

本周重点关注特朗普关税实施情况和美国 3 月非农就业、中国 3 月 PMI

兴证期货·研究咨询部

2025 年 3 月 31 日星期一

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

联系人: 吴森宇

从业资格编号: F03121615

邮箱: wusy@xzfutures.com

● 内容摘要

重磅事件方面, 特朗普称计划于 4 月 2 日实施对等关税, 美联储主席鲍威尔和副主席杰斐逊讲话, 欧洲央行行长拉加德讲话, 欧洲央行公布 3 月货币政策会议纪要, 国内成品油开启新一轮调价窗口, 微软 50 周年和小米 15 周年活动。

数据方面, 关注美国 3 月非农就业和 PMI、中国 3 月 PMI、欧元区 3 月调和 CPI 报告。财报方面, 关注赛力斯、贵州茅台、海天味业、石头科技、海伦司、复星国际。

报告目录

一. 重要经济数据日历.....	3
二. 全球央行事件日历.....	3
三. 总结.....	5

一、重要经济数据日历

周一（3月31日）：无

周二（4月1日）：中国央行公布3月MLF操作规模和中标利率

周三（4月2日）：无

周四（4月3日）：无

周五（4月4日）：无

二、重要全球事件日历

周一（3月31日）：无

周二（4月1日）：中国央行公布3月MLF操作规模和中标利率

周三（4月2日）：无

周四（4月3日）：无

周五（4月4日）：无

图表 1: 周度重点宏观数据及事件

日期	时间	国家/地区	指标名称	重要度	前值	预期	今值
2025-03-31	09:30	中国	3 月官方制造业 PMI	重要	50.2	51.7	50.5
2025-03-31	20:00	德国	3 月 CPI:环比 (%) (初值)	重要	0.4		
2025-03-31	20:00	德国	3 月 CPI:同比 (%) (初值)	重要	2.3		
2025-04-01	17:00	欧盟	2 月欧盟:失业率:季调 (%)	重要	5.8		
2025-04-01	17:00	欧盟	2 月欧元区:失业率:季调 (%)	重要	6.2		
2025-04-01	17:00	欧盟	3 月欧元区:CPI:同比 (%) (初值)	重要	2.3		
2025-04-01	17:00	欧盟	3 月欧元区:核心 CPI:同比 (%) (初值)	重要	2.6		
2025-04-01	22:00	美国	3 月 ISM 制造业 PMI	重要	50.3	50.3	
2025-04-02	20:15	美国	3 月 ADP 就业人数:季调 (人)	重要	134237000		
2025-04-02	20:15	美国	3 月新增 ADP 就业人数:季调 (人)	重要	77000		
2025-04-02	22:00	美国	2 月全部制造业:新增订单 (百万美元)	重要	552540		
2025-04-02	22:00	美国	2 月耐用品:新增订单 (百万美元)	重要	263228		269480
2025-04-02	22:00	美国	2 月耐用品新增订单:季调:环比 (%)	重要	3.34		
2025-04-03	17:00	欧盟	2 月欧盟:PPI:同比 (%)	重要	1.8		
2025-04-03	20:30	美国	3 月 29 日初请失业金人数:季调 ((人))	重要	224000		
2025-04-03	22:00	美国	3 月 ISM 非制造业 PMI	重要	53.5	53	

2025-04-04	20:30	美国	3月U6失业率:季调(%)	重要	8		
2025-04-04	20:30	美国	3月私营企业非农就业人数变动:季调(千人)	重要	140	110	
2025-04-04	20:30	美国	3月政府就业人数:季调(千人)	重要	11		
2025-04-04	20:30	美国	3月平均时薪:季调(美元)	重要	35.93	0.3	
2025-04-04	20:30	美国	3月失业率:季调(%)	重要	4.1	4.2	

数据来源: Wind 公开资料 兴证期货研究咨询部

三、总结

● 重磅财经事件一览

特朗普称计划于4月2日实施对等关税

早些日子,特朗普称计划于4月2日实施对等关税。央视新闻当地时间3月28日获悉,美国总统特朗普计划在未来几天公布新的关税,他表示对与其他国家达成关税协议持一定开放态度,但他暗示任何协议都将在4月2日关税措施生效后达成。

当被问及这是否会在4月2日加征关税宣布之前发生时,他说:“不会,很可能稍后。”特朗普还重申了宣布药品关税的计划,但他拒绝透露这些关税的具体税率。

此前,特朗普3月26日在白宫签署公告,宣布对进口汽车加征25%关税,相关措施将于4月2日生效。但他没有透露更多细节,没有说明关税是否适用于所有进口汽车。此外,农产品关税也将于4月2日生效。

对于“解放日”的市场反应,花旗在最新报告中总结了三种情景,一是仅互惠关税,市场反应较为有限;二是互惠关税+增值税(VAT),美元指数可能立即上涨50-100个基点,全球股市也会下跌;三是互惠关税+增值税+行业性关税,市场反应或更剧烈。分析师纷纷警告美股后续下跌的可能性大于上涨,还有分析指出未来关税和报复行动是关键。

美国3月非农就业大概率降温

美国 3 月非农就业报告将于周五揭晓，根据彭博汇编的数据，市场预期：

3 月非农新增就业 13.5 万人，较前值 15.1 万人显著下降；预计平均时薪同比增长 3.9%，略低于前值的 4%，环比涨幅维持在 0.3%的水平不变；失业率预计将保持在 4.1% 不变。

在非农之前公布的前两天，有小非农之称的 APD 就业数据公布，市场预期就业人数新增 11.9 万，较前值 7.7 万大幅增加。关注 ADP 就业和非农报告的背离情况。

整体来看，预计美国就业市场继续降温，支撑美联储进一步的降息行动。尽管上周美联储官员大幅下调了今年美国的 GDP 增长预期，鲍威尔仍很乐观看待就业前景，他在上周的货币政策新闻发布会上表示，失业率“非常接近其自然水平”。目前处于“低解雇、低招聘”的环境，过去六个月左右，这种状况一直“保持平衡”。

美联储主席鲍威尔讲话

在非农就业报告公布后的三个小时，美联储主席鲍威尔将发表讲话，市场预期他对美国经济、通胀和特朗普关税政策影响的进一步看法。

上周，在美联储再次选择按兵不动之后，美联储主席鲍威尔表示，基准预测仍然是特朗普的关税政策导致的任何价格上涨都将被证明是暂时的。此前，鲍威尔在 2021 年坚持认为通胀只是“暂时性”的，结果证明这是一个代价高昂的误判。

分析指出，现在就断言通胀的影响是暂时性的，还为时过早。因为美联储最新的预测显示 GDP 增长放缓的同时，通货膨胀和失业率都在上升。“有好的鸽派和坏的鸽派，如果这实际上是鸽派，那么它就是坏的鸽派”。

中国 3 月 PMI 数据

中国 3 月官方综合/制造业/非制造业 PMI 数据将于周一上午公布，中国 3 月财新制造业和服务业 PMI 分别于周二和周三公布。

稍早前，国家统计局公布的数据显示，中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2%，比上月上升 1.1 个百分点，重回扩张区间，非制造业商务活动指数为 50.4%，比上月上升 0.2 个百分点，非制造业景气水平小幅回升。

● 其他重要数据、会议及事件

特斯拉日本版 Model S 和 Model X 停产

特斯拉日本将于3月31日停止生产日本版ModelS和ModelX，将在4月1日之后限制这些车型的库存销售。

第三届深圳国际传感器与应用技术展览会

作为亚洲传感器领域最具影响力的年度盛会，第三届深圳国际传感器与应用技术展览会（Sensor Shenzhen，以下简称“深圳传感器展”）将于3月31日至4月2日在深圳会展中心（福田）举办。

韩国全面恢复卖空交易

韩国金融委员会3月21日公告称，韩国将从3月31日起按计划全面恢复股票卖空交易。

台积电 4 月 1 日开放 2nm 晶圆订单通道

据环球时报报道，台积电将于3月31日在高雄厂举办2纳米厂的扩产典礼，并于4月1日起接受2纳米晶圆订单。另外相关供应链方面透露，台积电在新竹宝山厂的2纳米试产良率达到六成。

2025 中国生成式 AI 大会（北京站）

2025中国生成式AI大会(北京站)将于4月1日至2日举行，大会主会场将进行开幕式、GenAI应用论坛、大模型峰会；分会场将进行DeepSeek R1与推理模型技术研讨会、AI智能体技术研讨会和具身智能大模型技术研讨会。

第 50 届光网络与通信研讨会及博览会

4月1日至3日，第50届光网络与通信研讨会及博览会(OFC)将在美国旧金山莫斯科尼会展中心举行。OFC是全球光通信领域最具规模、专业性与影响力的国际盛会。

微软 50 周年庆典

微软公司发布公告，宣布将于太平洋时间4月4日星期五(北京时间4月5日星期六)，在其雷德蒙总部举办50周年庆典，并同步直播发布Copilot人工智能重大更新。

文心一言全面免费

文心一言将于4月1日0时起全面免费，所有PC端和APP端用户均可体验文心系列最新模型，以及超长文档处理、专业检索增强、高级AI绘画、多语种对话等功能。文心一言透露，即日起上线深度搜索功能，具备更强大的思考规划和工具调用能力，可为用户提供专家级内容回复，并处理多场景任务，实现多模态输入与输出。

任天堂 Switch 2 游戏掌机被曝 4 月 2 日开启预售

据媒体此前报道，任天堂将于 4 月 2 日开放Switch 2游戏掌机的预售。根据1月官方披露，Switch 2屏幕更大、支持初代游戏，Joy-Con采用磁吸设计并可能新增鼠标级操控精度。

国内成品油将开启新一轮调价窗口

根据“十个工作日”原则，本轮调价窗口为4月2日24时。据金联创测算，截至3月28日第七个工作日，参考原油品种均价为70.73美元/桶，变化率为3.33%，对应的国内汽柴油零售价应上调205元/吨。上一次调价窗口在3月19日24时，国内汽柴油零售价分别下调280元/吨和270元/吨。

火山引擎和 intel 活动

火山引擎和intel将于4月2日举办“AIoT智变浪潮”活动，主题围绕“解锁大模型+音视频，驱动AI硬件体验革新”，探讨大模型与音视频技术如何推动AI硬件体验升级。

清明节 A 股休市 3 天

沪深北交易所2025年清明节休市安排为：4月4日至4月6日休市，4月7日起照常开市。

小米十五周年+“米粉节”

4月6日为小米集团成立十五周年，公司每年都会在这一天举办“米粉节”，以表达对米粉的感谢。有分析预计，新款小米15S Pro手机有望搭载自研“旗舰级”玄戒芯片亮相，小米AI眼镜也有望亮相。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究咨询部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。