



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

美国关税政策进入“混沌期” 后期仍然存在高度不确定性

——国信期货宏观周报

2025-4-13



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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 0407-0413

1.1 周度回顾（0407-0413）

- 周二，4月8日。根据中国政府网的消息，国务院总理李强4月8日下午同欧盟委员会主席冯德莱恩通电话。李强指出，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。冯德莱恩表示，欧盟始终高度重视对华关系。欧方愿同中方推进各领域高层对话，深化经贸、绿色经济、气候变化等领域互利合作。美国加征关税严重冲击国际贸易，对欧中及弱势国家造成严重影响。欧中致力于维护以世贸组织为核心、公平自由的多边贸易体制，维护全球经济贸易关系健康稳定发展，这符合双方和世界共同利益。

1.1 周度回顾（0407-0413）

- 周三，4月9日。（1）经济形势专家和企业座谈会。根据新华社的报道，中共中央政治局常委、国务院总理李强4月9日下午主持召开经济形势专家和企业座谈会，听取对当前经济形势和下一步经济工作的意见建议。在认真听取专家和企业发言后，李强说，今年的形势比较特殊，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，我们沉着冷静应对各种风险挑战，一季度经济运行延续回升向好态势。同时要清醒看到，外部冲击对我国经济平稳运行造成一定压力。我们对此已经作了充分估计，做好了应对各种不确定因素的准备。
- （2）根据财政部4月9日的消息，《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》发布。2025年4月8日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率由34%提高至84%。美方升级对华关税的做法是错上加错，严重侵犯中国正当权益，严重损害以规则为基础的多边贸易体制。经国务院批准，自2025年4月10日12时01分起，调整对原产于美国的进口商品加征关税措施，由34%提高至84%。

1.1 周度回顾（0407-0413）

- **周四，4月10日。**根据凤凰卫视报道，当地时间4月9日，美国总统特朗普宣称将对中国商品关税提高至125%，并立即生效，同时对未对美实施报复的国家暂停征税90天，临时下调税率至10%。
- **周四，4月10日。**（1）美国物价水平。根据美国劳工部的数据，美国3月CPI同比2.4%、预期2.5%、前值2.8%，3月核心CPI同比2.8%、预期3.0%、前值3.1%。（2）美债收益率。根据wind，30年期美债收益率逐步走高，4月9日，30年期美债收益率盘中升破5.0%，最高至5.018%，为近3个月以来的新高。
- **周四，4月10日。**根据国家统计局数据，3月CPI同比为下降0.1%，跌幅较2月的下降0.7%收窄0.6个百分点；3月PPI同比为下降2.5%，跌幅较2月的下降2.2%扩大0.3个百分点。

1.1 周度回顾（0407-0413）

- **周五，4月11日。**（1）美国“对等关税”。据凤凰卫视报道，当地时间4月10日，美国总统特朗普在内阁会议上表示，他希望与中国达成协议，以结束不断升级的贸易战。他还说，在90天关税暂停届满后，如果不能达成美方想要的协议，就会恢复关税政策。谈及关税影响，特朗普承认，在经济过渡期总会存在困难。白宫官员10日澄清，特朗普所指的125%是对等关税，连同之前因芬太尼问题加征的两成关税，对中国征收的总关税是145%。（2）美国关税豁免。据凤凰卫视4月13日报道，美国海关于美东时间4月11日晚间宣布，对集成电路、智能手机、笔记本电脑等一系列商品，豁免征收125%的所谓“对等关税”。有分析指，苹果公司、英伟达、微软等科技巨头都可以舒一口气。英国《金融时报》形容，这是特朗普政府对华关税立场软化的首个迹象。不过有白宫官员强调，此前对中国加征的20%关税仍然有效。同时，特朗普表示，他将在周一公布有关半导体关税的详细信息。

1.1 周度回顾（0407-0413）

- **周五，4月11日。**根据财政部消息，《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》发布。2025年4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。美方对华加征畸高关税，严重违反国际经贸规则，也违背基本的经济规律和常识，完全是单边霸凌胁迫做法。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。

美国特朗普政府所谓“对等关税”，严重损害国际贸易公平，引发全球贸易摩擦。根据财政部的消息，倘若美方执意继续实质性侵害中方利益，中方将坚决反制，奉陪到底。中欧双方可提高双边贸易规模，以抵消美国“对等关税”的不利影响，稳定各自对外贸易总规模。3月物价水平呈现结构性分化，CPI同比跌幅收窄、PPI同比跌幅扩大。

1.1 周度回顾（0407-0413）

自特朗普就任美国总统后，美国关税政策经历了威胁期、恶化期、缓和期。目前，在美国“对等关税”暂缓90天以及对部分商品豁免征收后，美国关税政策进入“混沌期”，即美国特朗普政府仍然以关税作为对外谈判的筹码，后期美国关税政策如何执行仍然存在高度不确定性，谈判豁免或降低税率，恢复“对等关税”征收，甚至继续加征部分税率等各种情形仍有可能发生。美国3月CPI相对下行，为美联储年内降息创造了一定条件；4月11日，美元指数相对走低，盘中跌破100整数关口，最低至99.0086，为近3年的新低。与此同时，非美货币相对走强，4月11日，欧元兑美元盘中触及1.1474，为近三年的新高；在岸美元兑人民币也有7.35一线，走强至7.30一线。根据CME美元利率期货显示，截至当地时间4月12日，美联储下次降息时点或为6月，降息概率为87.9%；年内美联储降息幅度或为75个基点，预期降息幅度有所收窄。与美联储货币政策形成对照的是，市场对美国经济增长以及美国国债信用产生疑虑，或抛售美债，进而引发美债价格下行、美债收益率上行，尤其是长期美债，

1.1 周度回顾（0407-0413）

后期或造成美元融资成本上行、投融资活动放缓，形成对美国经济增长的负面冲击。

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

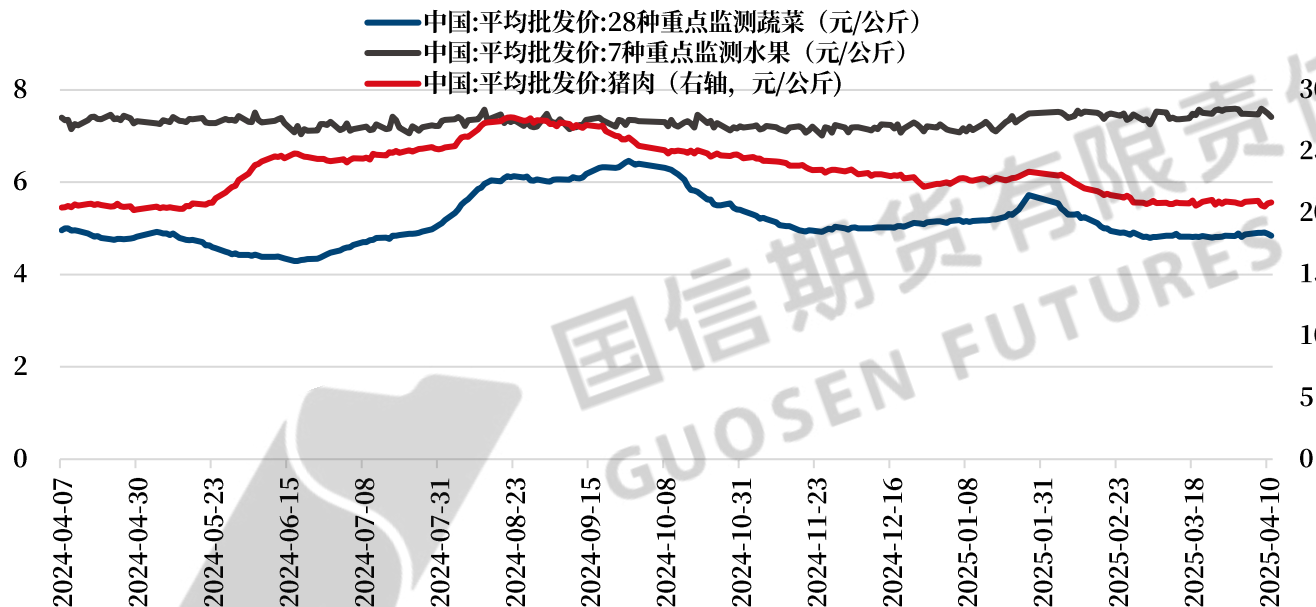
Part2

第二部分

高频数据

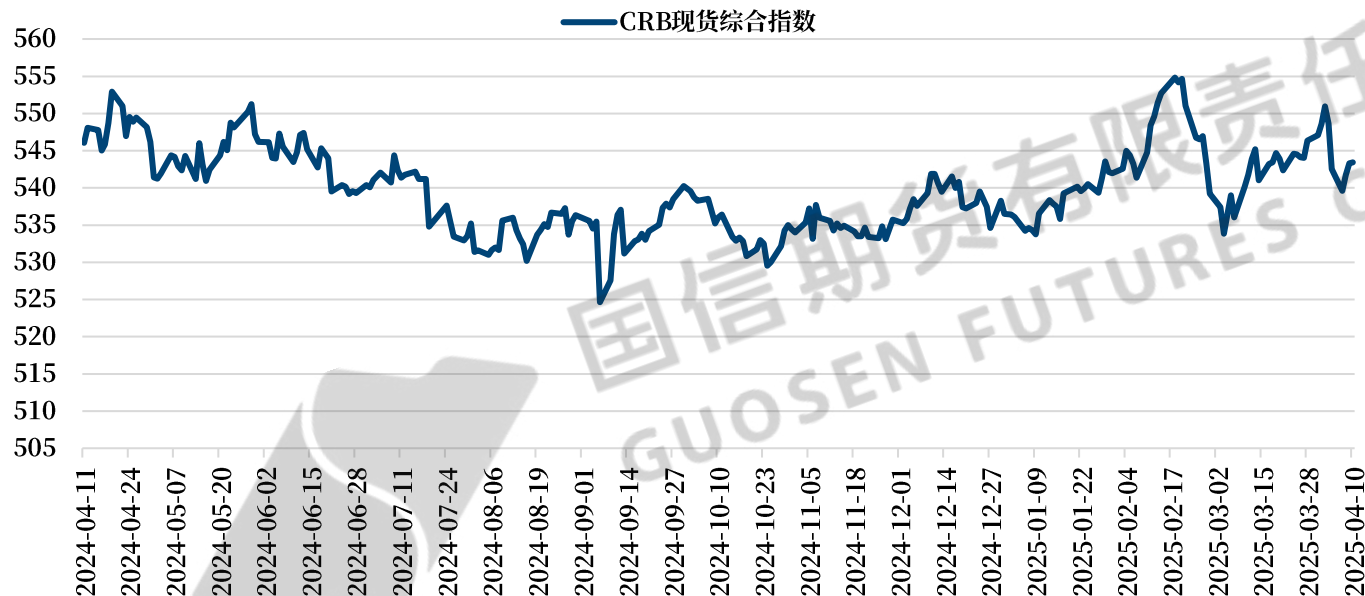
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

2.1 国内商品：物价水平



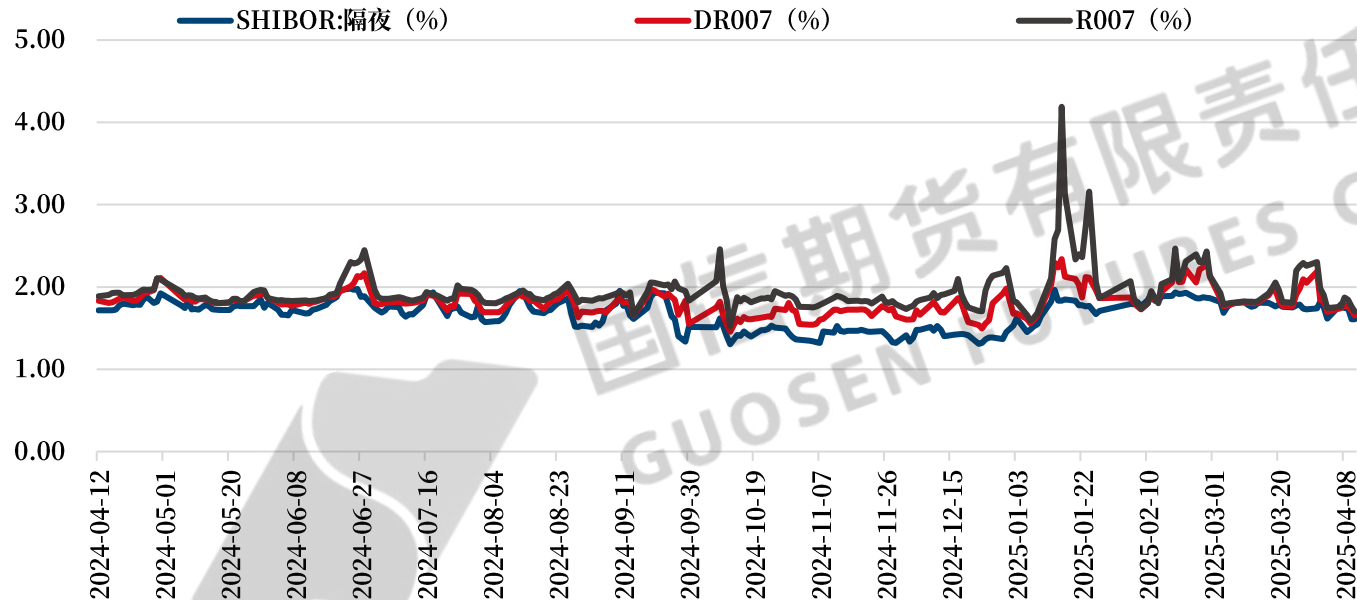
上周 (0407-0411)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.84元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.84元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至7.41元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



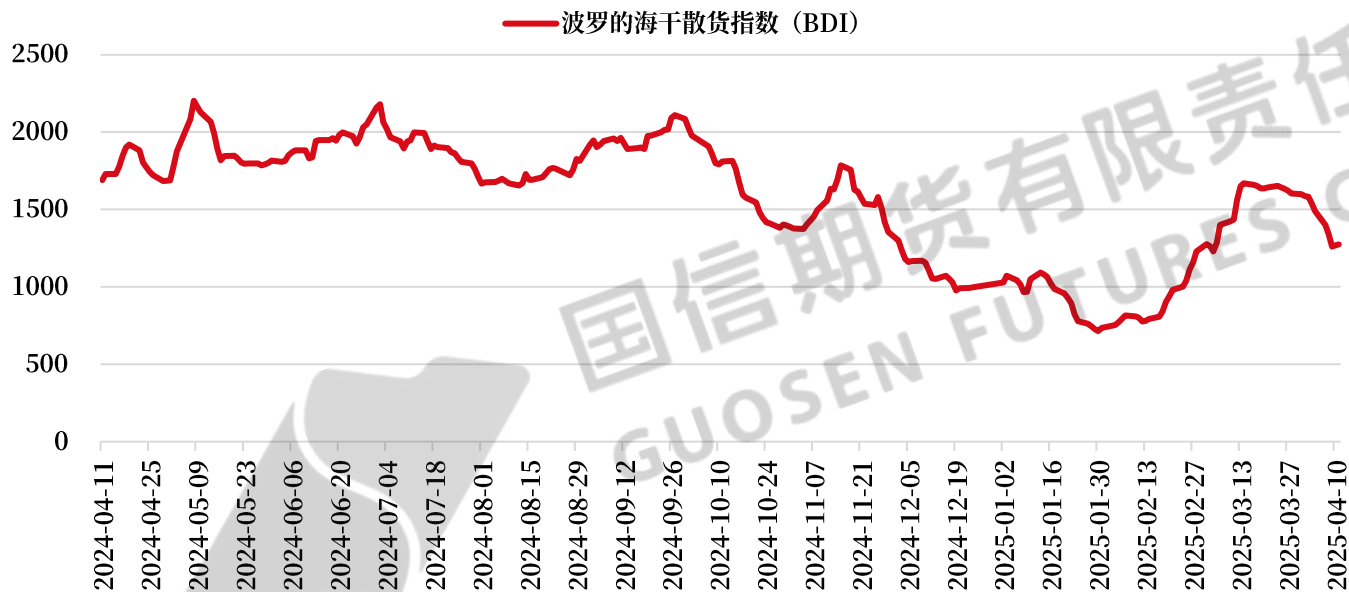
上周（0407-0411）
CRB现货综合指数探
底回升，至543.42。

2.3 货币市场：利率



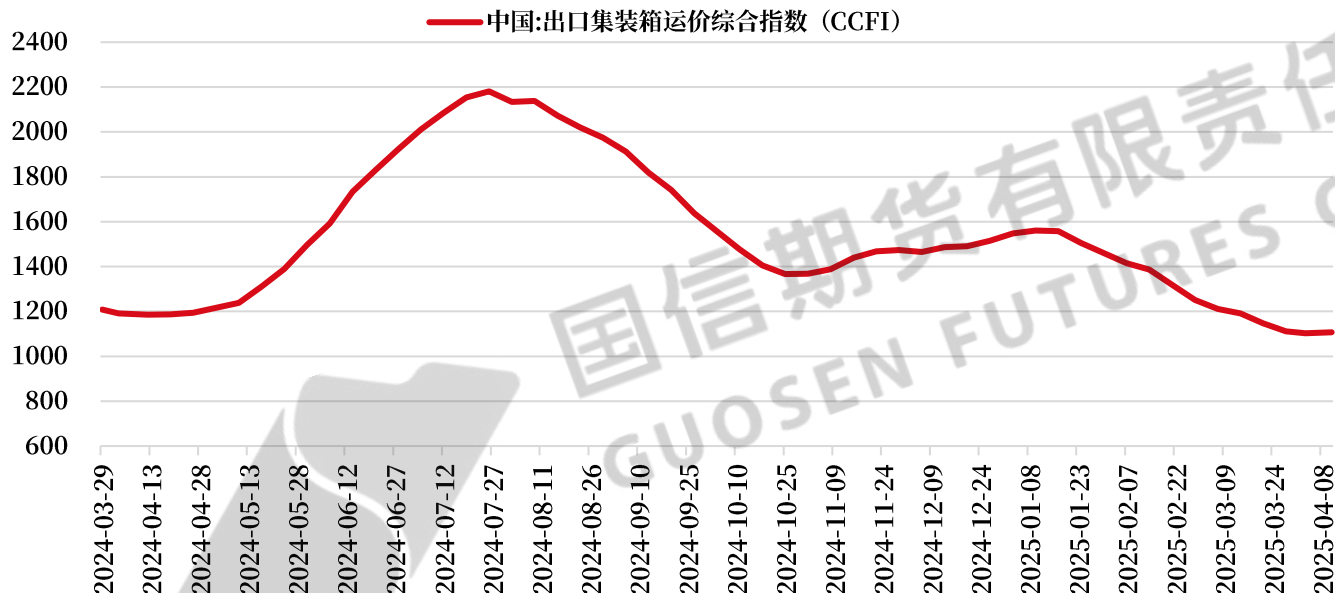
上周 (0407-0411)
DR007和R007均冲
高回落，分别至
1.6534%和1.7014%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0407-0411)
波罗的海干散货指数
(BDI) 有所下行,
至1274点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0411当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1107.28。

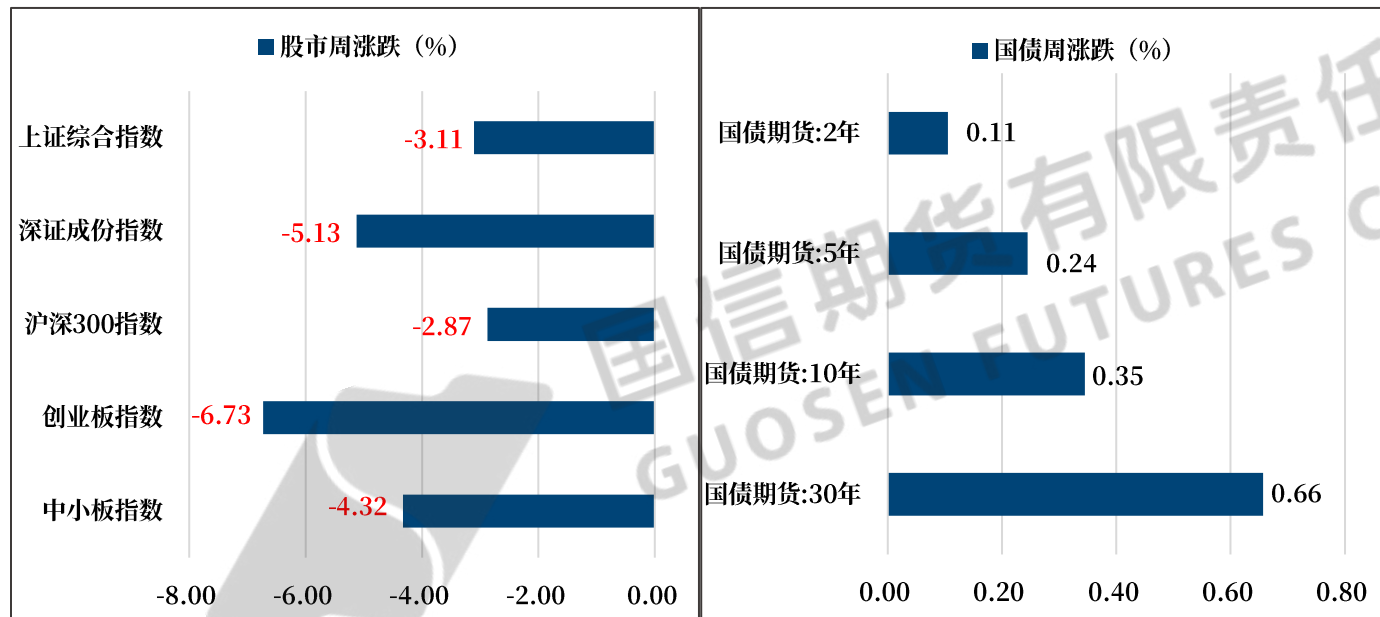
Part3

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（0407-0411）



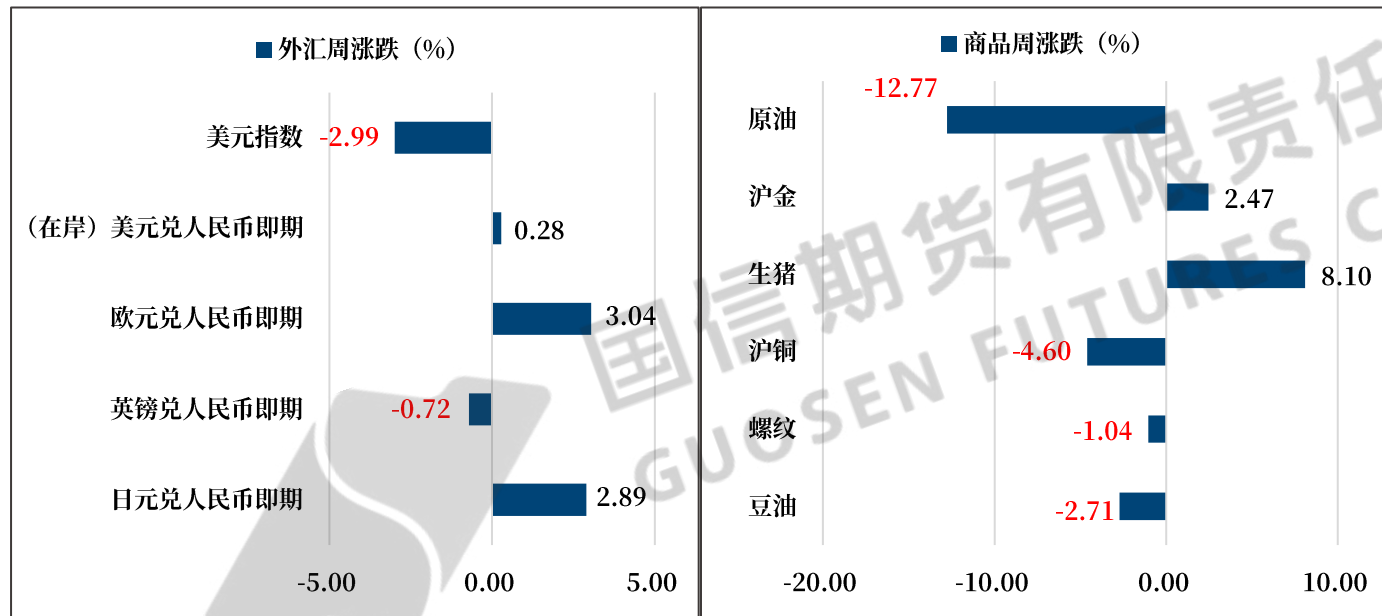
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌3.11%；深证成份指数下跌5.13%；沪深300指数下跌2.87%；

国债期货市场

收盘价均上涨，2年期国债期货上涨0.11%，10年期国债期货上涨0.24%，30年期国债期货上涨0.66%。

3.2 大类资产（0407-0411）



外汇市场

美元指数下跌2.99%，
在岸美元兑人民币上涨
0.28%，日元兑人民币
上涨2.89%；

商品市场

原油上涨下跌12.77%；
沪金上涨2.47%；沪铜
下跌4.60%；螺纹下跌
1.04%。

Part4

第四部分

周度关注
0414-0420

4.周度关注0407-0413

- **周一，4月14日。**国务院新闻办公室将于2025年4月14日（星期一）上午10时举行一季度有关经济数据例行新闻发布会，请海关总署副署长王令浚介绍2025年一季度进出口情况，并答记者问。
- **周三，4月16日。**中国一季度GDP、工业增加值、固投、消费等多项国民经济指标。美国3月零售销售环比。加拿大央行利率决议。
- **周四，4月17日。**欧洲央行利率决议。
- **时间待定。**中国3月货币供应和社融。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究所

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

研究所

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

