



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

国内更加积极财政政策未来可期 美国劳动力市场打压美联储宽松 ——国信期货宏观周报

2025-1-12



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 0106-0112

1.1 周度回顾（0106-0112）

- **周一，1月6日。**美国当选总统特朗普发文称，《华盛顿邮报》消息不实。“这只是假新闻的又一个例子。”此前该媒体称，特朗普的助手正在探索适用于每个国家、但仅针对关键进口商品的关税征收计划。
- **周三，1月8日。**国新办举行国务院政策例行吹风会，介绍加力扩围实施“两新”政策有关情况。国家发展改革委副主任赵辰昕表示，（1）将符合条件的国四排放标准的燃油车纳入报废更新补贴范围，统一规范全国汽车置换更新最高补贴限额。享受以旧换新补贴的家电产品由去年的8类增加到2025年的12类，单件最高可享受销售价格20%的补贴；（2）至于今年支持“两新”的资金总规模到底有多大？我可以肯定地告诉大家，今年超长期特别国债用于支持“两新”的资金总规模比去年有大幅增加。请大家有一点耐心，具体数额将在今年全国“两会”时向社会公布。

1.1 周度回顾（0106-0112）

- 周五，1月10日。根据中国人民银行微信公众号的消息，鉴于近期政府债券市场持续供不应求，中国人民银行决定，2025年1月起暂停开展公开市场国债买入操作，后续将视国债市场供求状况择机恢复。
- 周五，1月10日。根据美国劳工部数据，美国2024年12月失业率4.1%、预期4.2%、前值4.2%；新增非农就业人口25.6万人、预期16.5万人、前值由22.7万人修正为21.2万人。至1月11日，根据央视新闻的报道，美国候任总统特朗普在本周的一次私人会议中向国会共和党参议员介绍了他上任之后即将采取的一系列措施。特朗普预计在其就任第一天（即1月20日）宣布100多项行政命令，涉及边境安全、移民执法措施和能源开发等优先事项。

1.1 周度回顾（0106-0112）

- **周五，1月10日。**国新办举行“中国经济高质量发展成效”系列新闻发布会介绍财政高质量发展成效。财政部副部长廖岷表示，2025年，财政部门将按照中央经济工作会议部署，实施更加积极的财政政策；更加积极的财政政策未来可期，主要体现在“力度、效率、时机”三个方面。我们将密切跟踪国际国内形势，适时进行科学设计和动态调整，梯次拿出我们的政策“后手”，为经济社会发展提供强有力的支持。

人行暂停国债买入（短期国债），并未暂停国债卖出（长期国债）。从资产配置角度来说，债市资金有望流向股市，“股债跷跷板效应”或利好股市。从基础货币投放角度来说，人行暂停国债买入，保留国债卖出，总体将形成国债净卖出，进而从市场收回流动性；但是，诸如降准、买断式逆回购等货币政策工具仍有发挥投放基础货币的空间。近期，美元指数走势相对偏强，英镑兑美元和欧元兑美元分别走贬至近1年和近2年的新低，在岸美元兑人民币在1月3日也相对走贬升破7.30。暂停短期国债买入，可维持短期国债利率相对稳定，有利于

1.1 周度回顾（0106-0112）

维持人民币汇率相对稳定。2025年财政政策更加积极，预计赤字率或有望提高至3.8%；具体以2025年3月初全国两会期间的官方数据为准。2025年“两新”政策将加力扩围，有望对总需求进一步形成支撑。

美国2024年12月失业率虽然仍然高于4.0%，但是相对下滑；尤其是新增非农就业较为强劲，突破20.0万人；将打压美联储在北京时间1月30日降息的可能。截至当地时间1月11日，根据CME利率期货显示，美联储1月底降息的概率仅为6.4%，高达93.6%的概率维持利率不变。更重要的是，随着特朗普就任美国总统，其政策措施或引发美国再通胀，或进一步打压美联储2025年降息节奏和幅度。当然，美元指数近期走势较强，或部分提前透支相关行情。

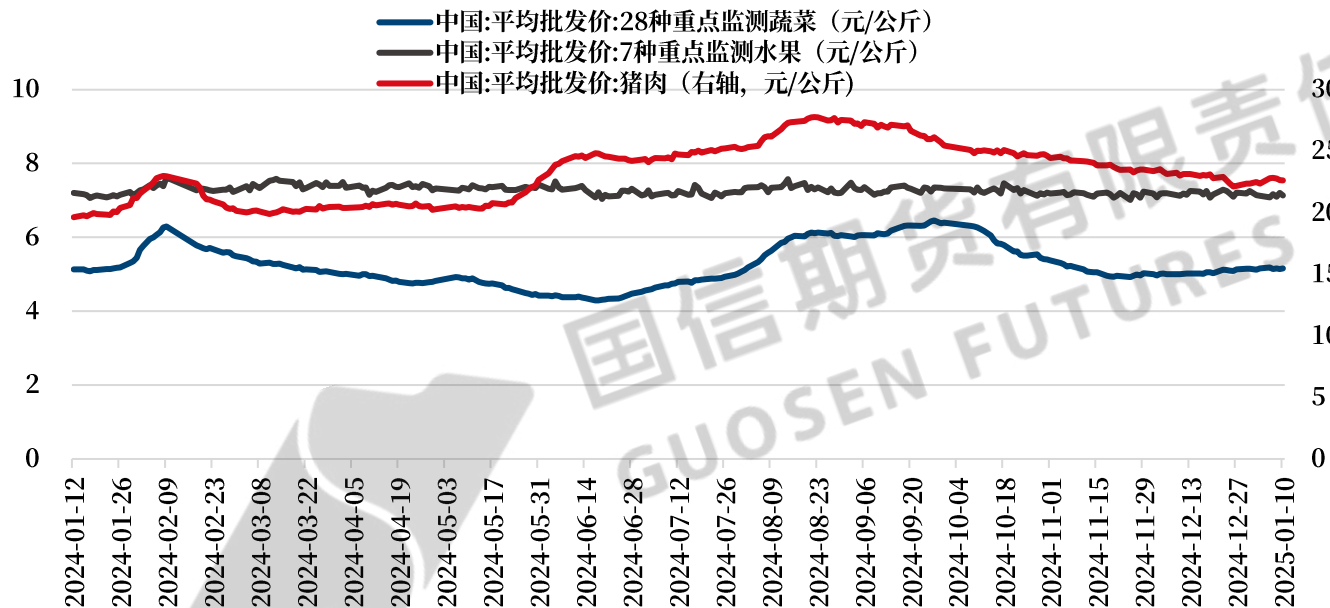
Part2

第二部分

高频数据

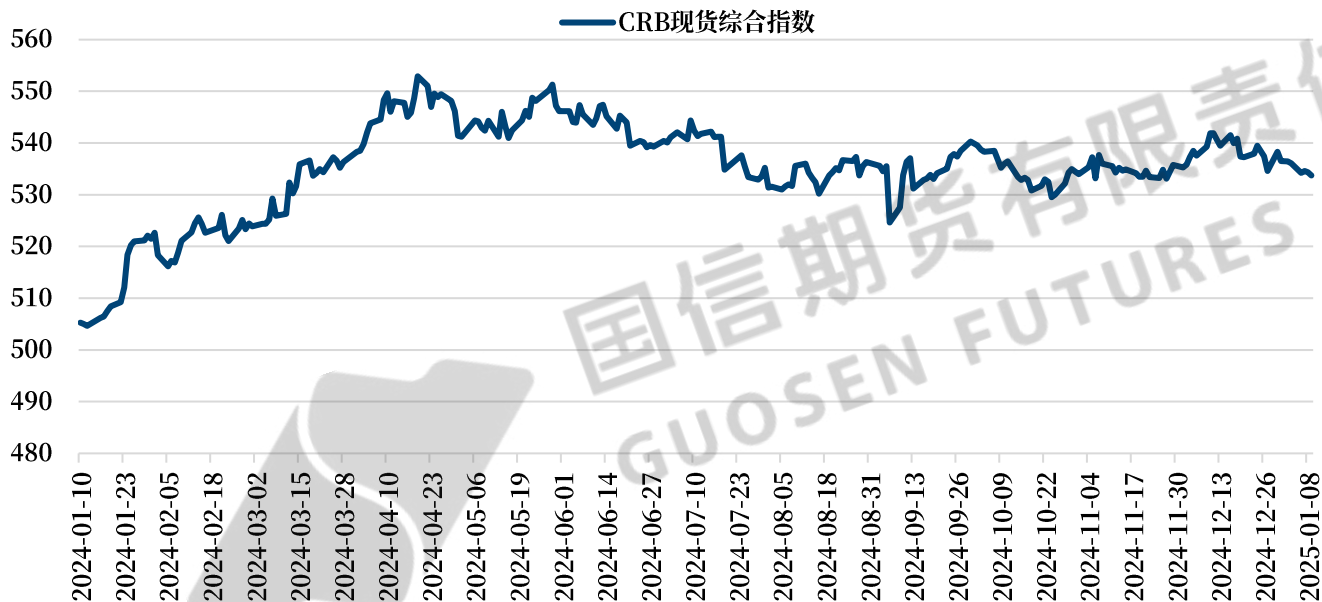
国信期货有限责任公司
GUOSEN FUTURES CO., LTD.

2.1 国内商品：物价水平



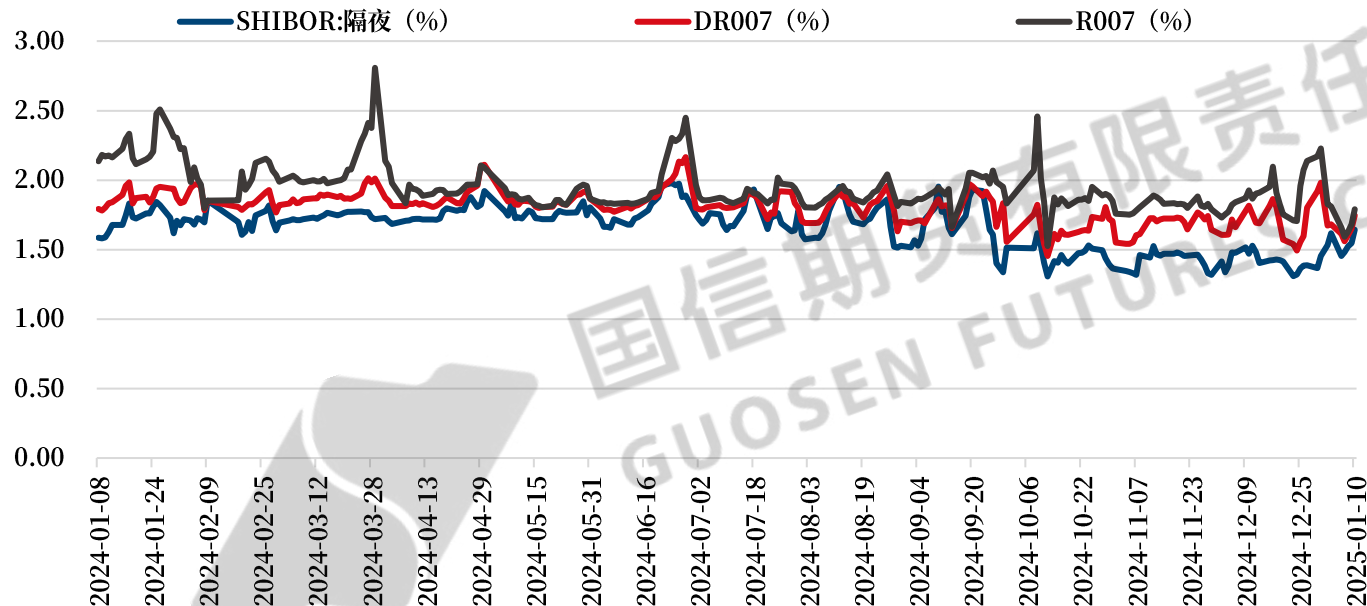
上周 (0106-0112)
猪肉批发价相对稳定,
价格至22.62元/公斤;
蔬菜批发价相对稳定,
价格至5.16元/公斤;
水果批发价略有下行,
价格至7.13元/公斤。

2.2 国际商品：大宗价格



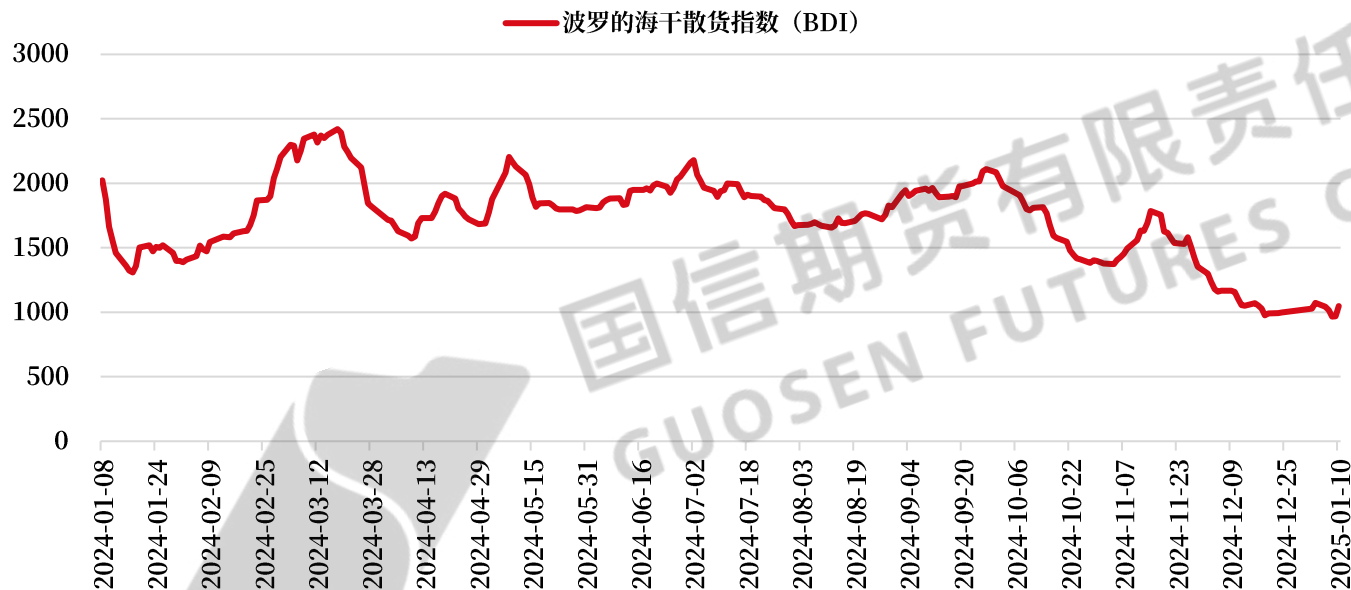
上周（0106-0112）
CRB现货综合指数有
所下行，至533.74。

2.3 货币市场：利率



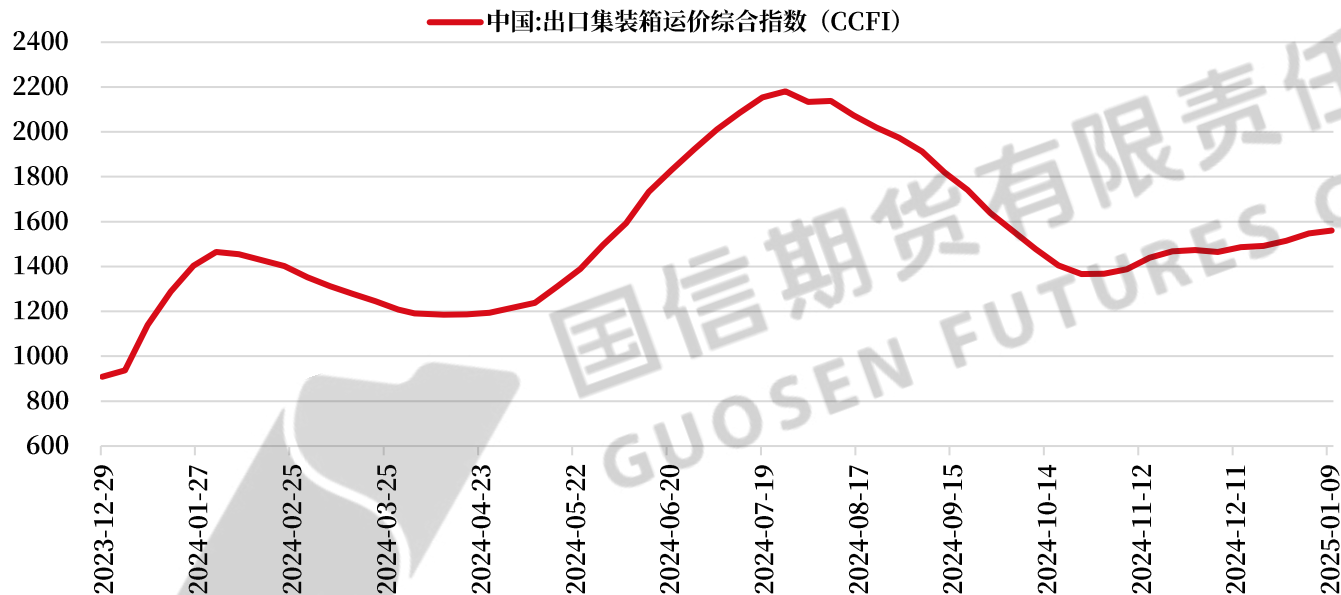
上周 (0106-0112)
DR007和R007均探
底回升，分别至
1.7472%和1.7897%。

2.4 外贸市场：海运指数



上周 (0106-0112)
波罗的海干散货指数
(BDI) 相对稳定,
至1048点。

2.5 外贸市场：出口集装箱指数



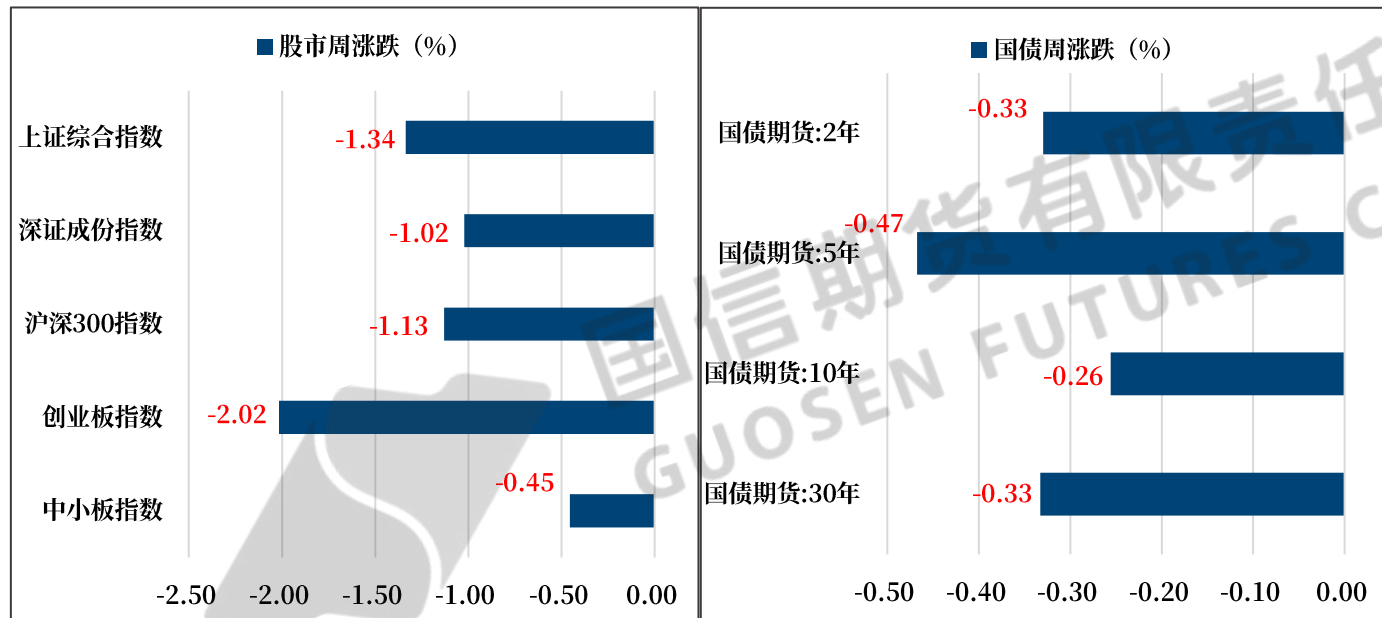
上周 (0110当周)
出口集装箱运价综合
指数 (CCFI) 延续上
行, 至1560.87。

Part3

第三部分

大类资产

3.1 大类资产（0106-0112）



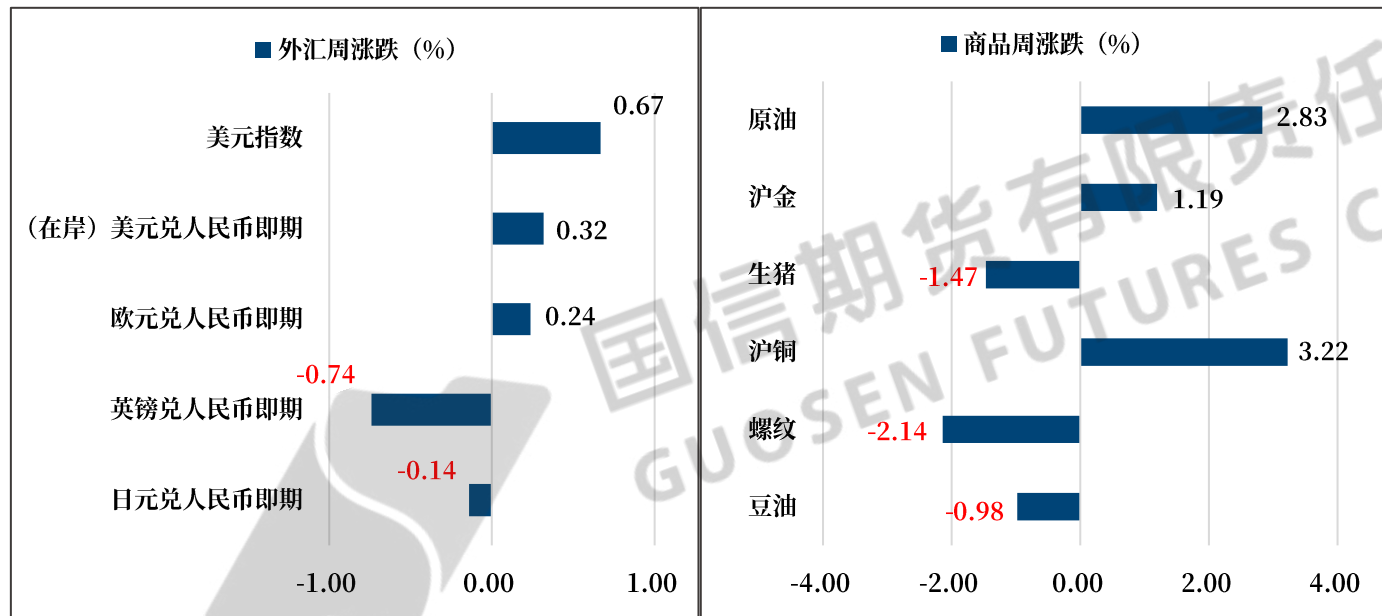
股票市场

A股主要指数均下跌，上证综合指数下跌1.34%；深证成份指数下跌1.02%；创业板指数下跌2.02%；

国债期货市场

收盘价均下跌，2年期国债期货下跌0.33%，10年期国债期货下跌0.26，30年期国债期货下跌0.33%。

3.2 大类资产（0106-0112）



外汇市场

美元指数上涨0.67%，在岸美元兑人民币上涨0.32%，日元兑人民币下跌0.14%；

商品市场

原油上涨2.83%；沪金上涨1.19%；生猪下跌1.47%；沪铜上涨3.22%。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

Part4

第四部分

周度关注
0113-0119

4.周度关注0113-0119



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

- 周三，1月15日。美国12月CPI同比。美国12月核心CPI同比。英国12月CPI同比。英国12月核心CPI同比。
- 周四，1月16日。美国12月零售销售环比。
- 周五，1月17日。中国12月工业增加值、固投、社零等多项国民经济指标。中国四季度和2024年全年GDP。
- 时间待定。中国12月社融和货币供应。中国12月进口和出口同比。



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

