



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内1月新增社融开门红 美俄领导人通话引关注

——国信期货宏观周报

2025-2-16



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



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

周度回顾
0210-0216

1.1 周度回顾（0210-0216）

- 周一，2月10日。根据新华社的报道，李强主持召开国务院常务会议，研究提振消费有关工作，审议通过《2025年稳外资行动方案》，研究化解重点产业结构性矛盾政策措施，讨论《中华人民共和国国家发展规划法（草案）》。会议指出，要坚持从供需两侧发力，标本兼治化解重点产业结构性矛盾等问题，促进产业健康发展和提质升级。要优化产业布局、强化标准引领、推进整合重组，推动落后低效产能退出，增加高端产能供给。要优化市场监管，加强行业自律，共同维护公平竞争、优胜劣汰的市场秩序。
- 周二，2月11日。美联储货币政策。根据央视新闻的报道，当地时间2月11日，美联储主席鲍威尔出席参议院银行、住房和城市事务委员会举行的听证会。鲍威尔表示，美联储将在夏末前完成框架审查，框架审查将不关注仍将保持在2%的通胀目标。鲍威尔表示，政策已做好应对风险和不确定性的准备，现无需急于调整政策。

1.1 周度回顾（0210-0216）

- 周二，2月11日。美国特朗普政府关税政策。根据央视新闻的报道，当地时间2月10日，美国总统特朗普签署行政命令，宣布对所有进口至美国的钢铁和铝征收25%关税。特朗普当天还表示，相关要求“没有例外和豁免”。
- 周四，2月13日。根据新华社的报道，俄罗斯总统普京和美国总统特朗普12日通电话，讨论乌克兰局势等问题。普京在通话中对特朗普表示，需要消除乌克兰危机的根源。普京同时赞同特朗普有关可以通过谈判实现乌克兰危机长期解决的观点。特朗普在通话中表示应迅速结束俄乌冲突，并称与普京进行了“富有成效的谈话”。佩斯科夫还说，俄美两国元首在通话中同意组织两人的会晤，普京邀请特朗普访问莫斯科。特朗普当天在社交媒体上发文说，他刚刚与普京通了电话，双方同意就结束俄乌冲突进行“紧密合作”，并派遣各自团队“立即开始谈判”。美方团队将由国务卿鲁比奥、中央情报局局长拉特克利夫、总统国家安全事务助理华尔兹和美国中东问题特使威特科夫牵头。

1.1 周度回顾（0210-0216）

- 周三，2月12日。根据美国劳工部的数据，美国1月CPI同比3.0%、预期2.9%、前值2.9%；1月核心CPI同比3.3%、预期3.1%、前值3.2%。
- 周四，2月13日。中国人民银行发布《2024年第四季度中国货币政策执行报告》指出，“择机调整优化政策力度和节奏”“把促进物价合理回升作为把握货币政策的重要考量”“坚决对市场顺周期行为进行纠偏，坚决对扰乱市场秩序行为进行处置，坚决防范汇率超调风险”。
- 周五，2月14日。根据证券时报的报道，中国信达、东方资产、长城资产、中证金融公司相继发布公告称，股东拟将其持有的部分股份划转至中央汇金公司。划转完成之后，中央汇金将控股这四家重要金融机构。其中，中国信达、长城资产、东方资产均是财政部控股的AMC（资产管理）公司。

1.1 周度回顾（0210-0216）

- 周五，2月14日。根据央视新闻2月14日凌晨的报道，特朗普于13日当天签署了一份总统备忘录，提议征收对等关税。根据《纽约时报》及《国会山报》的说明，新的对等关税措施将依据与美国进行贸易的国家其自身所采取的一系列贸易措施而制定，包括其他国家对美征收关税的水平、对本国产业提供的补贴、汇率以及任何美方认为存在不公平的行为。有分析显示，特朗普此番公布的对等关税将不会立即开始征收，但相关备忘录的签署将使得特朗普政府启动相关关税的制定流程。白宫官员表示，特朗普希望迅速采取行动，并暗示需要“几周”而非“几个月”实现落实关税措施。
- 周五，2月14日。根据中国人民银行数据，1月末，广义货币（M2）同比增长7.0%；狭义货币（M1）同比增长0.4%；流通中货币（M0）同比增长17.2%。1月末，社会融资规模存量（简称“社融存量”）同比增长8.0%；1月社会融资规模增量（简称“社融增量”）为7.06万亿元。中国人民银行自统计2025年1月份数据起，启用新修订的M1统计口径。

1.1 周度回顾（0210-0216）

物价水平相对偏低，是当前我国宏观经济的结构性矛盾。2025年，我国将实施适度宽松的货币政策，尤其是数量型货币政策的操作，是促进物价水平相对改善的重要支撑。货币供给总量方面，1月M2同比增长7.0%、社融存量同比增长8.0%，增速较去年同期相对下滑、较去年末变化不大，总体维持相对稳定。按可比口径回溯后，2024年1月M1同比由上涨5.9%修订为上涨3.3%，2024年12月M1同比由下降1.4修订为上涨1.2%。因此，从同比增速来看，2025年1月M1同比为上涨0.4%，增速较去年同期收窄2.9个百分点，较去年末收窄0.8个百分点。从环比增速来看，2024年11月至2025年1月，M1环比分别为2.0%、5.5%和4.5%，即进入2024年四季度后，M1展现出逐步改善的趋势，至2025年1月，仍然维持趋势性修复节奏。社融方面，1月社融增量为7.06万亿元，为有数据以来的单月最大增幅；其中，人民币贷款新增5.2万亿元，尤其是非金融企业的中长期贷款新增3.46万亿元，仅次于2023年1月的3.5万亿元。此外，今年1月，政府债券新增6933亿元，较2024年1月多增近4000亿

1.1 周度回顾（0210-0216）

元，也是今年1月社融增量的重要支撑。

美国1月物价水平有所回升，核心CPI延续高于3.0%，显示出有再度通胀的可能，尤其是考虑到特朗普政府加征关税、驱逐非法移民的影响。根据CME美元利率期货显示，截至当地时间2月12日，美国物价水平发布后，市场对于年内美联储再度降息的时间点后置到四季度的10月。但是，需要注意的是，物价水平发布后，美元指数略有冲高再相对回落，即前期美元指数已经提前消化了相关潜在影响。特朗普提议征收对等关税，或主要为后期加征关税提供便利，以及成为其与贸易伙伴谈判的筹码，仍需关注后续落地情况。美联储将货币政策目标，由通胀水平转向更为关注特朗普政府的关税政策，尤其是可能引起的贸易摩擦。考虑到拜登政府主要以资金和武器支持乌克兰，与特朗普政府“美国优先”的政策基调有所矛盾，斡旋并调停俄乌冲突符合特朗普政府核心政策倾向。俄乌之间如果能实现和平，俄美关系同样能够缓解，美国对俄罗斯相关石油供给的制裁或得到调整，后期或增大全球原油供给。

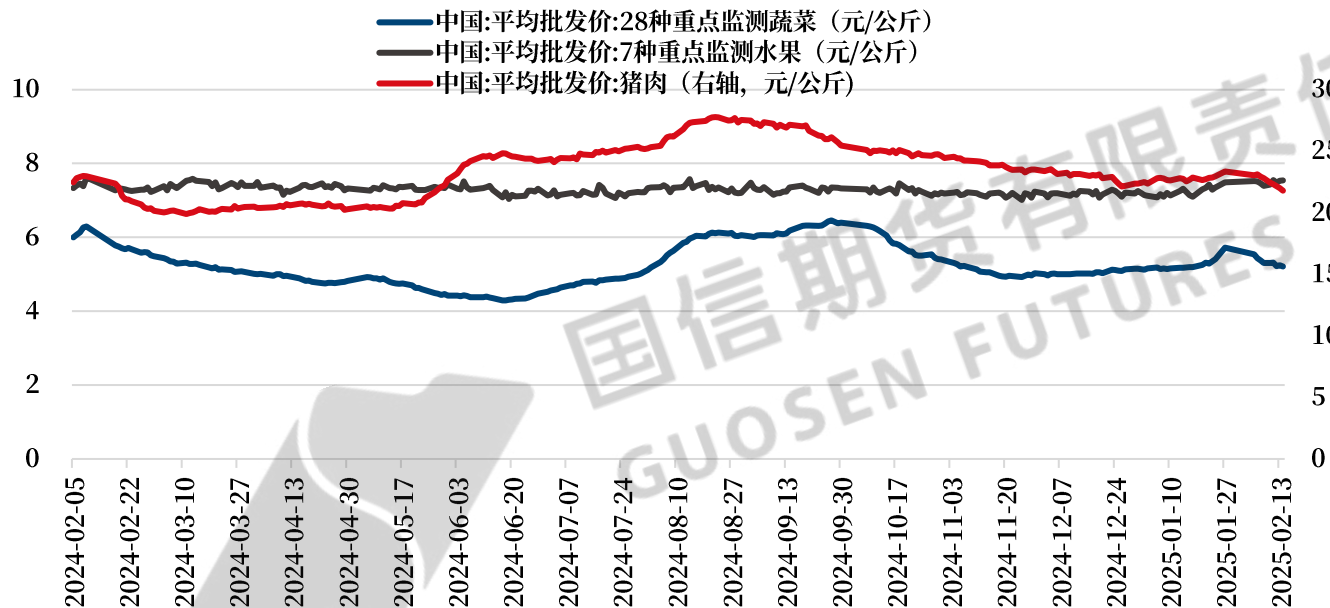
Part2

第二部分

高频数据

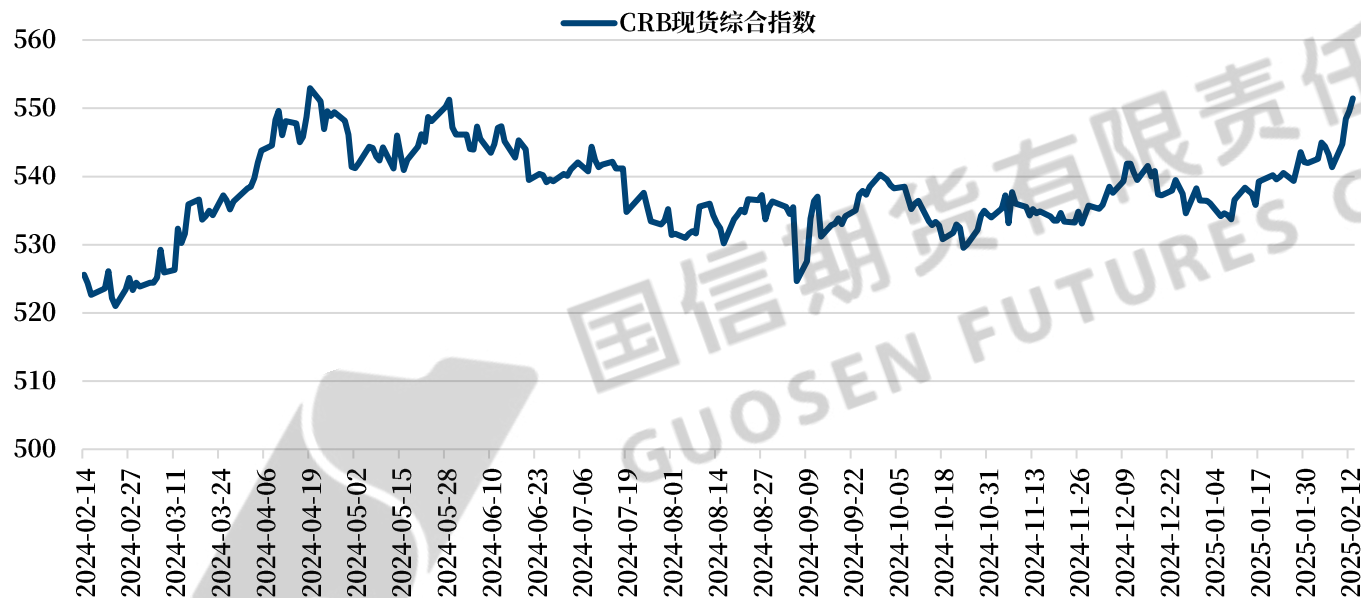
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



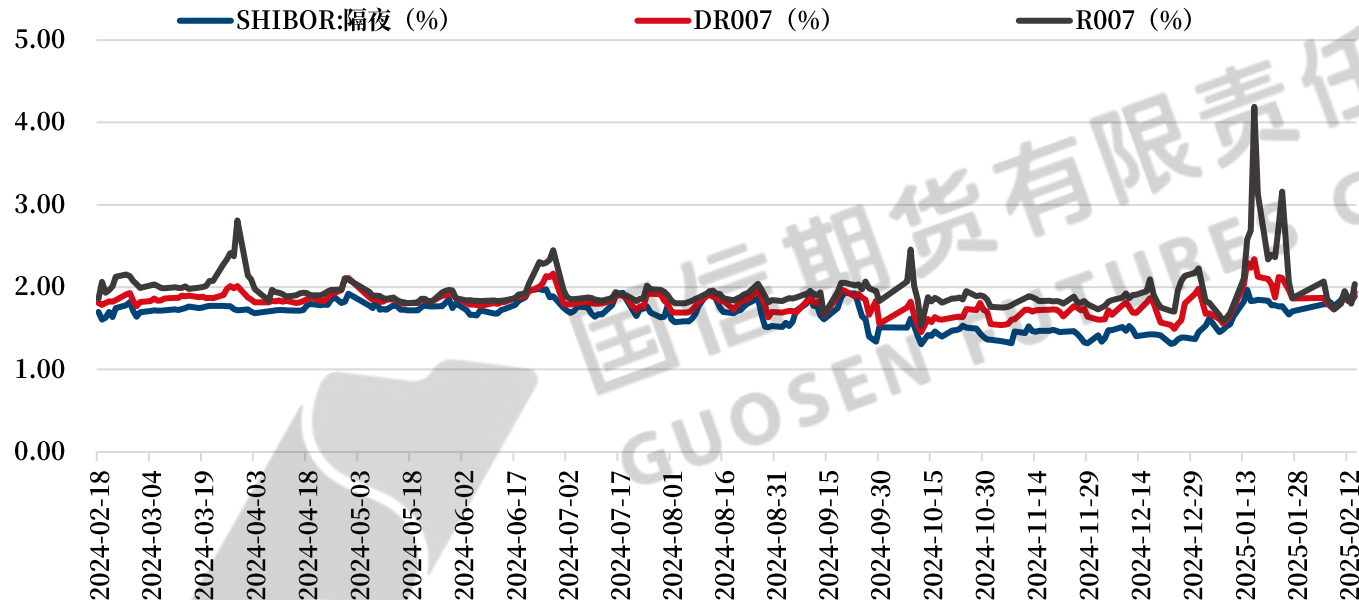
上周 (0210-0214)
猪肉批发价相对下行,
价格至21.78元/公斤;
蔬菜批发价相对下行,
价格至5.21元/公斤;
水果批发价略有上行,
价格至7.54元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



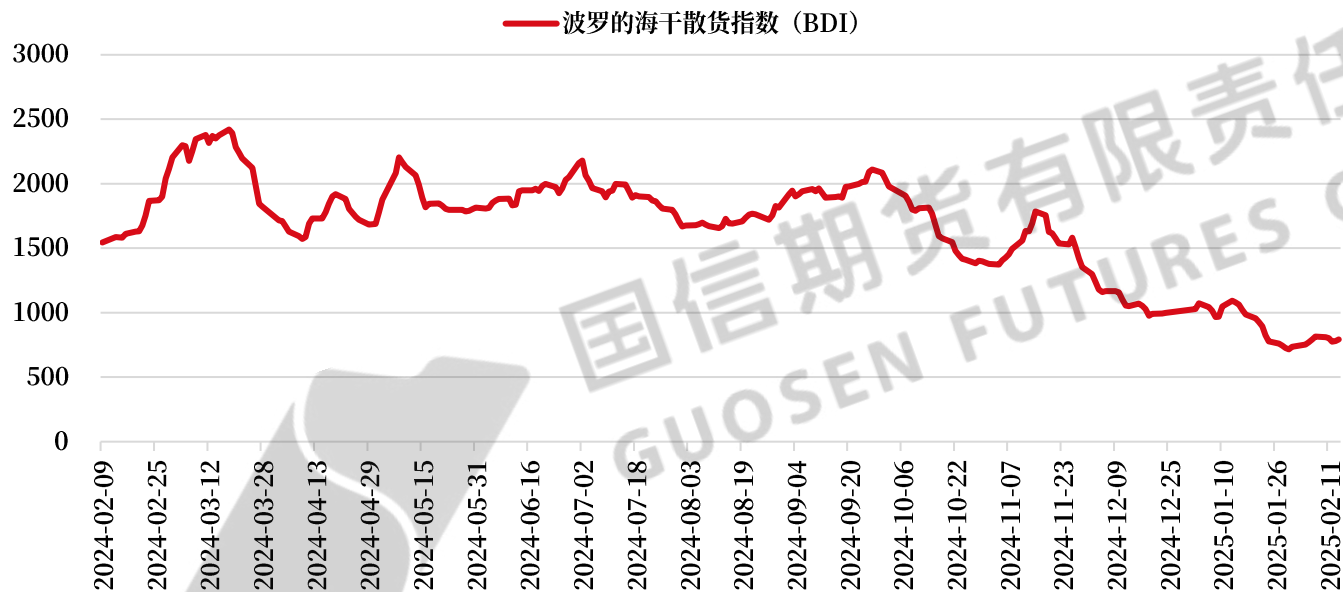
上周（0210-0214）
CRB现货综合指数显著上行，至551.43。

2.3 货币市场：利率



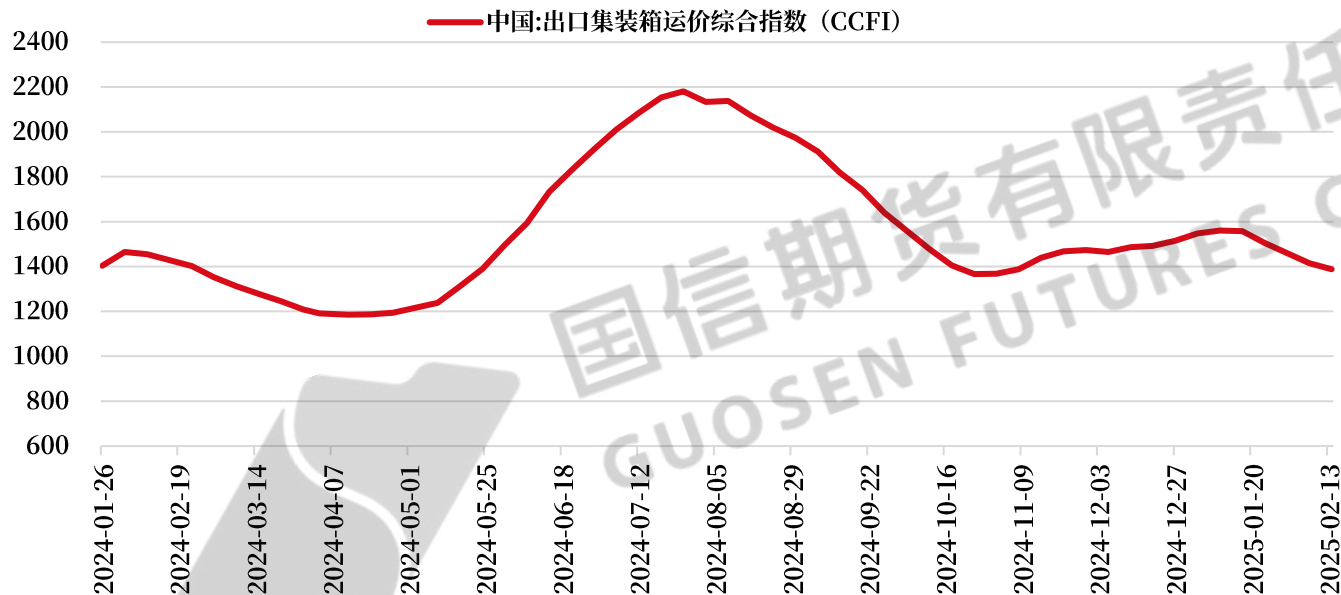
上周 (0210-0214)
DR007和R007均相
对回升，分别至
1.9412%和2.0348%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0210-0214)
波罗的海干散货指数
(BDI) 略有回调,
至792点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0214当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1387.16。

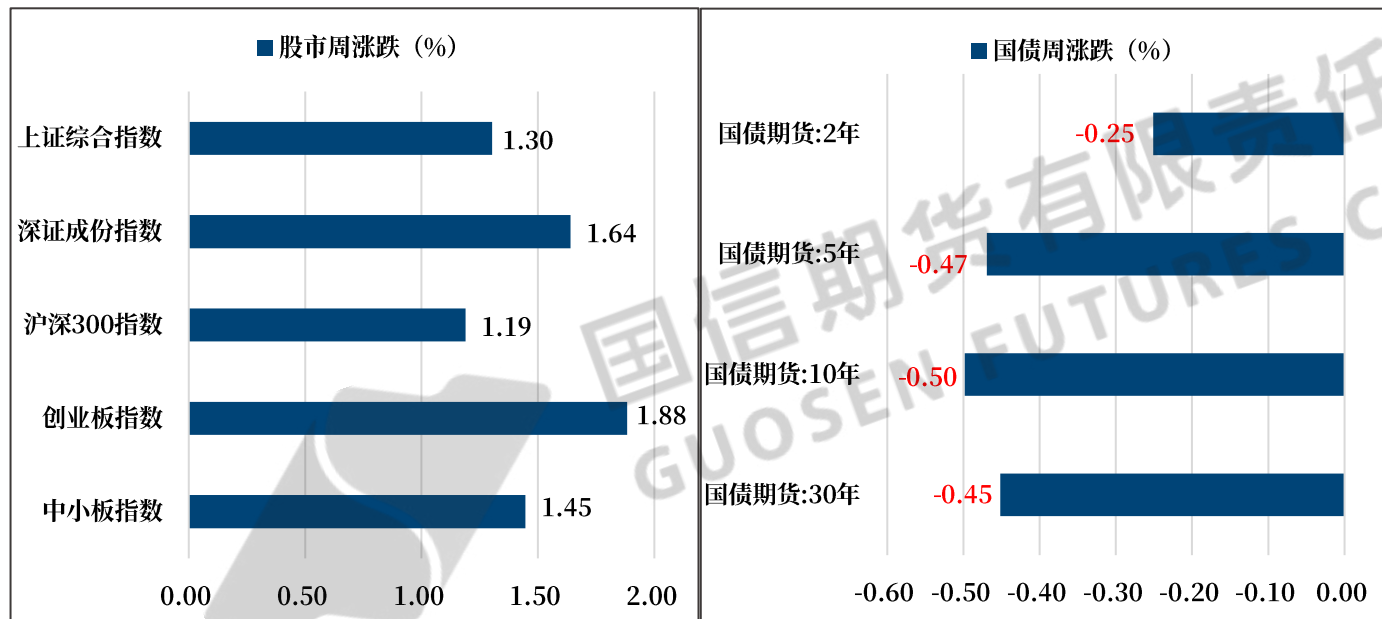
Part3

第三部分

大类资产

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

3.1 大类资产（0210-0214）



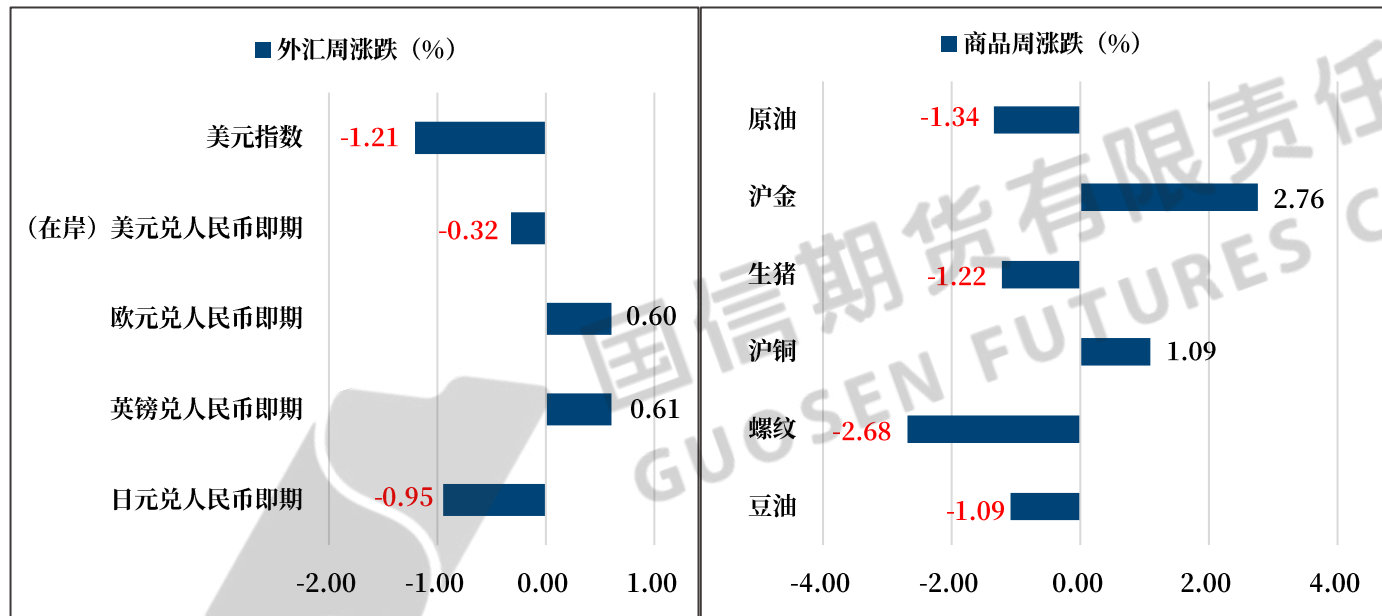
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.30%；深证成份指数上涨1.64%；创业板指数上涨1.88%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.25%，10年期国债期货下跌0.50%，30年期国债期货下跌0.45%。

3.2 大类资产（0210-0214）



外汇市场

美元指数下跌1.21%，在岸美元兑人民币下跌0.32%，日元兑人民币下跌0.95%；

商品市场

原油下跌1.34%；沪金上涨2.76%；生猪下跌1.22%；沪铜上涨1.09%。

Part4

第四部分

周度关注
0217-0223

4.周度关注0217-0223



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周一，2月17日。日本四季度实际GDP年化季环比初值。
- 周二，2月18日。英国1月失业率。
- 周三，2月19日。英国1月CPI同比。英国1月CPI环比。
- 周四，2月20日。中国2月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。



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、引用资料和数据客观与公正，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

