

2025年4月7日

美国关税政策远超预期，全球风险偏好大幅降温

——宏观策略周报

分析师：

明道雨

从业资格证号：F03092124

投资咨询证号：Z0018827

电话：021-68758120

邮箱：mingdy@qh168.com.cn

投资要点：

- **国内方面：**经济方面，3月份，我国制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.5%、50.8%和51.4%，比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点，均连续两个月上升；我国经济回升苗头更为明显。但是4月2日美国对中国商品加征34%的对等的关税，中国对美国商品加征34%的关税进行反制，美国对中国加征关税远高于预期，短期导致国内风偏好大幅降温。
- **国际方面：**经济方面，美国3月ISM制造业PMI由前值50.3下滑至49，陷入萎缩区间，同时也低于预期的49.5。价格指数上升7点至69.4，连续第二个月大涨；美国3月ISM服务业PMI从前一个月的53.5下降至50.8，虽然仍处于扩张区间，但已创下自去年6月以来的最低水平。美国经济下行压力加大。就业方面，美国3月季调后非农就业人口增22.8万人，预期增13.5万人；失业率4.2%，预期4.1%，美国非农就业数据好坏参半，美国劳动力市场整体延续放缓趋势。关税方面，美国总统在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税，美国加征关税幅度远超市场预期，中国率先进行反制，全球关税战持续升级。由于全球关税战持续升级，避险情绪大幅升温，美元和美债收益率短期反弹，全球风险偏好整体大幅降温。
- **结论：**短期维持A股四大股指期货（IH/IF/IC/IM）为短期谨慎观望；商品维持为谨慎观望，维持国债为谨慎观望；排序上：国债>商品>股指。整体来看，虽然近期国内经济平稳开局以及消费刺激政策加强；但是美国关税风险持续升级以及短期人民币汇率走弱，市场情绪明显降温，短期国内市场大幅回调，股指维持谨慎观望。债市方面，外部风险升级、国内风险资产回调以及央行净投放流动性，债券价格短期震荡反弹，谨慎做多。商品方面，由于关税战打击经济前景，全球商品全线大幅下跌。原油方面，短期由于关税战打击经济前景，原油价格短期大幅下跌，短期维持为谨慎观望。有色方面，欧洲财政扩张，欧美商品需求预期回升，但由于关税战打击经济前景，有色整体大幅下跌，短期维持谨慎观望。黑色方面，节后复工复产推进，但下游需求仍旧偏弱，此外，贸易战打击需求，短期仍偏弱运行，维持谨慎观望；贵金属方面，短期由于贸易战导致全球市场大跌，造成流动性紧缺，贵金属价格短期大幅下跌，短期维持贵金属为谨慎观望。
- **策略（强弱排序）：**国债>四大股指（IH/IF/IC/IM）>商品；
- **商品策略（强弱排序）：**贵金属>有色>能源>黑色；
- **风险点：**美联储货币紧缩超预期；地缘风险；中美博弈加剧。

一、上周重要要闻及事件

- 1、4月1日，美联储巴尔金表示，不急于降息；正如美联储主席所说，拭目以待情况如何发展。美联储威廉姆斯表示，关税的全面影响可能会在很长一段时间内逐步显现；需要关注数据以衡量关税的影响。货币政策的定位一直非常恰当；美联储当前的政策水平处于有利地位；预计经济将继续增长，但增速将低于去年。
- 2、4月2日，美国3月ISM制造业PMI由前值50.3下滑至49，陷入萎缩区间，同时也低于预期的49.5。价格指数上升7点至69.4，连续第二个月大涨，并创2022年6月以来的新高。工厂订单和就业指标均低迷，凸显特朗普关税对美国经济的影响。
- 3、4月2日，美国总统在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，并对某些贸易伙伴征收更高关税。美国宣布对进口汽车加征25%的关税，将于4月3日生效。
- 4、4月2日，白宫高级官员表示，基准关税税率将于4月5日生效；将对所有国家征收10%的基准关税，并对最恶劣的违规者名单征收更高的对等关税；计划对半导体，制药和潜在的关键矿物征收其他行业关税，这些不在新关税的覆盖范围之内；将回应其他国家的报复，以确保紧急秩序不被破坏；对来自墨西哥和加拿大的符合美墨加协定的商品的豁免将继续。
- 5、4月2日，美国3月ADP就业人数增长15.5万人，远超市场预期，前值为8.4万人。制造业工作岗位增加2.1万个，为2022年10月以来的最大增幅。尽管面临政策不确定性和消费者信心低迷，美国就业市场仍保持活力。
- 6、4月2日，美国2月工厂订单环比升0.6%，预期升0.5%，前值从升1.7%修正为升1.8%。2月耐用品订单终值环比升1%，较初值0.9%小幅上修。
- 7、4月3日，美国总统特朗普“对等关税”落地，叠加ISM服务业PMI创九个月新低，美国10年期国债收益率一度大跌11个基点至4%以下，创下自去年特朗普胜选以来新低，市场押注美联储今年降息四次、每次25基点的概率已飙升至50%。首次降息的时间点也被提前至6月，此前市场预计美联储要到7月份才会行动。同时，市场押注欧洲央行和英国央行今年各自还有三次降息空间。
- 8、4月3日，自残式关税血洗美股。由于美国总统特朗普宣布了全面征收关税的计划，增加了爆发全球贸易战的风险，美国三大股指大幅收跌，均刷新近5年来最大单日跌幅纪录。道指跌3.98%报40545.93点，标普500指数跌4.84%报5396.52点，纳指跌5.97%报16550.61点。其中，道指、标普500指数均创2020年6月以来最大单日跌幅；纳指创2020年3月以来最大单日跌幅。耐克跌超14%，波音跌逾10%，领跌道指。
- 9、4月3日，美国参议院财政委员会的两位资深议员提出立法，寻求限制美国总统特朗普征收关税的权力，并要求国会在60天内批准新的征税。否则，所有新的进口关税都将失效。
- 10、4月3日，美国3月ISM服务业PMI从前一个月的53.5下降至50.8，虽然仍处于扩张区间，但已创下自去年6月以来的最低水平。经济学家警告称，贸易战如果持续，可能会推高物价、抑制企业招聘，并对整体经济造成下行压力。
- 11、4月3日，美国上周初请失业金人数小幅下降6000人至21.9万，表明就业市场暂时保持稳定。前一周续请失业金人数增加5.6万人至190.3万，升至逾三年高点。

12、4月4日，美联储主席鲍威尔表示，美联储对美国总统特朗普征收的关税范围感到震惊，这意味着关税对经济的影响将比之前认为的要大。鲍威尔称，关税上调幅度很明显将远超预期，经济影响也可能如此，包括通胀上升和经济增长放缓。这些影响的规模和持续时间仍不确定。美联储有条件等一等，再考虑是否调整政策；经济增长疲软、通胀上升相互抵消，将使美联储维持对2025年降息两次的预期。

13、4月4日，美国总统特朗普表示，对美联储主席鲍威尔来说，现在是降息的最佳时机：美联储主席鲍威尔总是行动太晚。

14、4月4日，美国3月季调后非农就业人口增22.8万人，预期增13.5万人，前值从增15.1万人修正为增11.7万人。美国3月失业率4.2%，预期4.1%，前值4.1%；就业参与率62.5%，预期62.4%，前值62.4%；平均每周工时为34.2，预期34.2，前值从34.1修正为34.2。

15、4月1日，欧洲央行行长拉加德表示，美国关税政策将使欧洲走向“经济独立”。据欧洲央行估计，美国关税政策或导致欧元区GDP在第一年下降0.3%。对于关税争端或推高欧洲通胀的风险，拉加德表示欧洲央行将持谨慎态度。

16、4月1日，德国3月CPI初值同比升2.2%，预期升2.2%，2月终值升2.3%；环比升0.3%，预期升0.4%，2月终值升0.4%。

17、4月2日，欧元区2月CPI初值同比放缓至2.2%，环比升0.6%，均符合市场预期。服务业通胀延续回落趋势，3月该数据从3.7%降至3.4%。欧元区2月失业率下滑至6.1%，创下纪录新低，市场预期持平于6.2%。市场押注欧央行本月再度降息的可能性在80%左右。

18、4月2日，欧洲央行行长拉加德表示，美国关税政策将对全球产生负面影响，对欧洲经济同样造成冲击。拉加德此前曾表示，美国即将实施的关税政策将开启欧洲走向独立的道路。

19、4月3日，欧洲央行3月份会议纪要显示，官员们认为4月会议时再次降息或维持利率不变都是有可能的，这取决于即将公布的数据。欧洲央行管委斯托纳拉斯发表最新讲话表示，美国关税不会阻碍4月降息。

20、4月3日，法国总统马克龙敦促欧洲企业暂停在美国的投资，以回应美国总统特朗普对欧盟及其他地区征收关税的决定，并考虑针对美国数字服务企业及其融资机制采取反制措施。

21、4月3日，加拿大总理卡尼宣布，为回应特朗普政府对外国产汽车加征的进口税，加拿大将对美国制造的汽车征收25%的报复性关税。

22、4月3日，欧元区2月PPI同比升3.0%，预期升3.0%，前值升1.8%；环比升0.2%，预期升0.1%，前值升0.8%。

23、4月1日，国家统计局公布数据显示，3月份，我国制造业PMI、非制造业PMI和综合PMI分别为50.5%、50.8%和51.4%，比上月上升0.3、0.4和0.3个百分点，均连续两个月上升。其中，建筑业PMI连续2个月环比上升，创2024年6月以来的新高。分析认为，我国经济回升苗头更为明显，二季度宏观经济预计继续取得“量的稳定增长”和“质的较快提升”。

24、4月1日，央行3月31日开展1667亿元7天期逆回购操作，当日有1350亿元逆回购到期，因此单日净投放317亿元。今年3月，央行开展8000亿元公开市场买断式逆回购操作，当月有7000亿元买断式逆回购到期，据此净投放1000亿元中期流动性。同时，央行连续3个月暂停公开市场国债买卖操作。

25、4月1日，住建部发布国家标准《住宅项目规范》，并明确将于今年5月1日起施行。规范规定了新建住宅建筑层高不低于3米，4层及以上住宅设置电梯；提高了墙体和楼板隔声性能；提高了户门、卫生间门的通行净等。

26、4月2日，3月财新中国制造业PMI录得51.2，较2月上升0.4个百分点，创2024年12月以来新高，显示制造业生产经营活动继续加快扩张。

27、4月2日，商务部召开全国消费品以旧换新工作推进电视电话会，要求加快工作推进，推动智能终端消费品广泛使用，全力破解制约政策成效的各项堵点卡点。

28、4月3日，惠誉发布报告，决定将中国主权信用评级“A+”调降至“A”。财政部对此回应表示，惠誉下调我主权信用评级有失偏颇，不能充分客观反映中国的实际情况和国际国内市场对中国经济回升向好的一致认知。对此我们深表遗憾、不予认可。中国政府预留了充足的政策空间，将根据形势变化，及时研究和动态调整政策储备，确保中国经济持续健康发展。

29、4月3日，商务部回应美国宣布“对等关税”表示，中方对此坚决反对，并将坚决采取反制措施维护自身权益。贸易战没有赢家，保护主义没有出路。中方敦促美方立即取消单边关税措施，与贸易伙伴通过平等对话妥善解决分歧。

30、4月3日，国务院关税税则委员会公告称，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税；现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。

31、4月3日，商务部会同海关总署发布关于对钿、钆、铽、镱、镱、铈等7类中重稀土相关物项实施出口管制措施的公告，并于发布之日起正式实施。此次中国政府依法对相关物项实施出口管制，目的是更好维护国家安全和利益，履行防扩散等国际义务。

32、4月3日，商务部新闻发言人就中方在世贸组织起诉美“对等关税”措施答记者问称，美方征收所谓“对等关税”，严重违反世贸组织规则，严重损害世贸组织成员正当合法权益，严重破坏以规则为基础的多边贸易体制和国际经贸秩序，是典型的单边霸凌做法，危害全球经贸秩序稳定。中方对此坚决反对。

33、4月3日，因杜邦中国集团有限公司涉嫌违反《中华人民共和国反垄断法》，市场监管总局依法对杜邦中国集团有限公司开展立案调查。

二、本周重要事件及经济数据提醒

1. 4月7日（周一）：**产业数据发布（SMM 公布“中国主流消费地电解铝库存”及“SMM 七地锌锭社会库存”、油厂周度开机率、豆粕油脂周度库存数据）**、欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数数据、欧元区 2 月零售销售月率数据
2. 4月8日（周二）：**产业数据发布（铁矿石发运和到港量）**
3. 4月9日（周三）：**产业数据发布（找钢网公布黑色系库存及产量、甲醇港口库存数据）**、美国 2 月批发销售月率数据
4. 4月10日（周四）：**产业数据发布（我的钢铁周度产量及库存、矿石港口库存及疏港量、原油 EIA 库存产量数据、美棉出口周报、SMM 公布“中国主流消费地电解铝库存”、隆众更新玻璃及纯碱周度产量库存等数据）**、中国 CPI 同比数据、中国 CPI 环比数据、中国 PPI 同比数据、美国初请失业金人数、美国 CPI 和核心 CPI 数据
5. 4月11日（周五）：**产业数据发布（高炉开工率和钢厂产能利用率、钢厂进口矿库存、双焦周度上下游库存开工率及港口库存数据、PTA 装置开工率、MEG 装置开工率、聚酯装置开工率、聚酯库存天数、苯乙烯上游开工率、天然橡胶轮胎开工率、铜精矿 TC 指数）**、中国 M2 货币供应同比数据、中国社会融资规模数据、中国新增人民币贷款数据、中国人民币贷款余额同比数据、美国 PPI 和核心 PPI 数据

三、全球资产价格走势

大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
股票	道琼斯工业指数	38314.86	-5.50	-7.86	-8.78	-9.94
	纳斯达克指数	15587.79	-5.82	-10.02	-9.89	-19.28
	标普500	5074.08	-5.97	-9.08	-9.58	-13.73
	英国富时100	8054.98	-4.95	-6.97	-6.15	-1.44
	法国CAC40	7274.95	-4.26	-8.10	-6.62	-1.43
	德国DAX	20641.72	-4.95	-8.10	-6.87	3.68
	日经225	33780.58	-2.75	-8.10	-5.16	-15.33
	韩国综合指数	2465.42	-0.86	-3.62	-0.63	2.75
	恒生指数	22849.81	0.00	-2.46	-1.17	13.91
	印度SENSEX30	75364.69	-1.22	-2.65	-2.65	-3.55
	俄罗斯RTS	1039.88	-2.59	-8.70	-6.34	16.42
	上证指数	3342.01	0.00	-0.28	0.19	-0.29
	台湾加权指数	21298.22	0.00	-1.41	2.91	-7.54
	巴西IBOVESPA指数	127256.00	-2.96	-3.52	-2.31	5.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (BP)	周涨跌幅 (BP)	月涨跌幅 (BP)	今年以来 (BP)
债券	中债:10Y	1.7476	0.00	-6.50	-7.33	7.02
	美债:10Y	4.0100	-5.00	-26.00	-22.00	-57.00
	欧债:10Y	3.2551	-1.38	-6.13	-4.06	27.05
	英债:10Y	4.5877	-0.35	-10.53	-6.53	34.04
	法债:10Y	3.4220	-4.50	-10.90	-12.00	13.10
	德债:10Y	2.5695	-7.10	-16.25	-15.75	20.75
	日债:10Y	1.3660	-11.50	-18.50	-13.10	26.30
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
大宗商品	SHFE螺纹钢	3164.00	0.00	-1.03	0.16	-4.38
	DCE铁矿石	788.50	0.00	0.38	2.01	1.22
	LME铜	8690.00	-6.86	-11.18	-10.32	-1.04
	LME铝	2387.50	-2.89	-6.37	-5.95	-6.46
	ICE布油	65.95	-5.54	-8.92	-11.69	-11.83
	DCE聚丙烯	7348.00	0.00	0.12	0.48	1.73
	CZCE PTA	4802.00	0.00	-1.88	-0.83	1.84
	CBOT大豆	977.25	-3.43	-4.40	-3.62	-3.24
	CZCE白糖	6189.00	0.00	1.81	1.88	3.82
	CZCE棉花	13530.00	0.00	-0.55	-0.11	0.19
	COMEX黄金	3035.40	-2.76	-2.53	-3.65	14.93
	COMEX白银	29.53	-7.52	-15.21	-15.07	0.80
大类资产	名称	现价	日涨跌幅 (%)	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	今年以来 (%)
汇率	美元指数	103.0230	0.93	-0.98	-1.14	-5.04
	中间价:美元兑人	7.1889	0.00	0.19	0.15	0.01
	欧元兑美元	1.0963	-0.81	1.24	1.37	5.89
	英镑兑美元	1.2895	-1.64	-0.33	-0.15	3.04
	美元兑日元	146.9780	0.63	-1.91	-1.99	-6.50

数据来源: Wind, 同花顺

四、国内高频宏观数据

1、上游

图1 CRB 商品指数



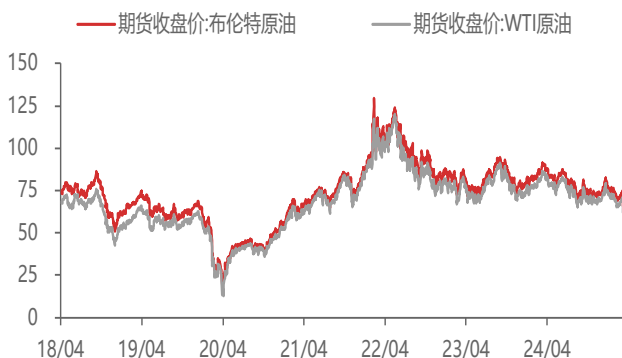
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图2 国内南华商品指数



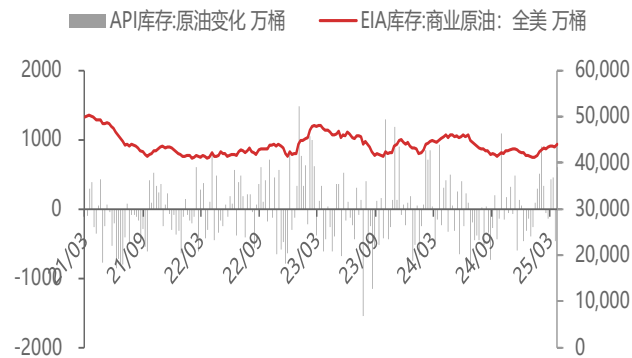
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图3 石油能源：国际能源价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图4 石油能源：美国商业原油库存和 API 原油库存变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图5 煤炭能源：国内动力煤市场价格



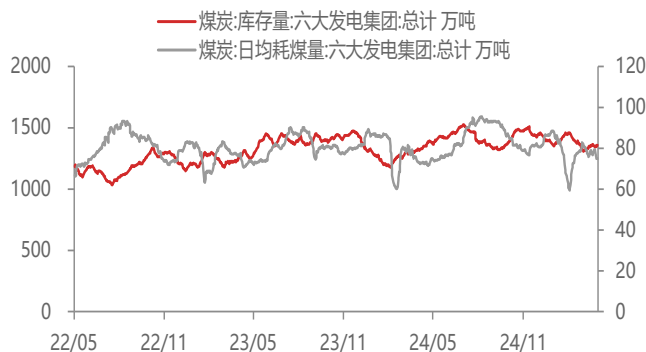
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图6 煤炭能源：沿海电煤价格指数



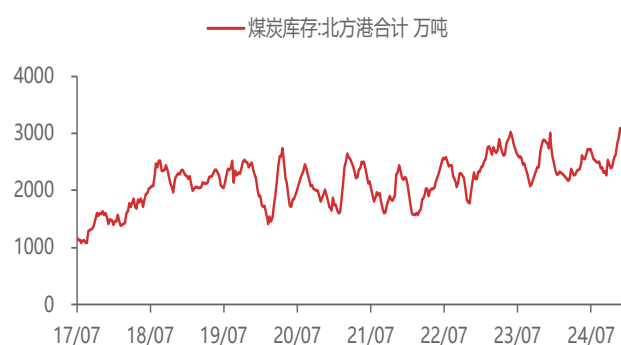
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图7 煤炭能源：六大发电集团日均耗煤及库存



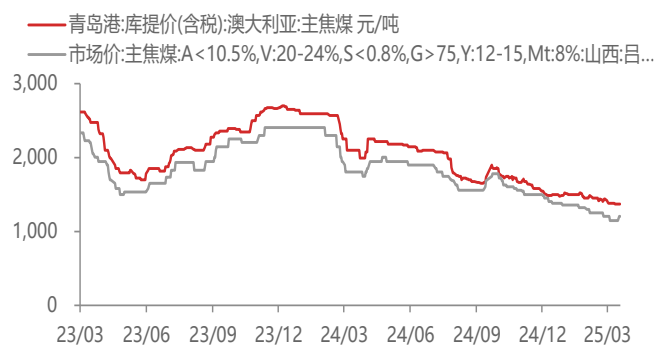
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图8 煤炭能源：国内煤炭港口库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图9 焦煤：国内主焦煤市场价



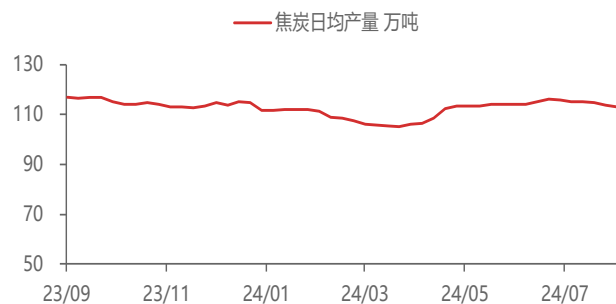
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图10 焦煤：国内焦化厂、钢厂和港口炼焦煤库存



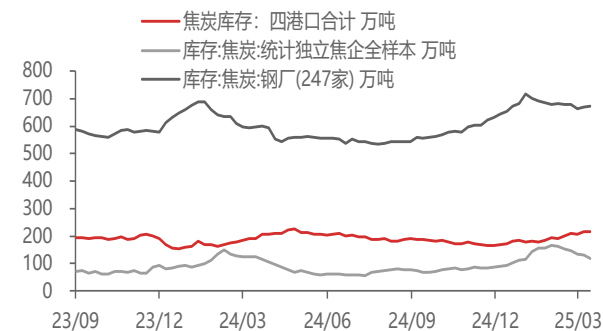
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图11 焦炭：国内焦化企业和钢厂日均产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图12 焦炭：国内焦化厂、钢厂和港口焦炭库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图13 铁矿：国内外铁矿石价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图14 铁矿：全国主要港口铁矿石库存



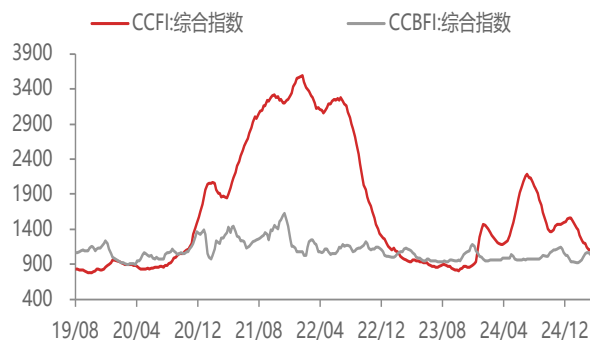
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图15 运价：国际 BDI 指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

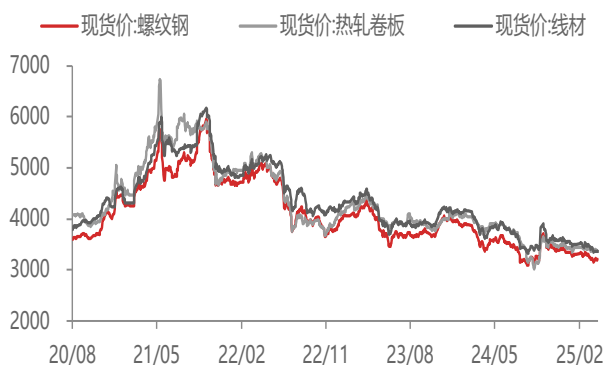
图16 运价：国内集装箱和干散货运价指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

2、中游

图17 钢铁：国内钢材现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图18 钢铁：钢材库存变化



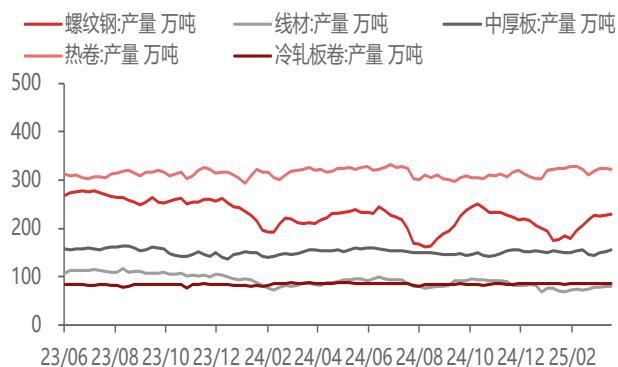
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图19 钢铁：全国和唐山高炉开工率



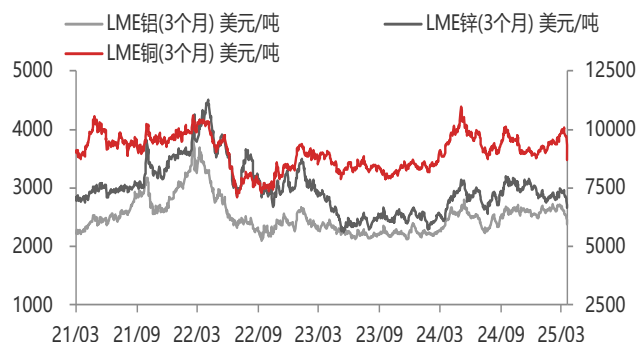
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图20 钢铁：全国主要钢厂钢材产量



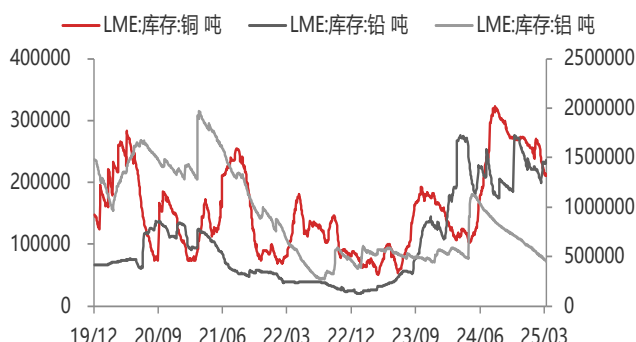
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图21 有色：LME 铜铝锌现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图22 有色：LME 铜铝锌总库存变化



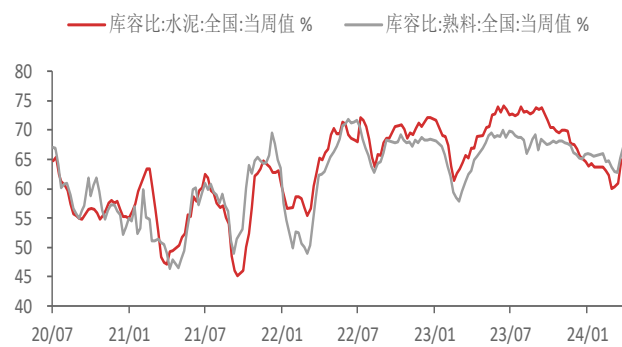
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图23 建材：全国水泥、玻璃现货价格



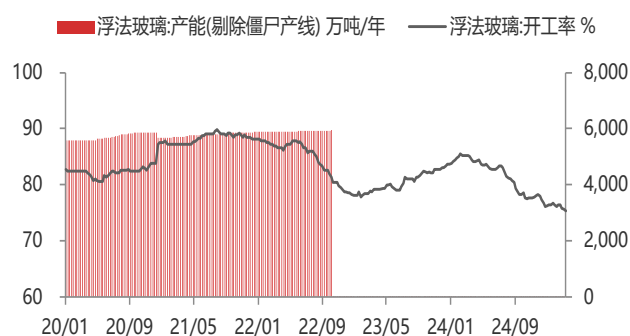
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图24 建材：全国水泥和熟料库容比



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图25 建材：浮法玻璃产能及开工率



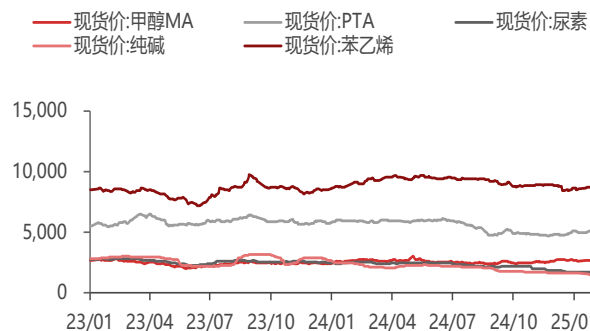
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图26 建材：浮法玻璃企业库存



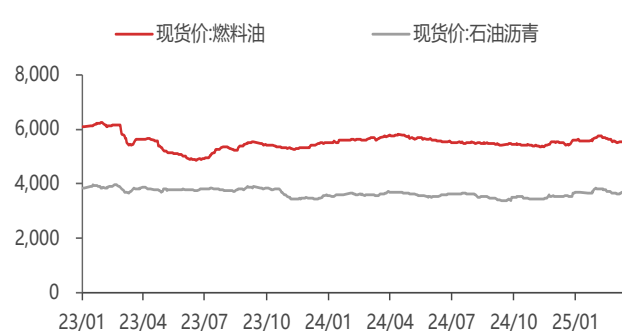
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图27 化工：部分化工品现货价格



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图28 化工：燃料油和沥青现货价格



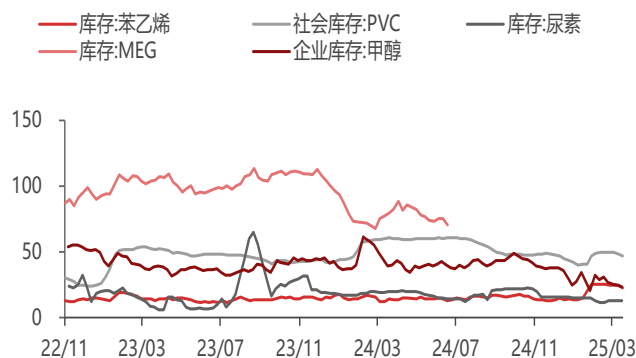
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图29 化工：部分化工品周度产量



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

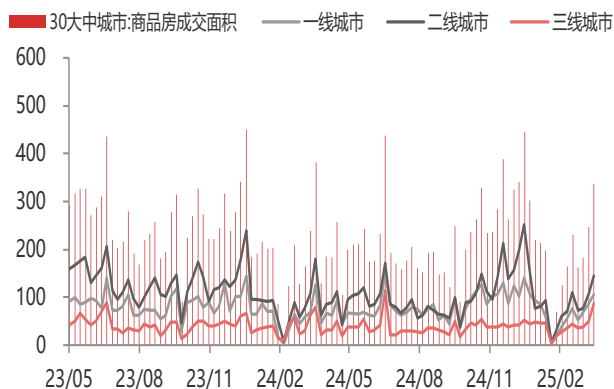
图30 化工：部分化工品周度库存



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

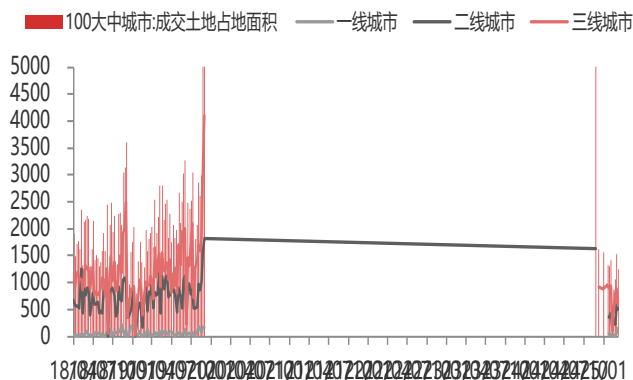
3、下游

图31 房地产：商品房成交面积变化



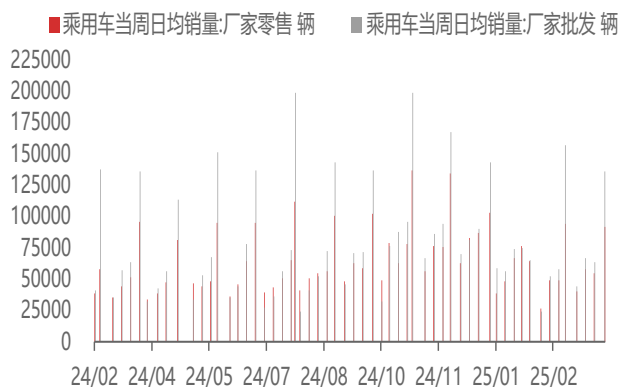
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图32 房地产：供应土地占地面积变化



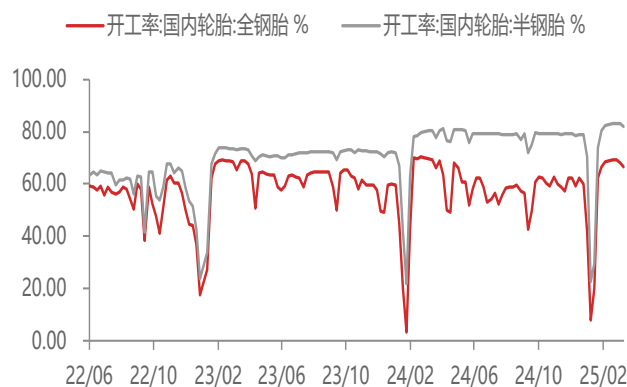
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图33 汽车：乘用车日均厂家批发和零售销量变化



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图34 汽车：汽车轮胎全钢胎和半钢胎开工率



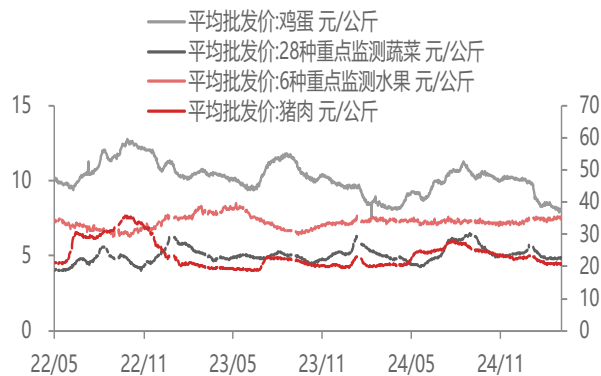
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图35 物价：国内农产品和菜篮子产品批发价格指数



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图36 物价：国内蔬菜、水果、鸡蛋和猪肉价格变化

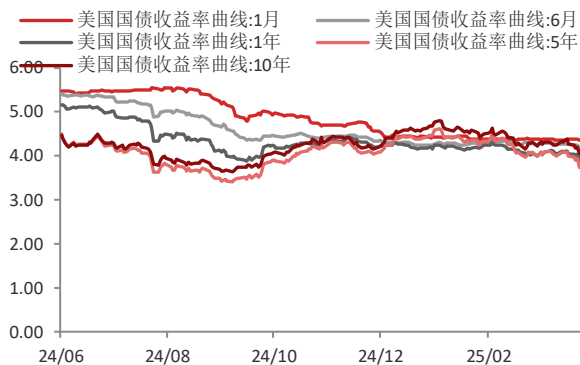


资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

五、国内外流动性

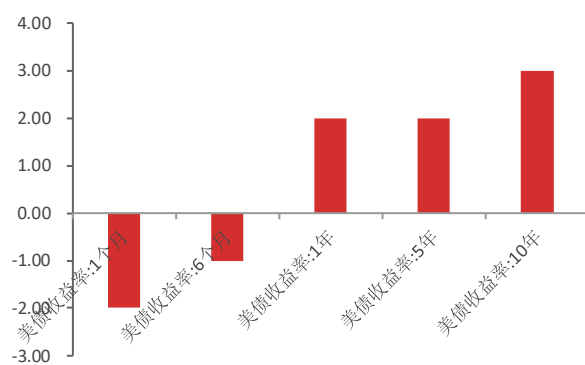
1、全球流动性

图37 美国国债收益率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

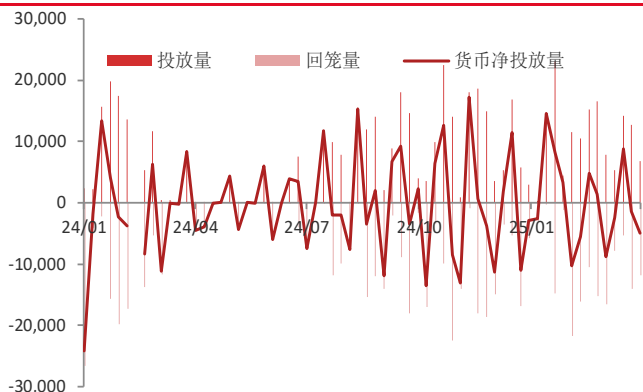
图38 美国国债收益率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

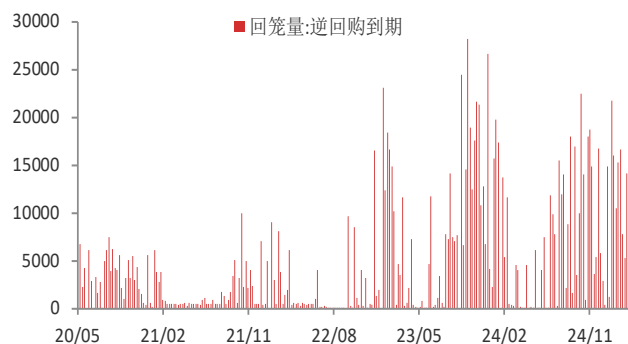
2、国内流动性

图39 央行公开市场净投放



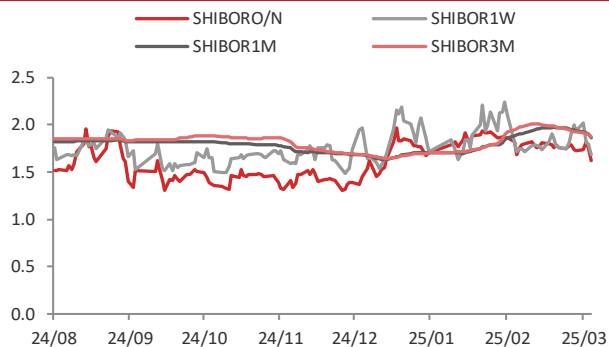
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图40 逆回购到期数量



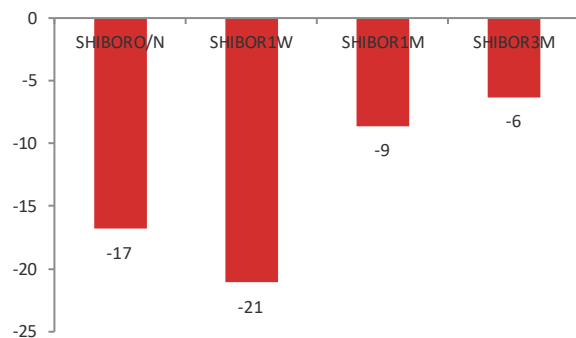
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图41 国内银行间同业拆借利率



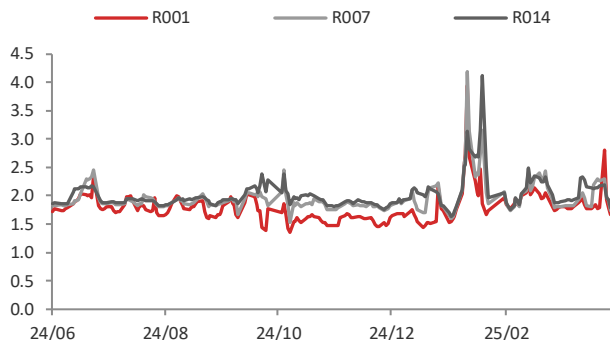
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图42 同业拆借利率周变化



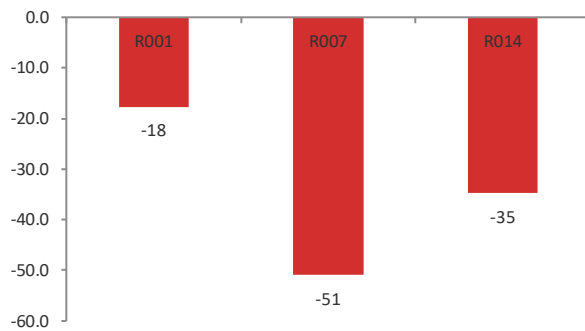
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图43 国内银行回购利率



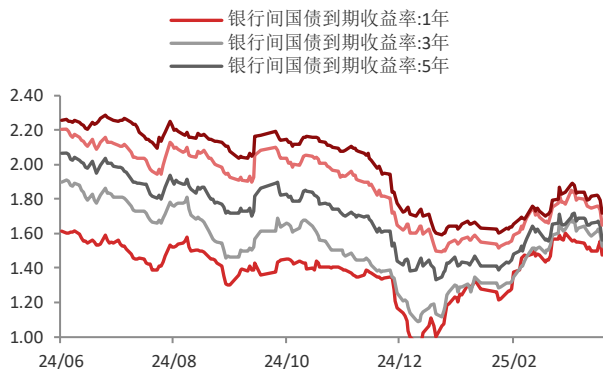
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图44 国内银行回购利率周变化 单位：bp



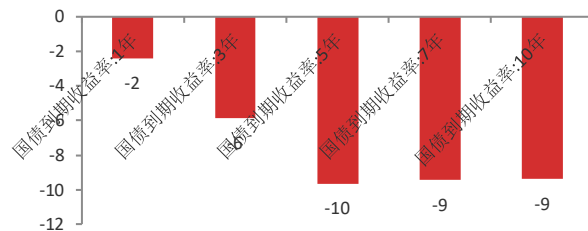
资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图45 国内国债利率



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

图46 国内国债利率周变化 单位：bp



资料来源：东海期货研究所，Wind，同花顺 iFinD

六、全球财经日历

日期	时间	事件	国家/地区	重要性	前值	预测值	公布值
2025-04-07	07:50	日本外汇储备(美元)	日本	★★	1,253.3B		
	16:00	中国外汇储备(美元)	中国	★★★	3,227T		
2025-04-09	00:00	美国NFIB/小型企业信心指数	美国	★★	100.7		
2025-04-10	09:30	中国CPI同比(%)	中国	★★★	-0.7	0.1	
	09:30	中国CPI环比(%)	中国	★★	-0.2		
	09:30	中国PPI同比(%)	中国	★★★	-2.2	-2.3	
	20:30	美国初请失业金人数	美国	★★	219K	223K	
	20:30	美国核心CPI环比(%)	美国	★★	0.2	0.3	
	20:30	美国未季调CPI同比(%)	美国	★★★	2.8	2.6	
	20:30	美国未季调CPI环比(%)	美国	★★	0.44		
	20:30	美国未季调核心CPI同比(%)	美国	★★	3.1	3.0	
	20:30	美国未季调核心CPI环比(%)	美国	★★	-0.1	0.3	
2025-04-11	19:00	中国M2货币供应同比(%)	中国	★★★	7.0	7.0	
	19:00	中国社会融资规模(人民币十亿元)	中国	★★★	2,230.0B		
	19:00	中国新增人民币贷款(人民币)	中国	★★★	1,010.0B		
	19:00	中国人民币贷款余额同比(%)	中国	★★	7.3		
	20:30	美国PPI同比(%)	美国	★★★	3.2	3.3	
	20:30	美国PPI环比(%)	美国	★★	0.0	0.2	
	20:30	美国核心PPI同比(%)	美国	★★	3.4	3.6	
	20:30	美国核心PPI环比(%)	美国	★★	-0.1	0.3	
	22:00	美国密歇根大学1年期通胀率预期(%)	美国	★★	5.0		

数据来源：同花顺iFinD

重要声明

本报告由东海期货有限责任公司研究所团队完成，报告中信息均源于公开可获得资料。东海期货力求报告内容的客观、公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的观点、结论和建议等全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，也未考虑个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所导致的任何损失负任何责任，交易者需自行承担风险。本报告版权仅为东海期货有限责任公司研究所所有，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，如引用、转载、刊发，须注明出处为东海期货有限责任公司。

东海期货有限责任公司研究所

地址：上海浦东新区峨山路505号东方纯一大厦10楼

联系人：贾利军

电话：021-68757181

网址：www.qh168.com.cn

E-MAIL:Jialj@qh168.com.cn