

观投研 | 产业链日报

让金融服务更高效 · 更可靠

撰写品种：股指期货

撰写时间：2025 年 4 月 7 日

回顾周期：当日

研究分析师：武吟秋 咨询证号：Z0018989

股指期货日报：美国打响全球关税战争，市场波动加剧

一、盘面情况

上周，股指期货主力合约呈现全面下跌态势。其中，IF 主力合约当周跌幅达 1.21%，报收 3837.0；IH 主力合约当周跌幅为 0.73%，报收 2658.0；IC 主力合约当周跌幅是 0.80%，报收 5822.4；IM 主力合约当周跌幅 0.77%，报收 6031.8。

今日盘面，受美国关税政策影响，股指期货四大品种全线低开。美国打响的全球关税战争，使得市场不确定性大幅增加，投资者风险偏好下降，对股指期货市场形成明显压制。

二、基本面

北京时间 4 月 3 日凌晨，特朗普政府的全球对等关税方案正式落地，加征关税方案远超市场预期。美国针对所有进口商品加征 10% 的普遍性基准关税，该措施已于 4 月 5 日生效。而对等关税于 4 月 9 日生效，分国别来看，对中国加征 34%、欧盟 20%、越南 46%、瑞士 31%、日本 24%、印度 26%、韩国 25%、泰国 36%、印尼 32%、英国 10%、菲律宾 17%，对柬埔寨征收最高达 49%。

北京时间 4 月 4 日，针对美国宣布对中国商品征收的对等关税，国务院关税税则委员会发布公告，决定对原产于美国的所有进口商品加征 34% 关税。

此次美国政府的关税政策全面超乎预期，尤其是对中国加征的关税幅度之大令人咋舌，高达 34%。据统计，自今年以来，美国政府对中国的关税累计加征已达 54%，基本接近特朗普在竞选美国总统期间表态对中国加征 60%关税的水平。特朗普签署的“全球对等关税”预计将对中国出口产生较大负面影响。回顾去年 12 月，我国出口同比上升，从结构上看，当时对美国 and 东南亚的出口剧增，主要是一种抢出口的表现。在去年抢出口的基础上，今年 1-2 月出口环比仍处于历史中枢水平，说明今年 1-2 月也存在抢出口情况，只是相比去年 12 月有所减弱。今年 2 月和 3 月特朗普对中国加征了 20%关税，4 月又加征 34%关税，随着抢出口因素消失以及关税增加，我国出口回落压力显著增大。

三、股指期货日 K 线图

图 1：股指期货 IF 主力合约走势图



图片来源：国金期货行情软件

图 2：股指期货 IH 主力合约走势图



图片来源：国金期货行情软件

图 3：股指期货 IC 主力合约走势图



图片来源：国金期货行情软件

图 4：股指期货 IM 主力合约走势图



图片来源：国金期货行情软件

风险揭示及免责声明

本报告由国金期货有限责任公司制作，未获授权不得修改、复制和发布。

本报告基于公开资料、第三方数据或实地调研资料，我公司保证已经审慎审核、甄别和判断信息内容，但无法绝对保证材料的真实性、完整性和准确性，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，本公司对报告内容及最终操作不作任何担保。本公司不对投资者因使用本报告中的内容所引致的损失承担任何责任。