



国信期货 | 研究所
GUOSEN FUTURES

中美经贸牵头人视频通话 美联储本周有望再度降息

——国信期货宏观周报

2025-12-07

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
1201-1207

1.1 周度回顾（1201-1207）

- 周一，12月1日。根据深度求索（DeepSeek）12月1日的消息，同时发布两个正式版模型，DeepSeek-V3.2 和 DeepSeek-V3.2-Speciale。其中，DeepSeek-V3.2 的目标是平衡推理能力与输出长度，适合日常使用，例如问答场景和通用 Agent 任务场景；DeepSeek-V3.2-Speciale 的目标是将开源模型的推理能力推向极致，探索模型能力的边界。
- 周二，12月2日。根据中国人民银行的消息，11月公开市场国债买卖净投放500亿元。
- 周三，12月3日。根据美国ADP公司的数据，美国11月ADP就业人数减少3.2万人、预期增加1万人，前值由增加4.2万人修订为增加4.7万人。
- 周四，12月4日。中国12月买断式逆回购。根据中国人民银行12月4日的消息，为保持银行体系流动性充裕，2025年12月5日，中国人民银行将以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展10000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月（91天）。

1.1 周度回顾（1201-1207）

- 周五，12月5日。国家金融监督管理总局的消息，《国家金融监督管理总局关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》（以下简称《通知》）发布。经研究，现就保险公司相关业务风险因子事项通知如下：一、保险公司持仓时间超过三年的沪深300指数成分股、中证红利低波动100指数成分股的风险因子从0.3下调至0.27。该持仓时间根据过去六年加权平均持仓时间确定。二、保险公司持仓时间超过两年的科创板上市普通股的风险因子从0.4下调至0.36。该持仓时间根据过去四年加权平均持仓时间确定。三、保险公司出口信用保险业务和中国出口信用保险公司海外投资保险业务的保费风险因子从0.467下调至0.42，准备金风险因子从0.605下调至0.545。四、保险公司应完善内部控制，准确计量投资股票持仓时间，持续提高长期资金投资管理能力。

1.1 周度回顾（1201-1207）

- 周五，12月5日。根据新华社的报道，何立峰与美国财政部长贝森特、贸易代表格里尔举行视频通话。12月5日晚，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔举行视频通话，双方围绕落实好中美两国元首釜山会晤和11月24日通话重要共识，就下一步开展务实合作和妥善解决经贸领域彼此关切，进行了深入、建设性的交流。双方积极评价中美吉隆坡经贸磋商成果执行情况，表示要在两国元首战略引领下，继续发挥好中美经贸磋商机制作用，不断拉长合作清单、压缩问题清单，推动中美经贸关系持续稳定向好。
- 周六，12月6日。根据中国证监会的消息，中国证监会主席吴清在中国证券业协会第八次会员大会上表示，对优质机构适当“松绑”，进一步优化风控指标，适度打开资本空间和杠杆限制，提升资本利用效率；对中小券商、外资券商在分类评价、业务准入等方面探索实施差异化监管，促进特色化发展；对于少数问题券商要依法从严监管，违法的从严惩治。

1.1 周度回顾（1201-1207）



当前，中美经贸关系总体处于缓和期，经贸往来有望相对改善。《国家金融监督管理总局关于调整保险公司相关业务风险因子的通知》的发布，有利于进一步提高保险行业长期资金对股票市场的投资。考虑到12月有1.4万亿元买断式逆回购到期，其中3个月期为1万亿元、6个月期为4千亿元；因此，截至12月5日，12月买断式逆回购净回收量为4千亿元。12月，中国人民银行仍然可再次操作买断式逆回购，比如期限为6个月的买断式逆回购。同时，也可开展MLF和国债买卖操作，进行基础货币投放。12月货币政策有望延续宽松。

美国11月ADP就业人数不增反减、不及预期，反映出美国劳动力市场存在衰退风险。由于美国劳工部不会发布10月非农就业数据和10月CPI数据，并且11月非农就业数据将于12月16日发布，11月CPI数据将于12月18日发布，因此，在美联储12月11日议息会议前，本次ADP就业数据是判断降息与否的主要决策依据。根据CME美元利率期货显示，截至12月4日早间，市场预计美联储12月降息25个基点的概率为89.0%。以上ADP数据发布前，12月3日

1.1 周度回顾（1201-1207）



美元指数盘中已经跌破99.0整数关口，数据发布后，美元指数延续震荡回落。与此同时，12月3日隔夜离岸美元兑人民币相对走低、最低录得7.0540，人民币延续升值。



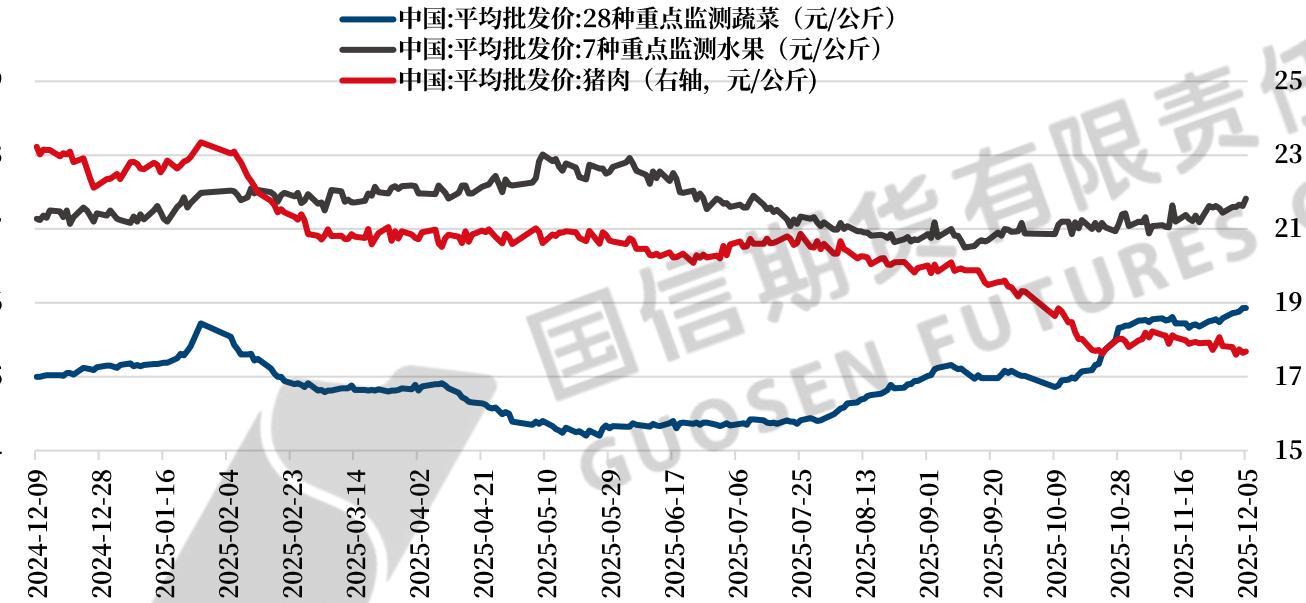
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

Part2

第二部分

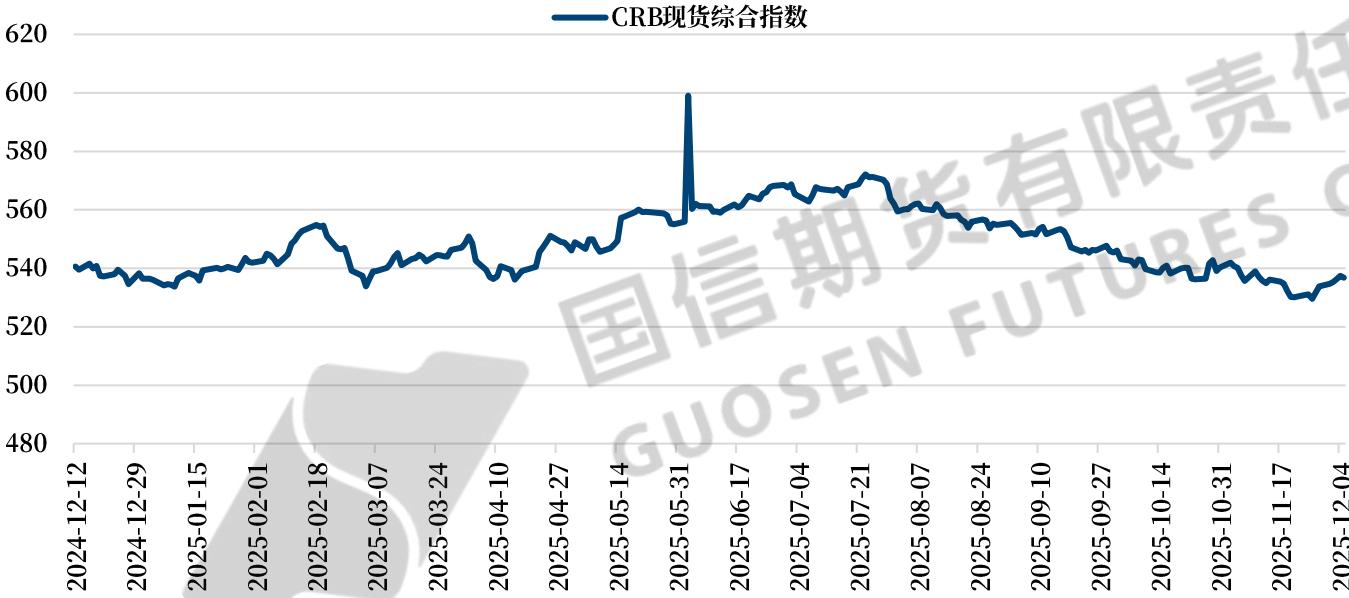
国信期货有限责任公司
GUOSEN FU... CO.,LTD.
高频数据

2.1 国内商品：物价水平



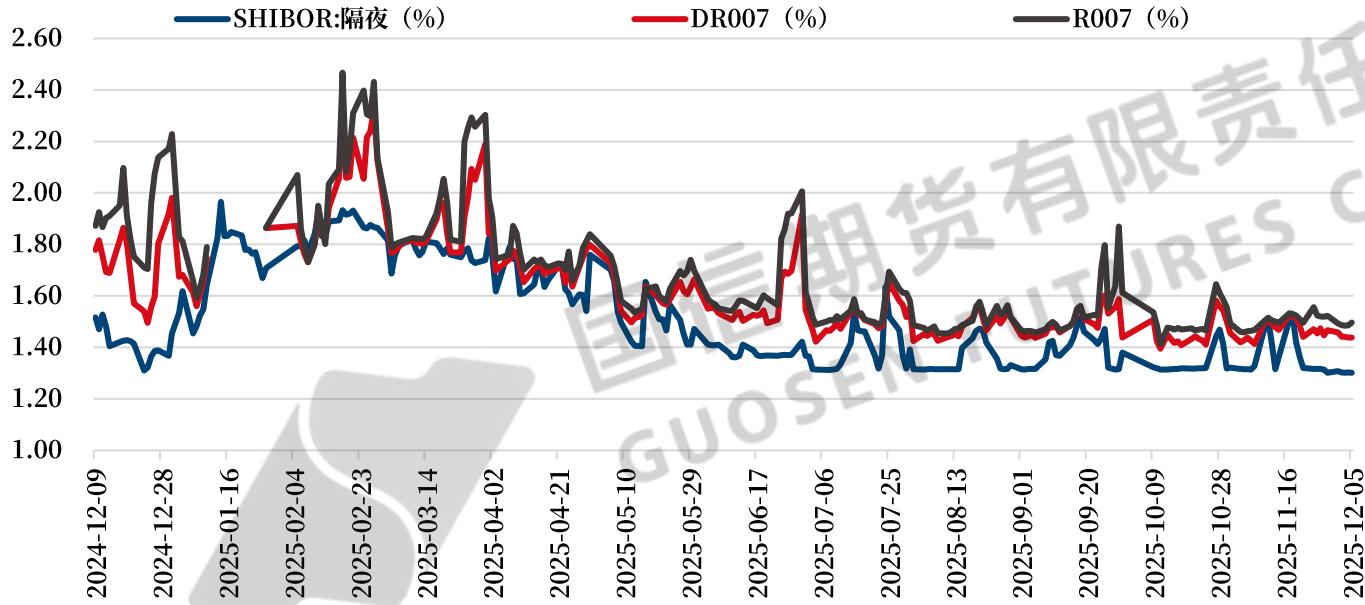
上周 (1201-1205)
猪肉批发价略有下行，
价格至17.68元/公斤；
蔬菜批发价略有上行，
价格至5.93/公斤；水
果批发价略有上行，
价格至7.41元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



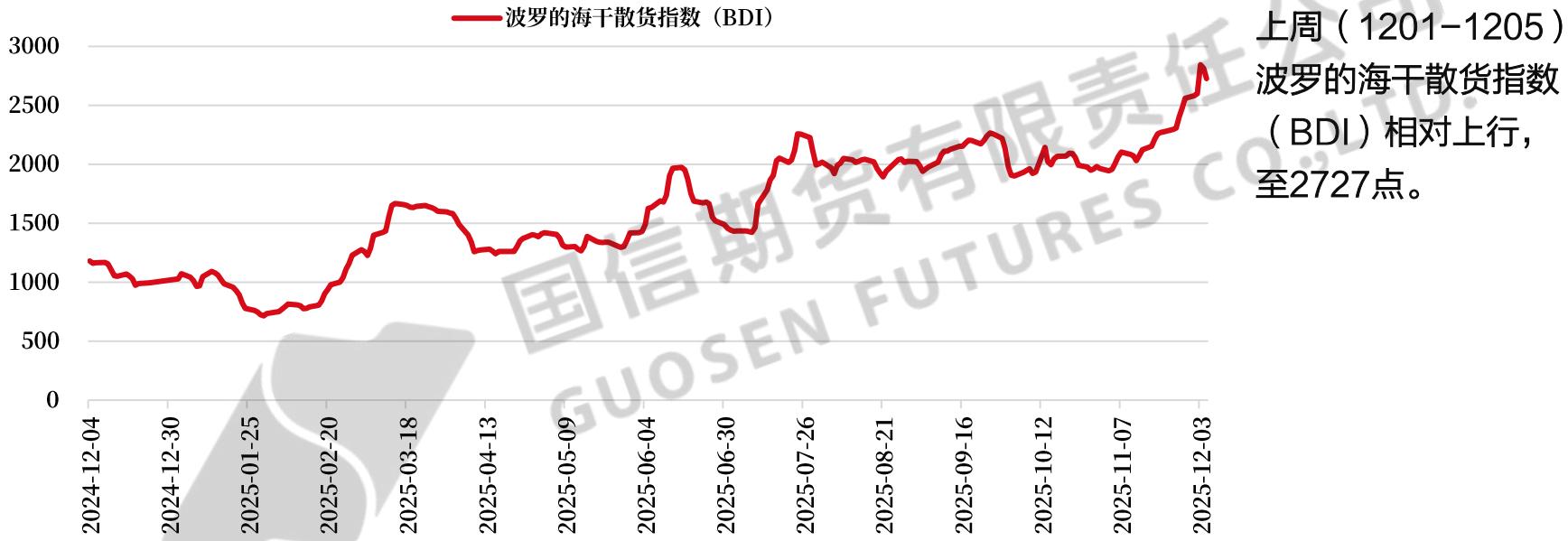
上周 (1201-1205)
CRB现货综合指数相对上行，至536.80。

2.3 货币市场：利率



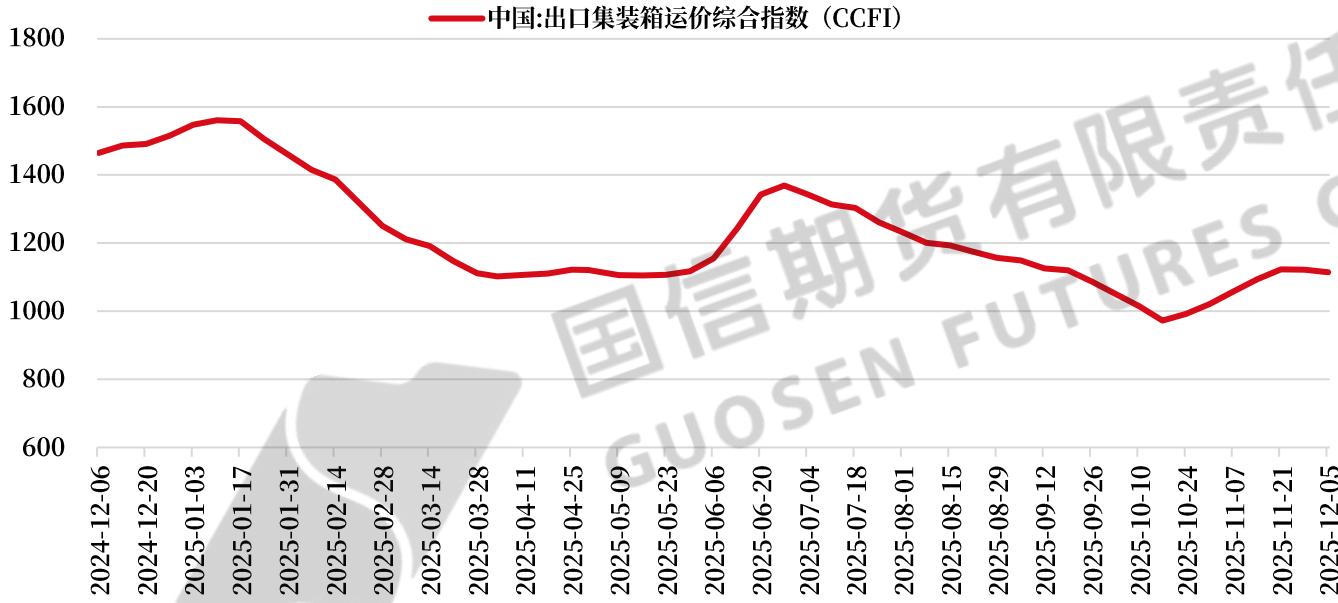
上周 (1201-1205)
DR007 和 R007 涨跌
不一，分别至
1.4380% 和 1.4963%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (1201-1205)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对上行，
至2727点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (1205当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 略有下
行, 至1114.89。

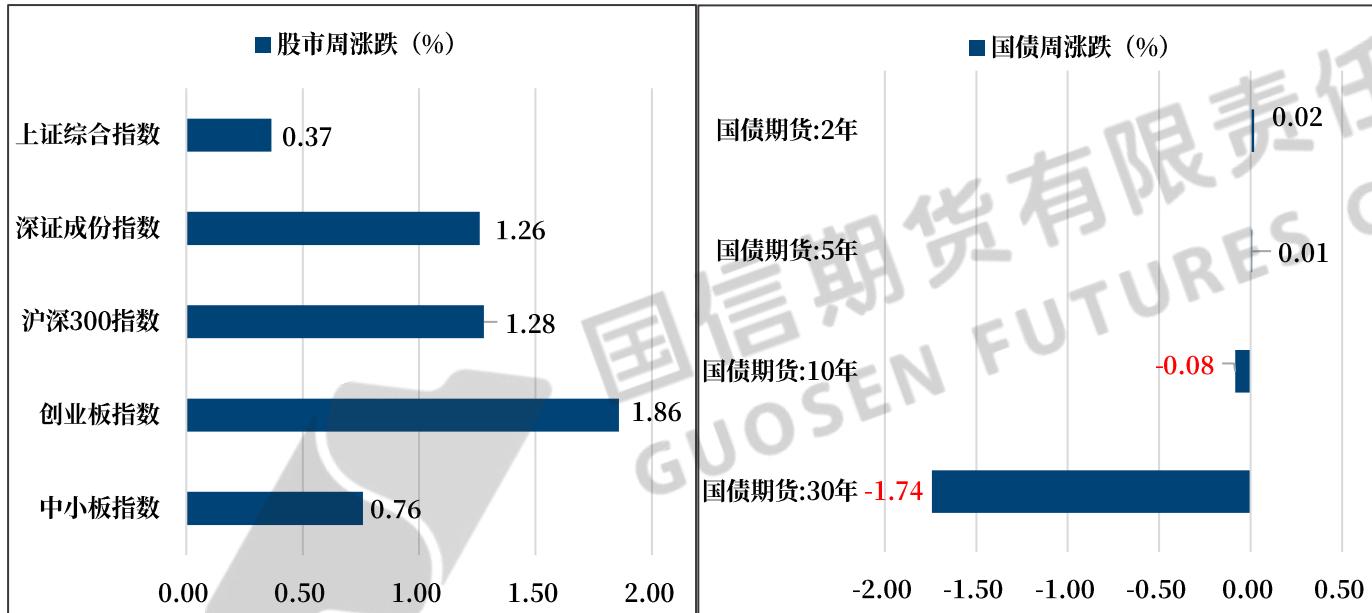
Part3

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 (1201-1205)



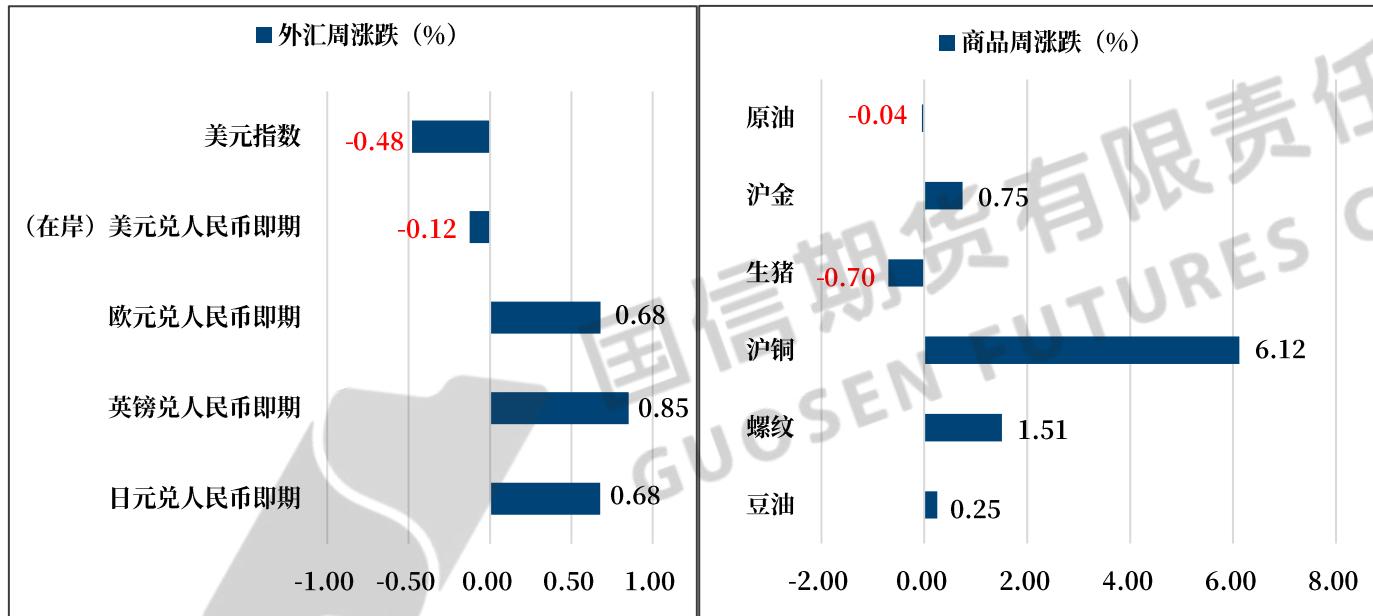
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨0.37%；深证成份指数上涨1.26%；创业板指数上涨1.86%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货微涨0.02%，10年期国债期货微跌0.08%，30年期国债期货下跌1.74%。

3.2 大类资产（1201-1205）



外汇市场

美元指数下跌0.48%，
在岸美元兑人民币下跌
0.12%，英镑兑人民币
上涨0.85%；

商品市场

原油下跌0.04%；沪金
上涨0.75%；生猪下跌
0.70%；沪铜上涨
6.12%；螺纹上涨
1.51%。

Part4

第四部分

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

周度关注
1208-1214

4.周度关注1208-1214

- 周三，12月10日。中国11月CPI同比。中国11月PPI同比。
- 周三，12月10日。加拿大央行利率决议。
- 周四，12月11日。美联储利率决议。
- 时间待定。中国11月进口和出口。中国11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

