



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

中日经济高层时隔6年举行对话 美联储4月降低“缩表”规模 ——国信期货宏观周报

2025-3-23



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目录

CONTENTS

- ① 周度回顾
- ② 高频数据
- ③ 大类资产
- ④ 周度关注



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part1

第一部分

周度回顾
0317-0323

1.1 周度回顾（0317-0323）

- **周一，3月17日。**根据国家统计局的数据，1-2月，规模以上工业增加值同比实际增长5.9%；社会消费品零售总额同比增长4.0%；全国固定资产投资同比增长4.1%，其中民间固定资产投资总量与去年同期基本持平；按行业来看，基建投资增长10.0%、房地产投资下降9.8%、制造业投资增长9.0%。
- **周一，3月17日。**（1）美国零售销售。根据美国商务部3月17日的数据，美国2月零售销售环比0.2%、预期0.6%、前值由-0.9%修正为-1.2%。（2）全球经济增长预测。根据经合组织（OECD）3月17日的消息，将2025年全球增长预测从3.3%下调至3.1%，并将2026年的预测从3.3%下调至3.0%；理由是，G20 经济体的贸易壁垒更高，地缘政治和政策不确定性增加，对投资和家庭支出造成压力。

1.1 周度回顾（0317-0323）

- **周三，3月19日。**根据央视的报道，据法新社消息，当地时间3月18日，俄罗斯总统普京与美国总统特朗普通电话。据克里姆林宫方面的通报，普京与特朗普18日进行了两个半小时的电话交谈，讨论如何为和平解决乌克兰冲突做出努力。两国领导人都同意需要实现“持久和平”，并确认同意暂停对能源基础设施的30天打击。克里姆林宫称，“普京立即向俄军方下达了相应命令，指示俄军遵守相应原则”。
- **周四，3月20日。**北京时间3月20日凌晨，美联储发布利率决议，维持利率水平不变。（1）下调美国2025-27年GDP预期，维持长期增长预期不变；上调2025年美国失业率预期；上调2025年美国PCE通胀预期；（2）将从4月份开始减缓证券持有量的缩减速度；（3）点阵图显示，预计2025年内累计降息50个基点。

1.1 周度回顾（0317-0323）

- **周四，3月20日。**（1）英国央行利率决议。根据英国央行3月20日消息，维持政策利率4.5%不变。（2）瑞典央行利率决议。根据瑞典央行3月20日消息，维持政策利率2.25%不变。（3）瑞士央行利率决议。根据瑞士央行3月20日消息，将政策利率由0.5%下调至0.25%，即降息25个基点。（4）日本央行利率决议。根据日本央行3月19日消息，维持政策利率0.5%不变。
- **周五，3月21日。**根据中国人民银行消息，中国人民银行货币政策委员会召开2025年第一季度例会。（1）会议分析了国内外经济金融形势，提出当前外部环境更趋复杂严峻，世界经济增长动能不强，主要经济体经济表现有所分化，通胀走势和货币政策调整不确定性上升。（2）根据国内外经济金融形势和金融市场运行情况，择机降准降息。（3）用好证券、基金、保险公司互换便利和股票回购增持再贷款，探索常态化的制度安排，维护资本市场稳定。

1.1 周度回顾（0317-0323）

- 周六，3月22日。根据外交部消息，中共中央政治局委员、外交部长王毅在日本东京同日本外相岩屋毅共同主持第六次中日经济高层对话。对话达成二十项重要共识。

根据国家统计局数据，1-2月，工业增加值相对稳定，增速较去年末扩大0.1个百分点，较去年同期收窄1.1个百分点；消费略有回升，增速较去年末扩大0.3个百分点，较去年同期收窄1.5个百分点，增速高于去年月均增速；固投总体仍有待提高，增速较去年同期低0.1个百分点；基建投资表现较好，房地产投资仍然不佳，制造业投资相对稳固。中日经济高层对话时隔6年再次举行，有望推动中日经贸关系进一步向好。美国特朗普政府对外加征关税等经贸政策，对美联储以及非美发达经济体央行货币政策造成了扰动。中国人民银行再次明确提出，探索常态化制度安排，维护资本市场稳定。

北京时间3月20日凌晨，美联储发布利率决议，维持利率水平不变。（1）关于美国经济，下调2025年增长预期；但美联储主席鲍威尔表示美国经济整体上是强劲的，或在安抚市场情

1.1 周度回顾（0317-0323）

绪；（2）美联储4月份开始降低“缩表”规模，从货币政策数量的角度，降低紧缩的程度；（3）美联储委员预计2025年降息幅度，与2024年12月点阵图显示的相一致；（4）美联储本次保持利率不变，符合市场预期。但是，美联储降低“缩表”规模，显示出对经济下行压力的担忧。当然，降低“缩表”规模后，美联储何时降息的操作更加灵活。根据CME美元利率期货显示，截至当地时间3月19日，美联储再度降息的时点为6月，概率为69.1%；（5）利率决议发布后，美债收益率走低，美元指数冲高回落，美股相对走高。美国2月零售环比不及预期，且前值下修后跌幅扩大，反映出美国居民需求相对回落以及对经济前景的担忧。特朗普关税政策引发的贸易摩擦，或将对全球经济增长形成负面影响。

英国央行和日本央行维持利率不变，符合预期。瑞典央行维持利率不变，瑞士央行降息25个基点，主要是瑞典物价水平相对温和（2月同比1.3%）、瑞士物价水平相对较低（2月同比0.3%）。当然，瑞典物价水平总体仍然偏低，瑞典央行后期仍有降息可能。由于瑞士法

1.1 周度回顾（0317-0323）

郎占美元指数权重较低，瑞士央行降息后，对美元指数影响相对不大。

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

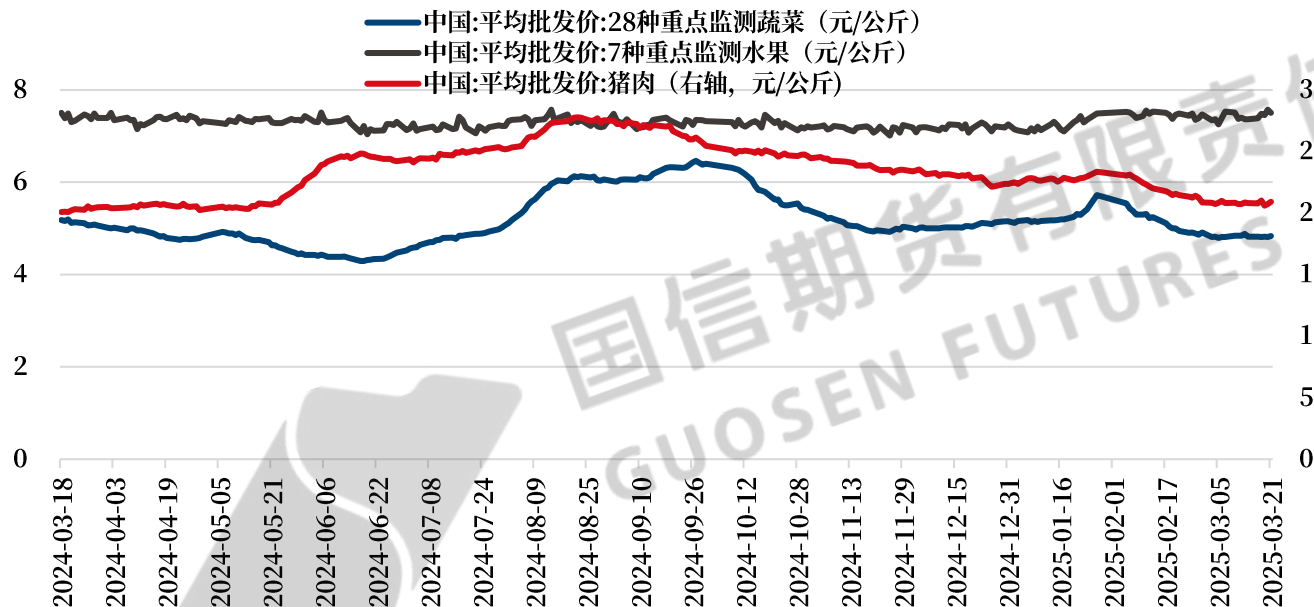
Part2

第二部分

高频数据

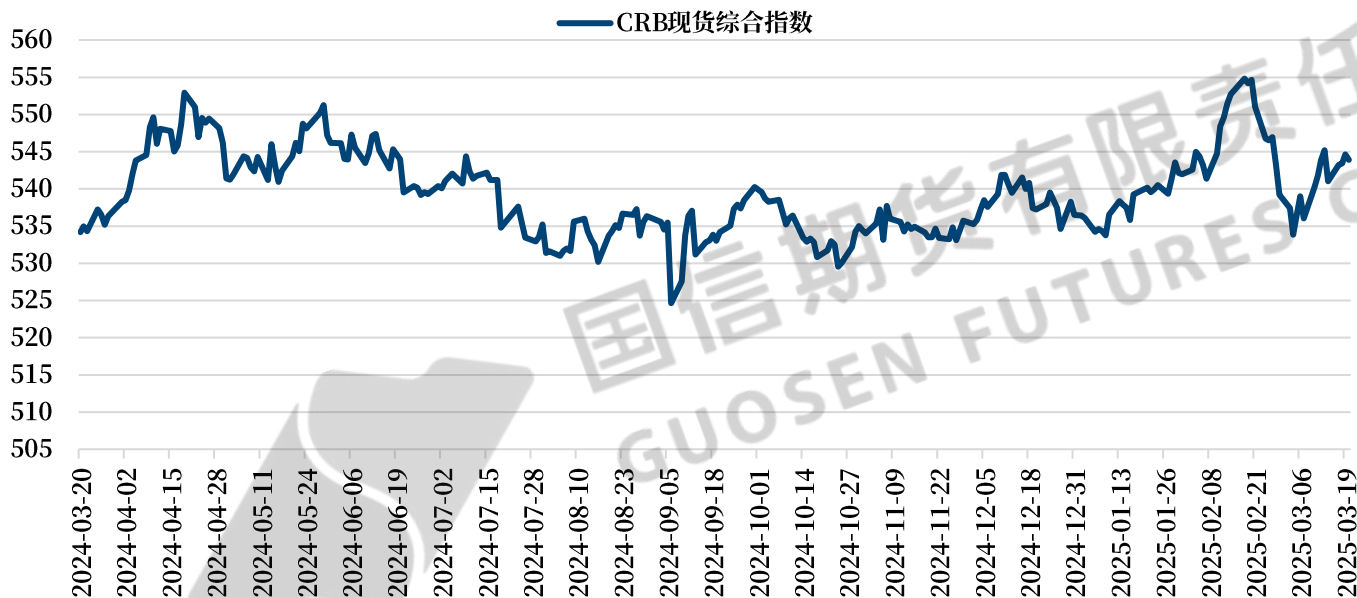
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



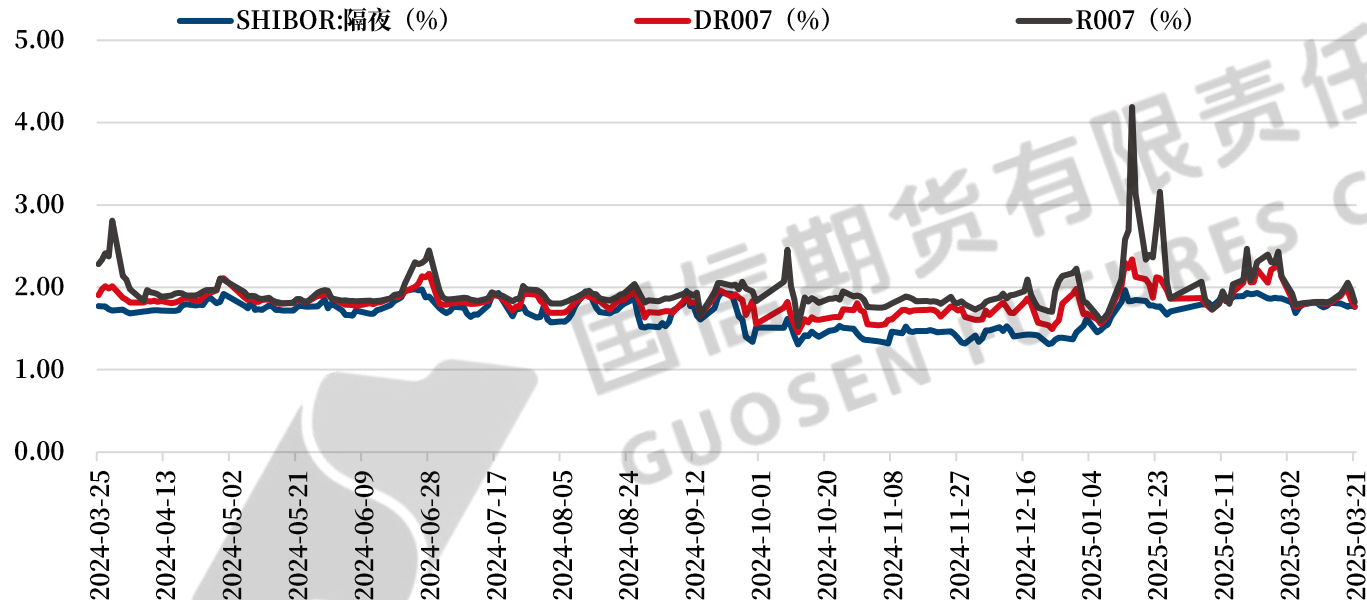
上周 (0317-0321)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.89元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.83元/公斤;
水果批发价略有回升,
价格至7.50元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



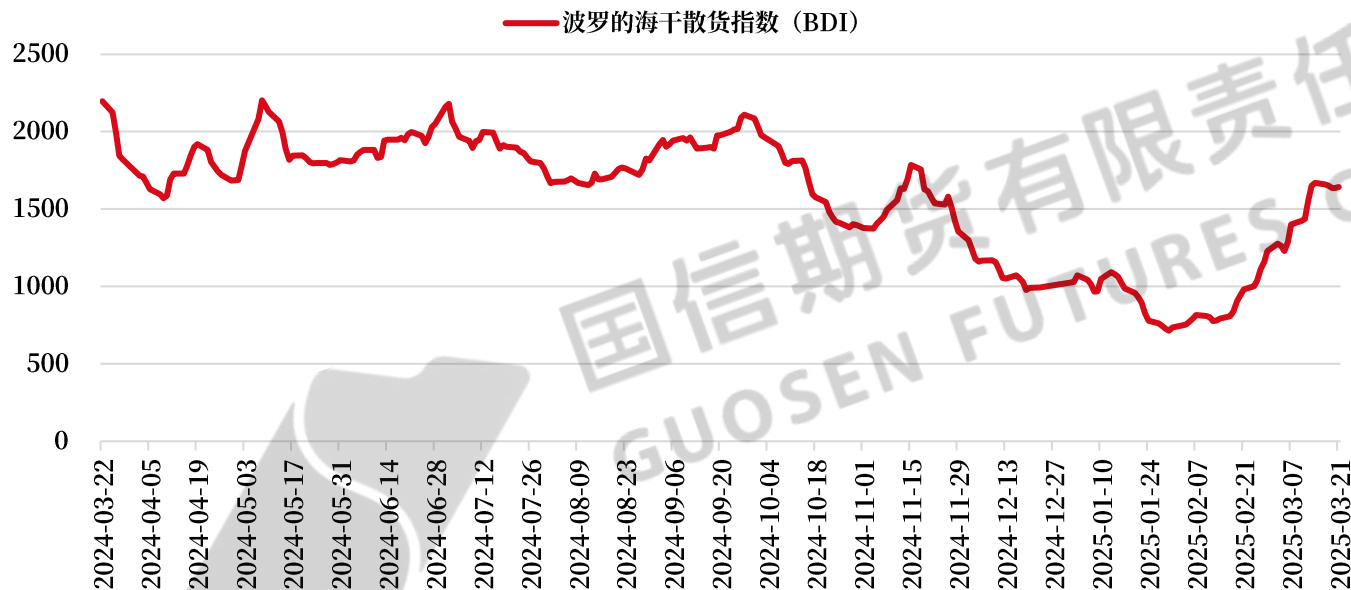
上周（0317-0321）
CRB现货综合指数延
续回升，至543.92。

2.3 货币市场：利率



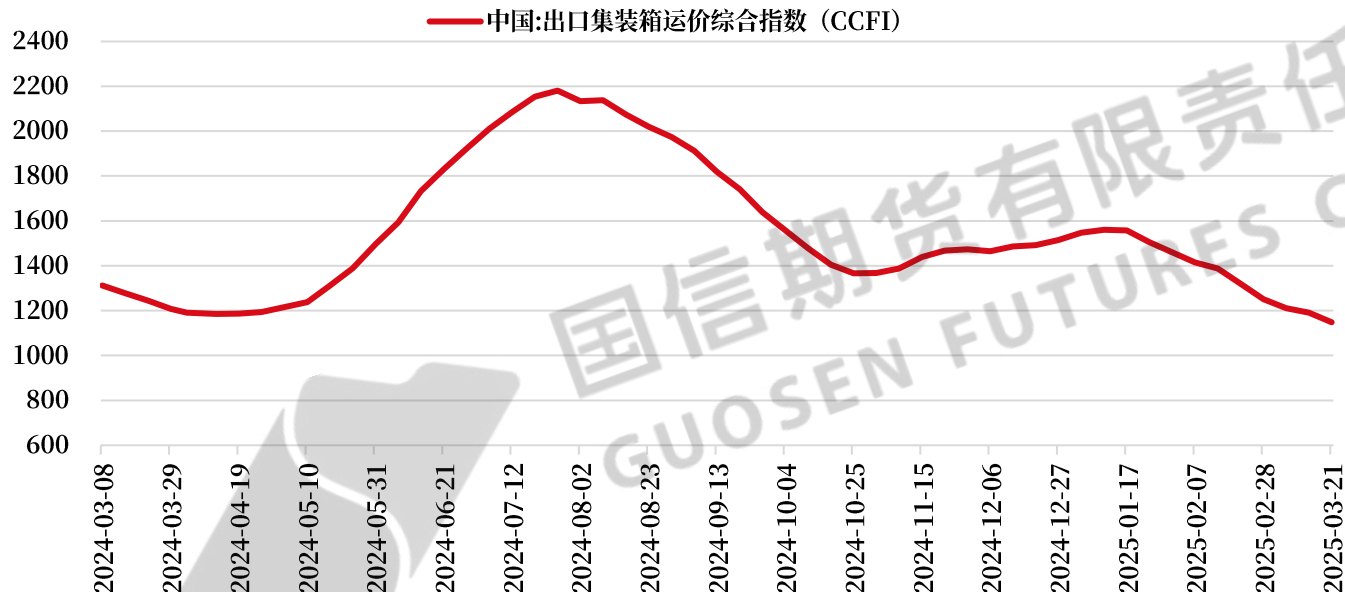
上周 (0317-0321)
DR007和R007均相
对回落，分别至
1.7688%和1.8179%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0317-0321)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对稳定,
至1643点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0321当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1147.76。

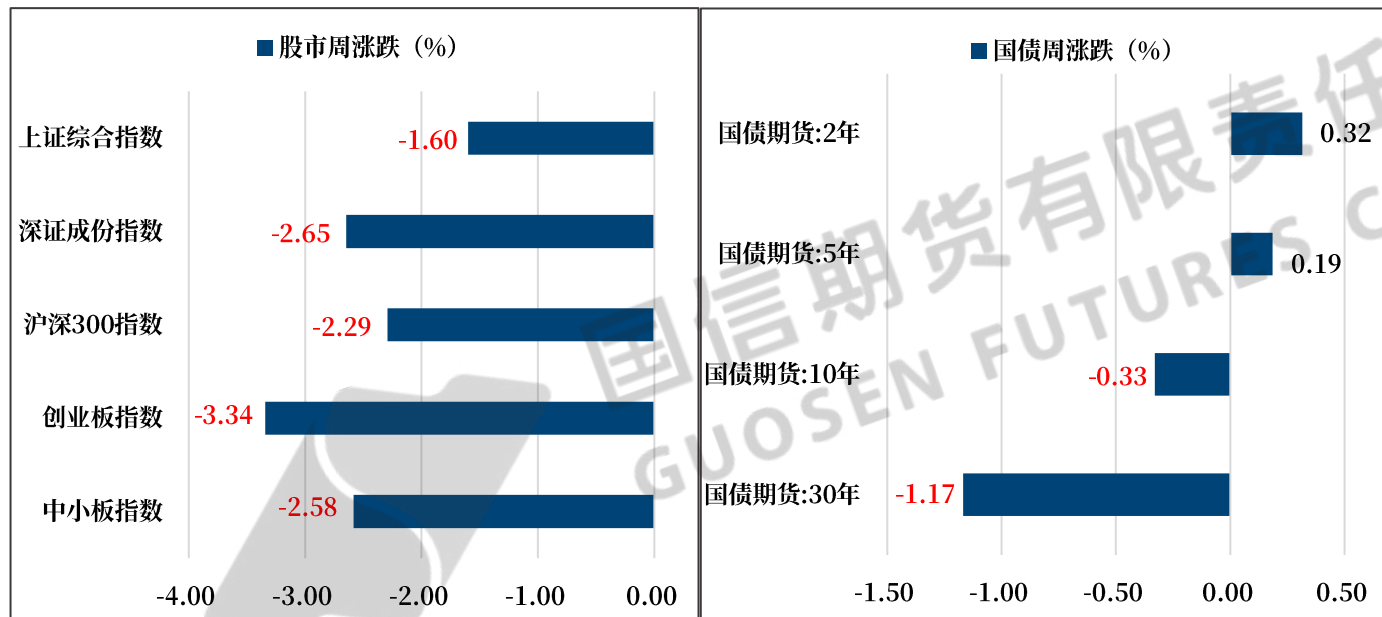
Part3

第三部分

大类资产

国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO.,LTD.

3.1 大类资产（0317-0321）



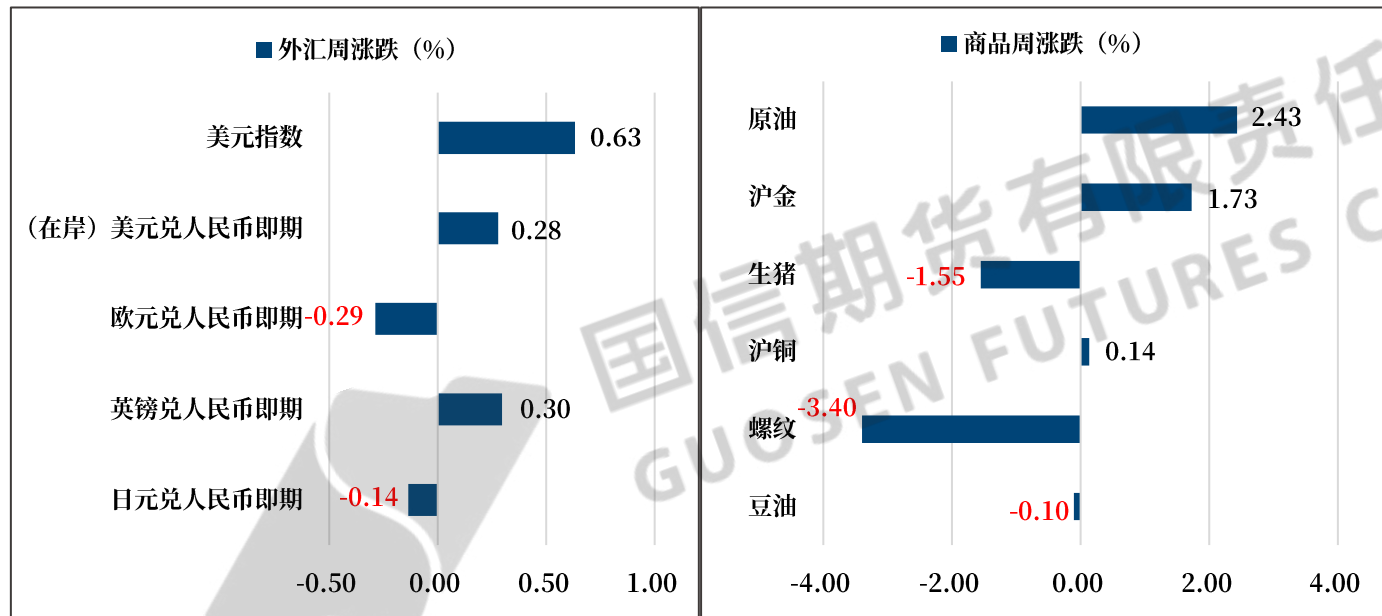
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌1.60%；深证成份指数下跌2.65%；沪深300指数下跌2.29%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货上涨0.32%，10年期国债期货下跌0.33%，30年期国债期货下跌1.17%。

3.2 大类资产（0317-0321）



外汇市场

美元指数上涨0.63%，在岸美元兑人民币上涨0.28%，日元兑人民币下跌0.14%；

商品市场

原油上涨2.43%；沪金上涨1.73%；生猪下跌1.55%；螺纹下跌3.40%。

Part4

第四部分

周度关注
0324-0330

4.周度关注0324-0330



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周二，3月25日。美国3月谘商会消费者信心指数。
- 周三，3月26日。英国2月CPI同比。英国2月CPI环比。
- 周四，3月27日。美国四季度实际GDP年化季环比终值。
- 周四，3月27日。中国1至2月规模以上工业企业利润同比。
- 周五，3月28日。美国2月PCE物价指数同比。美国2月PCE物价指数环比。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

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

研究咨询部

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

