



国信期货
GUOSEN FUTURES

| 研究咨询部

国内经济今年主要预期目标确定 海外特朗普政府关税政策多变 ——国信期货宏观周报

2025-3-9

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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾
0303-0309

1.1 周度回顾（0303-0309）

- 周二，3月4日。根据财政部的消息，《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的部分进口商品加征关税的公告》发布。2025年3月3日，美国政府宣布以芬太尼为由对所有中国输美商品进一步加征10%关税。美方单边加征关税的做法损害多边贸易体制，加剧美国企业和消费者负担，破坏中美两国经贸合作基础。根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年3月10日起，对原产于美国的部分进口商品加征关税。有关事项如下：一、对鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税。二、对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。三、对原产于美国的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。四、2025年3月10日之前，货物已从启运地启运，并于2025年3月10日至2025年4月12日进口的，不加征本公告规定加征的关税。

1.1 周度回顾（0303-0309）

- **周二，3月4日。**根据央视新闻的报道，当地时间3月4日，乌克兰总理什梅加尔在被问及美国暂停军援一事时表示，美国的军事援助对乌克兰至关重要。什梅加尔称，乌克兰已准备好与美国签署矿产协议。乌克兰总统泽连斯基3月2日晚在接受英国广播公司采访时表示，尽管未能在美国白宫达成美乌矿产协议，但他仍“愿意”签署该协议。当地时间3月6日，乌克兰总统泽连斯基在比利时布鲁塞尔表示，乌克兰和美国团队已恢复工作，预计下周将举行一次有意义的会议。
- **周三，3月5日。**根据新华社3月5日的消息，十四届全国人大三次会议开幕，国务院总理李强代表国务院向十四届全国人大三次会议作政府工作报告。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。

1.1 周度回顾（0303-0309）

- **周四，3月6日。**根据新华网的报道，3月6日，十四届全国人大三次会议在北京梅地亚中心新闻发布厅举行记者会。（1）财政部部长蓝佛安表示，新增实施两项贷款贴息政策，激发消费动力。一项是对重点领域的个人消费贷款，给予财政贴息，减轻当期支出压力。另一项是对餐饮住宿、健康、养老、托幼、家政这些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，增加更多优质服务供给。（2）中国人民银行行长潘功胜表示，今年，我们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。目前金融机构存款准备金率平均为6.6%，还有下行空间，中央银行向商业银行提供的结构性货币政策工具资金利率也有下行空间。（3）证监会主席吴清表示，金融监管总局启动了第二批保险资金长期股票投资试点，春节前批复了520亿元，前天又批复了600亿元，后续还将进一步扩大。

1.1 周度回顾（0303-0309）

- **周四，3月6日。**欧洲央行降息。根据欧洲央行3月6日的消息，将主要政策利率下调25个基点。
- **周五，3月7日。**根据央视的报道，当地时间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。当地时间3月7日，在给予加拿大为期一个月的关税宽限期仅一天后，美国总统特朗普称，将最早于7日当天对加拿大木材和乳制品征收新的关税，其中或对乳制品征收250%的对等关税。特朗普称，美国将对等征收相同额度的关税，可能最早于7日开始执行，也可能等到10日或11日执行。

1.1 周度回顾（0303-0309）

- 周五，3月7日。根据央视的报道，美国总统特朗普在其社交平台“真实社交”上表示，“由于俄罗斯正在打击乌克兰”，他“正强烈考虑对俄罗斯进行大规模银行制裁、制裁以及加征关税，以向其施压达成最终停火和平协议”。美国财长贝森特当地时间3月6日也表示，特朗普政府一直在加强制裁俄罗斯，并且“如果能为和平谈判提供筹码”，特朗普政府将毫不犹豫地“全力以赴”。俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃当天早些时候则表示，俄方没有与美方讨论有关解除对俄制裁问题。
- 周五，3月7日。根据海关总署数据，按美元计，2025年1-2月全国商品贸易出口总值为5399.4亿美元，较去年同期增长2.3%；进口总值为3694.3亿美元，较去年同期下降8.4%。
- 周五，3月7日。根据美国劳工部的数据，美国2月失业率4.1%，预期4.0%，前值4.0%，美国2月非农就业人口新增15.1万人，预期16万人，前值从14.3万人修正为12.5万人。

1.1 周度回顾（0303-0309）

- 周六，3月8日。根据财政部的消息，《国务院关税税则委员会关于对原产于加拿大的部分进口商品加征关税的公告》发布。加拿大政府宣布，自2024年10月1日起，对从中国进口的电动汽车加征100%关税；自2024年10月22日起，对从中国进口的钢铁和铝产品加征25%关税。加方措施严重违反世界贸易组织规则，是典型的保护主义做法，构成对中方的歧视性措施，严重损害中方的合法权益。根据《中华人民共和国关税法》、《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国对外贸易法》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年3月20日起，对原产于加拿大的部分进口商品加征关税。有关事项如下：
一、对菜子油、油渣饼、豌豆加征100%关税；二、对水产品、猪肉加征25%关税；三、对原产于加拿大的附件所列进口商品，在现行适用关税税率基础上分别加征相应关税，现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

1.1 周度回顾（0303-0309）

- 周日，3月9日。根据国家统计局数据，2月居民消费价格（CPI）同比下降0.7%，环比下降0.2%；2月工业生产者出厂价格（PPI）同比下降2.2%，环比下降0.1%。

今年GDP预期目标与2023年和2024年持平。2023年和2024年，我国GDP实际增速分别为5.4%（修订值）和5.0%，顺利完成全年5.0%的GDP增长目标。2024年，我国经济增长总体平稳，但是年中压力相对较大，在9月底系列增量宏观政策的支撑下，四季度宏观经济逐步企稳。2025年，国内外经济形势更加复杂多变，5%的GDP增速目标，反映出对总量规模的相对要求，也反映出对做好经济工作的坚定信心。

2月CPI有所走低，主要原因来自春节的错月效应，去年2月CPI基数相对较高。根据国家统计局测算，在2月份-0.7%的CPI同比变动中，上年价格变动的滞后影响约为-1.2个百分点，今年价格变动的新影响约为0.5个百分点，扣除春节错月影响2月份CPI同比上涨0.1%。PPI略有好转，主要是1月为生产淡季，春节后企业复工复产相对积极；同时近期国际原油价

1.1 周度回顾（0303-0309）

格相对下行，带动国内石油相关行业价格下行。2024年1-2月出口总量小幅增长，主要受制于去年同期增幅较大为增长7.1%。从规模来看，今年1-2月累积出口为5399.4亿美元，2022年至2024年同期分别为5380.7亿美元、4930.5亿美元、5280.9亿美元，即今年1-2月出口规模已经恢复至2022年同期水平。值得注意的是，特朗普就任美国总统后，对中国输美商品累积加征关税达20.0%，目前中国输美商品平均税率为41.0%左右，年内中国对美出口有一定压力，可通过提高对非美国贸易伙伴的出口规模，以稳定出口总额。值得注意的是，由于特朗普政府对中国输美产品累计加征20%的关税，中国输美商品的平均税率在41%左右。年内中国对美出口有一定压力，可通过提高对非美国贸易伙伴的出口规模，以稳定出口总额。

关税政策或为美国特朗普政府谈判筹码，仍需关注最新进展。如果美乌矿产协议能够重新签署，或再度加大俄乌停战的可能。美国2月失业率有所上行，非农就业人口不及预期，劳动力市场相对走弱。近期，美国特朗普政府关税政策频繁调整，或引发贸易摩擦，美国地方

1.1 周度回顾（0303-0309）



联储预估美国一季度GDP或陷入衰退。截至当地时间3月9日，根据CME美元利率期货，美联储再度降息的时点为6月、概率高达86.2%，5月降息的概率上升至52.1%，年内累计幅度或为75个基点。近日，美元指数持续下行。虽然欧洲央行降息25个基点，但是由于德国将扩大国防开支，欧洲央行暗示后期宽松步伐将放缓，欧洲央行降息后，欧元逆势升值，美元指数相对下行。

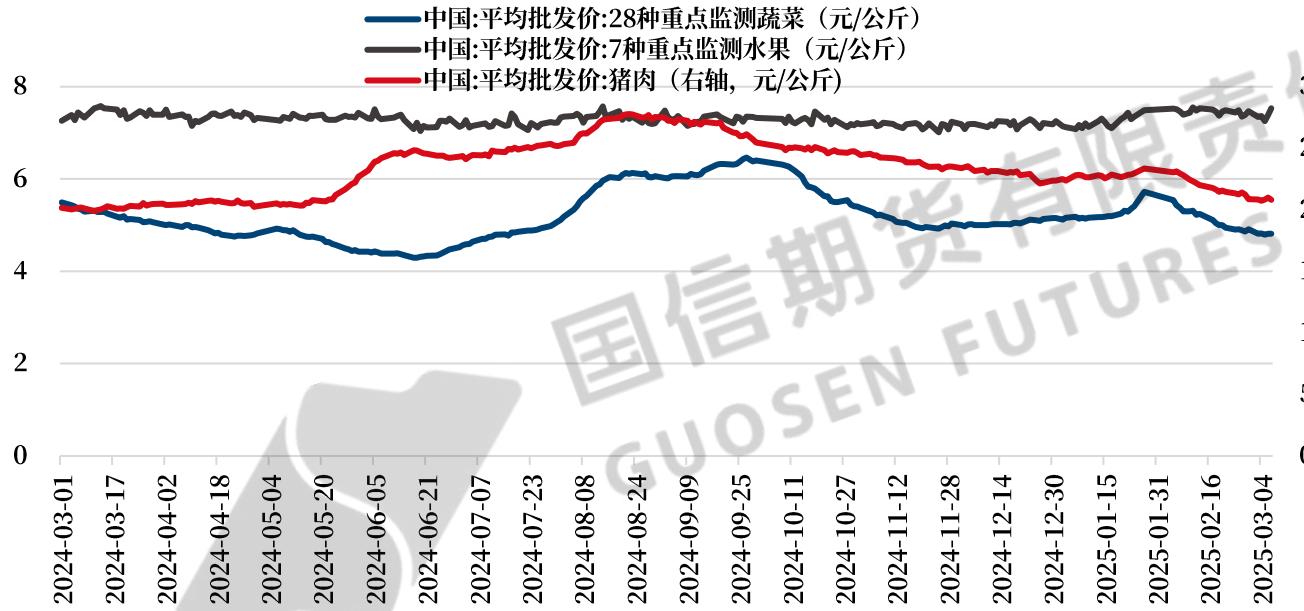


Part2

第二部分

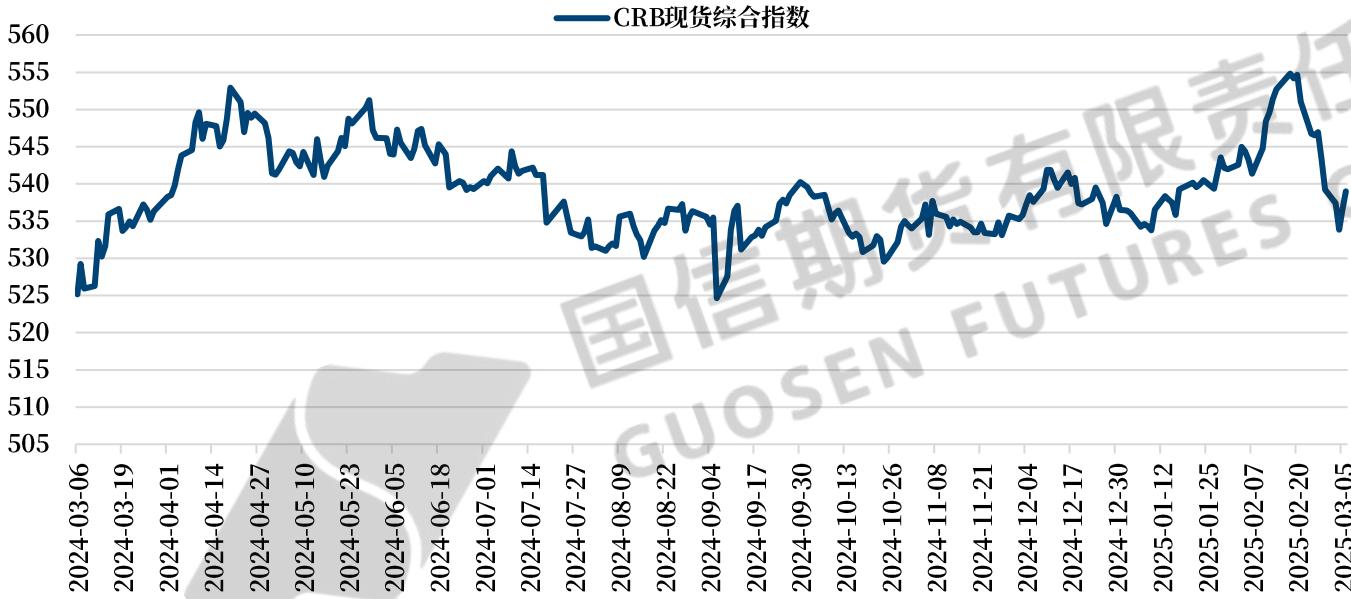
国信期货有限责任公司
GUOSEN FU... CO.,LTD.
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



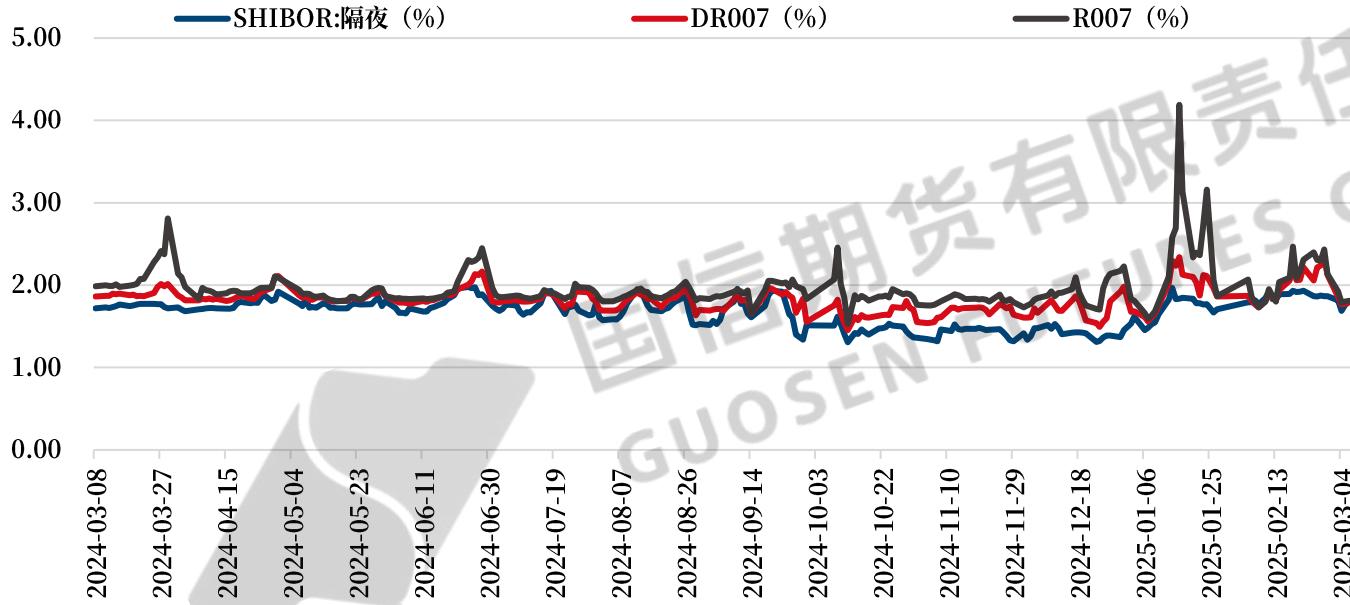
上周 (0303-0307)
猪肉批发价相对稳定，
价格至20.81元/公斤；
蔬菜批发价相对下行，
价格至4.81元/公斤；
水果批发价略有上行，
价格至7.53元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



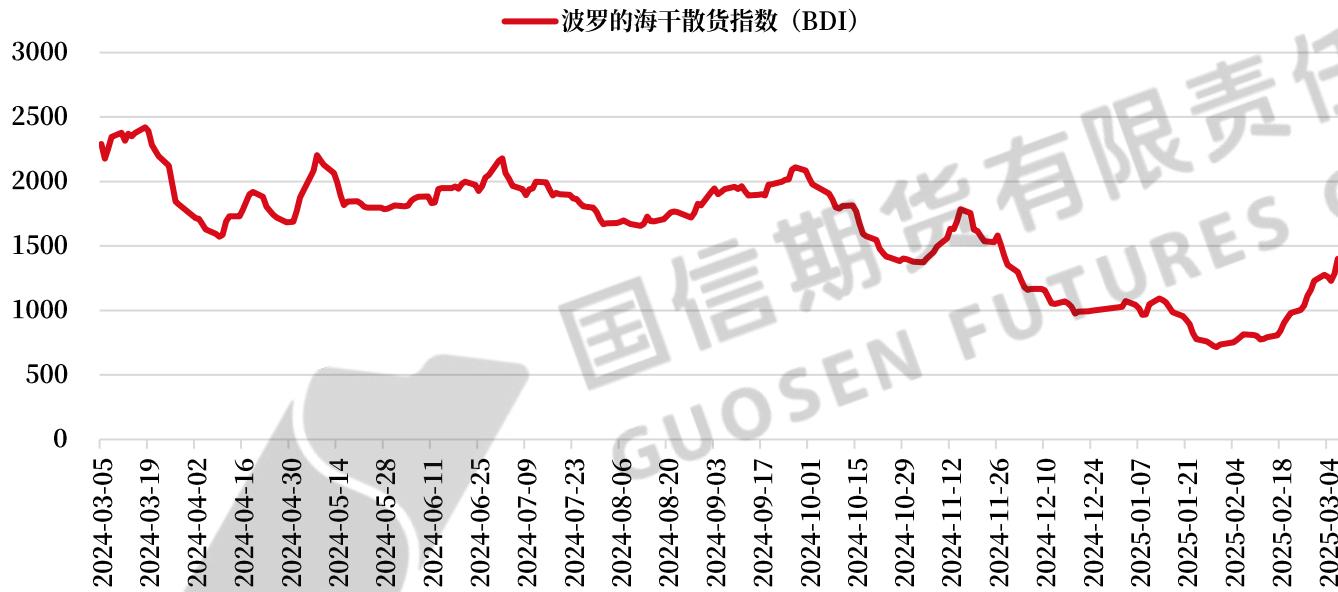
上周 (0303-0307)
CRB现货综合指数探底回升，至539.00。

2.3 货币市场：利率



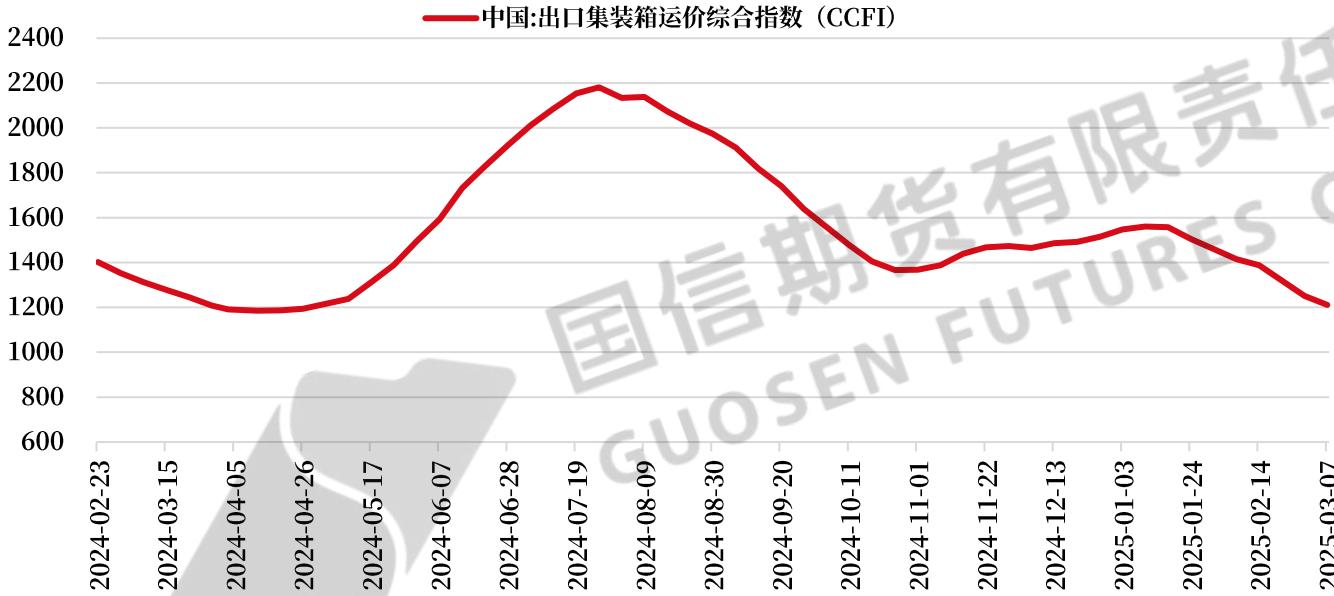
上周 (0303-0307)
DR007 和 R007 均相
对回落，分别至
1.8066% 和 1.8107%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0303-0307)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续上行，
至1400点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0307当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1211.15。

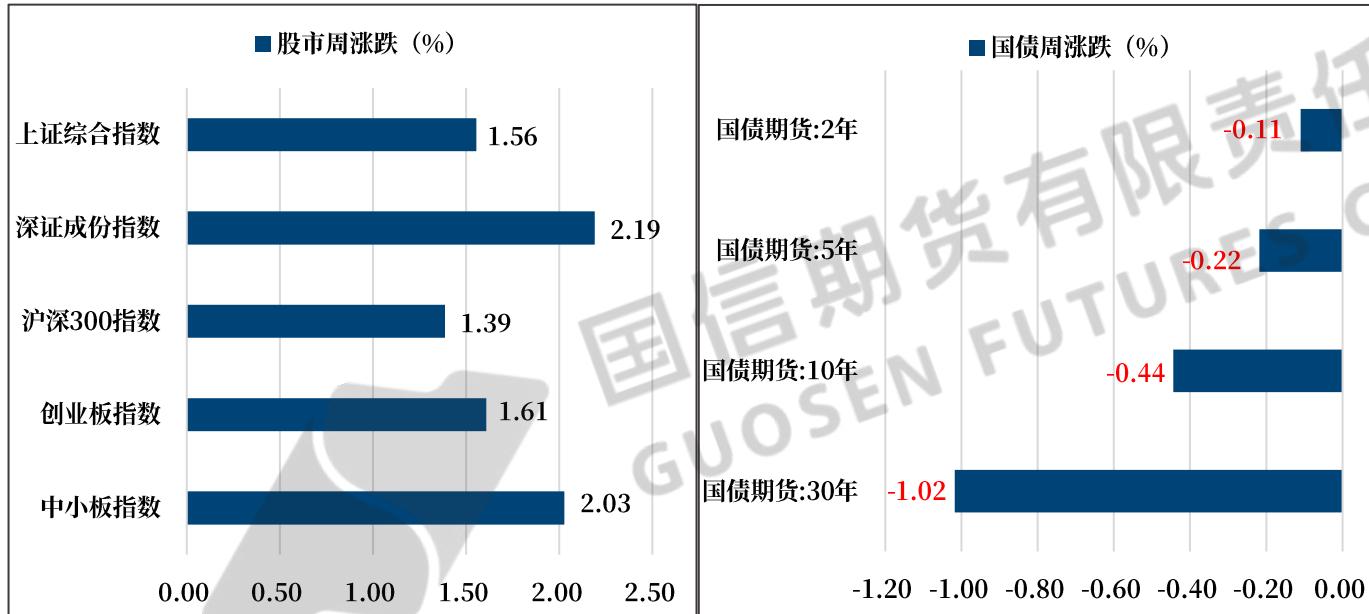
Part3

第三部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

大类资产

3.1 大类资产 (0303-0307)



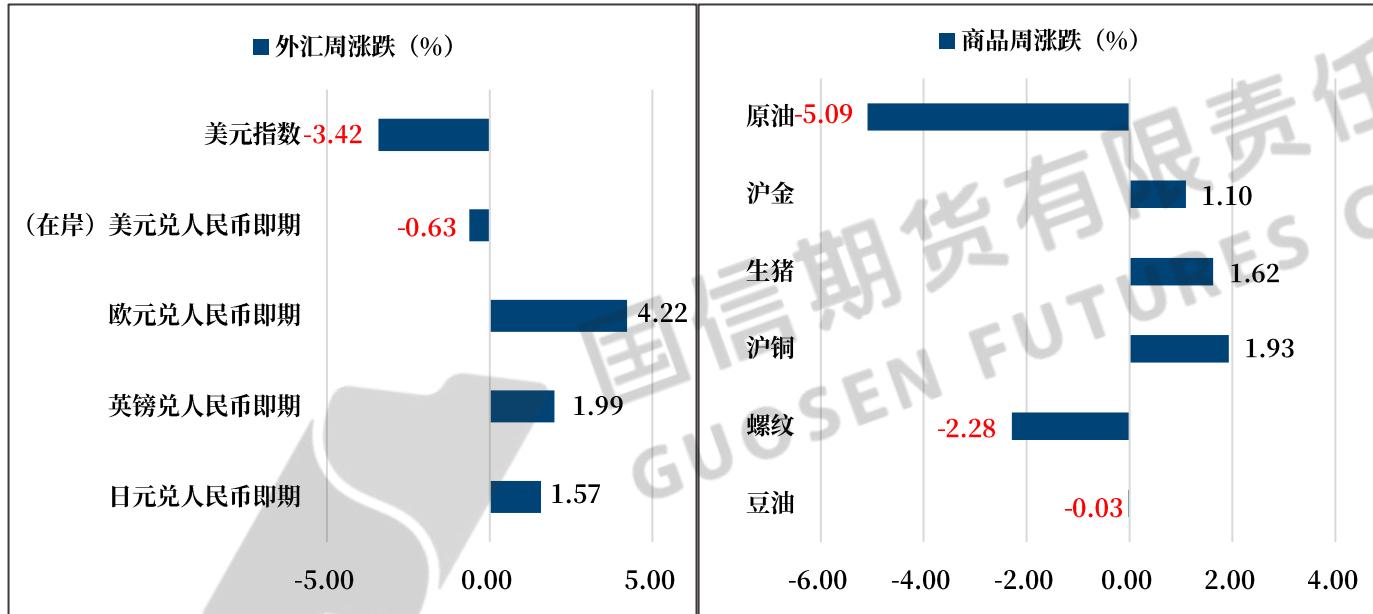
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.56%；深证成份指数上涨2.19%；创业板指数上涨1.61%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.11%，10年期国债期货下跌0.44%，30年期国债期货下跌1.02%。

3.2 大类资产 (0303-0307)



外汇市场

美元指数下跌3.42%，在岸美元兑人民币下跌0.63%，日元兑人民币上涨1.57%；

商品市场

原油下跌5.09%；沪金上涨1.10%；生猪上涨1.62%；螺纹下跌2.28%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
0310-0316

4.周度关注0310-0316

- 周三，3月12日。美国2月CPI同比。美国2月核心CPI环比。
- 周三，3月12日。加拿大央行政策利率。
- 周五，3月14日。美国3月密歇根大学消费者信心指数初值。
- 时间待定。中国2月社融和货币供应。



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

