



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内2月货币供给相对稳定 海外美联储议息会议引关注

——国信期货宏观周报

2025-3-16



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

Part1

第一部分

周度回顾 0310-0316

1.1 周度回顾（0310-0316）

- **周二，3月11日。**隔夜美国三大股指大跌，其中道琼斯工业指数下跌2.08%、标普500指数下跌2.70%、纳斯达克指数下跌4.0%。
- **周三，3月12日。**根据央视的报道，当地时间3月11日，美国白宫贸易顾问纳瓦罗表示，12日不会对加拿大钢铝产品征收50%的关税。当天早些时候，加拿大安大略省省长福特表示，将对输美电力征收附加费。随后，美国总统特朗普下令指示商务部长对加拿大出口至美国的所有钢铁和铝产品征收额外的25%关税，令其总税率提升至50%，并将于3月12日生效。加拿大安大略省省长福特后来表示，在与美国商务部长卢特尼克交谈后，他将暂停征收输美电力附加费。当被美国消费者新闻与商业频道记者问及这是否意味着对加拿大钢铝征收50%的关税不会在12日生效时，纳瓦罗说“对的”。

1.1 周度回顾（0310-0316）



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- **周三，3月12日。**根据美国劳工部的数据，美国2月CPI同比2.8%、预期2.9%、前值3.0%，2月核心CPI同比3.1%、预期3.2%、前值3.3%。
- **周三，3月12日。**根据加拿大央行的消息，将政策利率由3.0%下调至2.75%，即降息25个基点。
- **周四，3月13日。**根据环球网的报道，当地时间3月13日，美国总统特朗普在其社交媒体发文称，欧盟是世界上“最具敌意和滥用税收”的机构之一，其成立的唯一目的就是“占美国的便宜”。特朗普还称，欧盟对美国威士忌征收的50%关税如果不立即取消，美国将很快对来自法国和其他欧盟代表国家的所有葡萄酒、香槟及酒精产品征收200%的关税。此前，欧盟委员会12日发布公报说。因美国近期对从欧盟进口的钢铝产品征收不合理关税，欧盟决定对价值260亿欧元的美国商品征收反制关税。

1.1 周度回顾（0310-0316）

- 周五，3月14日。美国3月密歇根大学消费者信心指数初值57.9、预期63.0、前值64.7。
- 周五，3月14日。根据中国人民银行数据，2月末，广义货币（M2）同比增长7.0%；狭义货币（M1）同比增长0.1%；流通中货币（M0）同比增长9.7%。1月末，社会融资规模存量同比增长8.2%；1月社会融资规模增量为2.24万亿元。
- 周日，3月16日。根据央视的报道，当地时间3月15日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上发文表示，他当日已命令美国军方对胡塞武装采取“果断而有力的”军事行动。据美国媒体报道，美军当天已从空中和海上对也门发动大规模军事行动，重点打击胡塞武装的雷达、防空、导弹和无人机系统，目的是要打通红海航道。美国官员表示，军事行动将持续数天，这将是特朗普第二个任期开始后最重要的军事行动，也是为了向伊朗发出警告信号。目前伊朗方面暂无回应。而据美国官员向路透社透露，美国对胡塞武装的打击将持续数天，甚至数周。

1.1 周度回顾（0310-0316）

2月货币供给总量维持相对稳定。与去年同期相比，2月M2和社融存量同比增速均略有下滑；与今年1月相比，2月M2同比增速与1月持平，2月社融存量增速较1月扩大0.2个百分点。今年2月M1同比增速较1月收窄0.3个百分点，主要原因在于春节错月效应；2月M1同比仍维持微弱上涨，对物价水平上行仍然一定积极意义。社融方面，今年1月社融增量为历史最大单月增幅，2月社融增量恢复至常规水平。其中，2月人民币贷款新增6528亿元，相对少增，主因或是1月增幅较大；2月政府债券新增1.69万亿元，是2月社融增量的主要部分，较1月多增1万亿元，较去年2月多增1.1万亿元。近期，人民币相对走强，宽松货币政策对人民币走贬的影响相对较小，结合一般债发行、企业缴税的需要，或为降准打开空间。

近期，美国特朗普政府对外加征关税，或引发贸易摩擦。美国亚特兰大联储对美国2025年第一季度的GDP增长预测，从增长2.33%暴跌至收缩2.83%，叠加以英伟达为代表的美国科技股高位回调，美国经济引发市场担忧。美国3月消费者信心指数显著下降，为2023年5月

1.1 周度回顾（0310-0316）

以来的新低，反映出美国居民对经济前景以及个人收入的担忧。美国2月物价水平有所降低，特朗普政府加征关税对物价水平的影响暂未完全显现，为美联储年内加快降息节奏创造了一定条件。加拿大央行降息符合预期，尤其是笼罩在特朗普政府对加拿大加征关税的背景下，加拿大央行宽松的货币政策可起到对冲作用。当地时间3月15日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上发文表示，他当日已命令美国军方对胡塞武装采取“果断而有力的”军事行动。中东地缘政治再起变化，需关注最新进展。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

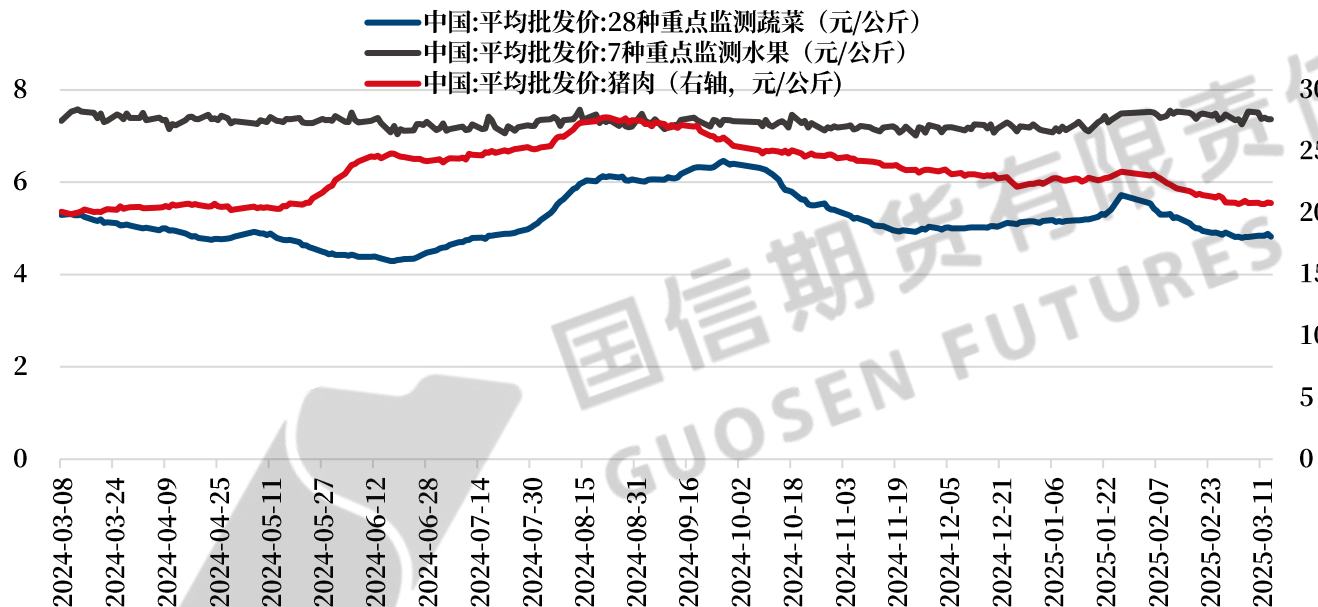
Part2

第二部分

高频数据

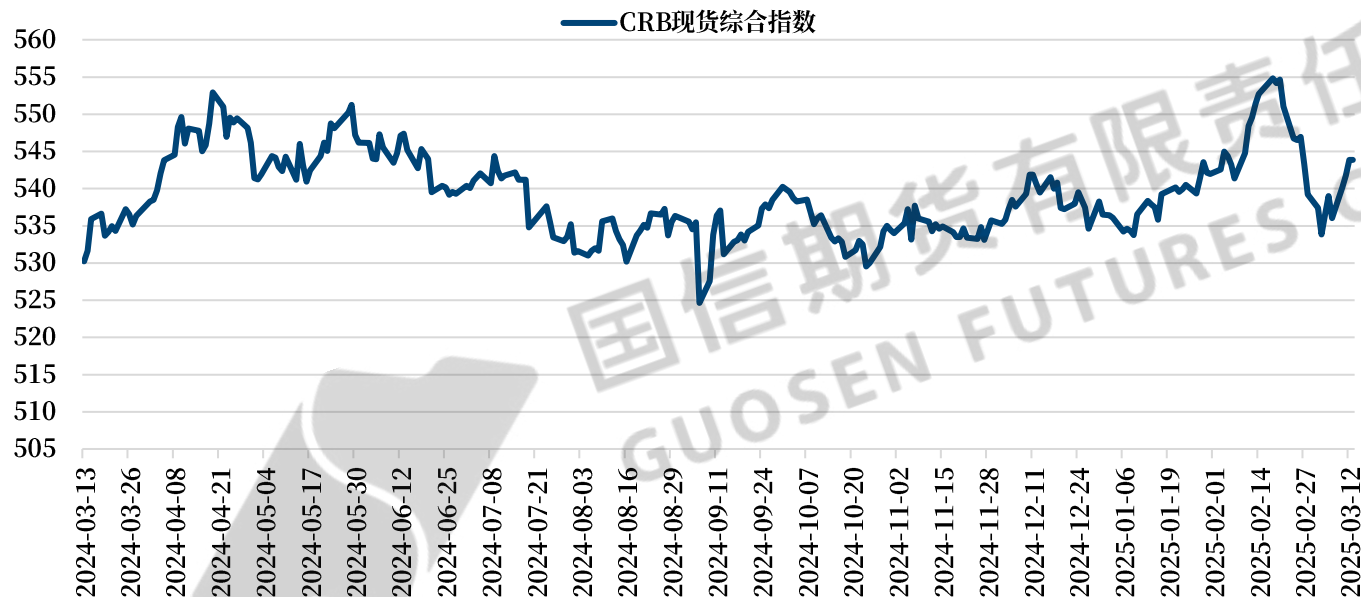
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



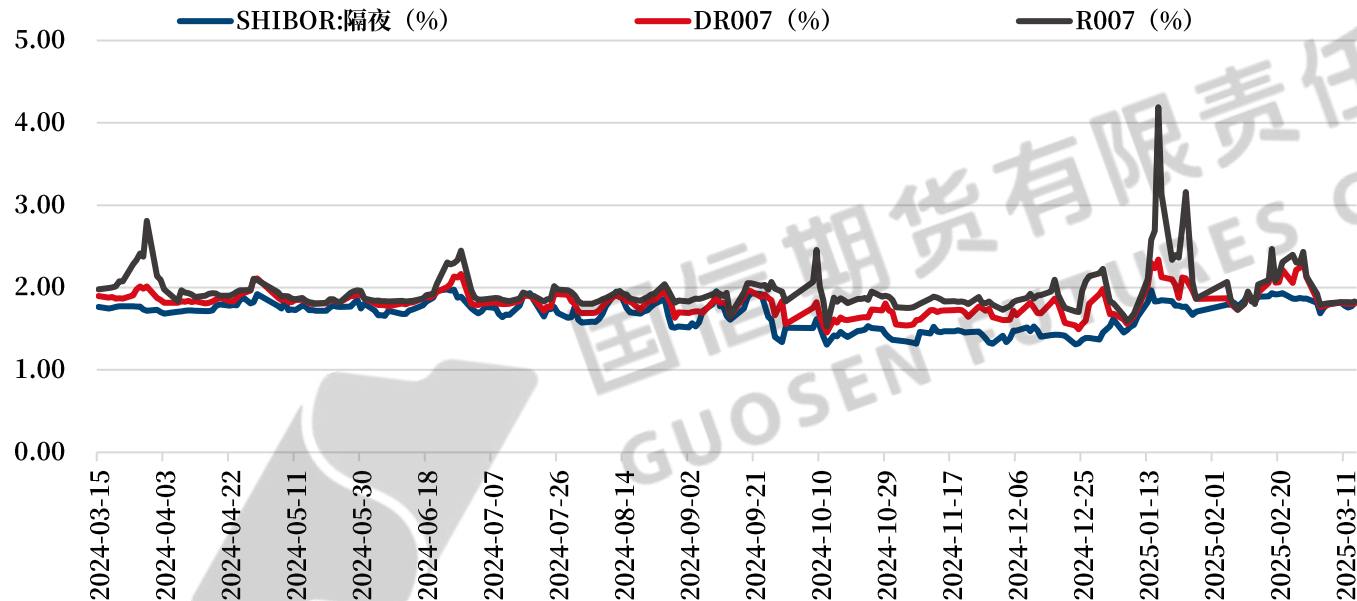
上周 (0310-0314)
猪肉批发价相对稳定,
价格至20.79元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至4.82元/公斤;
水果批发价相对稳定,
价格至7.36元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



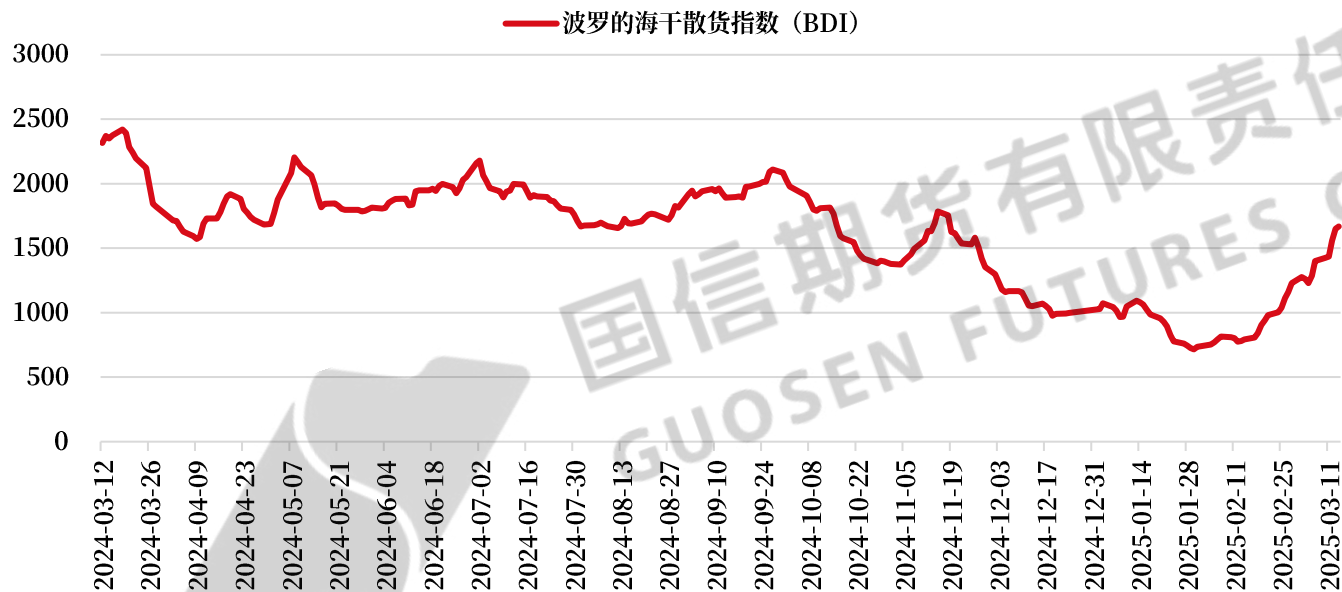
上周（0310-0314）
CRB现货综合指数延
续回升，至543.88。

2.3 货币市场：利率



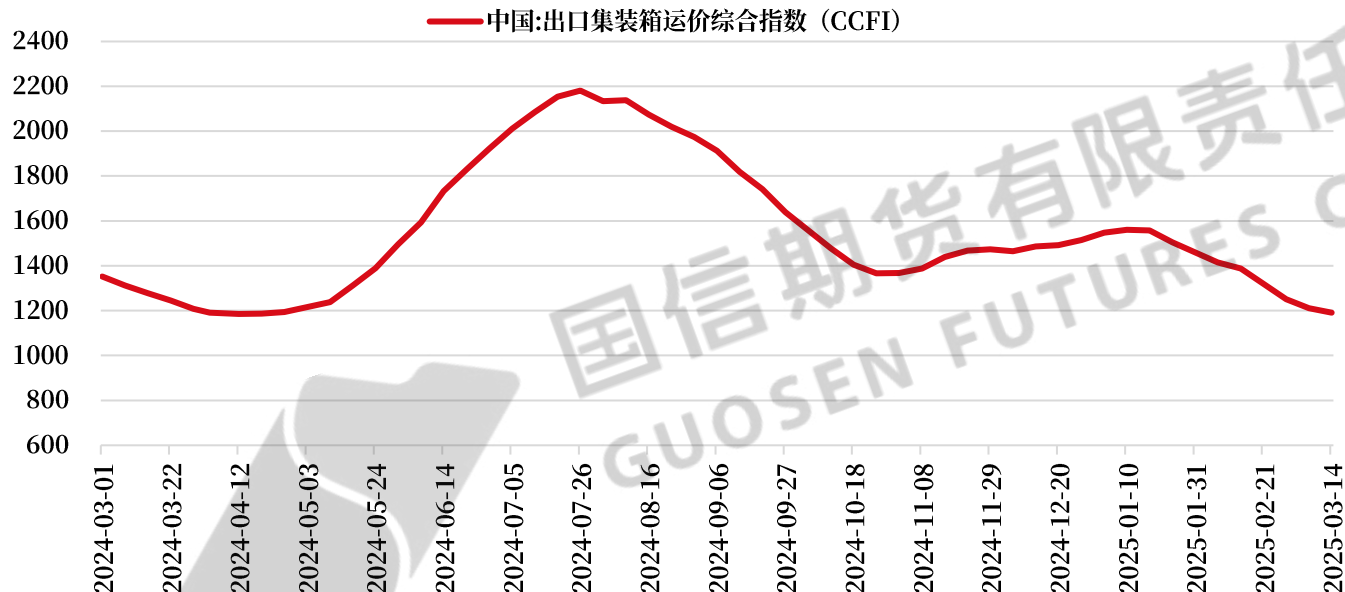
上周 (0310-0314)
DR007和R007均相
对回升，分别至
1.8121%和1.8312%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0310-0314)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续上行,
至1669点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



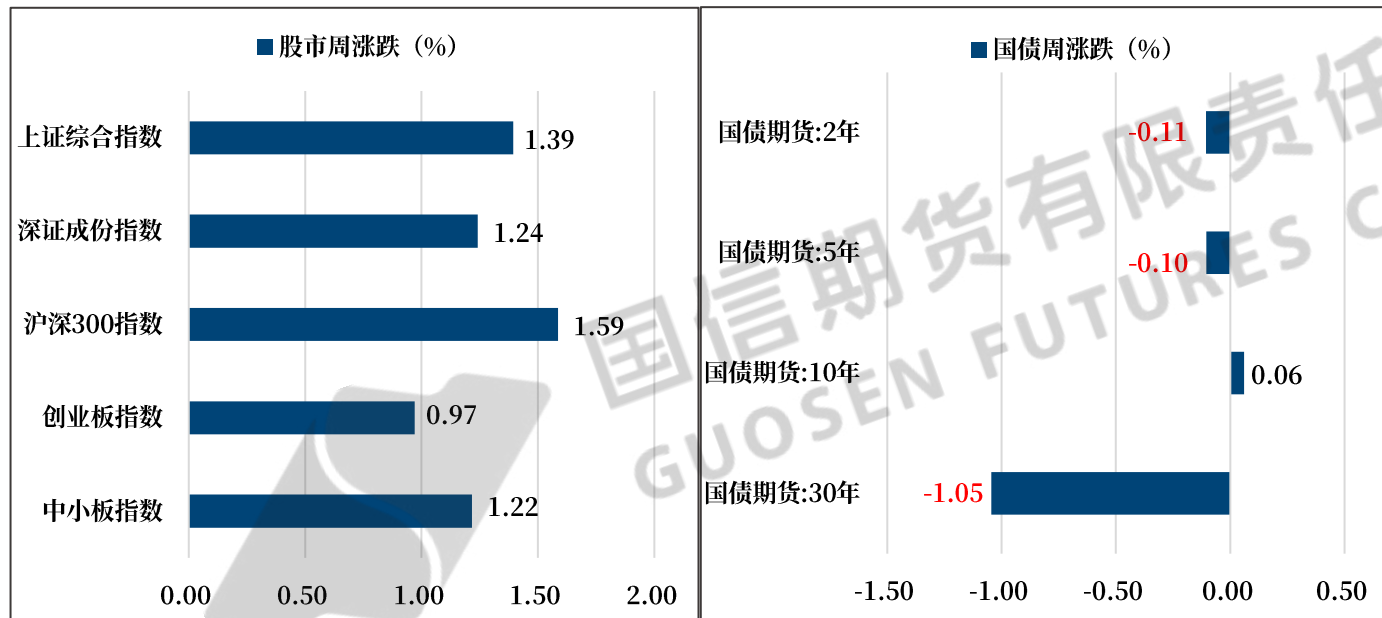
上周 (0314当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续下
行, 至1191.69。

Part3

第三部分

大类资产

3.1 大类资产（0310-0314）



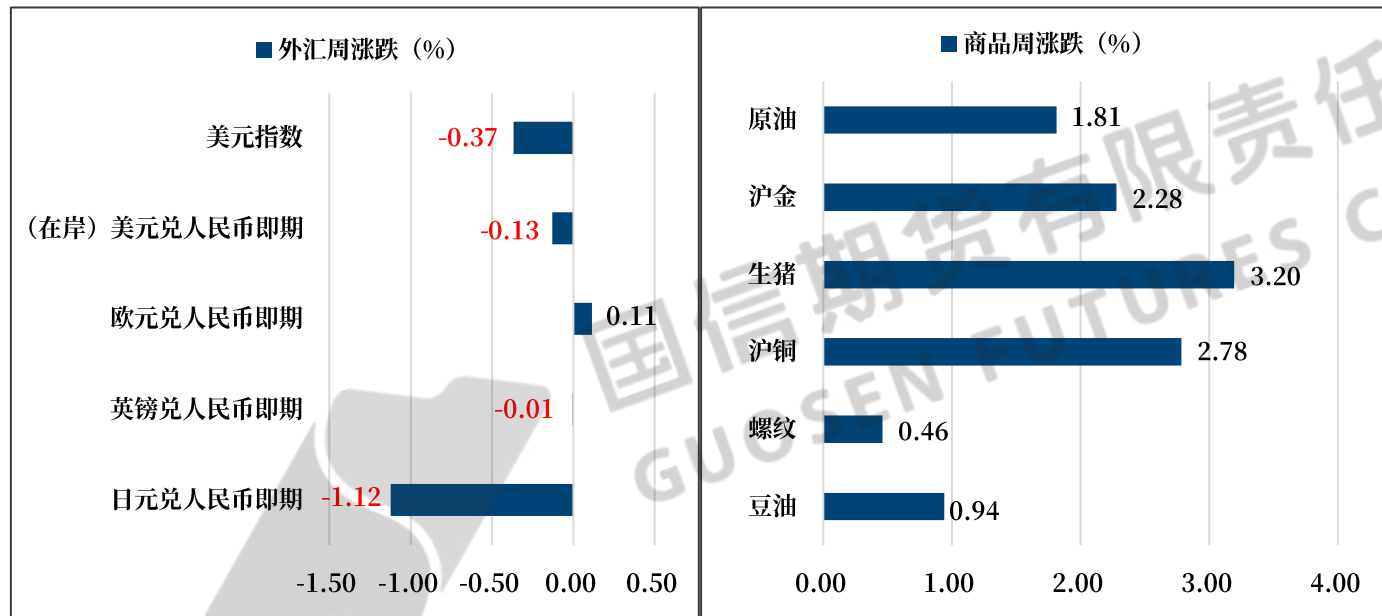
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨1.39%；深证成份指数上涨1.24%；沪深300指数上涨1.59%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.11%，10年期国债期货上涨0.06%，30年期国债期货下跌1.05%。

3.2 大类资产（0310-0314）



外汇市场

美元指数下跌0.37%，在岸美元兑人民币下跌0.13%，日元兑人民币下跌1.12%；

商品市场

原油下跌上涨1.81%；沪金上涨2.28%；生猪上涨3.20%；螺纹上涨0.46%。

Part4

第四部分

周度关注
0317-0323

4.周度关注0317-0323



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周一，3月17日。

中国1-2月规上工业增加值、固投、社零等多项国民经济指标。
美国2月零售销售环比。

- 周三，3月19日。

日本央行利率决议。

- 周四，3月20日。

美联储利率决议。

英国央行利率决议。

瑞士央行利率决议。

中国3月1年期和5年期以上贷款市场报价利率（LPR）。



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

