



国信期货  
GUOSEN FUTURES

研究所

# 中美经贸会谈大幅降低关税 穆迪调降美国主权信用评级

## ——国信期货宏观周报

2025-5-18

# 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 0512-0518

## 1.1 周度回顾（0512-0518）

- **周一，5月12日。**根据中国商务部的消息，《中美日内瓦经贸会谈联合声明》发布，双方承诺将于2025年5月14日前采取相关措施，降低关税税率。具体来说，根据《商务部新闻发言人就中美日内瓦经贸会谈联合声明发表谈话》，本次中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共计91%的加征关税，中方相应取消了91%的反制关税；美方暂停实施24%的“对等关税”，中方也相应暂停实施24%的反制关税。
- **周二，5月13日。**根据美国劳工部的数据，美国4月CPI同比2.3%、预期2.4%、前值2.4%，4月核心CPI同比2.8%、预期2.8%、前值2.8%。
- **周三，5月14日。**根据中国人民银行5月14日的的数据，4月末，广义货币（M2）同比增长8.0%；狭义货币（M1）同比增长1.5%；流通中货币（M0）同比增长12.0%。4月末，社会融资规模存量（简称“社融存量”）同比增长8.7%；4月社会融资规模增量（简称“社融增量”）为1.16万亿元。

## 1.1 周度回顾（0512-0518）

- **周四，5月15日。**（1）美国零售。根据美国商务部5月15日数据，美国4月零售销售环比0.1%、预期0.0%、前值由1.4%修正为1.7%。（2）美债收益率。根据wind，5月15日隔夜美国30年期国债收益率，盘中最高触及4.999%。（3）美国主权信用评级。央广网5月17日消息，国际信用评级机构穆迪宣布，由于美国政府债务和利率支付比例增加，决定将美国主权信用评级从Aaa下调至Aa1，同时将美国主权信用评级展望从“负面”调整为“稳定”。
- **周五，5月16日。**日本一季度实际GDP年化季环比初值-0.7%、预期-0.3%、前值由2.2%修正为2.4%。

根据美国白宫的消息，美方对中方输美商品“对等关税”加征幅度将由125%降低至10%。根据中国商务部和财政部的数据，中方对美方输华商品关税加征幅度将由125%降低至10%。如果以美国特朗普政府对于1月20日之前的关税的估计为13%左右，通过经贸会谈，

## 1.1 周度回顾（0512-0518）

5月14日起美方对中方输美商品关税税率或调整为43%左右。中美关税超预期大幅降低。

4月美国零售销售相对不佳，或与此前美国特朗普政府宣布“对等关税”形成的负面冲击有关。近期，中美、美英分别经过经贸会谈，达成降低关税成果，美国进口商品价格有望相对降低，有利于后期美国零售销售的回升。长期美债收益率上行，或与美国财政部近期增大美债发行量有关，对美元指数形成一定利多。但是，由于4月零售销售的不佳，市场对于美联储降息预期略有提升，短期美债收益率冲高回落。标普和惠誉分别在2011年8月和2023年8月将美国主权信用评级从AAA下调至AA+，下调后美国股票市场表现不一。当前，穆迪再次下调美国主权信用评级，意味着已被三大评级机构全部降级，或推动美国市场融资成本上升，美债收益率或相对上行。美国4月CPI延续小幅下行。得益于中美经贸会谈超预期大幅降低关税，美国物价水平后期或维持相对低位，美联储货币政策两难的困境已经消除。

日本经济不及预期，叠加近期避险需求相对回落，日元存在走贬空间。但是，5月16日

## 1.1 周度回顾（0512-0518）

美元兑日元相对走低，盘中跌破145，日元相对走强。近期，美国和日本开展经贸会谈，或涉及日元汇率，市场预期日元或寻求主动升值以豁免25%的汽车关税。



国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

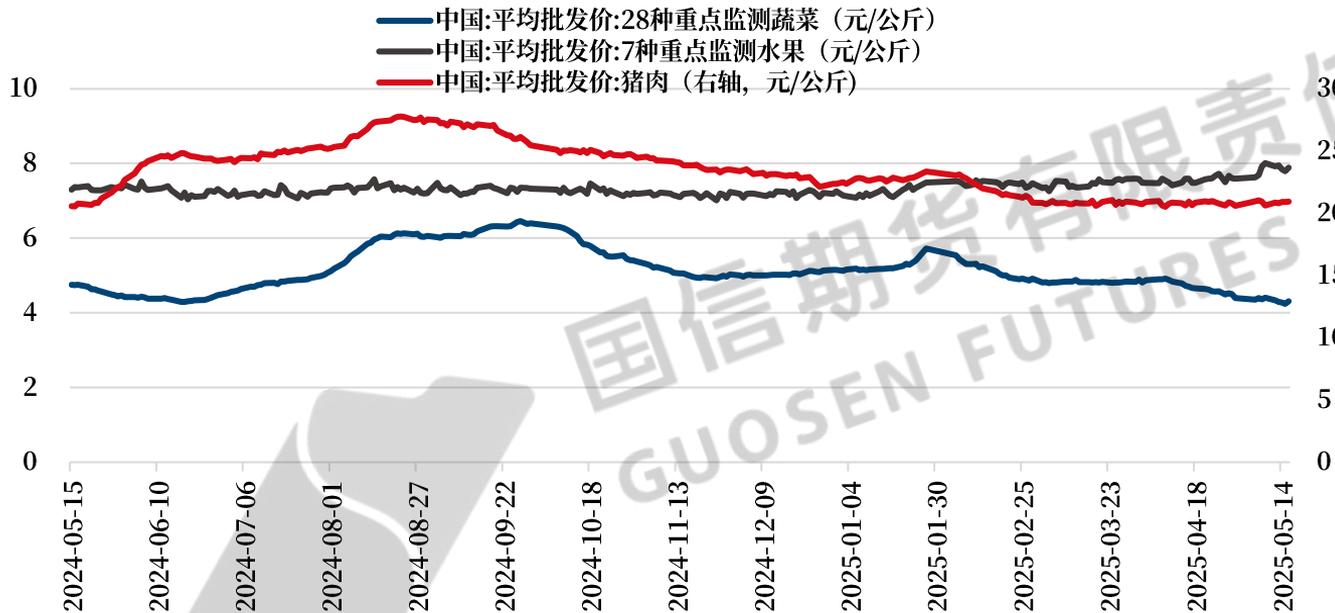
# Part2

第二部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

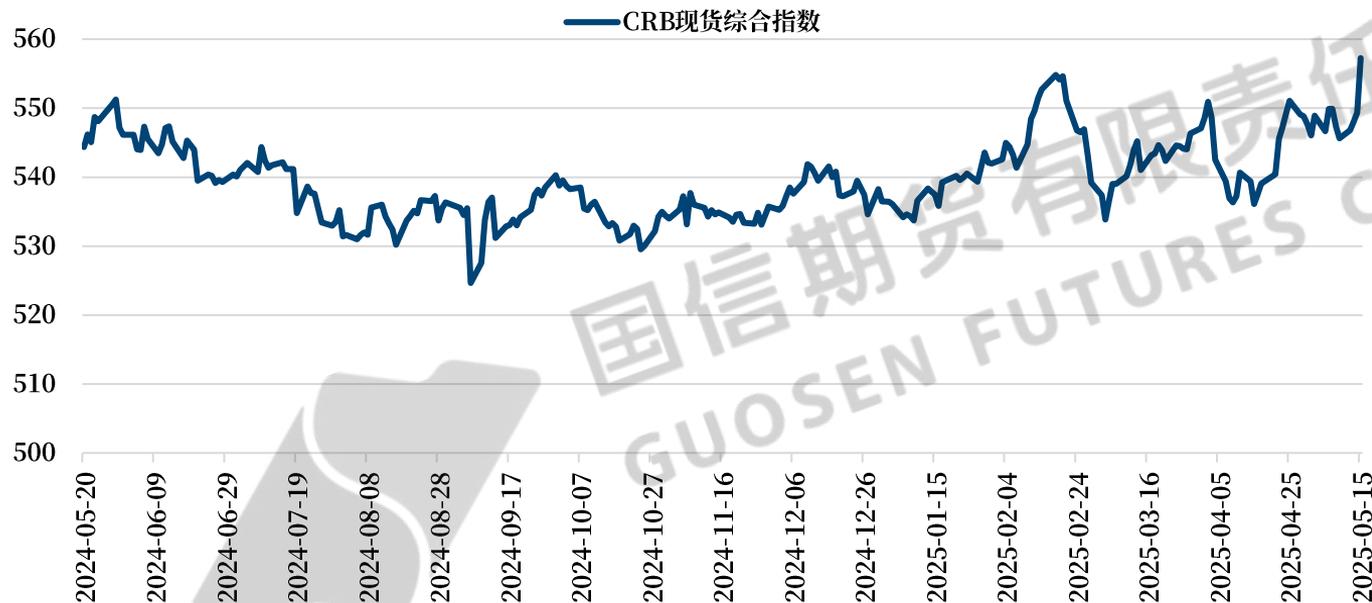
## 高频数据

## 2.1 国内商品：物价水平



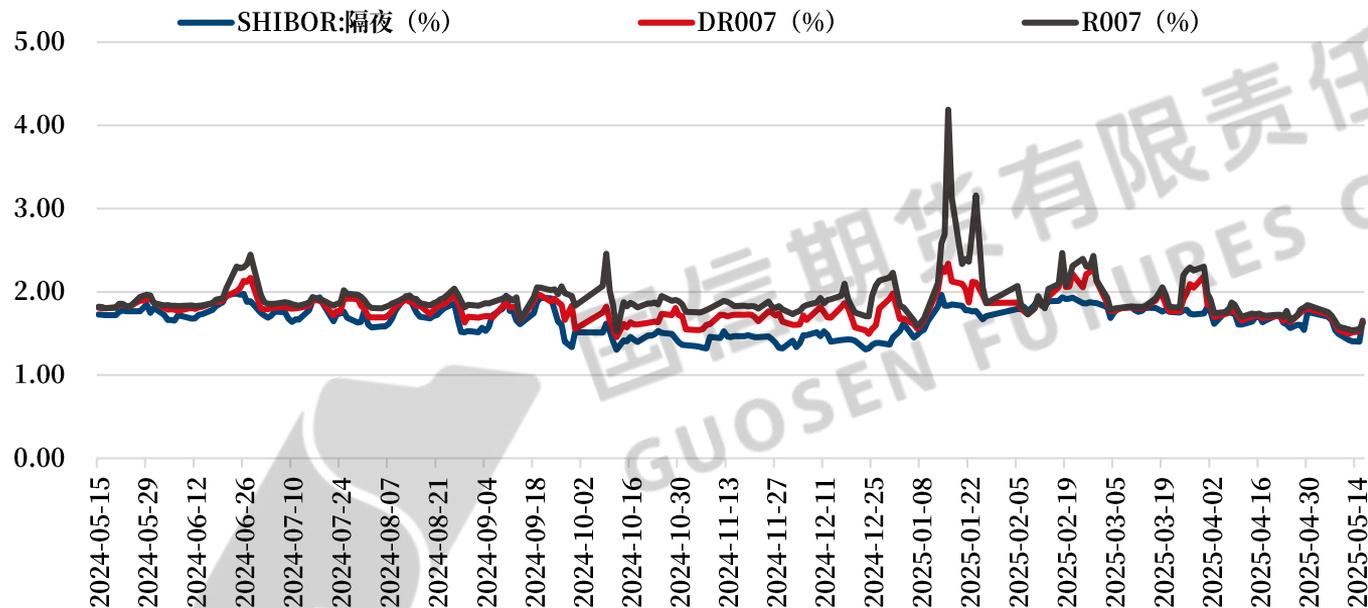
上周 (0512-0516)  
猪肉批发价略有回升,  
价格至20.94元/公斤;  
蔬菜批发价相对稳定,  
价格至4.31元/公斤;  
水果批发价冲高回落,  
价格至7.89元/公斤。

## 2.2 国际商品：大宗价格



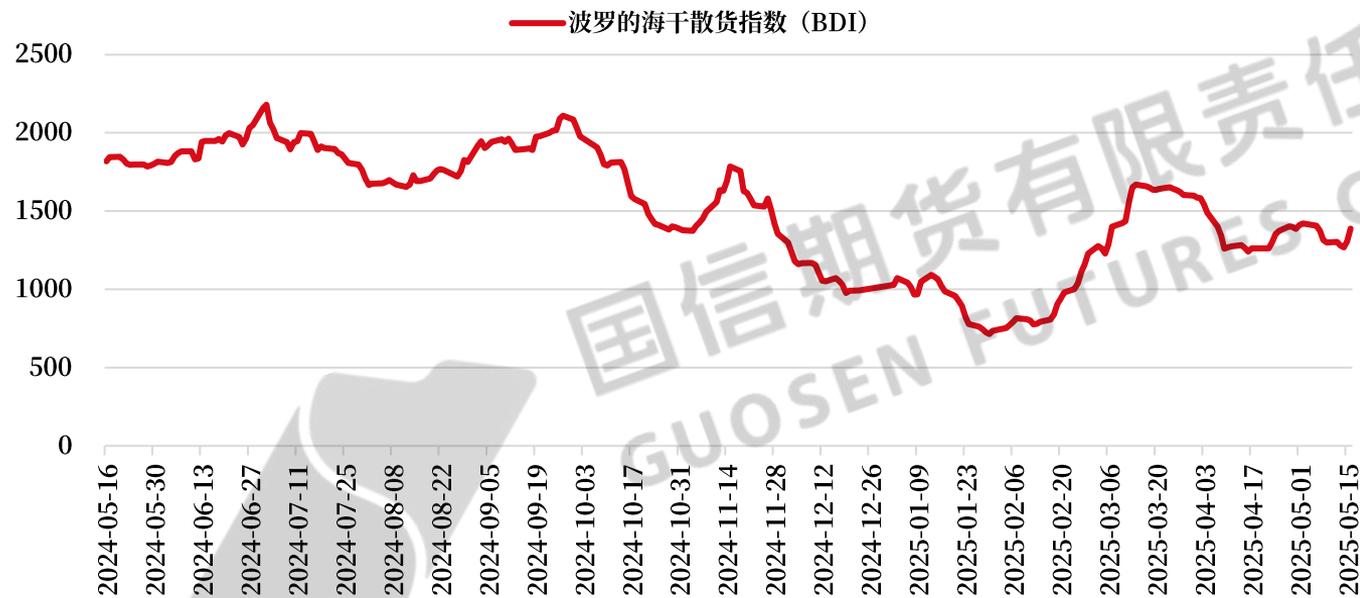
上周（0512-0516）  
CRB现货综合指数显著回升，至557.26。

## 2.3 货币市场：利率



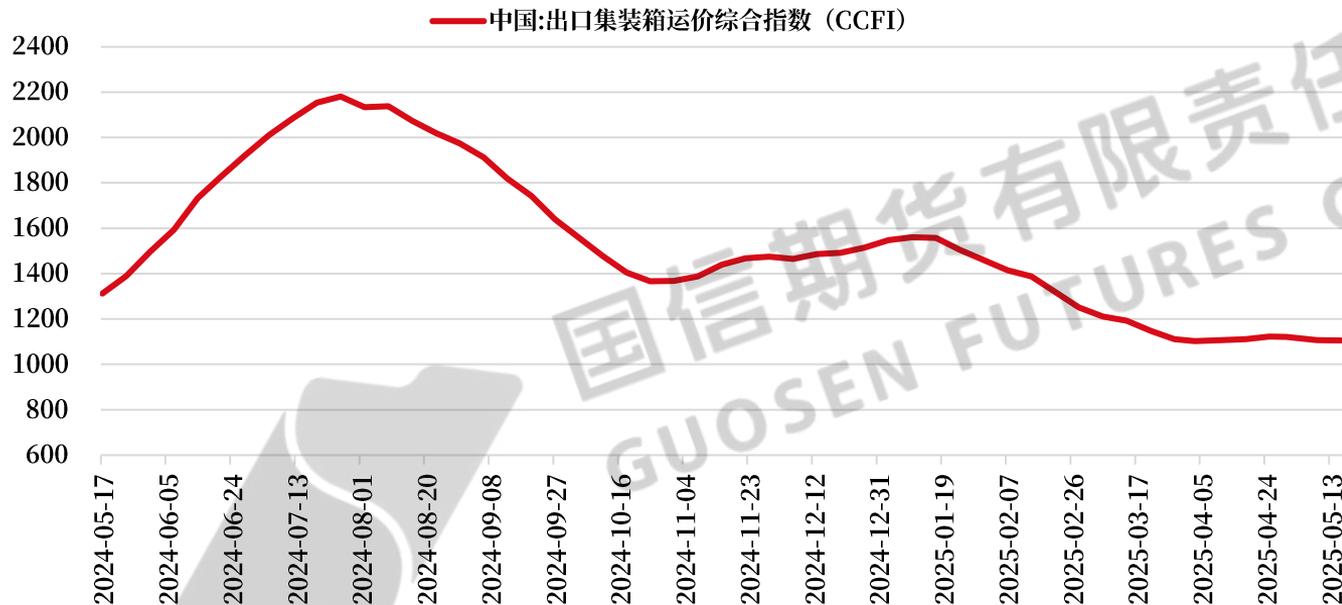
上周 (0512-0516)  
DR007和R007均探  
底回升，分别至  
1.6374%和1.6251%。

## 2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0512-0516)  
波罗的海干散货指数  
(BDI) 显著回升,  
至1388点。

## 2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0516当周)  
出口集装箱运价综合  
指数 (CCFI) 相对稳  
定, 至1104.88。

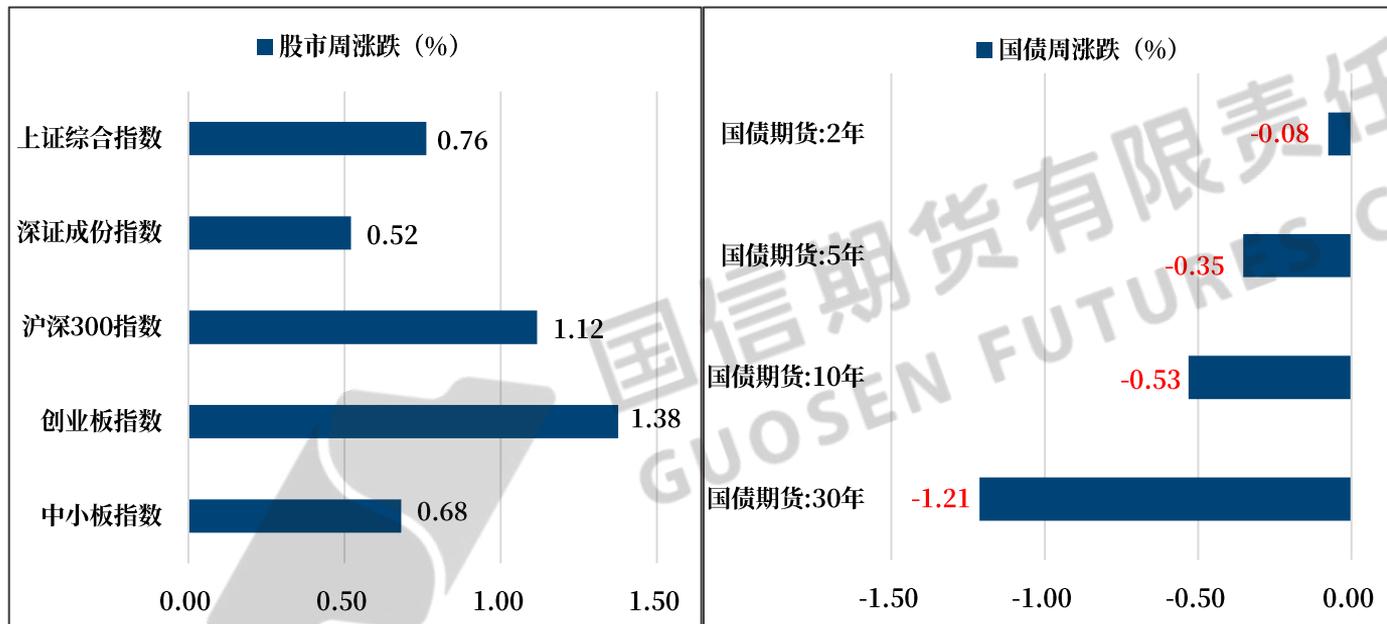
# Part3

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（0512-0516）



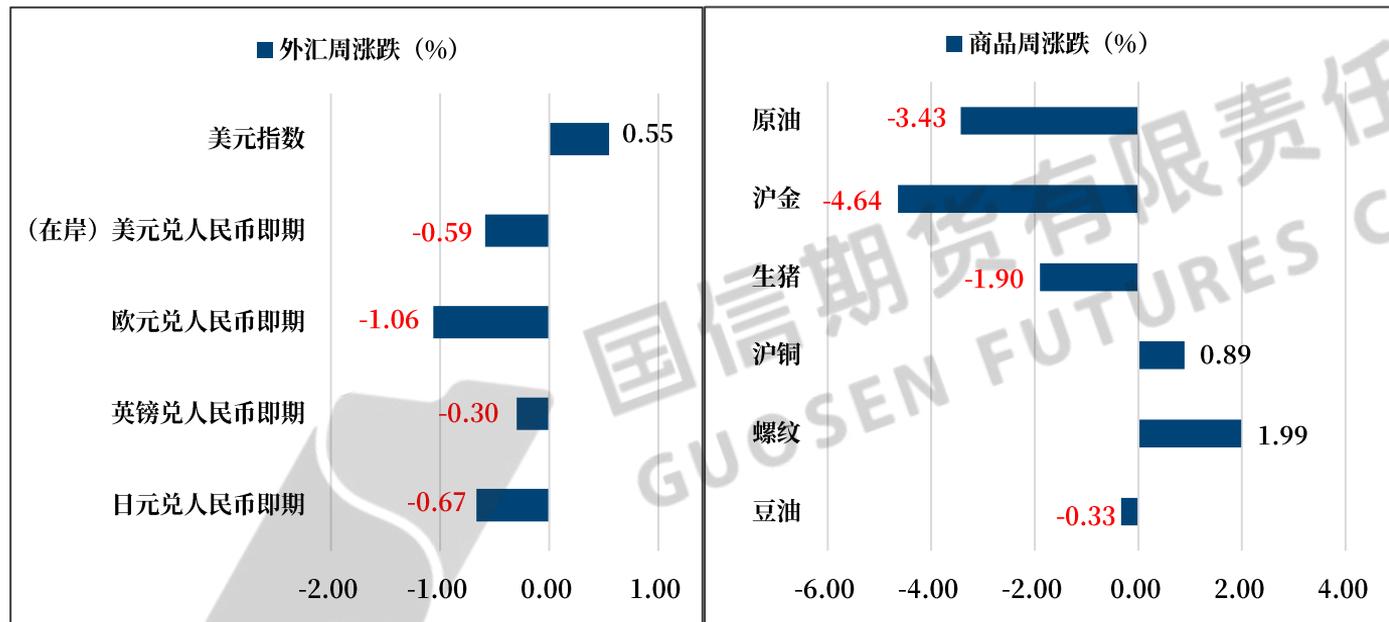
### 股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨0.76%；深证成份指数上涨0.52%；创业板指数上涨1.38%；

### 国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.08%，10年期国债期货下跌0.53%，30年期国债期货下跌1.21%。

## 3.2 大类资产（0512-0516）



### 外汇市场

美元指数上涨0.55%，在岸美元兑人民币下跌0.59%，英镑兑人民币下跌0.30%；

### 商品市场

原油下跌3.43%；沪金下跌4.64%；生猪下跌1.90%；螺纹上涨1.99%。

# Part4

第四部分

国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

## 周度关注

### 0519-0525

## 4.周度关注0519-0525

- 周一，5月19日。中国4月规上工业增加值、社零、固投等重要国民经济数据。
- 周二，5月20日。中国5月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。



国信期货有限责任公司  
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.



## 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

