



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

美方表态对中方加征关税 全球金融市场大幅波动

——国信期货宏观周报

2025-10-12



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

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度回顾
1009-1012

1.1 周度回顾（1009-1012）

- **周四，10月9日。**（1）根据央视新闻的报道，美国总统特朗普当地时间8日（北京时间9日）在社交平台发声明称，以色列和巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）“均已签署加沙和平计划的第一阶段协议”。哈马斯随后发表声明证实已达成协议，以色列总理内塔尼亚胡则称，将召集内阁批准停火协议。（2）根据央视新闻10月9日的报道，当地时间9日中午12时，第一阶段加沙停火协议正式生效。埃及开罗新闻电视台此前报道称，埃及、卡塔尔等斡旋方已宣布，新一轮加沙停火谈判就第一阶段所有条款与实施机制达成一致，协议最终版本正在起草中。
- **周四，10月9日。**根据中国商务部的消息，《商务部 海关总署公告2025年第57号 公布对部分中重稀土相关物项实施出口管制的决定》《商务部 海关总署公告2025年第56号 公布对部分稀土设备和原辅料相关物项实施出口管制的决定》《商务部 海关总署公告2025年第55号 公布对超硬材料相关物项实施出口管制的决定》发布。

1.1 周度回顾（1009-1012）

- 周五，10月10日。根据央视新闻的报道，10月10日，日本执政党自民党与最大在野党立宪民主党举行国会对策委员长会谈。自民党方面传达了计划最早于10月20日召开临时国会，举行首相指名选举的意向。高市早苗10月4日成为自民党历史上首位女总裁。而她要成为日本首相，还需在国会首相指名选举中胜出。原本高市早苗有很大概率胜出，接替石破茂成为日本首相。但公明党今天突然宣布退出执政联盟，为高市早苗当选增添了新的变数。目前在日本国会议院全部465个席位中，自民党占据196席，立宪民主党占据148席。在参议院全部248席中，自民党占据100席，立宪民主党占据42席。
- 周五，10月10日。根据交通运输部的消息，《交通运输部关于对美船舶收取船舶特别港务费的公告》发布。2025年4月17日，美国贸易代表办公室发布关于对中国海事、物流及造船业301调查措施，自2025年10月14日起，将对中国企业拥有或经营的船舶、中国籍船舶及中国造船船舶加收港口服务费，严重违背了国际贸易相关原则和中美海运协定，对中

1.1 周度回顾（1009-1012）



- 间海运贸易造成严重破坏。根据《中华人民共和国国际海运条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，自2025年10月14日起，对美国的企业、其他组织和个人拥有船舶所有权的船舶；美国的企业、其他组织和个人运营的船舶；美国的企业、其他组织和个人直接或间接持有25%及以上股权（表决权、董事会席位）的企业、其他组织拥有或运营的船舶；悬挂美国旗的船舶；在美国建造的船舶，由船舶挂靠港口所在地海事管理机构负责收取船舶特别港务费。
- **周五，10月10日。**根据市场监管总局的消息，因高通公司收购Autotalks公司未依法申报经营者集中，涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对高通公司开展立案调查。

1.1 周度回顾（1009-1012）

- 周五，10月10日。由于美方宣布，将对中方加征100%关税，全球金融市场出现大幅波动。根据wind，10月10日，纳斯达克指数下跌3.56%、标普500指数下跌2.71%、道琼斯工业指数下跌1.90%、NYMEX的WTI原油期货下跌5.32%、COMEX黄金期货上涨1.58%。
- 周六，10月11日。根据央视新闻的报道，当地时间10月10日晚，法国总统马克龙再次任命塞巴斯蒂安·勒科尔尼担任总理。勒科尔尼此前于9月9日被马克龙任命为总理，10月5日组阁，10月6日向马克龙请辞。6日，在任仅27天、组阁未过24小时的勒科尔尼向马克龙辞职获批，成为法兰西第五共和国任期最短的总理，也是马克龙任内下台的第七名总理。媒体分析认为，近期法国政局动荡持续，反映出法国政治妥协缺失与经济增长疲软的困境下，内部矛盾的不断激化。

10月12日，商务部新闻发言人就近期中方相关经贸政策措施情况答记者问时表示，中国的出口管制不是禁止出口，只要是用于民用用途的、合规的出口申请，都可以获得批准，相

1.1 周度回顾（1009-1012）



关物项出口管制，将对中方加征100%关税，并对所有关键软件实施出口管制，请问商务部对此有何评论？答：中方注意到有关情况。对于关税战，中方的立场是一贯的，我们不愿打，但也不怕打。

根据商务部10月12日的消息。有记者问：美方将于10月14日对相关中国船舶征收港口费。我们注意到，中方已宣布了相应反制措施。中方对此有何评论？答：4月17日，美国贸易代表办公室宣布了对中国海事、物流和造船领域301调查最终措施，将于10月14日起对相关中国船舶征收港口费。美方的做法严重违反世贸组织规则，违背《中美海运协定》平等互惠原则，是典型的单边主义行为。中方已多次表示强烈不满、坚决反对。中方的反制措施是必要的被动防御行为，旨在维护中国产业和企业正当权益，也为了维护国际航运和造船市场的公平竞争环境。希望美方正视自身错误，与中方相向而行，回到对话协商的正确轨道上来。

目前，美方关于对中方加征关税的表态由美国总统特朗普在其社交媒体发布，关税征收

1.1 周度回顾（1009-1012）



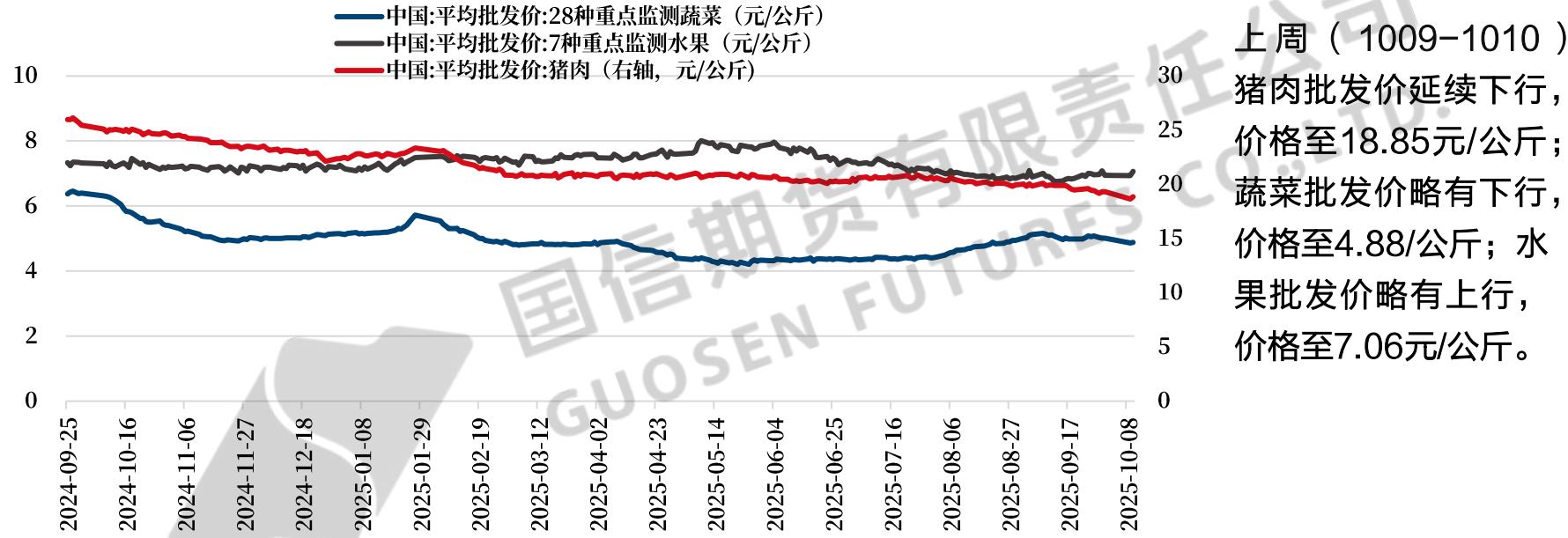
时间点为11月1日前，暂未签署相关行政命令。但是，从特朗普过往相关表态和最终结果来看，加征关税的落地可能性较高，也是加剧市场大幅波动的重要原因。从过往特朗普相关经贸政策对金融市场的影响来看，市场已经总结出TACO交易策略，即“Trump Always Chickens Out”的缩略语，意思是“特朗普总是临阵退缩”。因此，后期美方加征关税仍然存在高度不确定性，尤其是加征税率以及征收时间仍然存在变化的可能。根据中央汇金投资有限责任公司4月8日的消息。问：中央汇金公司在维护资本市场稳定中的定位和作用是什么？答：中央汇金投资有限责任公司（以下简称中央汇金公司）是国有独资公司，目前是二十多家金融机构的控参股股东。中央汇金公司一直是维护资本市场稳定的重要战略力量，是资本市场上的“国家队”，发挥着类“平准基金”作用。自2008年以来，中央汇金公司多次参与维护资本市场稳定工作，积极提升资本市场的内在稳定性。

Part2

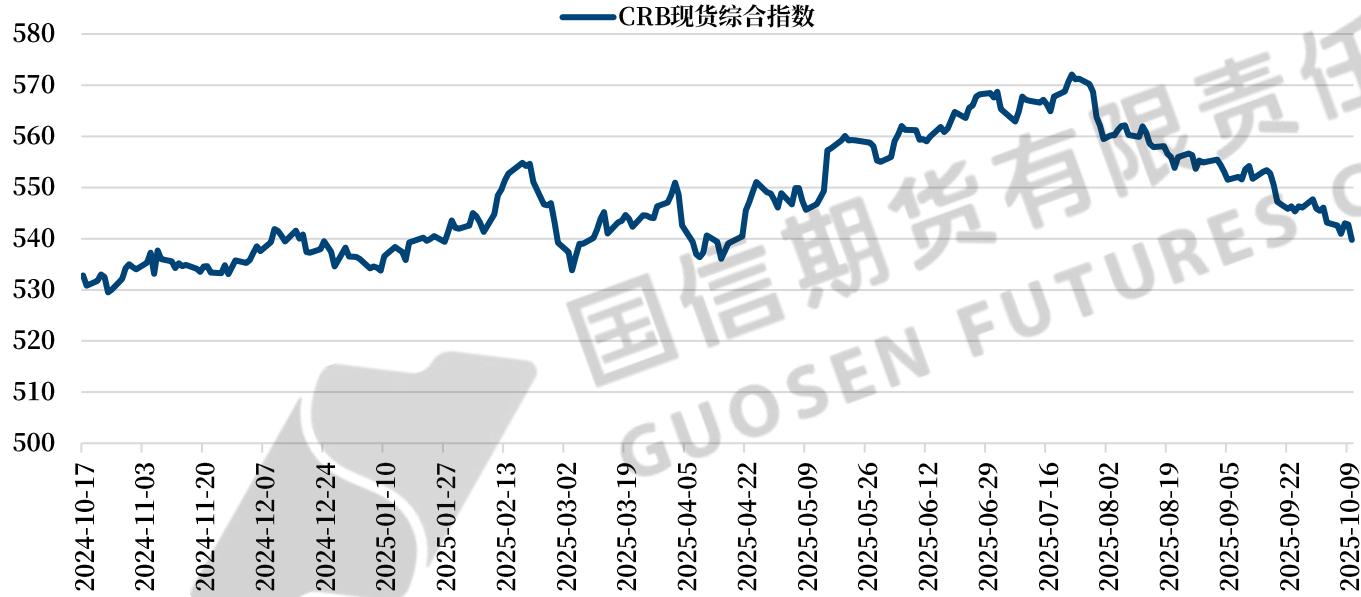
第二部分

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

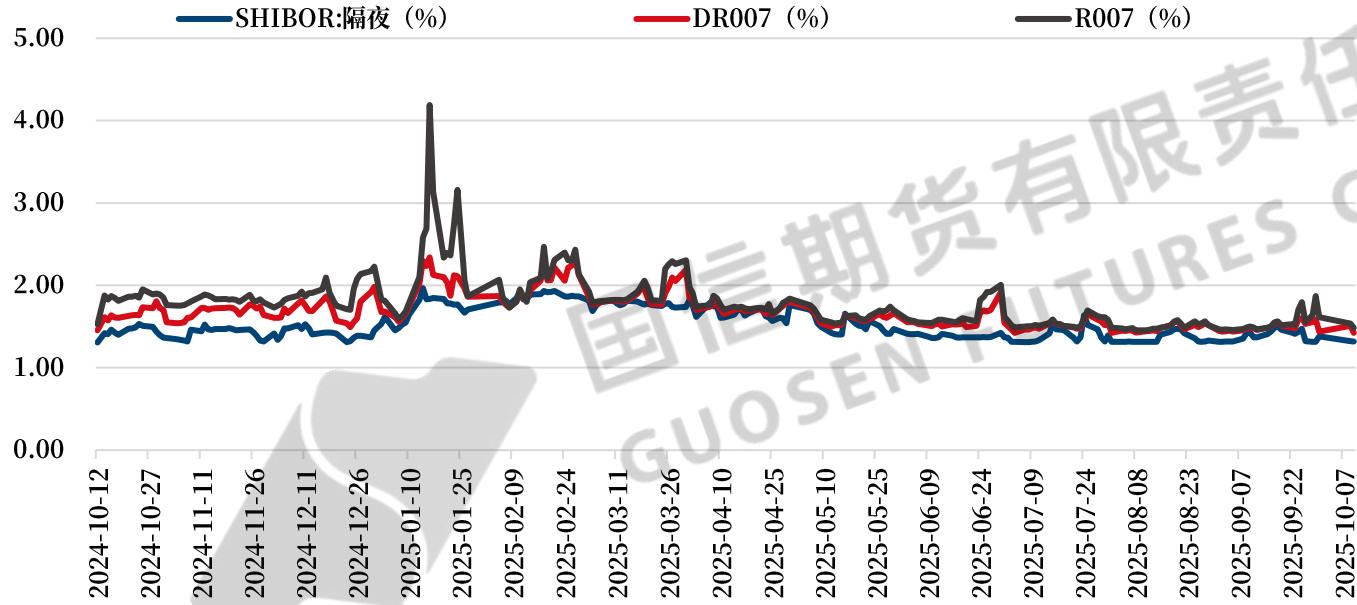


2.2 国际商品：大宗价格



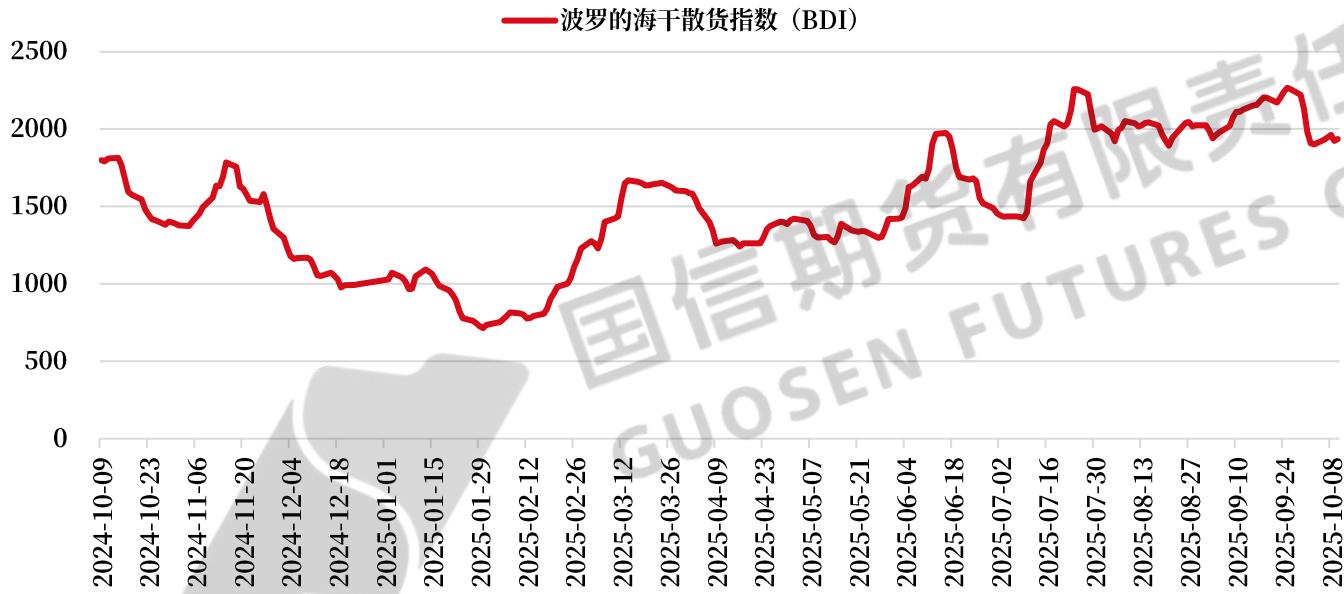
上周 (1009-1010)
CRB现货综合指数延续下行，至539.74。

2.3 货币市场：利率



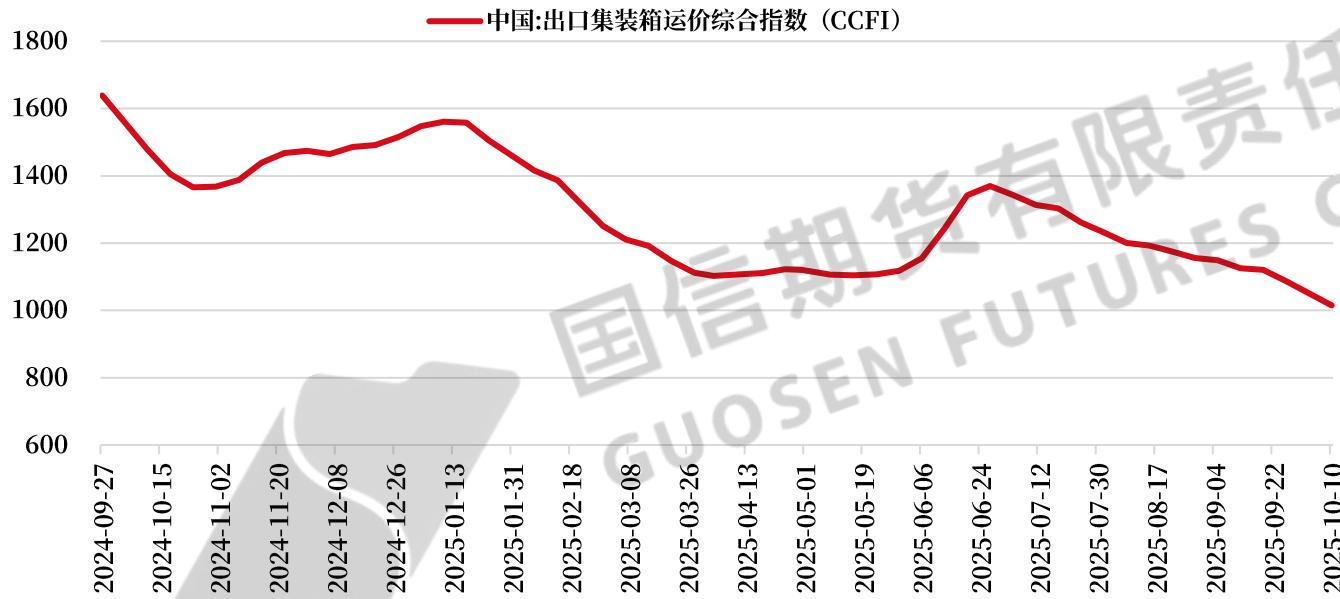
上周 (1009-1010)
DR007 和 R007 均略有下行，分别至
1.4229% 和 1.4850%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1009-1010)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对下行，
至1936点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1010当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1014.78。

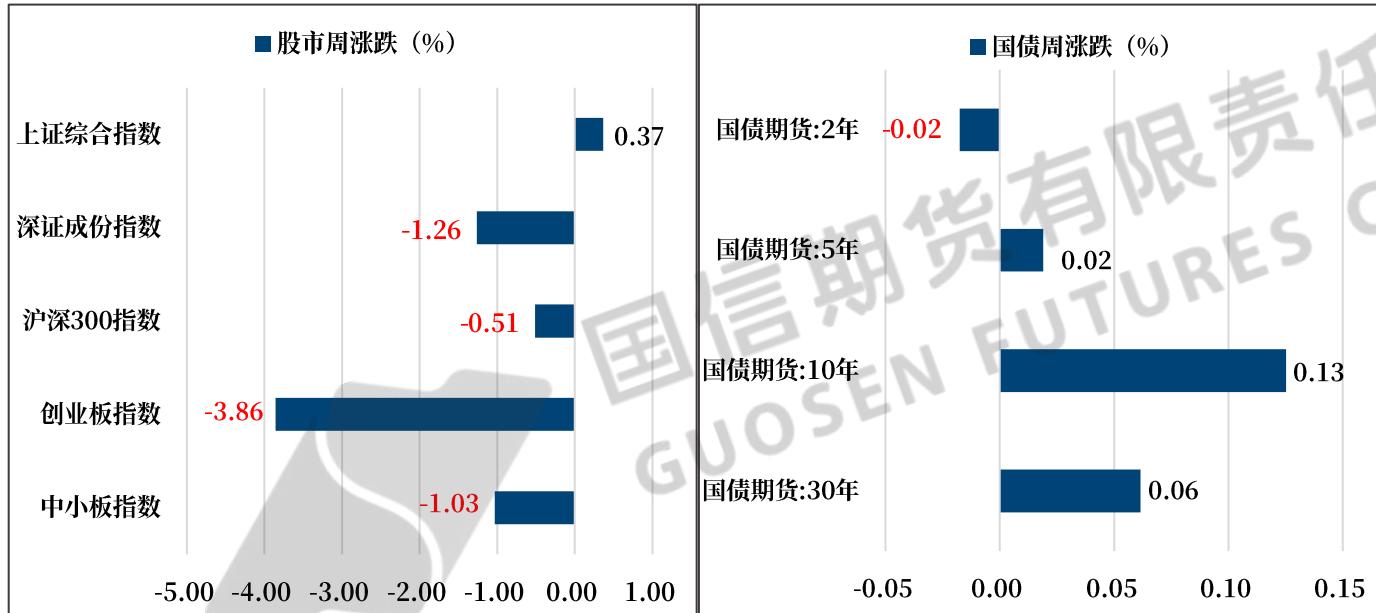
Part3

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 (1009-1010)



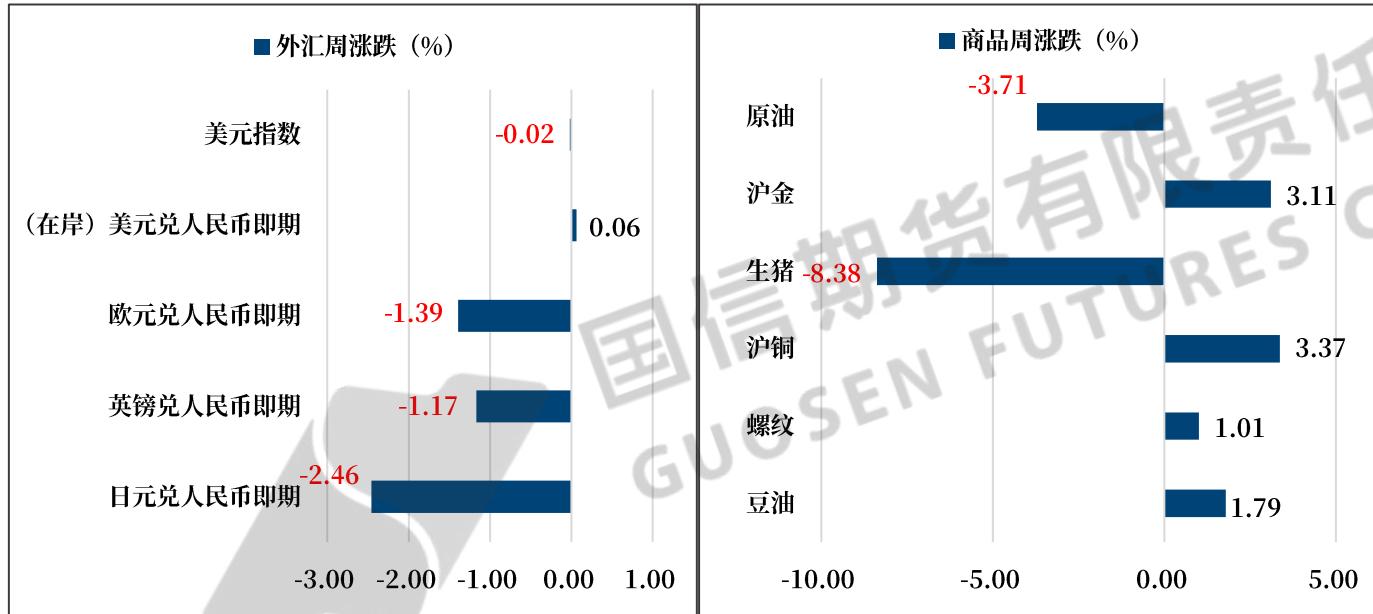
股票市场

A股主要指数涨跌不一，
上证综合指数上涨0.37%；
深证成份指数下跌1.26%；
创业板指数下跌3.86%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期
国债期货下跌0.02%，
10年期国债期货上涨
0.13%，30年期国债期
货上涨0.06%。

3.2 大类资产（1009-1010）



外汇市场

美元指数下跌0.02%，
在岸美元兑人民币上涨
0.06%， 英镑兑人民币
下跌1.17%；

商品市场

原油下跌3.71%； 沪金
上涨3.11%； 生猪下跌
8.38% ； 沪铜上涨
3.37% ； 螺纹上涨
1.01%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
1013-1019

4. 周度关注1013-1019

- 周三，10月15日。中国9月CPI同比。中国9月PPI同比。
- 时间待定。中国9月进口和出口。中国9月社融和货币供应。



国信期货有限公司
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



国信期货交易咨询业务资格：证监许可【2012】116号

欢迎关注国信期货订阅号

分析师：张俊峰

从业资格号：F03115138

投资咨询号：Z0022483

电话：021-55007766-305163

邮箱：15721@guosen.com.cn

