

本周重点关注中国 Q1 经济成绩单和美联储官员集体发表讲话

兴证期货·研究咨询部

2025 年 4 月 14 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,中国国家主席习近平将对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问;欧盟对美关税反制将暂缓 90 天,寻求达成“完全平衡”的贸易协议;特朗普周一公布半导体关税的细节;美联储官员集体发表讲话,市场紧盯鲍威尔;欧洲和加拿大央行公布利率决议;2025 年世界互联网大会亚太峰会;全球首次“人机共跑”半程马拉松;霸王茶姬 17 日在纳斯达克挂牌上市;曝小米 AI 智能眼镜 17 日发布。数据方面,中国将公布一系列关键经济数据,包括一季度国内生产总值(GDP)、3 月外贸、零售、投资、失业率、规模工业增加值数据,以及 3 月社融、信贷等金融数据。财报方面,关注高盛、台积电、爱马仕、路易威登、寒武纪。

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（4月14日）：待定中国3月出口同比(按美元计)；待定中国3月进口同比(按美元计)；待定中国3月金融数据

周二（4月15日）：无

周三（4月16日）：10:00 中国3月社会消费品零售总额同比；10:00 中国1至3月全国房地产开发投资；10:00 中国3月规模以上工业增加值同比；10:00 中国一季度GDP同比

周四（4月17日）：无

周五（4月18日）：无

二、重要全球事件日历

周一（4月14日）：待定特朗普将公布半导体关税的细节

周二（4月15日）：待定中国国家主席习近平于4月15日至18日对马来西亚、柬埔寨进行国事访问

周三（4月16日）：无

周四（4月17日）：无

周五（4月18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
2025-04-13	17:00	中国	3 月社会融资规模存量:同比(%)	重要	8.2	8.15	8.4
2025-04-13	17:00	中国	3 月新增人民币贷款(亿元)	重要	10100	29250	36400
2025-04-13	17:00	中国	3 月社会融资规模:当月值(亿元)	重要	22375	47300	58879
2025-04-13	17:00	中国	3 月 M0(亿元)	重要	132756.61		130700
2025-04-13	17:00	中国	3 月 M2(亿元)	重要	3205173.24		3260600
2025-04-13	17:00	中国	3 月 M1:同比(%)	重要	0.1	0.3333	1.6
2025-04-13	17:00	中国	3 月 M2:同比(%)	重要	7	7.0083	7
2025-04-13	17:00	中国	3 月 M0:同比(%)	重要	9.7		11.5
2025-04-13	17:00	中国	3 月社会融资规模存量(万亿元)	重要	417.29		422.96
2025-04-13	17:00	中国	3 月 M1(亿元)	重要	1094370.01		1134900
2025-04-14	待定	中国	3 月出口金额:当月同比(%)	重要	-3	3.4818	
2025-04-14	待定	中国	3 月进口金额:当月同比(%)	重要	1.5	-4.25	
2025-04-14	待定	中国	3 月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	-1.9		
2025-04-14	待定	中国	3 月进口金额:人民币:当月同比(%)	重要	2.5		
2025-04-14	待定	中国	3 月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	3986.26		
2025-04-14	待定	中国	3 月出口金额:当月值(亿美元)	重要	2151.73		
2025-04-14	待定	中国	3 月进口金额:当月值(亿美元)	重要	1834.54		
2025-04-14	待定	中国	3 月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	9093.66		

2025-04-14	待定	中国	3月出口金额:累计值(亿美元)	重要	5399.41		
2025-04-14	待定	中国	3月进口金额:累计值(亿美元)	重要	3694.26		
2025-04-14	待定	中国	3月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	1705.15		
2025-04-14	待定	中国	3月进出口金额:当月同比(%)	重要	-1		
2025-04-14	待定	中国	3月进出口金额:累计同比(%)	重要	-2.4		
2025-04-14	待定	中国	3月出口金额:累计同比(%)	重要	2.3		
2025-04-14	待定	中国	3月进口金额:累计同比(%)	重要	-8.4		
2025-04-14	待定	中国	3月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	28633		
2025-04-14	待定	中国	3月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	15457		
2025-04-14	待定	中国	3月进口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	13175		
2025-04-14	待定	中国	3月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	2282		
2025-04-14	待定	中国	3月进出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	65364		
2025-04-14	待定	中国	3月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	38812		
2025-04-14	待定	中国	3月进口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	26551		
2025-04-14	待定	中国	3月贸易差额:人民币:累计值(亿元)	重要	12261		
2025-04-14	待定	中国	3月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	0		

2025-04-14	待定	中国	3 月进出口金额:人民币:累计同比 (%)	重要	-1.2		
2025-04-14	待定	中国	3 月出口金额:人民币:累计同比 (%)	重要	3.4		
2025-04-14	待定	中国	3 月进口金额:人民币:累计同比 (%)	重要	-7.3		
2025-04-15	待定	中国	3 月货币当局:国外资产(亿元)	重要	232438.67		
2025-04-15	待定	中国	3 月货币当局:储备货币(亿元)	重要	381281.65		
2025-04-15	17:00	德国	2 月工业生产指数:同比(%)	重要	-2.3		-3.7
2025-04-15	17:05	欧盟	4 月欧元区:ZEW 经济景气指数	重要	39.8	14.2	
2025-04-15	17:05	欧盟	4 月欧元区:ZEW 经济现状指数	重要	-45.2		
2025-04-15	17:05	德国	4 月 ZEW 经济景气指数	重要	51.6	10.6	

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

中国 Q1 经济成绩单

当周，中国将公布一系列关键经济数据，包括一季度国内生产总值（GDP）、3 月外贸、零售、投资、失业率、规模工业增加值数据。

据证券日报，专家普遍认为，一季度，工业生产和消费动能的回升对经济形成有力支撑，而房地产投资和销售相关行业仍有一定拖累。在内需恢复和政策提振下，2025 年一季度 GDP 同比增速为 5.2%左右，高于 2025 年经济增长目标。

中金团队预计一季度 GDP 增速或在 5.3%左右。中金研报称，春节错位和政策拉动影响下，3 月份经济增速可能比前 2 个月有边际改善。其中，春节错位主要体现为经济活动的恢复早于去年同期，低基数对增速有一定支撑。政策拉动主要体现为消费和基建

可能加快；消费方面，3 月份“以旧换新”进展加速，尤其是汽车销售边际改善较大；投资方面，财政资金到位、实物工作量推进，带动基建投资增长。此外，贸易不确定性下出口前置，可能也会提振 3 月份的出口增速。

国盛证券首席经济学家熊园认为，总体来看，近半月政策继续聚焦稳增长、扩内需。应紧盯很可能出台的三大类政策：降准降息，幅度可能超预期；财政刺激加码，如年内很可能会再次增发国债；更大力度地扩内需，包括扩大“以旧换新”补贴规模、提高最低工资标准、提高生育津贴标准等。

此外，中国 3 月社融、信贷等金融数据将在 9-15 日不定时公布。稍早前公布的数据显示，2 月社融规模增量为 2.23 万亿元，新增人民币贷款 1.01 万亿元，新增人民币存款 4.42 万亿元，M2-M1 剪刀差 6.9%，较上月进一步扩大。

习近平将对越南、马来西亚、柬埔寨进行国事访问

据央视新闻报道，外交部发言人 11 日宣布：

应越南共产党中央委员会总书记苏林、越南社会主义共和国主席梁强邀请，中共中央总书记、国家主席习近平将于 4 月 14 日至 15 日对越南进行国事访问。

应马来西亚最高元首易卜拉欣、柬埔寨国王西哈莫尼邀请，国家主席习近平将于 4 月 15 日至 18 日对马来西亚、柬埔寨进行国事访问。

美联储官员集体登场，市场紧盯鲍威尔讲话

在美股剧烈波动、美债收益率上升、美元走软以及与特朗普关税政策的背景下，投资者将从美联储决策者的密集讲话中寻找任何关于降息的线索。

美联储主席鲍威尔将在周三在芝加哥经济俱乐部的演讲中提供他对经济的评估。同一天，2025 年 FOMC 票委、堪萨斯联储主席施密德和达拉斯联储主席洛根就美国经济和银行业进行炉边谈话。

周一，美联储理事沃勒将就经济前景发表讲话，周二美联储理事丽莎·库克将发表讲话。此外，费城联储主席哈克、克利夫兰联储主席哈玛克、亚特兰大联储主席博斯蒂克和里奇蒙联储主席巴尔金都将发表讲话。

贸易战阴影下，迎来 G7 首批央行利率决议

自特朗普重启贸易战以来，全球市场陷入动荡，而本周 G7 首批央行决策可能呈现出大西洋两岸的明显分歧：欧洲央行可能降息应对潜在经济伤害，而加拿大央行则可能因通胀担忧按兵不动。

由于特朗普关税可能打击欧洲经济，而欧盟暂时没有采取可能加剧通胀的反制措施，市场广泛预期欧洲央行将在周四的货币政策会议上降息 25 个基点。

彭博经济学家 David Powell 和 Simona della Chiaie 表示：“欧央行 4 月 17 日的利率决定正变得更容易做出。除了美国关税可能对欧元区经济的直接打击外，管理委员会还必须考虑强势货币的影响。”

相比之下，加拿大面临更为复杂的权衡。虽然特朗普的关税已经损害了商业投资和消费支出，但通胀预期正在飙升。周二公布的消费者价格数据可能成为他们判断的关键依据。

除了欧洲和加拿大外，本周还将有多个央行决策：新加坡金融管理局周一预计降息，韩国央行周四预计将维持利率不变.....

欧盟对美关税反制将暂缓 90 天，寻求达成“完全平衡”的贸易协议

据央视新闻此前报道，当地时间 4 月 9 日，欧盟成员国一致投票通过首轮反制措施。首轮计划对价值约 210 亿欧元（约 232 亿美元）的美国产品加征最高 25% 的关税，这轮反制原定于 4 月 15 日正式生效。

不过，在特朗普突然做出让步（据上海证券报报道，特朗普将原定对欧盟商品加征的 20% 关税推迟 90 天，并将税率调整为 10%）后，欧盟也决定延后反制。

周四，欧盟委员会主席冯德莱恩称，欧盟将把对美国的反制关税暂缓实施 90 天，期间与华盛顿达成“完全平衡”的贸易协议。但如果 90 天内谈判失败，将对美国服务贸易征收关税，特别是针对 Meta、Google 和 Facebook 等科技巨头的数字广告收入。

特朗普公布半导体关税的细节

据券商中国，当地时间4月12日，美国总统特朗普称，他将在下周一公布有关半导体关税的细节。同日，白宫表示，特朗普将继续敦促科技公司将生产转移到美国。一位白宫官员表示，特朗普将很快下令对半导体进口对国家安全的影响进行研究，即一项名为“232条款”的研究。

此前一天，据新华社，美国同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除所谓“对等关税”。这一政策转变可以让科技巨头们松一口气。特别是这对于苹果、英伟达和微软等公司而言。其中苹果约有80%的iPhone在华生产。

Wedbush 分析师 Dan Ives 称，在特朗普政府豁免了热门消费电子产品和关键零部件之后，美国科技行业暂时脱离了崩溃的边缘。

● 其他重要数据、会议及事件

美伊会谈在“建设性”氛围中结束，下周继续会谈

据新华社，伊朗与美国12日结束在阿曼首都马斯喀特举行的第一轮会谈，双方均表示会谈“有建设性”，并同意在下周进行下一轮会谈。

新一轮油价调价窗口开启

4月17日24时，国内新一轮的成品油零售调价窗口将开启。今年以来，国内油价已经历七轮调整窗口，分别为“三涨三跌一搁浅”。

第137届广交会

本届广交会将于4月15日至5月5日在广州分三期举办，广州将举办300多场活动，打造商旅文体健融合消费盛会，今年的广交会还将设立服务机器人专区，展示包括具身机器人、商用服务机器人、教育娱乐机器人等在内的各类型产品。

第五届消博会

4月13日至18日，第五届中国国际消费品博览会在海南省举办。斯洛伐克将首次以国家馆形式参展，巴西圣保罗州等首次组织地区馆。英国将担任主宾国。本届消博会还首次设立主宾省，由北京市担任。

2025年世界互联网大会亚太峰会

2025年世界互联网大会亚太峰会将于4月14日至15日在中国香港召开，高通、英特尔、AMD、腾讯、阿里、华为等全球互联网领军企业均将参会，互联网新锐企业如“杭州六小龙”中的宇树科技、强脑科技和群核科技等也确认参会。

全球首次“人机共跑”半马延期至19日举办

北京亦庄半程马拉松暨人形机器人半程马拉松延期至4月19日举办。本次赛事为全球首次“人机共跑”半程马拉松：人形机器人与人同步报名、同时起跑，共跑21.0975公里。

世界量子日

世界量子日(World Quantum Day)定于每年的4月14日，这一节日是由全球各地的量子科学家共同倡议设立的，旨在激发人们对量子科技的兴趣和热情，提高公众对量子科学对社会产生积极影响的认识。

第十五届北京国际电影节

第十五届北京国际电影节将于2025年4月18-26日在北京举办，今年也是北京国际电影节的15周年。

第三届中国国际通用航空与无人机发展大会

第三届中国国际通用航空与无人机发展大会将于4月14-16日在北京举行。大会设置了通用航空与无人机协同发展主论坛，以及包括低空经济与临空经济融合发展论坛、低空经济与区域经济发展论坛、低空基础设施规划与建设论坛、低空应用场景拓展与商业模式探索论坛等在内的八大平行论坛。

智谱多个模型开源

智谱基座模型GLM-4-Air0414、推理模型 GLM-Z1-Air、沉思模型 Z1-Rumination、智能体框架，都将在4月14日开源。

鸿蒙智行新品发布会

鸿蒙智行新品发布会将于4月16日14时举行，将发布鸿蒙智家及智能眼镜新品、鸿蒙智行新品。

鸿蒙智行智界品牌之夜

鸿蒙智行智界品牌之夜将于本月17日18:20开幕，智界品牌大使刘亦菲将会来到现场见证智界R7增程新版本的上市。R7增程Ultra版也将一同上市，该车配备华为DriveONE双电机。

曝小米AI智能眼镜17日发布

据CNMO科技消息，小米可能会在4月17日举行新品发布会，可能会带来小米15s系列新机及有关新车YU7的消息，届时新AI眼镜有望在此次发布会上正式亮相。此前，有消息称小米AI眼镜已经获得入网许可。

2025全球机器学习技术大会

由CSDN与Boolean联合主办的「2025全球机器学习技术大会 (MLSummit 2025)」将于4月18日至19日在上海虹桥举行。

蔚来第三品牌firefly萤火虫首款车型19日上市

蔚来第三品牌firefly萤火虫宣布，其首款车型将于4月19日上市，上市即交付。今年，firefly萤火虫将在核心城市设立首批示范运营站，后续将以现有的电池规格和换电标准，接入蔚来第五代换电站。

欧美股市、中国港股18日休市

欧美股市因耶稣受难日休市一日，中国港股休市一日。

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。