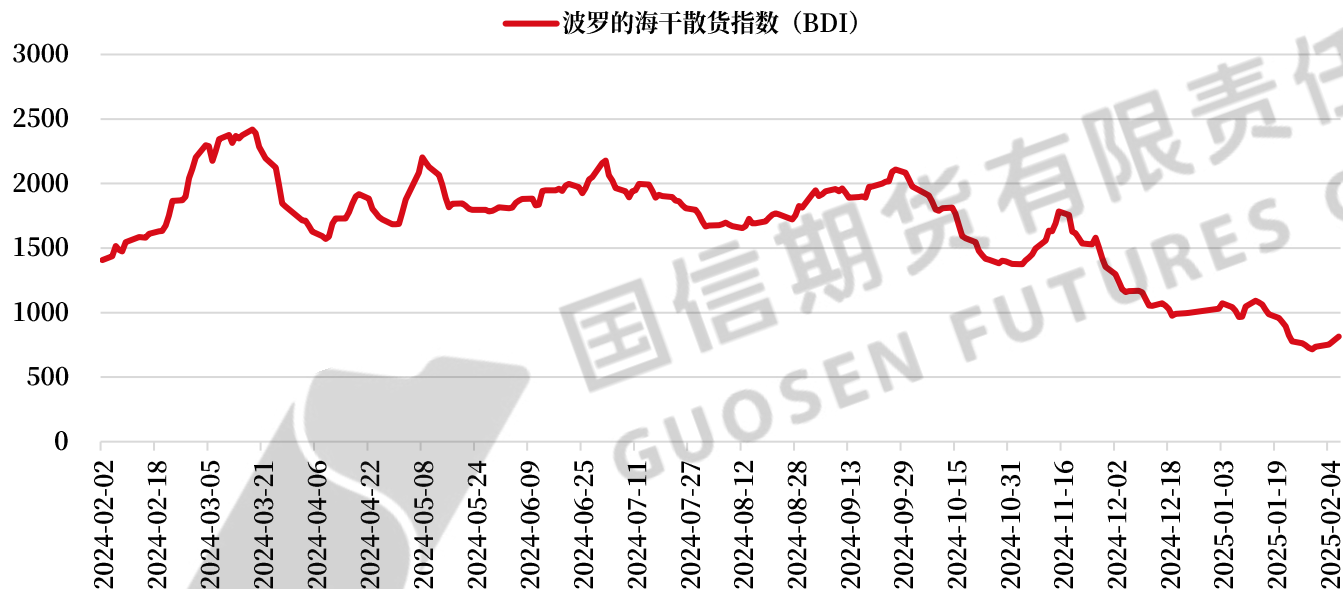
上周（0205-0207）
CRB现货综合指数相
对稳定，至541.35。

2.3 货币市场：利率



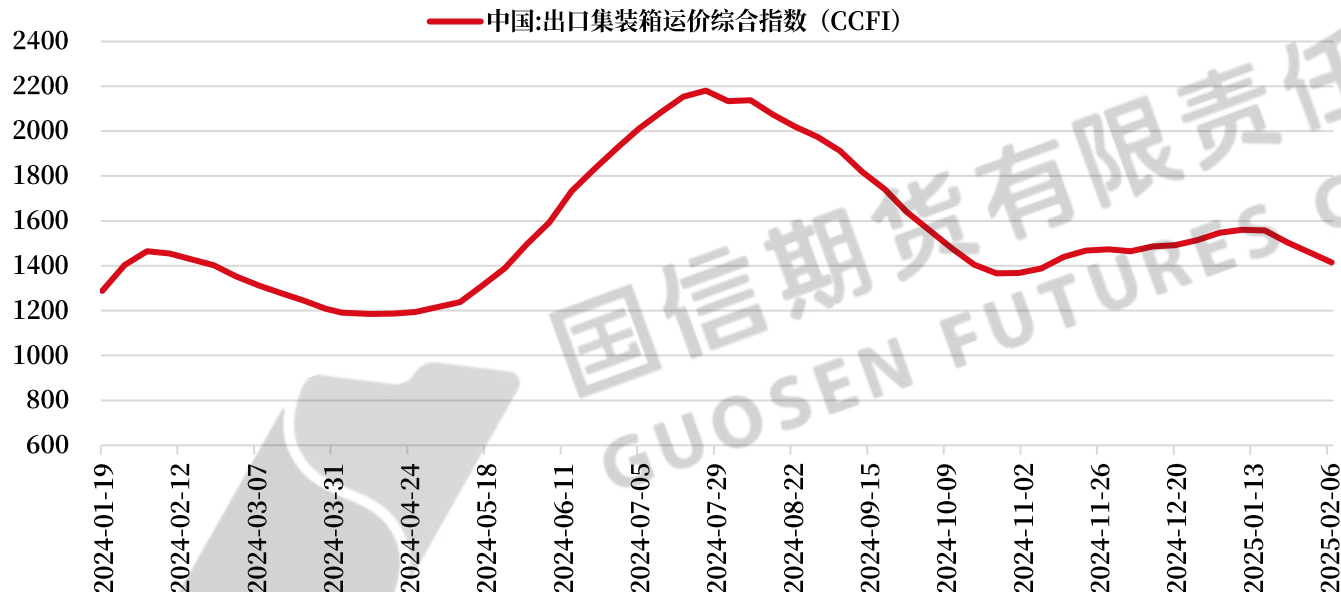
上周 (0205-0207)
DR007和R007均延
续回落，分别至
1.7304%和1.7313%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0205-0207)
波罗的海干散货指数
(BDI) 探底回升,
至815点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



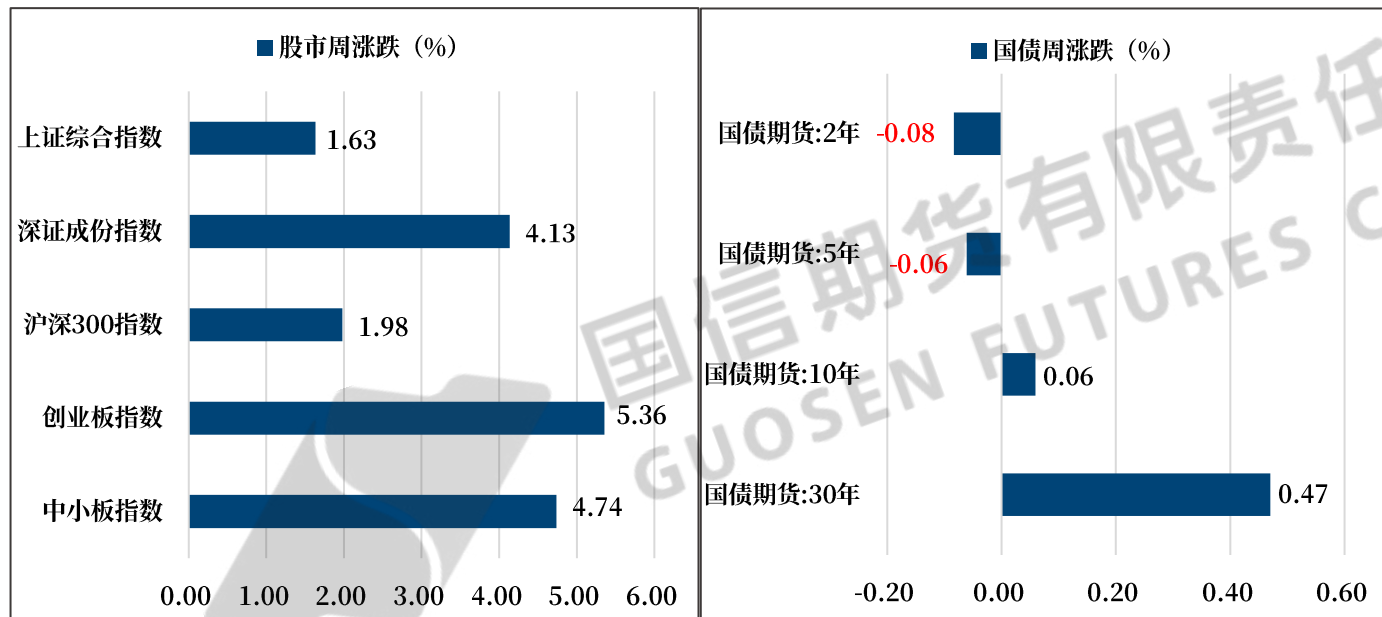
上周 (0207当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 有所下
行, 至1415.03。

Part3

第三部分

大类资产

3.1 大类资产（0205-0207）



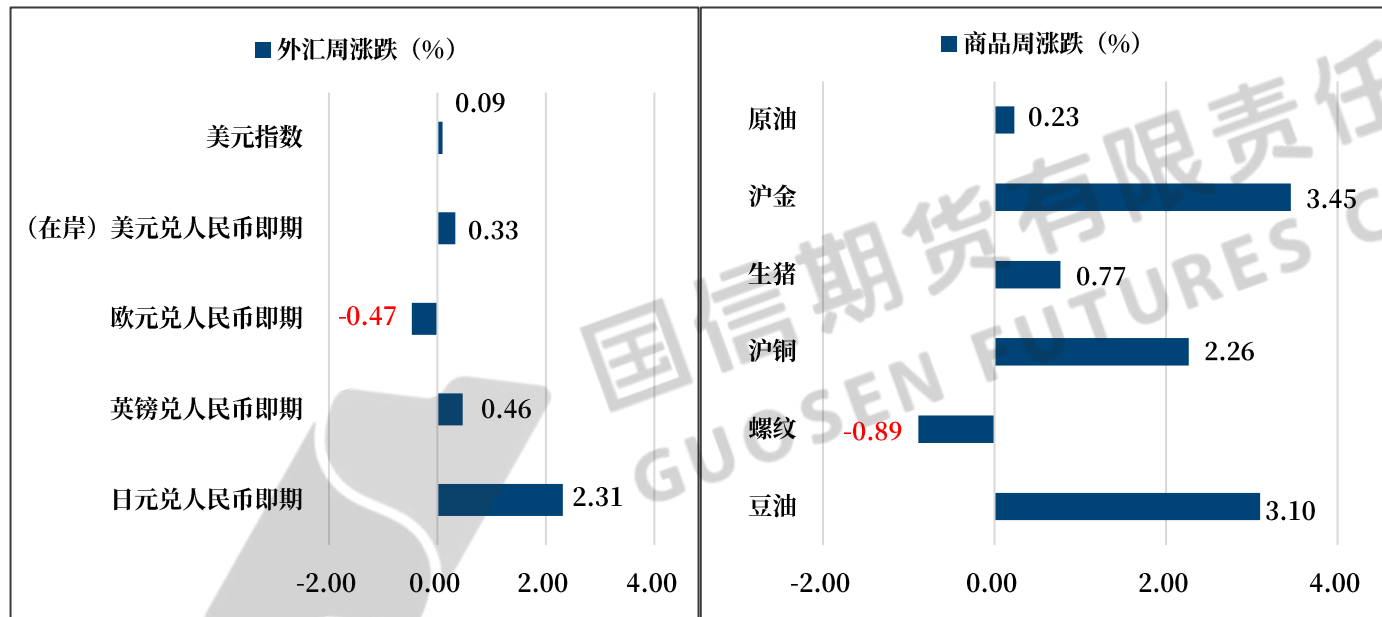
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.63%；深证成份指数上涨4.13%；创业板指数上涨5.36%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.08%，10年期国债期货上涨0.06%，30年期国债期货上涨0.47%。

3.2 大类资产（0205-0207）



外汇市场

美元指数上涨0.09%，在岸美元兑人民币上涨0.33%，日元兑人民币上涨2.31%；

商品市场

原油上涨0.23%；沪金上涨3.45%；生猪上涨0.77%；沪铜上涨2.26%。

Part4

第四部分

周度关注
0210-0216

4.周度关注0210-0216



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周三，2月12日。美国1月CPI同比。
- 周四，2月13日。英国四季度GDP同比初值。
- 周五，2月14日。欧元区四季度GDP同比初值。美国1月零售销售环比。
- 时间待定。中国1月货币供应和社融。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其他人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容、引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

感谢观赏



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

分析师：夏豪杰

从业资格号：F0275768

投资咨询号：Z0003021

电话：0755-23510053

邮箱：15051@guosen.com.cn

分析师助理：张俊峰

从业资格号：F03115138

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

欢迎关注国信期货订阅号

