

全球经济和大类资产月报

美国贸易法院叫停对等关税

2025年5月29日

更多精彩内容
请关注
格林大华期货官方微信

联系邮箱: yujunli@greendh.com 研究员: 于军礼

期货从业资格证号: F0247894

期货交易咨询号: Z0000112

CONTENTS

— 目 录 —

01. 上期回顾
Debriefing projects

02. 本期分析
Debriefing projects

03. 策略建议
Debriefing projects

04. 风险提示
Debriefing projects

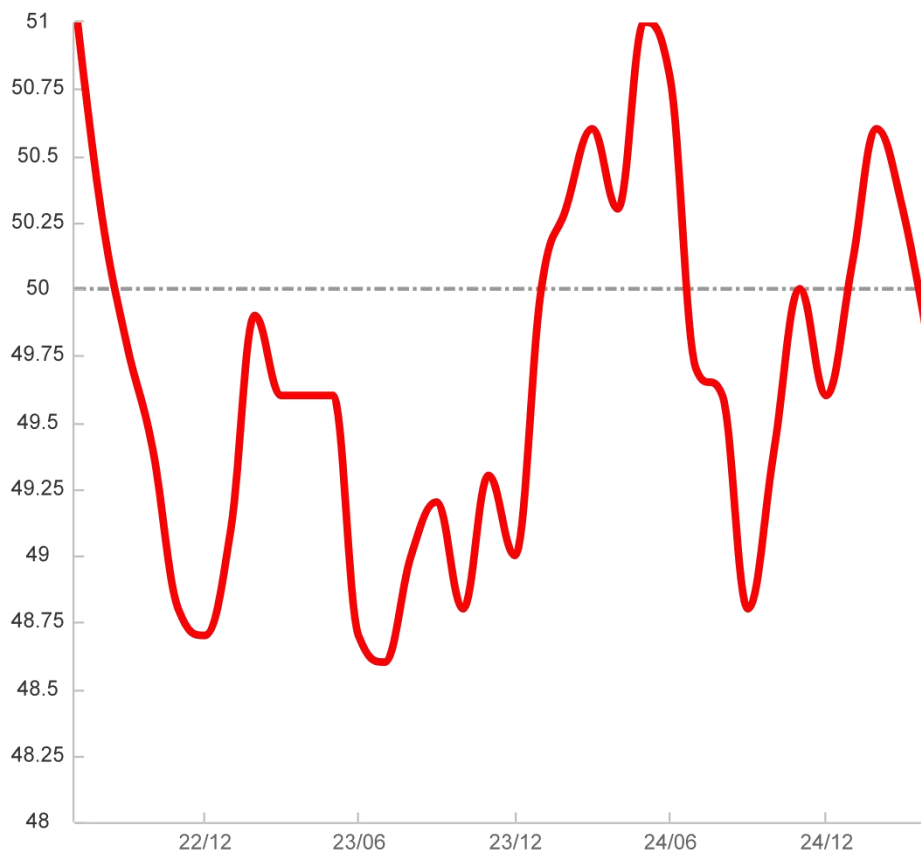


PART 01

上期回顾

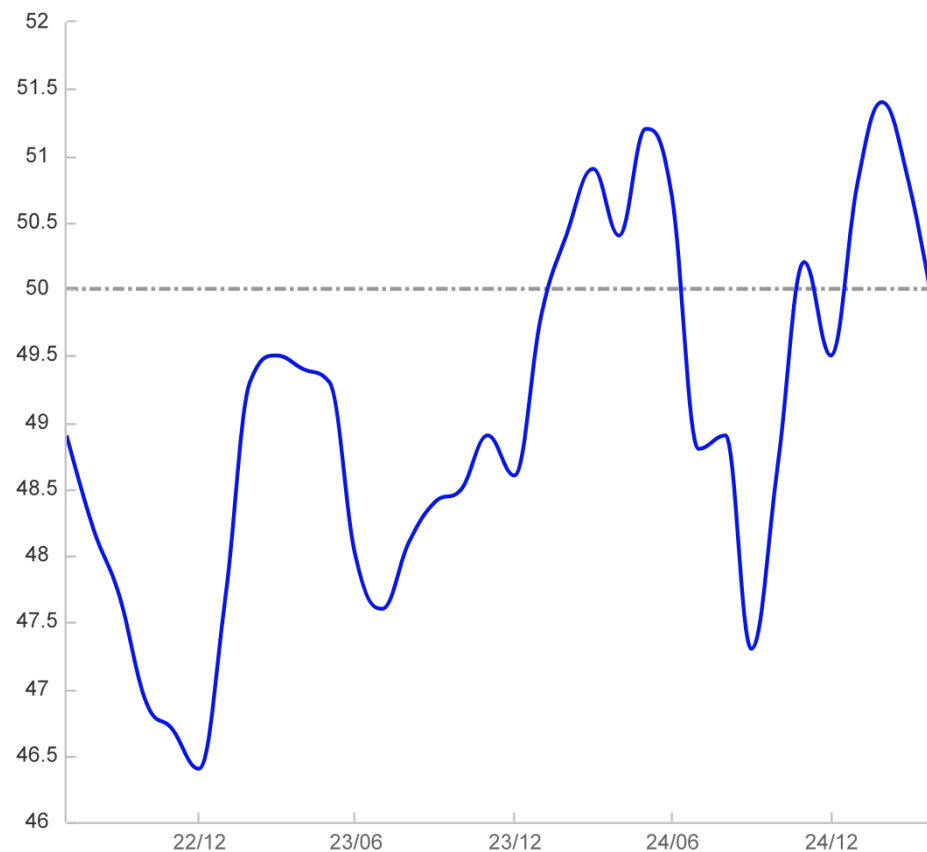
受对等关税影响，4月全球制造业PMI指数和新订单指数回落

— 全球制造业PMI指数



来源:wind,格林大华

— 全球制造业PMI新订单



来源:wind,格林大华



PART 02

本期分析

5月28日美国国际贸易法院叫停对等关税

当地时间5月28日，美国国际贸易法院阻止了特朗普在4月2日“解放日”宣布的关税政策生效，并裁定特朗普越权，对向美国出口多于进口的国家征收全面关税。

国际贸易法院表示，美国宪法赋予美国国会独家权力来规范与其他国家的贸易，而总统声称为了保护美国经济而行使的紧急权力并不凌驾于这些权力之上。

目前尚不清楚关税政策停止的具体时间和方式，这项裁决给予行政部门最多10天时间来完成停止征收关税的程序。

美国国际贸易法院的裁定暂停了特朗普绝大多数的关税举措————全球统一关税、对中国和其他国家加征的关税，以及对中国、加拿大和墨西哥征收的芬太尼相关关税，均因该裁定而暂停。

中美5月12日达成大幅降低对等关税协议

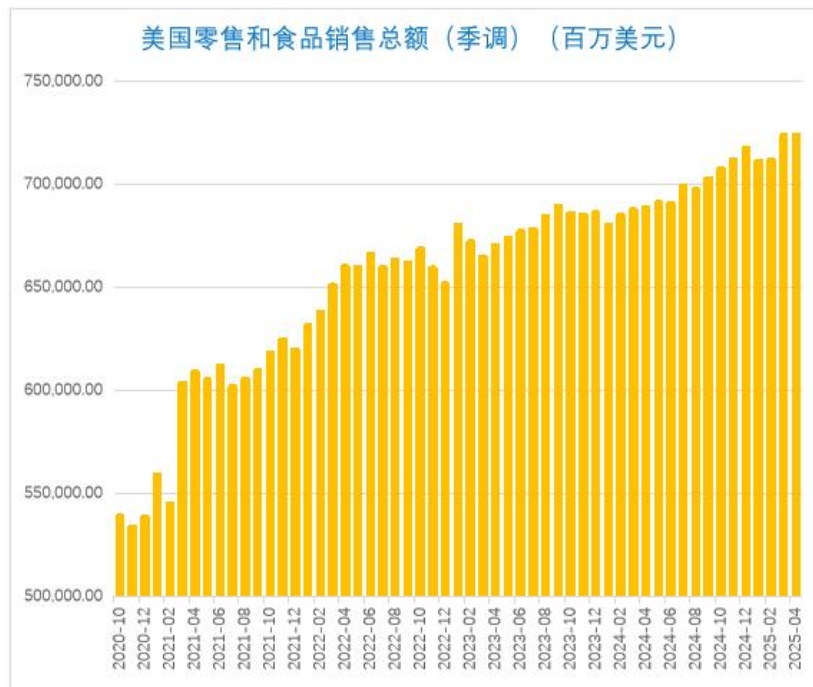
5月12日，中美在瑞士达成大幅降低对等关税的协议。

对等关税降至10%。

另外加征的24%对等关税90天后再议。

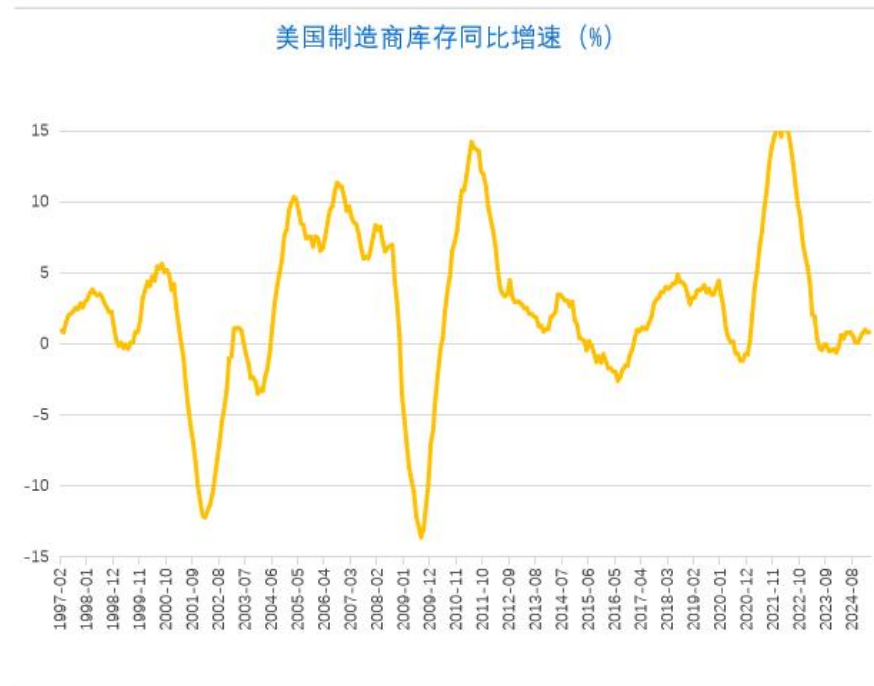
美国以芬太尼为由对华加征的20%关税另行商讨。

4月美国零售和食品销售额同比增**5.2%**，消费处于高位



数据来源：WIND，格林大华期货

3月美国批发商库存、制造商库存同比增速延续主动补库存



数据来源: WIND, 格林大华期货

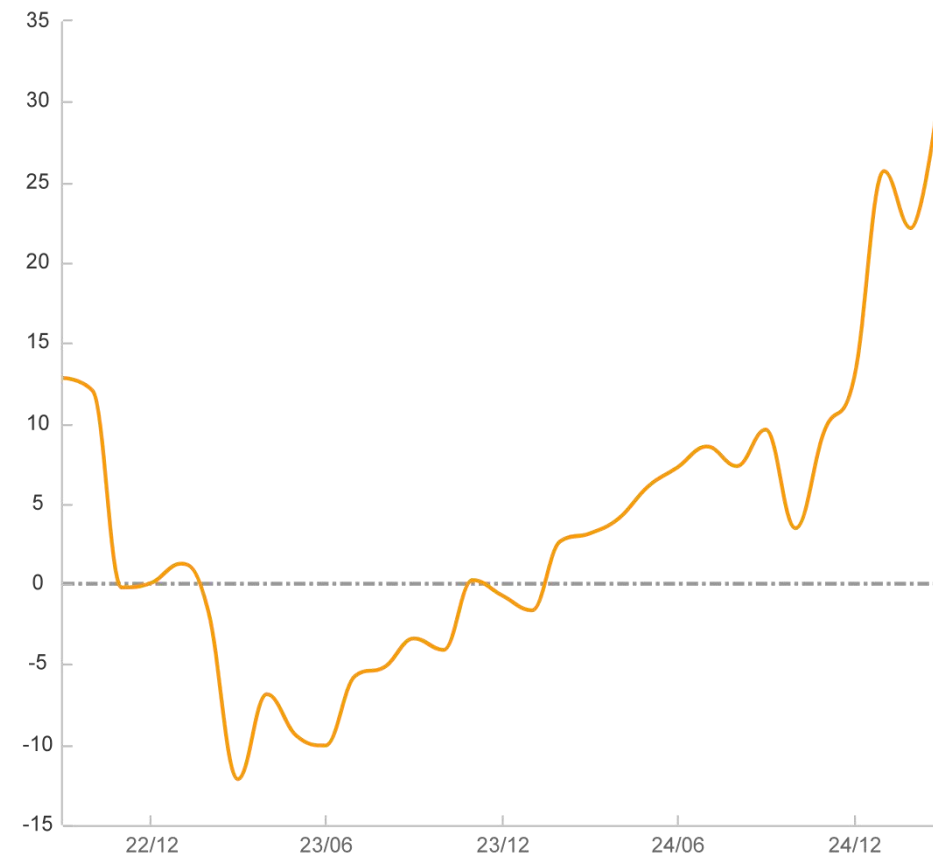
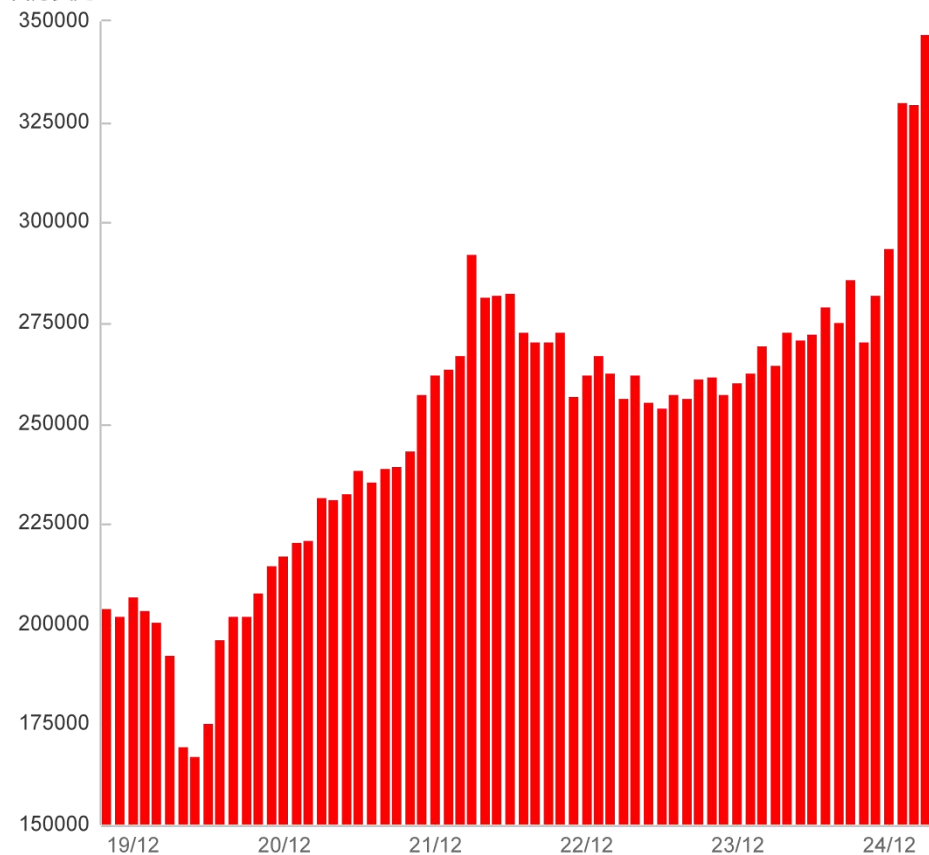
3月美国商品进口金额**3467**美元，创新高，同比增**32.2%**

● 美国商品进口金额当月值（季调）

— 美国商品进口金额当月值同比（季调）

百万美元

%



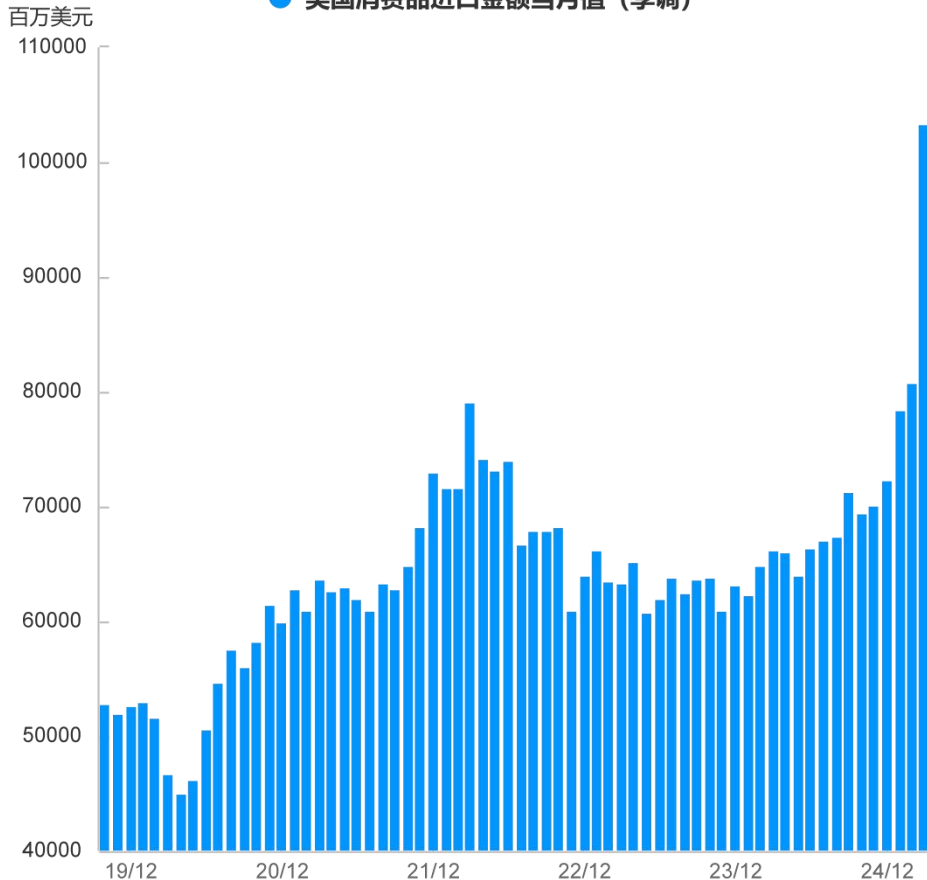
来源:wind,格林大华

来源:wind,格林大华

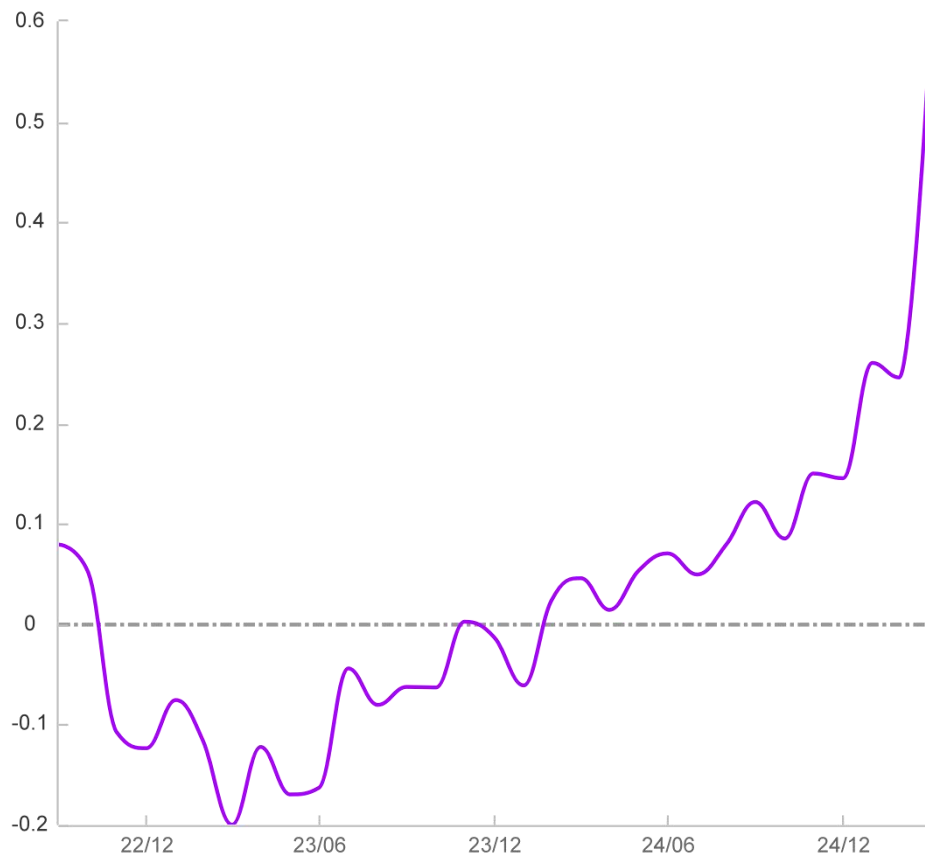
3月美国消费品进口金额当月值大升至**1031**亿美元，再创历史新高，当月同比增速大涨至**55.9%**，消费品需求旺盛，同时反映了零售商大规模囤货



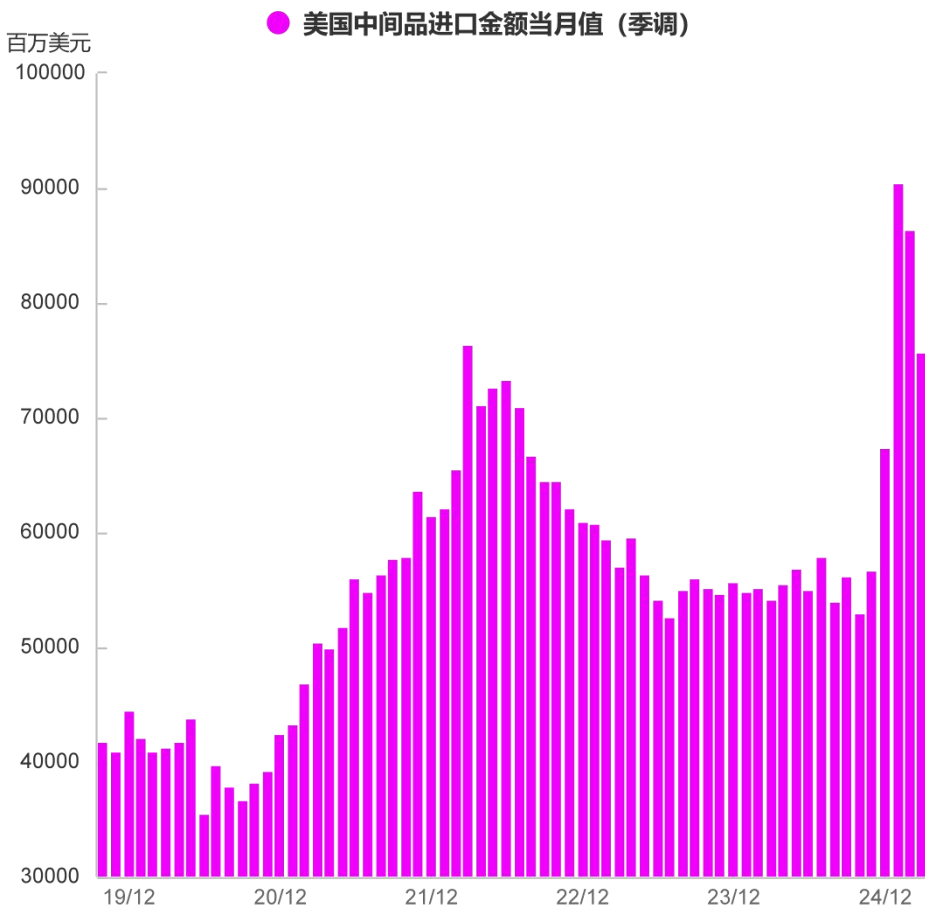
● 美国消费品进口金额当月值（季调）



— 美国消费品进口金额当月值（季调）同比



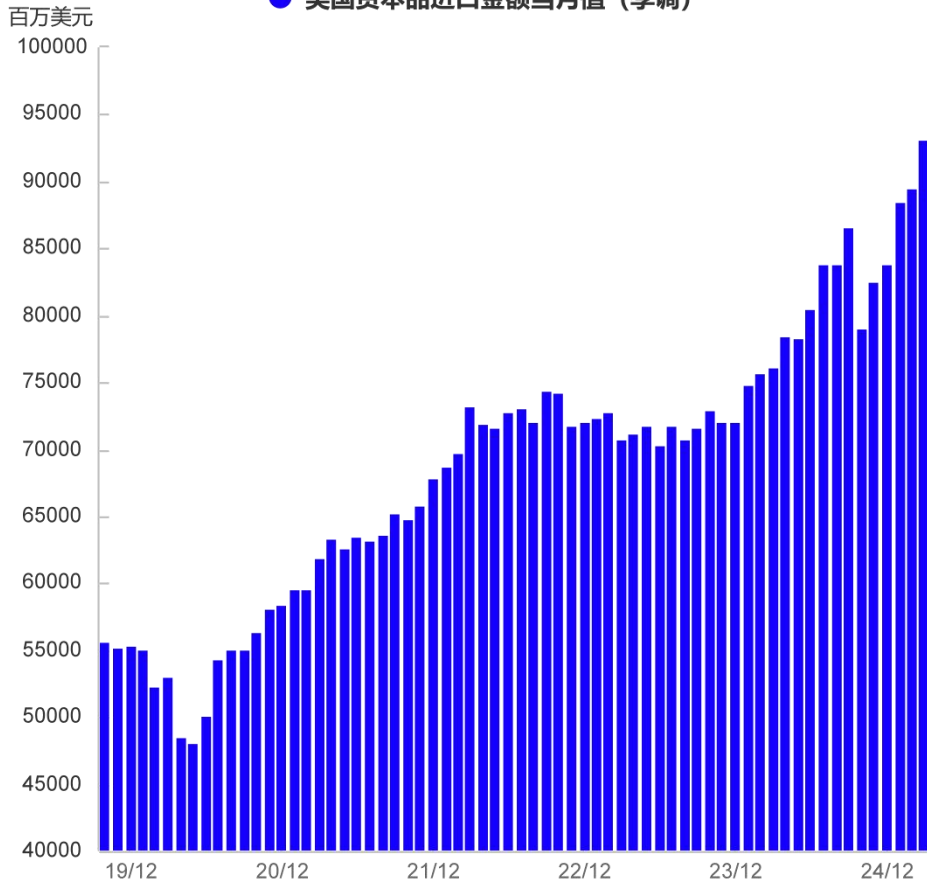
3月美国中间品进口金额当月值为755亿美元，仍处于高位，当月同比增速为39.4%，显示美国制造业因关税困扰，大规模进口中间品囤货



3月美国资本品进口金额当月值为930亿美元，再创历史新高，当月同比增速为22.5%，显示美国制造业加速回流，美国“再工业化”提速

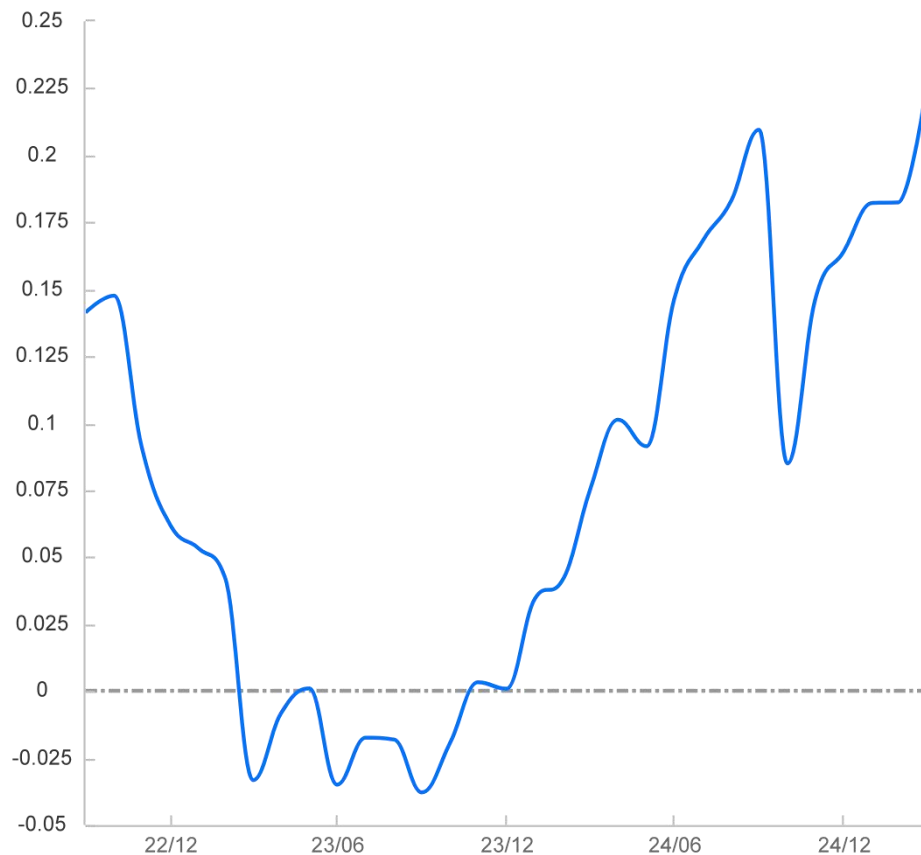


● 美国资本品进口金额当月值（季调）



来源:wind,格林大华

— 美国资本品进口金额当月值（季调）同比

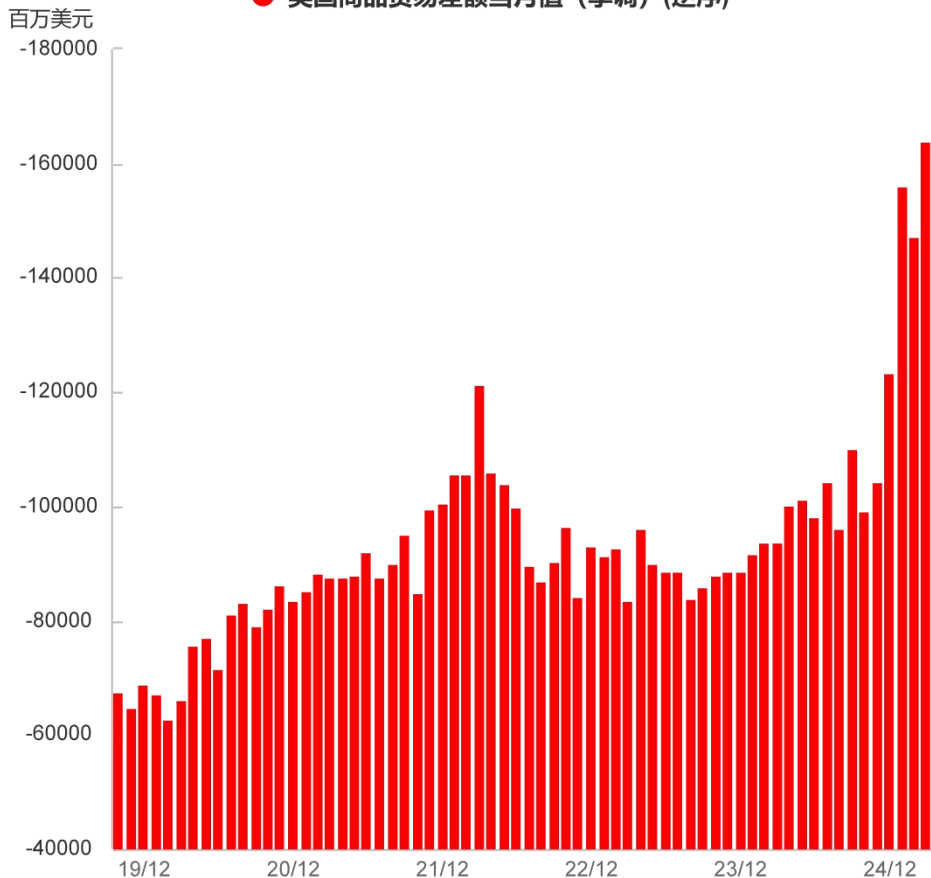


来源:wind,格林大华

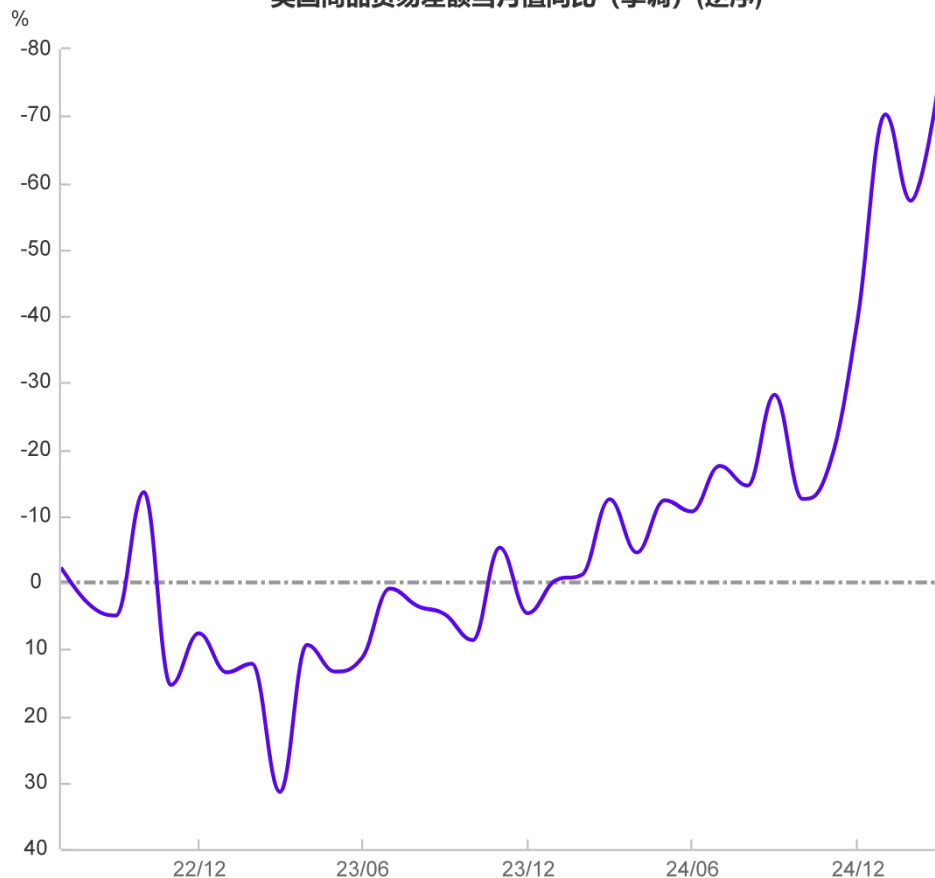
3月美国商品贸易逆差为1635亿美元，再创历史记录，当月同比增速为74.8%



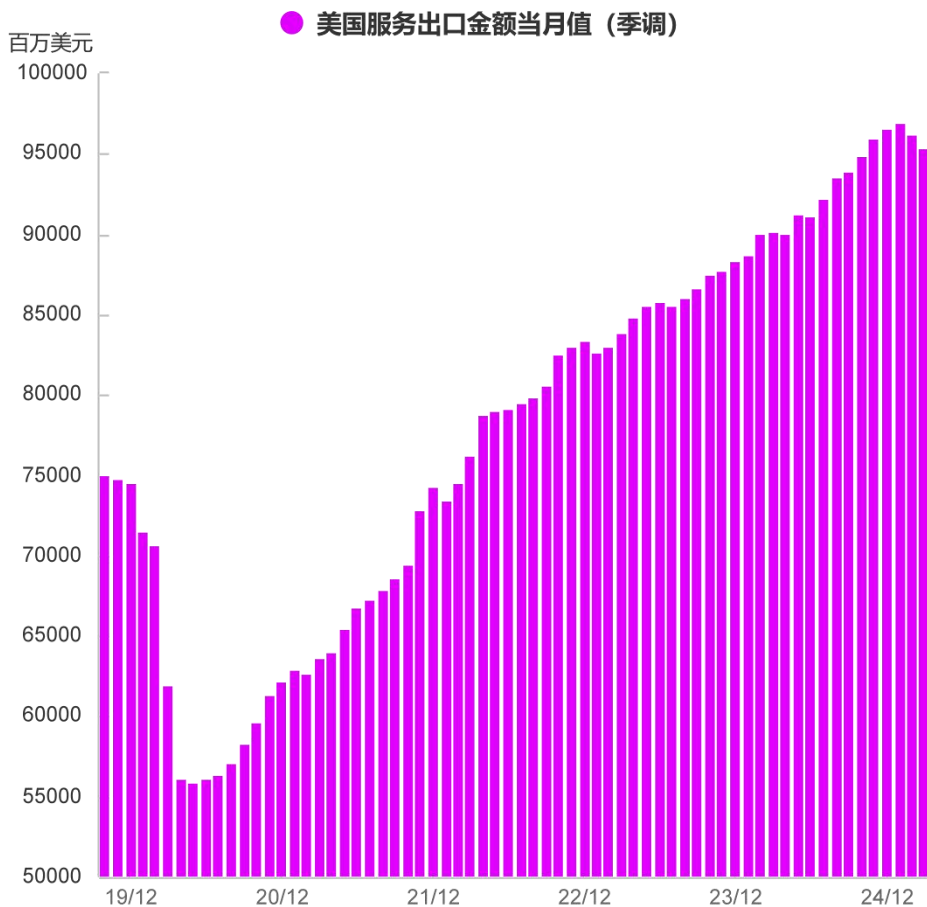
● 美国商品贸易差额当月值（季调）（逆序）



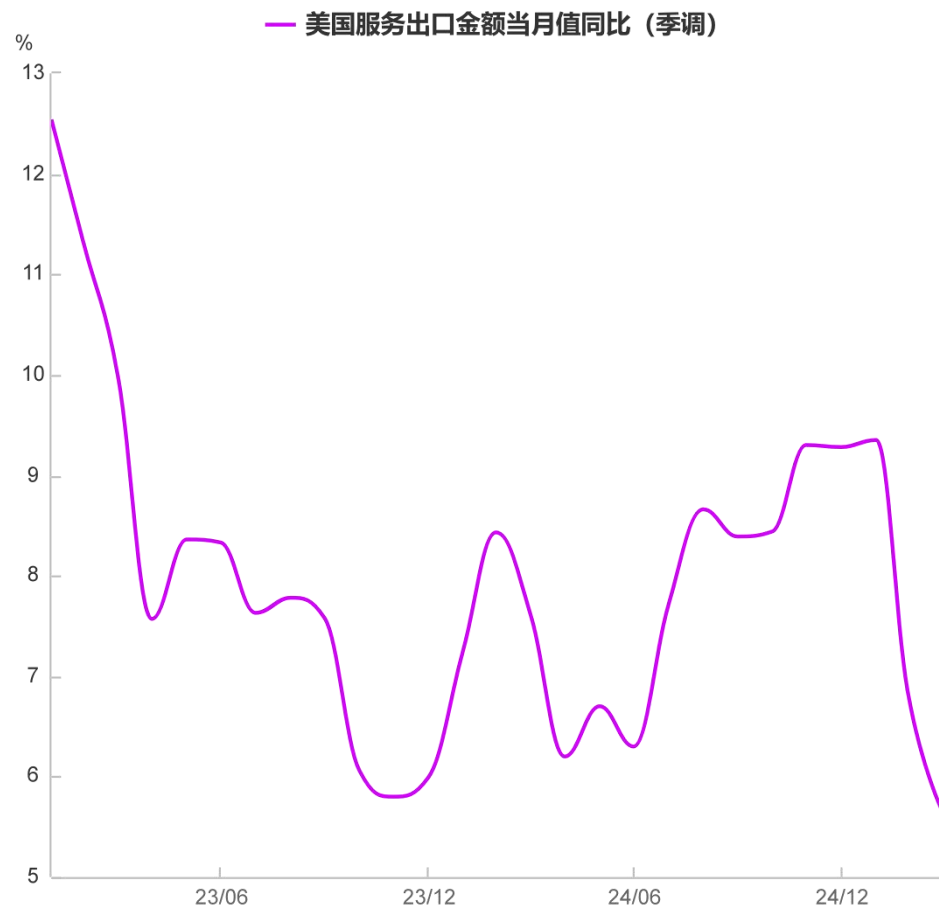
— 美国商品贸易差额当月值同比（季调）（逆序）



3月美国服务出口当月值为952亿美元，仍处于高位

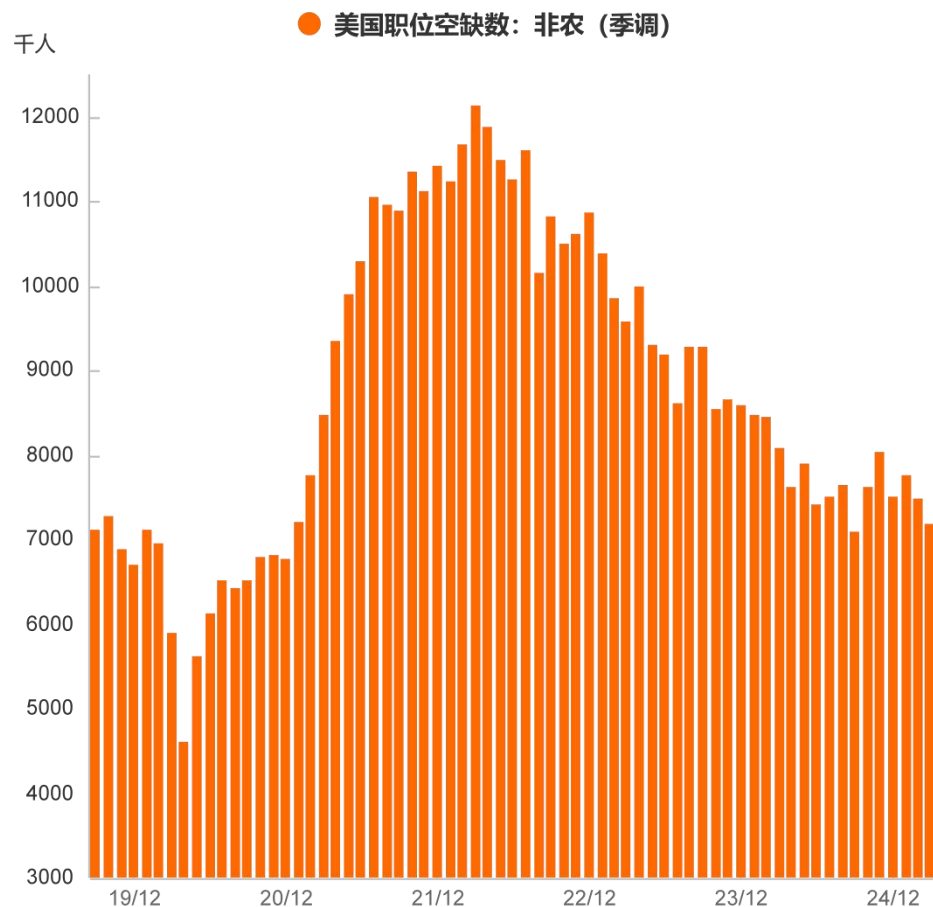


来源:wind,格林大华

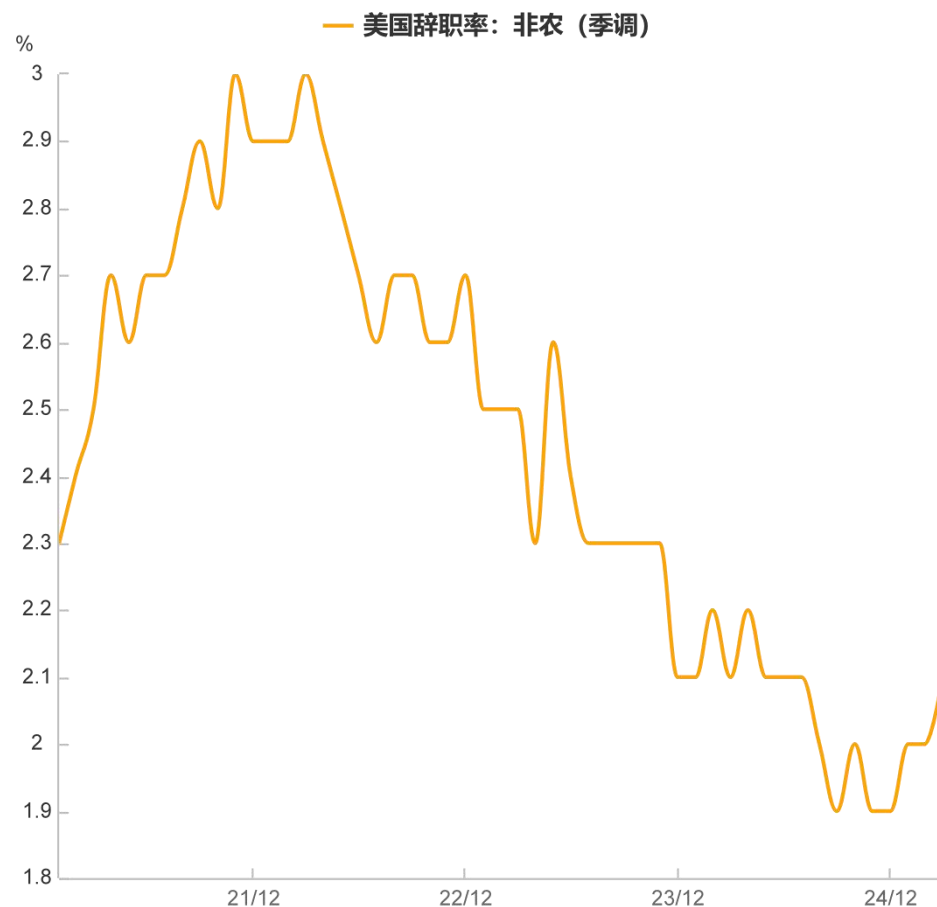


来源:wind,格林大华

美国3月职位空缺数719万个，3月主动辞职率上升至2.1%，显示美国劳动力市场趋于紧张



来源:wind,格林大华



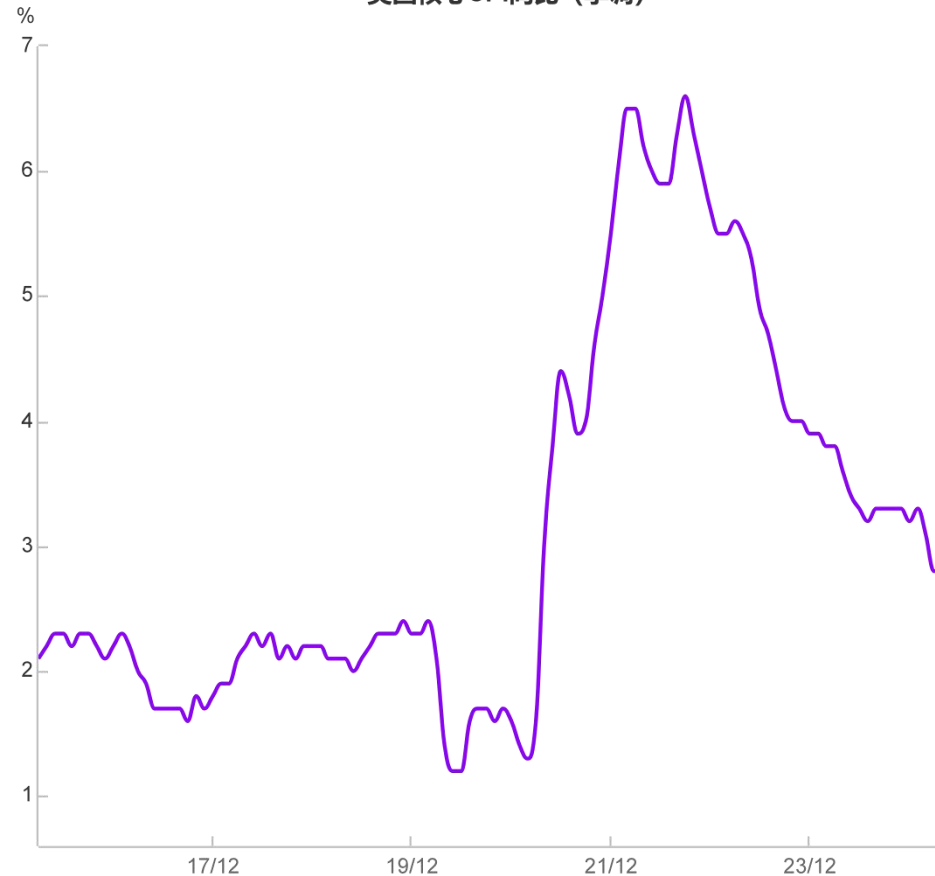
来源:wind,格林大华

4月美国核心CPI同比增速为2.8%，前值2.8%，环比增长0.2%，市场预期美联储最快7月降息



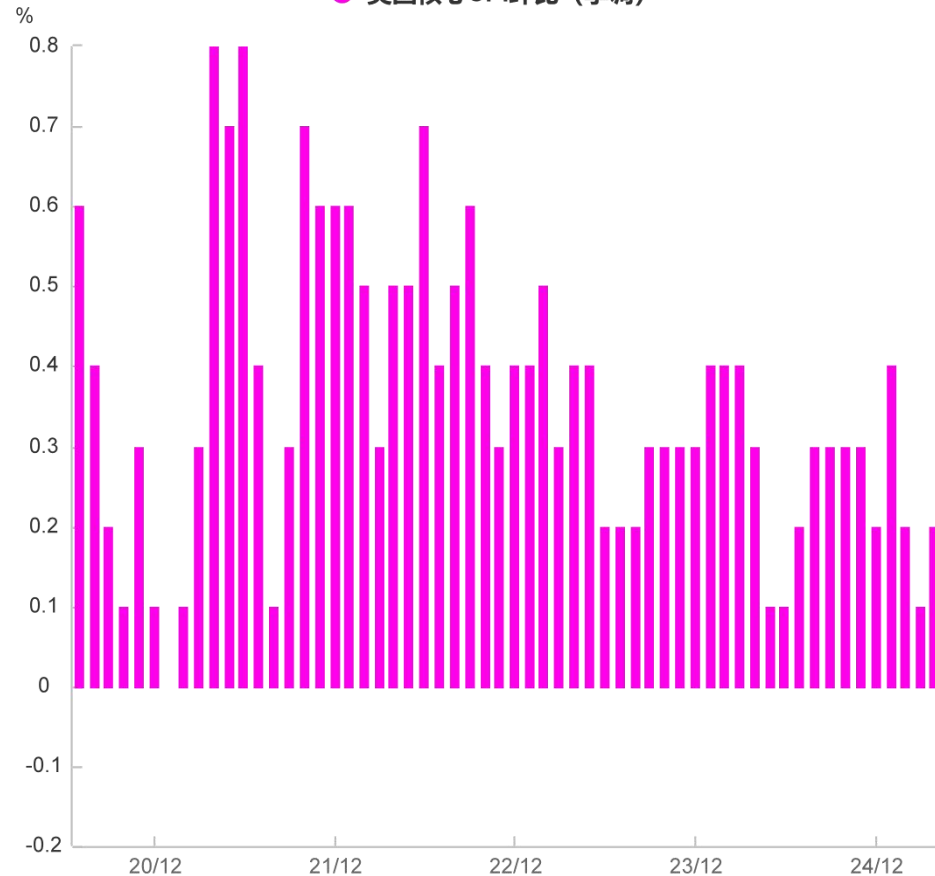
格林大华期货
Gelin Dahua Futures

— 美国核心CPI同比 (季调)



来源:wind,格林大华

● 美国核心CPI环比 (季调)



来源:wind,格林大华

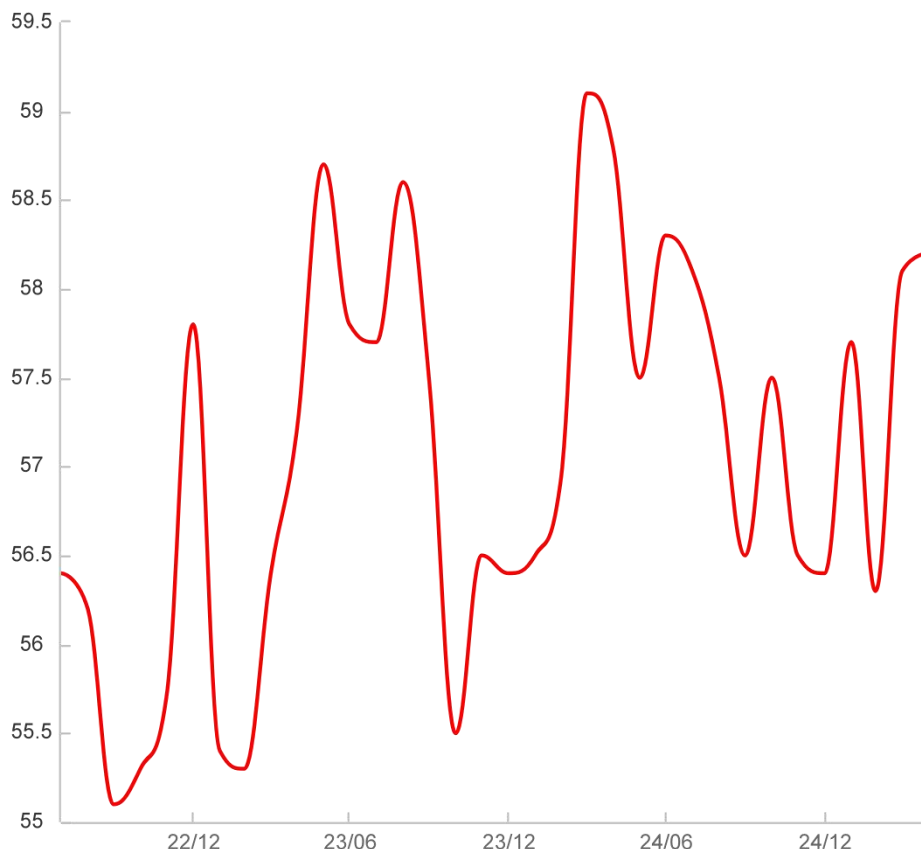
德国重新武装，欧元区降息，预示欧盟制造业将进入扩张期



数据来源: WIND, 格林大华期货

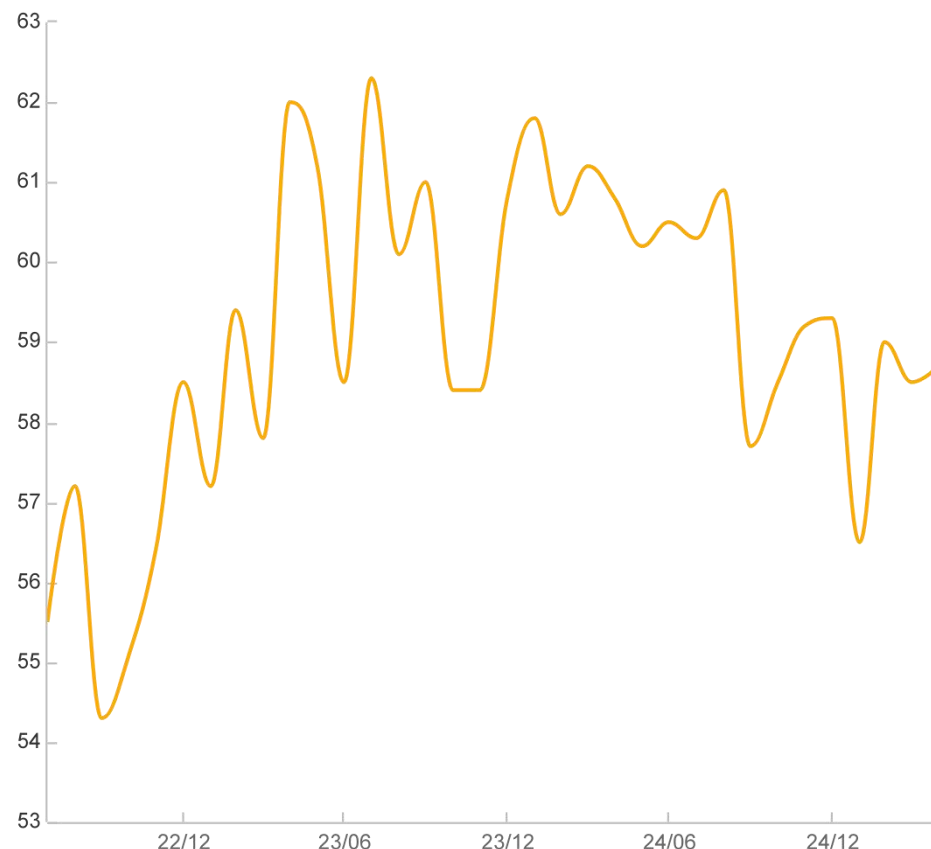
印度制造业和服务业已连续三年保持扩张

— 印度制造业PMI指数



来源:wind,格林大华

— 印度服务业PMI指数



来源:wind,格林大华

全球经济保持向上趋势

美国国际贸易法院叫停对等关税。

美国5月Markit制造业PMI初值52.3，创三个月新高。

上海港美西线40英尺集装箱（FEU）的6月15日报价涨到了9100美元，较5月初的2250美元左右的均价涨了3倍还多。

中国1年期存款利率下调15个基点至0.95%。

中国4月社消零售总额同比增长5.1%。

德国重新武装，欧洲央行降息，推动欧洲制造业景气度回升。

印度制造业PMI和服务业PMI连续三年多保持扩张。

全球经济保持向上趋势。



PART 03

策略建议

美国贸易法院叫停对等关税，人民币升值吸引外资持续流入，全球金融资产再配置利好A股，等待利多力量突破当前的横向整理局面



数据来源：WIND，格林大华期货

人民币升值背景下，自由现金流ETF看好



数据来源: WIND, 格林大华期货

恒生科技ETF有望受益于全球金融资产再配置



数据来源: WIND, 格林大华期货

本轮美股反弹散户是主力，对冲基金大规模作空，美股大概率构筑大型双顶



数据来源: WIND, 格林大华期货

美国“大漂亮”减税方案通过，30年期美债收益率越过5%



数据来源：WIND，格林大华期货

日本通胀上升，日债40年期、30年期收益率大幅上升



数据来源: WIND, 格林大华期货

美国贸易法院叫停对等关税，避险需求下降，黄金仍在大型调整中



数据来源: WIND, 格林大华期货

美国贸易法庭叫停对等关税，利多集运2506、2508合约



数据来源: WIND, 格林大华期货

美国贸易法庭叫停对等关税，市场风险偏好上升，有利于原油价格回升



数据来源: WIND, 格林大华期货

国内50年期国债发飞，长久期国债承压



数据来源: WIND, 格林大华期货

随着外贸环境持续改善，离岸人民币处于升值期



数据来源：文华财经，格林大华期货



PART 04

风险提示

风险提示

- 1、美国对等关税法律方面的不确定性；
- 2、中东地缘政治风险超预期；
- 3、美国通胀上行幅度超预期；

演示完毕

谢谢观看

THANK YOU

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就报告中的任何内容对任何投资所做出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其他报告，本报告反映分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。

格林大华期货有限公司研究院

- 🏠 办公地址：北京市朝阳区建国门外大街8号北京IFC国际财源中心B座29层
- ☎ 办公电话：010-56711700
- 👤 客服电话：400-653-7777
- 🌐 公司官网：www.gldhqh.com.cn