



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

特朗普认为中美关系非常良好 计划加征关税幅度小于此前表述

——国信期货宏观周报

2025-1-26



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
0120-0126

1.1 周度回顾（0120-0126）

- 1月20日，周一。根据新华社的报道，中共中央政治局常委、国务院总理李强1月20日下午主持召开 专家、企业家和教科文卫体等领域代表座谈会，听取对《政府工作报告(征求意见稿)》的意见建议。李强强调，要全面落实党中央决策部署，推动高质量发展取得新成效。要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，财政政策要主动靠前发力、尽快形成实际支出，货币政策要 保持流动性充裕、推动资金充分流向实体经济，注重政策的协调配合，为应对挑战、推动发展提供强有力的政策支持。同时，密切跟踪国内外形势变化，及时调整政策举措，充实完善政策工具箱。

1.1 周度回顾（0120-0126）

- 1月21日，周二。根据新华社的报道，美国东部时间20日中午，特朗普在国会大厦圆形大厅宣誓就任美国第47任总统。特朗普宣布将签署一系列行政令，包括宣布南部边境进入国家紧急状态，并派遣军队抵御所谓非法移民“灾难性入侵”；宣布国家能源紧急状态，加大传统能源开采，结束拜登政府“绿色新政”，撤销电动车优惠政策以拯救美国传统汽车工业；建立对外税务局，对外国进口产品加征关税；宣布美国政府将只承认男女两个性别；将“墨西哥湾”改名为“美国湾”；将扩张美国领土，把美国国旗插上新的地平线；将把美国宇航员送往火星。根据央视新闻的报道，当地时间1月20日，美国总统特朗普在白宫答记者问时表示，他计划与俄罗斯总统普京会面，以尽快解决俄乌问题，目前相关谈判已在进行中。至1月22日，根据新华社的报道，美国总统特朗普21日表示，如果俄罗斯拒绝与乌克兰就结束俄乌冲突举行谈判，美国“有可能”对俄罗斯实施制裁。根据央视新闻的报道，当地时间1月24日，俄罗斯总统普京表示，俄罗斯已准备好就乌克兰问题谈判。

1.1 周度回顾（0120-0126）

- 1月21日，周二。根据商务部的消息，商务部副部长兼国际贸易谈判副代表凌激主持召开欧洲企业圆桌会，听取在华欧企问题建议。财政部、国家药监局等部门代表参加会议。凌激表示，中欧经贸合作基础牢固，产供应链、价值链深度互嵌，合作动力足，潜力大。中国不仅拥有充满活力的超大规模市场，而且产业链供应链完备，创新资源集聚，应用场景丰富，是全球市场的重要组成部分，有利于欧洲企业开展长期投资。欢迎欧洲企业发挥自身优势，通过投资中国、深耕中国提高自身竞争力。
- 1月22日，周三。根据1月22日外交部发言人毛宁主持例行记者会的消息，塔斯社记者提问，美国总统特朗普周二表示，他打算自2月1日起对中国出口到美国的商品加征关税。毛宁表示，贸易战、关税战没有赢家。中方将坚定维护国家利益。至1月24日，根据央视新闻的报道，特朗普称已和中国国家领导人沟通，特朗普认为中美关系非常良好。并且，美国总统特朗普表示，他“宁愿不对中国征收关税”，但称关税是一种对华“巨大力量”。

1.1 周度回顾（0120-0126）

- 1月22日，周三。中央金融办等六部门联合印发《关于推动中长期资金入市工作的实施方案》。1月23日，国新办举行新闻发布会，介绍大力推动中长期资金入市，促进资本市场高质量发展有关情况，有以下两个方面的内容值得关注。（1）《实施方案》有三个要点。一是提升实际投资比例。对公募基金，明确公募基金持有A股流通市值未来三年每年至少增长10%。对商业保险资金，力争大型国有保险公司从2025年起每年新增保费的30%用于投资A股，这也意味着将每年至少为A股新增几千亿的长期资金。第二批保险资金的长期股票投资试点将在2025年上半年落实到位，规模不低于1000亿元，后续还将逐步扩大；准备在今后几天，就是在春节前，先批500亿，马上到位，投资股市。二是延长了考核周期。这次《实施方案》进一步提出公募基金、国有商业保险公司、基本养老保险基金、年金基金等都要全面建立实施三年以上长周期考核，大幅降低国有商业保险公司当年度经营指标考核权重，细化明确全国社保基金五年以上长周期考核安排。三是进一步巩固形成了

1.1 周度回顾（0120-0126）

- 落实增量政策的合力。（2）房地产融资协调机制。截止到去年底，商业银行房地产“白名单”项目贷款金额是5.03万亿元，超过了原来预计的4万亿元的预期目标。截止到1月22日，贷款金额又增加了5700亿元，房地产“白名单”项目的贷款金额现在已经到了5.6万亿元。
- 1月24日，周五。日本央行以8票赞成1反对的投票结果，将政策利率由0.25%上调至0.50%，即加息25个基点。
- 1月24日，周五。根据财政部的数据，2024年，全国一般公共预算收入21.97万亿元、比上年增长1.3%，全国一般公共预算支出28.47万亿元、比上年增长3.6%；全国政府性基金收入6.21万亿元、比上年下降12.2%，全国政府性基金支出10.15万亿元、比上年增长0.2%；其中，国有土地使用权出让收入4.87万亿元、同比下降16.0%。

1.1 周度回顾（0120-0126）

2024年，广义财政收入28.18万亿元、比上年下降1.98%，跌幅较1-11月收窄2.25个百分点；广义财政支出38.61万亿元、比上年增长2.71%，增幅较1-11月扩大1.32个百分点。中长期资金入市有望支撑A股长期稳定发展。美国特朗普政府对外加征关税的对象，或针对其所有贸易伙伴。中国和欧盟之间，均有提升双边贸易规模，以抵消美国加征关税冲击的需要。

根据《纽约时报》的报道，特朗普打算于2月1日对中国出口到美国的商品征收10%的关税。该加征幅度，小于其在总统竞选期间所表达的，对中国出口商品的加征幅度；也小于其计划对加拿大和墨西哥进口商品的关税加征幅度。但是，特朗普政府有关关税政策或为渐进式操作，仍需关注其落地情况以及后续发展。需关注特朗普政府各项政策的落地时间以及相关幅度。同时，地缘冲突仍然存在不确定性。日本央行本次加息后，其政策利率在全球主要发达经济体中仍然为最低水平；并且，正如日本央行行长植田和男所说的那样，即使在今天加息的情况下，实际利率仍将保持负值。

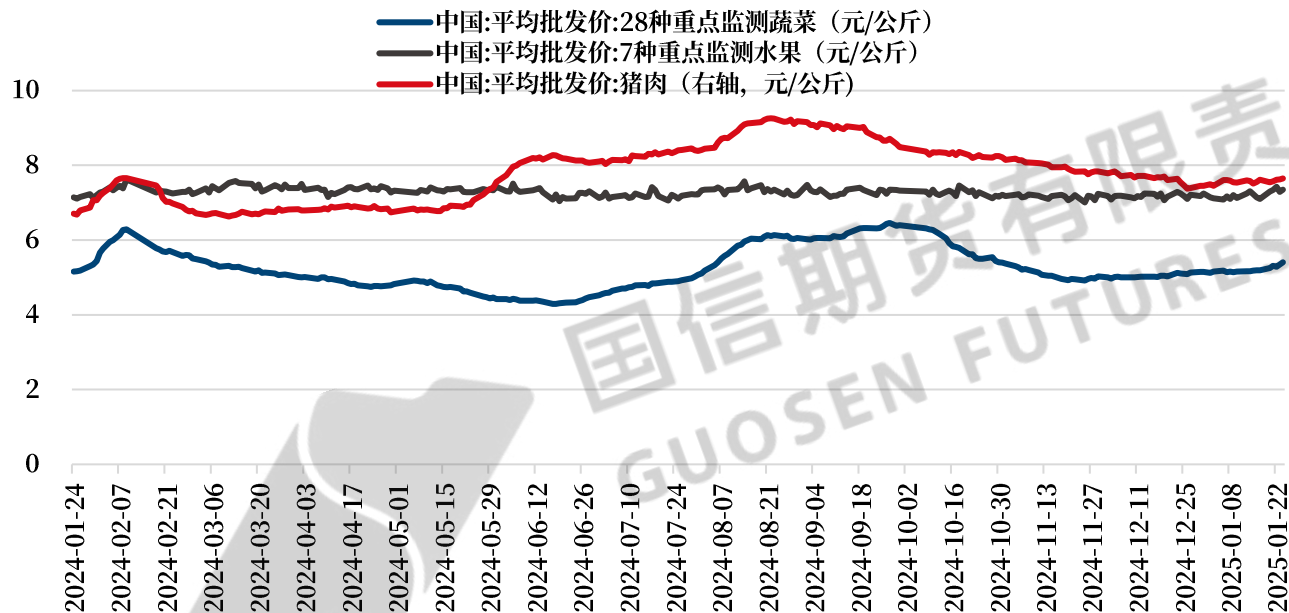
Part2

第二部分

高频数据

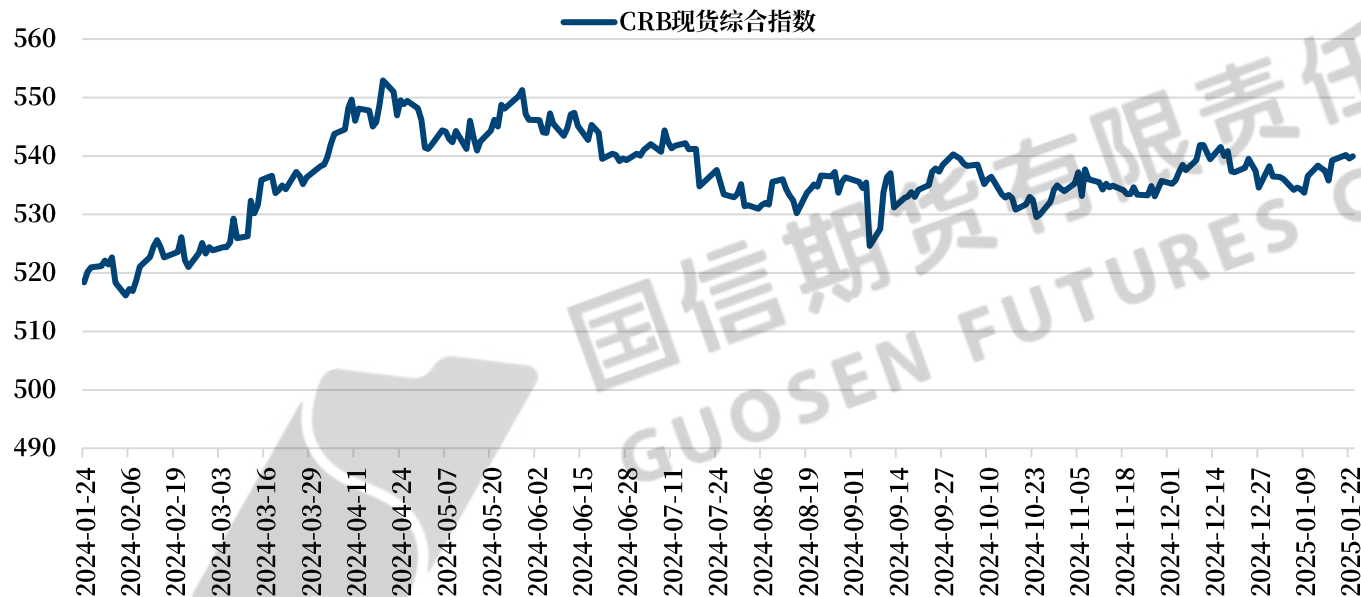
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



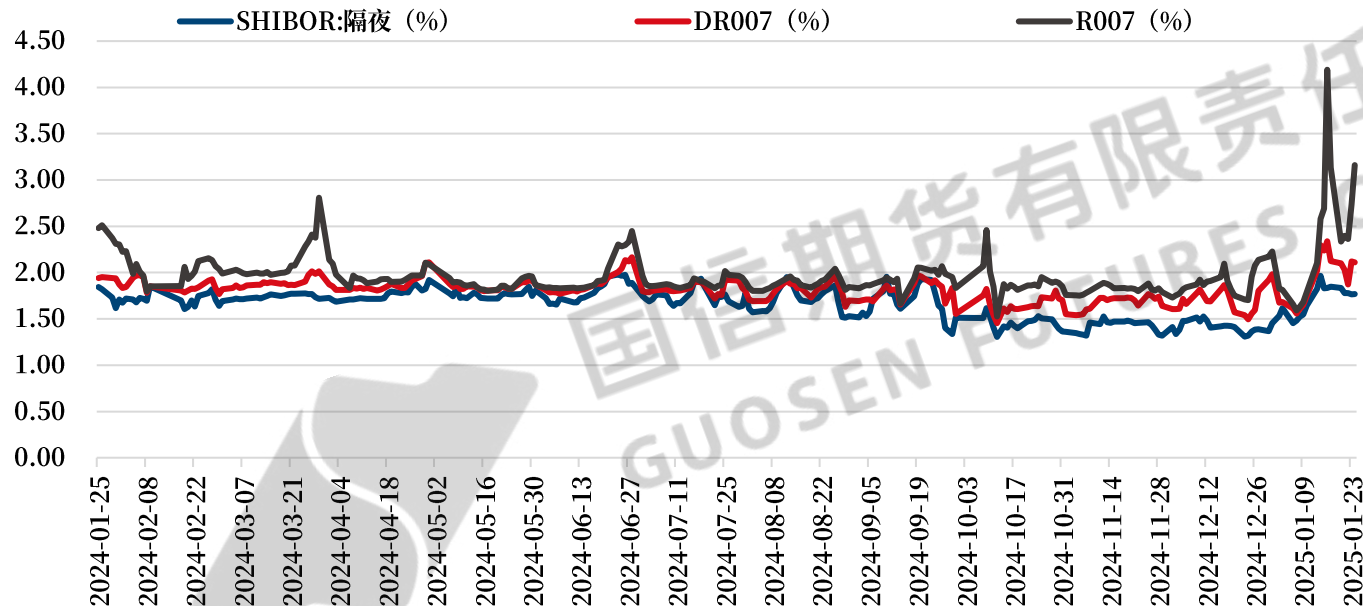
上周 (0120-0126)
猪肉批发价相对稳定, 价格至22.95元/公斤;
蔬菜批发价略有上行, 价格至5.41元/公斤;
水果批发价略有上行, 价格至7.35元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



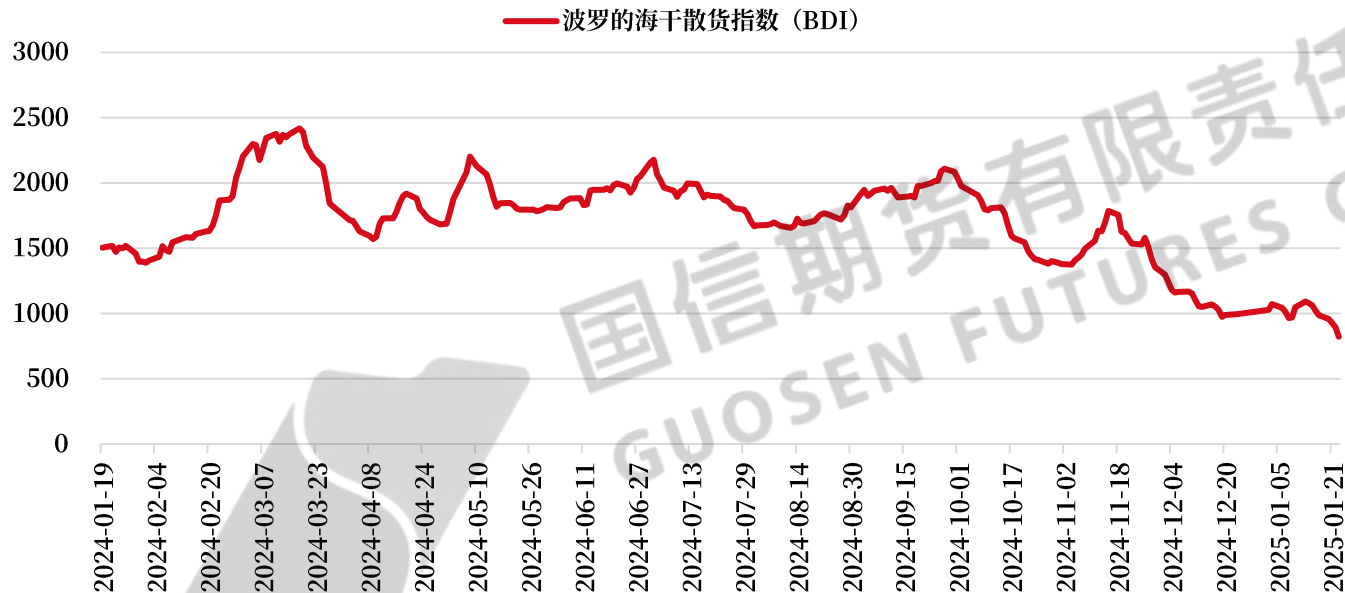
上周（0120-0124）
CRB现货综合指数有所上行，至539.94。

2.3 货币市场：利率



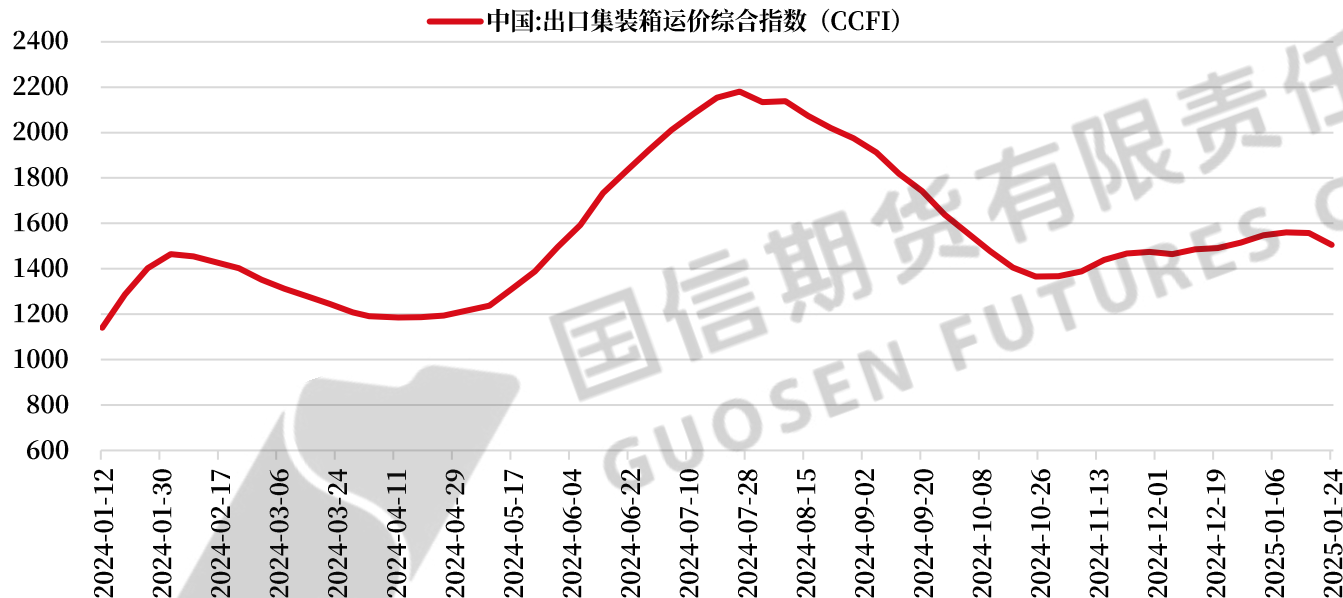
上周 (0120-0124)
DR007和R007均冲高回落后再度上行，
分别至 2.1113% 和 3.1594%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0120-0124)
波罗的海干散货指数
(BDI) 延续下行,
至824点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



上周 (0124当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 有所下
行, 至1505.10。

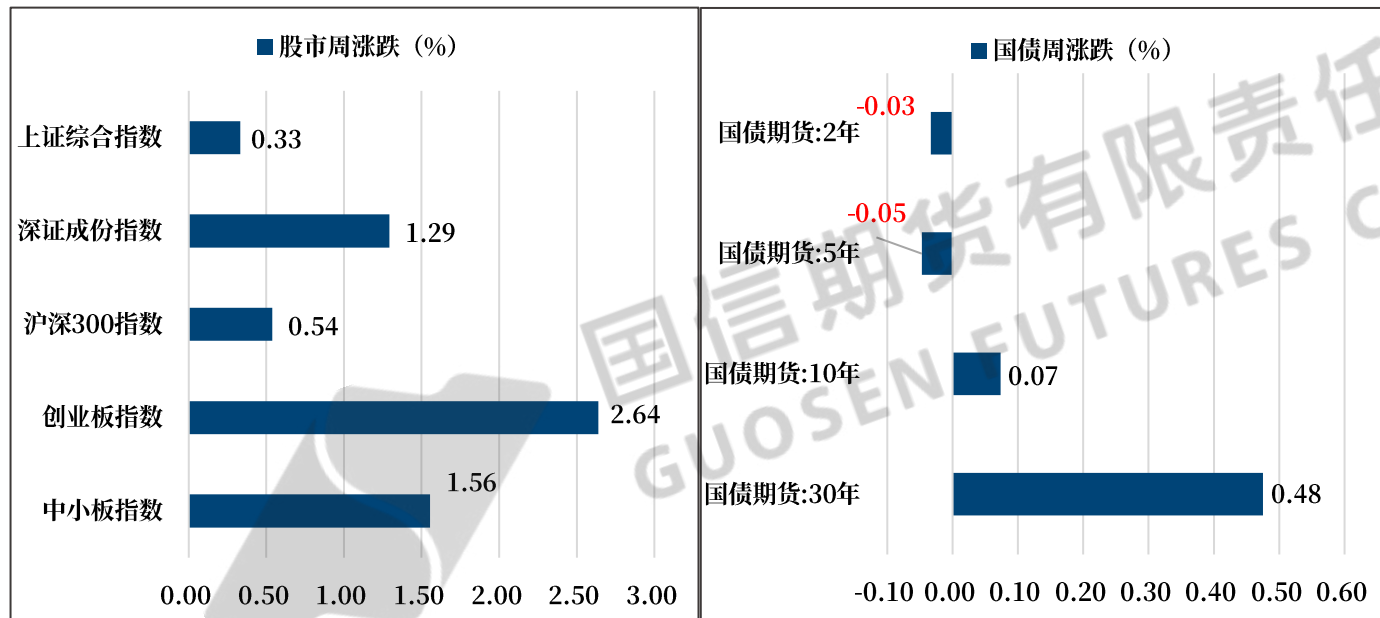
Part3

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（0120-0124）



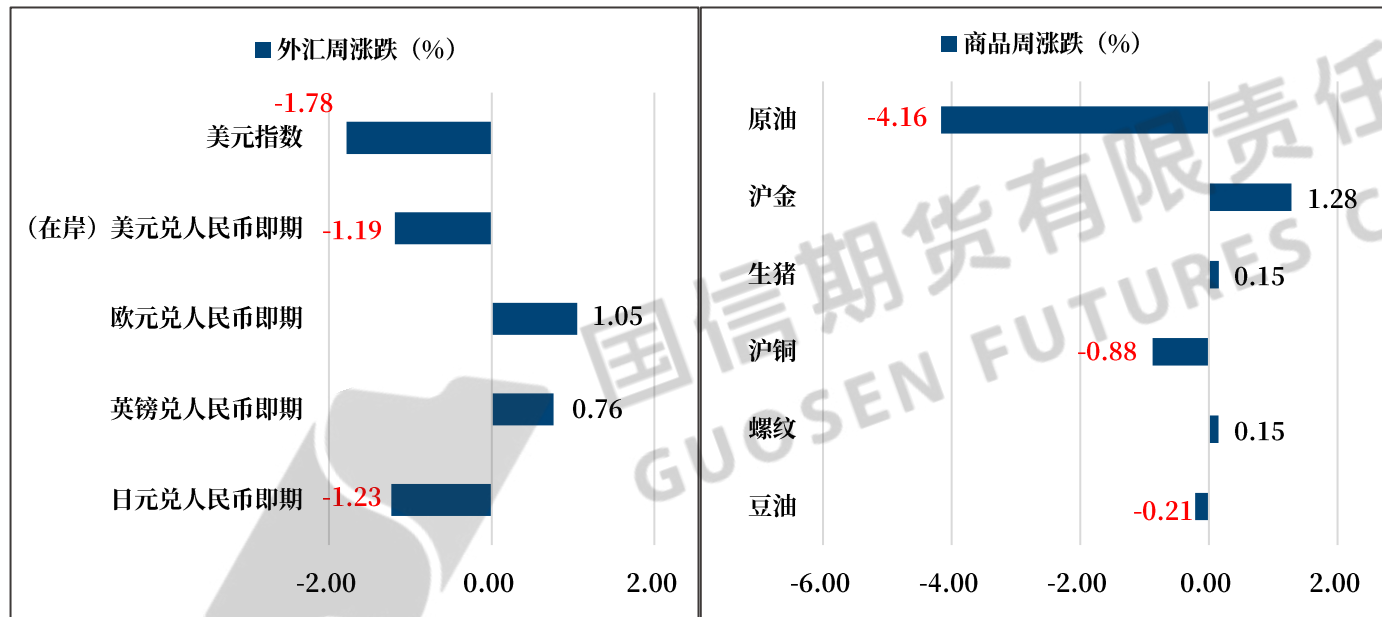
股票市场

A股主要指数均上涨，上证综合指数上涨0.33%；深证成份指数上涨1.29%；创业板指数上涨2.64%；

国债期货市场

收盘价涨跌不一，2年期国债期货下跌0.03%，10年期国债期货上涨0.07%，30年期国债期货上涨0.48%。

3.2 大类资产（0120-0124）



外汇市场

美元指数下跌1.78%，在岸美元兑人民币下跌1.19%，日元兑人民币下跌1.23%；

商品市场

原油下跌4.16%；沪金上涨1.28%；生猪上涨0.15%；沪铜下跌0.88%。

Part4

第四部分

周度关注
0127-0204

4.周度关注0127-0204

- 1月27日，周一。中国人民银行1月买断式逆回购规模。中国人民银行1月国债买卖规模。中国1月官方制造业PMI。中国1至12月规模以上工业企业利润和库存。
- 1月29日，周三。加拿大央行利率决议。
- 1月30日，周四。美联储利率决议。美国四季度实际GDP年化季环比初值。
- 1月30日，周四。欧洲央行利率决议。欧元区12月失业率。
- 1月31日，周五。日本12月失业率。
- 1月31日，周五。中国1月财新制造业PMI。
- 1月31日，周五。美国12月PCE物价指数同比。美国12月核心PCE物价指数同比。
- 2月3日，周一。美国1月Markit制造业PMI终值。



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

