

# 一季度重要政经事件回顾

2025年3月24日

今年一季度，全球资本市场波诡云谲，精彩纷呈。特朗普再次上台后，立刻发动贸易战。因有上一轮中美贸易大战交锋的经验，中国准备充分，应对更加底气十足，毫不退让，加、墨、欧先后发布反制措施，“硬刚”美国，没有像1980年代的日本一样签署城下之盟。贸易局势一时成为全球焦点，引发资本市场剧烈震荡。春节期间，DeepSeek横空出世以及《哪吒2》的爆火，改变了国内科技题材叙事，引发全球投资者对中国创新力量的关注，“美国例外”论受到严峻挑战，“东升西落”成为资本市场热门话题，恒生指数大涨超30%，恒生科技指数大涨近50%，引领全球资本市场，一时风头无两。全球地缘局势风起云涌，跌宕起伏。默茨意外赢得德国大选；泽连斯基与特朗普在白宫当着全球媒体面前就俄乌战争问题展开了一场非同寻常的激烈争吵，会谈不欢而散，没有签署乌美联合开发自然资源的协议；哈以达成停火协议，但和平进程仍举步维艰。

在全球应对美国贸易战的当下，经济增长受到严峻考验，股市、商品市场以及债券市场波动明显加大。回顾一季度发生的政经大事，有利于我们在错综复杂的博弈环境中，摸准资产价格运行的脉搏，趁势而起。

在事件发生时间的归类上，主要按中国国内资本市场的交易时间进行划分。例如，将北京时间前一日15:00-当日15:00所发生的事件，归类为该交易日的事件，周五15:00-下周一15:00发生的事件归类周一所发生的事件。因为中间有春节，连续多日中国资本市场暂停交易，在时间的划分上，按照美国交易时间进行归类。这样分类的好处是，方便读者根据日K线进行复盘。

## 投资咨询部

作者 | 曹有明

从业资格号：F3038998

交易咨询号：Z0013152

联系邮箱：

caoyouming@sd-gold.com

审核 | 王云飞

从业资格号：F03141565

交易咨询号：Z0021688

联系邮箱：

wangyunfei@sd-gold.com

审核 | 刘书语

从业资格号：F03107583

联系邮箱：

liushuyu@sd-gold.com

## 山金期货官方微信号



### 1/13 星期一

美国宣布对俄罗斯实施新一轮制裁，涉及该国两家最大石油公司及 183 艘油轮。英国政府对俄罗斯两大石油巨头——俄罗斯天然气工业股份公司和苏尔古特油气公司实施制裁。两家公司处理了俄罗斯超过四分之一的海运石油出口。

### 1/15 星期三

韩国总统尹锡悦于 15 日上午被韩国高级公职人员犯罪调查处（公调处）和警方逮捕，这是韩国首次对现任总统实施逮捕。

### 1/16 星期四

以色列与哈马斯达成加沙停火协议，周日开始休战

### 1/21 星期二

特朗普宣誓就任总统，誓言拯救美国于衰落中并迅速打击非法移民，没有立即征收关税。白宫表示，特朗普总统将再次让美国退出《巴黎气候协定》，这将是十年来美国第二次退出全球应对气候变化的努力。

美国总统特朗普：我们正在考虑对墨西哥和加拿大征收 25% 的关税。我认为我们将在 2 月 1 日做此事。美国总统特朗普提出普遍关税的设想，但表示目前还未做好准备。

### 1/24 星期五

【日本央行加息 25 个基点】日本央行如预期加息 25 个基点，将目标利率从 0.25% 上调至 0.50%，加息幅度为 2007 年以来最大，利率升至 2008 年 10 月以来新高。自去年 3 月份重启加息后，日本央行在不到 12 个月的时间里进行了三次加息。

### 2/3 星期一

当地时间 1 月 31 日，美国白宫新闻发言人卡罗琳·莱维特在简报会上表示，确认将从 2 月 1 日起对墨西哥和加拿大商品征收 25% 的关税。当地时间 1 月 30 日，美国总统特朗普表示，他计划于 2 月 1 日兑现对从墨西哥和加拿大进口的商品征收 25% 的关税的承诺。（春节假期）

美国总统特朗普 1 日签署行政令，对进口自中国的商品加征 10% 的关税。（春节假期）

加拿大总理特鲁多在新闻发布会上表示，加拿大将对价值 1550 亿加元的美国商品征收 25% 的关税，其中包括从周二开始立即对价值 300 亿加元的商品征收关税，将于 21 天内对价值 1250 亿美元的美国产品实施进一步关税。（春节假期）

### 2/7 星期五

【德银：中国股票的“估值折价”将消失】德意志银行 2 月 5 日发布研究报告称，全球投资者

今年将认识到中国制造业和服务业的竞争力优势，而 DeepSeek 的推出更像是中国的“斯普特尼克”时刻，中国股票的估值折价将会消失。报告认为，今年中国资产表现将超越其他地区。A 股和港股的牛市已自 2024 年开始，中期将超过此前高点。（备注：斯普特尼克是指 1957 年苏联成功发射斯普特尼克 1 号人造卫星，一举击败美国率先进入太空。）

2/14 星期五

中国影史首部百亿票房电影诞生！猫眼专业版数据显示，电影《哪吒之魔童闹海》全球票房（含预售及海外）突破 100 亿元，成为中国影史首部票房破 100 亿电影。另据猫眼专业版预测票房数据显示，最新预测总票房超 160 亿元，预计将进入全球票房榜前五。

2/20 星期四

**【摩根士丹利大转向：不再看空 MSCI 中国指数】** 摩根士丹利将 MSCI 中国指数从低配上调至等平配；将 2025 年 MSCI 中国指数目标上调至 77；将 2025 年恒生指数目标上调至 24000 点。预计在技术突破的推动下，中国股市的涨势将更可持续，报告表示，中国股市（尤其是离岸市场）终于发生了结构性的质变，这让人比去年 9 月的反弹更加确信，MSCI 中国指数近期表现的改善能够持续。

2/24 星期一

德国大选保守派联盟胜出，但默茨筹组联合政府面临混乱局势

2/25 星期二

美国财政部称，美国针对伊朗石油业实施了新一轮制裁，30 多家经纪商、油轮运营商和航运公司因在销售和运输伊朗石油中扮演的角色而受到打击。

2/26 星期三

特朗普下令对美国铜进口展开新的关税调查

2/28 星期五

特朗普承诺对墨加关税 3 月 4 日生效，对中国商品关税增至 20%

3/3 星期一

泽连斯基与特朗普周五在白宫的会晤以失败告终，两人在全球媒体面前就俄乌战争问题展开了一场非同寻常的激烈争吵。会谈不欢而散后，特朗普很快在社交网站上指责泽连斯基不尊重美国。泽连斯基提前离开白宫，没有签署乌美联合开发自然资源的协议。

英欧领导人峰会力挺泽连斯基，将起草和平计划拉拢美参与

3/4 星期二

欧佩克+将按计划于 4 月增产，到 2026 年逐步取消每日 220 万桶减产

### 3/5 星期三

特朗普兑现中加墨关税威胁，三国以牙还牙打响贸易战

德国候任总理默茨表示，作为全面政策改革的一部分，德国将设立一个 5000 亿欧元的特别基金，以解决急需的国防投资问题。默茨周二表示，柏林还将改革债务刹车机制，允许更多的国防开支，超过 1% 的开支将不受债务刹车机制的限制。

【十四届全国人大三次会议在京开幕】国务院总理李强在政府工作报告中提出，今年发展主要预期目标是：国内生产总值增长 5% 左右；城镇调查失业率 5.5% 左右，城镇新增就业 1200 万人以上；居民消费价格涨幅 2% 左右。政府工作报告提出 2025 年经济社会发展政策取向：实施更加积极的财政政策，赤字率拟按 4% 左右安排，赤字规模 5.66 万亿元，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元，拟发行特别国债 5000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元；实施适度宽松的货币政策，适时降准降息，更大力度促进楼市股市健康发展，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定；强化宏观政策民生导向，打好政策“组合拳”。“稳住楼市、股市”第一次被写进《政府工作报告》总要求

### 25/3/6 星期四

美国中断与乌克兰的情报共享，加大施压以求推动和平谈判

### 3/7 星期五

欧洲央行将存款机制利率下调 25 基点至 2.5%，为连续第五次会议降息；将主要再融资利率下调 25 基点至 2.65%；将边际贷款利率下调 25 基点至 2.9%，均符合市场预期。

### 3/10 星期一

国务院关税税则委员会：自 3 月 20 日起，对原产于加拿大的油渣饼、豌豆等加征 100% 关税；对原产于加拿大的水产品、猪肉加征 25% 关税。

### 3/13 星期四

欧盟委员会宣布，将从下个月开始对价值 260 亿欧元的美国产品征收反制性关税，以回应美国对全部进口的钢铁和铝加征 25% 关税。

### 3/14 星期五

Alphamin Resources 公司表示，由于刚果民主共和国北基伍省的动荡局势，将暂时停止其 Bisie 锡矿的运营。

### 3/19 星期三

德国议会批准 5000 亿欧元基建基金，并放宽债务限制以增加国防开支

3/21 星期五

美国星期四发布了与伊朗有关的新制裁，制裁对象包括亚洲一家独立炼油厂，以及向这些炼油厂供应原油的船只。

## 免责声明

本报告由山金期货投资咨询部制作，未获得山金期货有限公司的书面授权，任何人和单位不得对本报告进行任何形式的修改、发布和复制。本报告基于本公司期货研究人员采用可信的公开资料和实地调研资料，但本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、建议、预测均反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整，报告中的信息或所表达的意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作任何担保。在山金期货有限公司及其研究人员知情的范围内，山金期货有限公司及其期货研究人员以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的产品不存在任何利害关系，同时提醒期货投资者，期市有风险，入市须谨慎。