



对等关税加征在即，美联储抉择不确定性加剧

国联期货研究所

证监许可[2011]1773号

分析师：

王娜

从业资格证号：F3055965

投资咨询证书号：Z0001999

联系人：

吴昕玥

从业资格证号：F03124129

相关研究报告：

2024年中期宏观经济展望：

虚云散尽见真章，厚积薄发待春雷

2024年宏观经济展望：行稳

方致远，温和渐进修复

国联期货宏观9月展望：内

生动能亟待改善，政策加码

正当时

宏观专题：透过金融数据探

寻资金运转逻辑与效率

目录

1. 本周宏观观察
2. 国内重点事件及重要经济数据
3. 海外重点事件及重要经济数据
4. 下周重点数据/事件

1. 本周宏观观察

1.1 对等关税加征在即，美联储抉择不确定性加剧

3月16日，特朗普政府宣布将从4月2日起实施“对等关税”政策，并针对特定行业加征额外关税。“对等关税”将根据贸易伙伴对美国商品征收的关税水平，对来自这些国家的进口商品征收相同税率的关税。这一政策的实施范围广泛，涉及美国全球主要贸易伙伴，包括中国、欧盟、加拿大、印度、日本等。特朗普团队表示正在努力解决如何为每个国家制定个性化关税方案，以确保“对等”原则的落实。此外，特定行业关税将集中在钢铁、铝、汽车、半导体和制药等关键领域，税率可能高达25%。

面对美国的关税威胁，各国反应不一。印度表示，美国的关税政策“粉碎了印度的期望”，并计划与美国展开磋商，以缓解贸易紧张局势。欧盟则表现出一定的妥协态度，考虑推迟对美国首轮反制关税至四月中旬，以避免贸易战的进一步升级。

特朗普“对等关税”政策不仅进一步加剧了全球贸易紧张局势，还带来了巨大的不确定性。各国在等待关税政策正式实施的同时，正在重新评估与美国的贸易关系，并寻求多元化的贸易伙伴。这种不确定性可能导致全球投资和消费信心下降，进一步拖累全球经济复苏。

3月19日，美联储议息会议决定维持联邦基金利率目标区间在4.25%-4.5%不变，这是继2024年9月降息周期启动以来的第二次暂停。同时，美联储宣布自4月起放缓缩表速度，将国债月度减持上限从250亿美元下调至50亿美元，以应对当前经济前景的不确定性。

鲍威尔强调当前美国经济与通胀前景仍存在显著不确定性，重申不会急于调整政策。鲍威尔或出于对于投资者对美股市场信心的考虑，针对市场关注的关税问题，淡化了其对美国通胀的影响程度，坚持认为通胀反弹具有暂时性；并认为整体经济风险仍处于可控范围。

美联储5月议息会议是后续降息决策的重要时点。特朗普贸易政策尤其4月2日可能实施的大规模对等关税措施的落地及相关非美经济体之间政策拉锯，3-4月GDP、零售销售等关键“硬”经济数据的表现，需要重点关注进展。在目前政策路径下，预计美国“滞胀”情况较难出现根本性缓解，美联储政策抉择不确定性较大。

1.2 避险需求与美国滞胀预期共振，金价新高后高位震荡

近期中东地区地缘政治紧张局势显著升温。美军与胡塞武装之间的军事对抗短期内或难以平息，叠加近日以色列与 Hamas 停火协议破裂以及美国对伊朗实施新一轮制裁，中东地区局势存在进一步升级的风险。

在地缘政治与经济不确定性持续发酵的背景下，投资者避险情绪升温，推动避险资产配置需求大幅增加。同时，在美国通胀压力持续与经济衰退预期升温的双重作用下，黄金作为传统抗通胀资产的配置价值显著提升。

黄金作为抵御美元信用折价和全球地缘政治风险的重要战略储备，其“易涨难跌”的底层逻辑依然稳固。本周 COMEX 黄金价格一度攀升至 3065.2 美元/盎司，续创历史新高，预计短期内仍将维持偏强运行态势。然而，当前金价涨幅可能部分受到市场情绪和非理性因素的驱动，大幅上涨后部分投资者或存在高位获利了结需求。因此，尽管黄金中长期仍具备上行潜力，但短期内需警惕回调风险，建议避免追高操作。

1.3 中国消费提振政策供需并重，边际消费潜力释放可期

《提振消费专项行动方案》（下称“《行动方案》”）明确了下阶段提振消费的重点任务，主要包括促进居民增收，促进大宗消费更新升级，完善生育政策支持体系，促进银发经济等方面。

与以往促消费政策文件相比，本次《行动方案》呈现出一大特点，即强调从供需两端协同发力提振消费，特别在需求端，政策着力点从单纯刺激消费转向夯实消费能力基础，对增收以提振居民消费能力的关注度显著上升，关注后续需求端政策的实施力度和效果。

《行动方案》发布后，央行表示将研究出台金融支持扩大消费的专门文件，研究创设新的结构性货币政策工具，加大对消费重点领域低成本资金支持力度；财政部则提出对消费领域服务业经营主体以及对居民使用个人消费贷款进行的重点领域消费均给予一定贴息支持，增加优质服务供给并降低消费者信贷成本。

综合来看，当前促进居民增收的具体措施、生育支持政策及相关细则、金融支持消费低成本资金规模以及财政贴息规模均有待进一步明确。从政策预期效果来看，预计后续财政、货币和产业政策的协同配合有望释放部分边际消费潜力。但也需要认识到，居民消费需求的根本性改善和持续增长，仍有赖于居民收入预期的实质性提升和资产负债表的渐进式修复，这一过程仍需要放在中长期维度来统筹推进。

1.4 中国经济温和复苏承压，内需提振成关键

图 1：中国经济数据总览表

增量的贡献(2024年截至四季度对实际GDP同比贡献率)		指标名称	单位	2025/02	2025/01	2024/12	2024/11	2024/10	2024/09	2024/08	2024/07	2024/06	2024/05	2024/04	2024/03	2024/02	2024/01
GDP: 不变价: 当季同比		%				5.4			4.6			4.7			5.3		
净出口	30.30%	出口金额: 累计同比	%	4.2	3.7	2.7	1.5	1.5	7.1	7.7	-4.7	-5.3	-5.9	-5.8	-5.7	-5.2	7.9
		进口金额: 累计同比	%	2.7	2.1	3.0	3.3	1.6	3.7	15.6	-5.5	-6.1	-6.6	-7.6	-7.8	-7.9	15.4
投资	25.20%	固投: 累计同比	%	4.1		3.2	3.3	3.4	3.4	3.4	3.6	3.9	4.0	4.2	4.5	4.2	
		地产投资: 累计同比	%	-9.1		-10.8	-10.6	-10.3	-9.9	-9.8	-9.8	-9.5	-9.4	-8.6	-7.9	-7.5	
		制造业投资: 累计同比	%	9.0		9.2	9.3	9.3	9.2	9.1	9.3	9.5	9.6	9.7	9.9	9.4	
		基建投资: 累计同比	%	10.0		9.2	9.4	9.4	9.3	7.9	8.1	7.7	6.7	7.8	8.8	9.0	
		制造业PMI	%	50.2	49.1	50.1	50.3	50.1	49.8	49.1	49.4	49.5	49.5	50.4	50.8	49.1	49.2
消费	44.50%	社会零售: 累计同比	%	4.0		3.5	3.5	3.5	3.3	3.4	3.5	3.7	4.1	4.1	4.7	5.5	
		服务业PMI	%	50.0	50.3	52.0	50.1	50.1	49.9	50.2	50.0	50.2	50.5	50.3	52.4	51.0	50.1
		城镇调查失业率	%	5.4	5.2	5.1	5.0	5.0	5.1	5.3	5.2	5.0	5.0	5.0	5.2		5.2
工业生产		规模以上工业增加值: 累计同比	%	5.9		5.8	5.8	5.8	5.8	5.8	5.9	6.0	6.2	6.3	6.1	7.0	
		服务业生产指数: 累计同比	%	5.6		5.2	5.1	5.0	4.9	4.9	4.9	4.9	5.0	5.0	5.5	5.8	
通胀		CPI: 当月同比	%	-0.7	0.5	0.1	0.2	0.3	0.4	0.6	0.5	0.2	0.3	0.3	0.1	0.7	-0.8
		PPI: 当月同比	%	-2.2	-2.3	-2.3	-2.5	-2.9	-2.8	-1.8	-0.8	-0.8	-1.4	-2.5	-2.8	-2.7	-2.5
金融		社会融资规模存量: 同比	%	8.2	8.0	8.0	7.8	7.8	8.0	8.1	8.2	8.1	8.4	8.3	8.7	9.0	9.5
		金融机构: 各项贷款余额: 同比	%	7.3	7.5	7.6	7.7	8.0	8.1	8.5	8.7	8.8	9.3	9.6	9.6	10.1	10.4
		M1: 同比	%	0.1	0.4	1.2	-0.7	-2.3	-3.3	-3.0	-2.6	-1.7	-0.8	0.6	2.3	2.6	
		M2: 同比	%	7.0	7.0	7.3	7.1	7.5	6.8	6.3	6.3	6.2	7.0	7.2	8.3	8.7	10.4

数据来源: WIND、国联期货研究所

2025年1-2月，中国经济呈现温和复苏态势，但修复基础尚不稳固。从主要经济指标来看，工业生产和固定资产投资表现相对亮眼：工业生产或主要受益于“抢出口”的提振；固定资产投资增速提升则得益于年初地方专项债发行节奏加快，在“各项工作能早尽早、抓紧落实”的政策导向下，各地加快推进重大工程项目落地，带动基建投资显著增长。消费市场方面，社会消费品零售总额增速虽较去年四季度有所改善，但整体仍低于去年同期水平，其中3C产品国家补贴、家电以旧换新政策对零售的拉动作用持续显现，但内需整体仍显疲软。房地产市场方面，销售面积同比降幅有所收窄，但绝对数值仍低于去年同期，新开工面积降幅扩大，反映出开发商对市场需求仍持谨慎态度。

当前中国经济整体仍处于“弱现实”的基本环境之中，经济复苏的成色仍需更多数据来进行验证。后续贸易摩擦的持续升级对我国经济的拖累可能进一步加大，国内经济面临的压力或阶段性上升。

展望未来，三大关键主线将决定国内经济复苏的节奏和力度。

首先，消费提振政策的实施效果。在政策协同配合下，边际消费潜力有望逐步释放，但居民消费能力的实质性提升仍需时日；其次，房地产市场的景气度回升。在“严控增量”的政策基调下，房地产市场正呈现止跌企稳迹象，但仍处于去库存进程，后续复苏进程从影响居民资产负债表和企业盈利的角度影响国内经济增长；再次，出口

链景气度的走弱程度。受外部加征关税等因素影响，出口增速出现波动，国内经济对内需的依赖度将有所上升。总体而言，在政策持续发力与市场内生动力共同作用下，中国经济有望逐步夯实复苏基础，但复苏进程仍将面临多重挑战。

2. 国内重点事件及重要经济数据

表 1: 国内重点事件表

货币	<ul style="list-style-type: none"> ● 一年期、五年期 LPR 均维持不变。中国央行将一年期和五年期贷款市场报价利率 (LPR) 分别维持在 3.1% 和 3.6% 不变。 ● 央行主管金融时报表示, LPR 的变动需要在稳增长、稳息差、稳汇率等多重目标中寻求动态平衡。3月20日, 3月贷款市场报价利率 (LPR) 报价出炉, 5年期和1年期利率均维持不变。近期央行多次开展公开市场操作, 作为 LPR 定价基础的 7 天期逆回购操作利率并未发生变化, 因此 LPR 维持不变。总体而言, 下一阶段 LPR 的变动需要在稳增长、稳息差、稳汇率等多重目标中寻求动态平衡。LPR 保持相对稳定, 一是有助于银行将净息差维持在合理水平, 增强银行体系稳健性和服务实体经济持续性; 二是有助于减轻中美利差压力, 促进人民币汇率保持基本稳定; 三是有助于减少资金空转和套利, 提高资金使用效率。 ● 本周货币投放: 本周, 中国央行共开展 14117 亿元逆回购操作, 因本周共有 5262 亿元逆回购和 3870 亿元 1 年期 MLF 到期, 因此本周整体上实现净投放 4985 亿元。
工业生产	<ul style="list-style-type: none"> ● 1-2 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.9%, 低于前值 6.2%。从环比看, 2 月份, 规模以上工业增加值比上月增长 0.51%。
资本市场	<ul style="list-style-type: none"> ● 保险资金长期改革首批试点项目已投资落地 500 亿元。保险资金长期改革的试点项目正在推进, 截至 3 月初, 首批试点项目已成功投资落地 500 亿元。从年初至今, 第二批试点项目共批复 1620 亿元试点资金。
消费	<ul style="list-style-type: none"> ● 中国提振消费专项行动方案出炉: 加大消费品以旧换新支持, 多措并举稳住股市。中共中央办公厅、中国国务院办公厅近日印发《提振消费专项行动方案》, 部署了八方面 30 项重点任务, 包括促进工资性收入合理增长, 研究建立育儿补贴制度, 加大消费品以旧换新支持力度, 多措并举稳住股市, 以及持续用力推动房地产市场止跌回稳, 强化投资对消费的支撑作用等。 ● 央行表示, 将研究出台金融支持扩大消费专门文件, 强化金融与财政政策、产业政策协同。人民银行信贷市场司负责人在国新办新闻发布会上表示, 人民银行将研究出台金融支持扩大消费的专门文件, 强化金融与财政政策, 产业政策的协同, 引导金融机构从消费供给和需求两端, 积极满足各类主体多样化资金需求。将研究创设新结构性货币政策工具, 加大消费重点领域低成本资金支持。 ● 财政部: 2025 年中央财政安排就业补助资金 667.4 亿元, 支持各地落实就业创业的扶持政策, 促进充分就业。 ● 消费贷新政落地: 个人互联网消费贷上限提高至 30 万, 最长 7 年。国家金融监督管理总局近日下发《关于发展消费金融助力提振消费的通知》, 对于信用良好、有大额消费需求的客户, 个人消费贷款自主支付的金额上限可阶段性从 30 万元提高至 50 万元, 个人互联网消费贷款金额上限可阶段性从 20 万元提高至 30 万元。在期限方面, 针对有长期消费需求的客户, 商业银行用于个人消费的贷款期限可阶段性由不超过 5 年延长至不超过 7 年。 ● 1-2 月份, 社会消费品零售总额同比增长 4.0%, 高于前值 3.7%。其中, 除汽车以外的消费品零售额增长 4.8%。

投资

- 1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长 4.1%，比上年全年加快 0.9 个百分点；扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长 8.4%。分领域看，基础设施投资同比增长 5.6%，制造业投资增长 9.0%，房地产开发投资下降 9.8%

房地产

- **住建部：要坚决稳住楼市。**持续巩固“四个取消、四个降低、两个增加”房地产政策“组合拳”效果，继续打好“保交房”攻坚战，加力实施城中村和危旧房改造、推进收购存量商品房、加快构建房地产发展新模式，从供需两端持续发力，推动房地产市场止跌回稳。
- 1-2 月份，新建商品房销售面积同比下降 5.1%，降幅比上年全年收窄 7.8 个百分点。新建商品房销售额下降 2.6%，降幅收窄 14.5 个百分点。
- 1-2 月份，全国房地产开发投资同比下降 9.8%，降幅比上年全年收窄 0.8 个百分点；其中住宅投资下降 9.2%，降幅收窄 1.3 个百分点。
- **各线城市商品住宅销售价格环比总体稳中略降，其中一线城市新建商品住宅环比继续上涨。**2 月一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨 0.1%，涨幅与上月相同。其中，北京、上海和深圳分别上涨 0.1%、0.2%和 0.4%，广州下降 0.2%。

进出口

- **商务部将为外贸企业提供必要支持。**知情人士透露，为抵御外部冲击，中国商务部将采取系列措施帮助外贸企业拓展内销渠道。第一，外贸企业转内销有充足的发展空间。第二，对于外贸企业担忧的问题，商务部将给予相应的保障支持。第三，推动内外贸一体化，帮助外贸企业拓内销，将是一项长期战略，而不仅仅是面对外部冲击时采取的临时性措施。

数据来源：WIND、国联期货研究所

3. 海外重点事件及重要经济数据

表 2：海外重点事件表

美国

- **美联储维持利率不变，鲍威尔称关税政策高度不确定不会急于降息。** 美联储周三一如预期将政策利率目标区间维持在 4.25%-4.50% 不变。决策者虽仍预计今年剩余时间将降息 50 个基点，但美联储主席鲍威尔明确表示，他们将等待特朗普政府的政策明朗化。“我们不会急于采取行动，”鲍威尔在新闻发布会上说。他指出，不确定性“异常高”，决策者认为经济增长放缓和通胀上升至少部分受到特朗普总统关税的影响，而这两种发展本身所需的政策响应就截然相反。在评估了特朗普政府实施的关税措施后，美联储决策者上调了今年的通胀预期。预计到年底，他们青睐的通胀指标将达到 2.8%。美联储决策者还将今年的经济增长预期从 2.1% 下调至 1.7%，并小幅上调失业率预测。
- **美国零售销售数据温和反弹，但增长势头不太可能持续。** 美国 2 月零售销售反弹，暗示经济在第一季将继续增长，不过步伐温和，因进口关税和大规模解雇联邦政府工作人员打压市场人气。美国零售额 1 月份下修至 -1.2%，2 月增长 0.2%，不及 0.6% 的市场预期。
- **美国新屋开工大幅反弹，但关税和劳动力短缺仍造成阻碍。** 上月独栋房屋开工量激增 11.4%，经季节性因素调整后折合成成年率为 110.8 万套。独栋房屋开工量占房屋建设的大部分。但关税引发的经济恐慌，以及特朗普政府缩减联邦政府规模的空前行动，让一些潜在的购房者望而却步。
- **美国成屋销售两个月来首次出现环比增长。** 全美房地产经纪人协会周四公布，美国 2 月份成屋销售经季节性因素调整后折合成成年率为 426 万套，较上月增长 4.2%。2 月成屋销售上升，反映出自年初以来购物活动和待售房屋数量的增加。
- **美国劳动力市场保持稳定，但就业机会愈发有限。** 美国至 3 月 15 日当周初请失业金人数 22.3 万人，预期 22.4 万人，前值由 22 万人修正为 22.1 万人。美国上周初请失业金人数仅小幅上升，暗示 3 月就业市场仍保持稳定，不过随着贸易紧张局势加剧和政府支出大幅削减，就业市场前景黯淡。美国劳工部发布的报告显示，尽管裁员水平较低，但与去年同期相比，更多的人在更长时间内处于失业状态。
- **美国 3 月消费者信心降至两年半最低；五年通胀预期为 1993 年以来最高。** 美国 3 月消费者信心骤降至近两年半最低，通胀预期急升，因担心特朗普的全面关税会刺激物价并削弱经济。消费者一年通胀预期跃升至 4.9% 的 2022 年 11 月以来最高。五年通胀预期升至 3.9% 的 1993 年 2 月以来最高。

欧洲

- **欧洲央行行长拉加德表示，欧洲央行的分析显示，（美国）对来自欧洲的进口征收 25% 的关税将在第一年内使欧元区增长降低约 0.3 个百分点。** 欧洲以提高美国进口商品关税的形式做出的回应，将把这一数字进一步提高到约 0.5 个百分点，关税和报复措施可能会使欧元区通胀上升 0.5 个百分点。
- **德国通过历史性支出法案，国防与基建将获巨额资金支持。** 德国通过了一项具有里程碑意义的支出方案，该法案将在很大程度上解除对国防开支的债务限制，从而创造出可能无限的资金供应，用于重新武装以威慑俄罗斯。它还将设立一个 5000 亿欧元（5460 亿美元）的基金，用于投资该国老化的基础设施。

日本

- **日本央行维持利率不变。**日本央行将基准利率维持在 0.5% 不变，突显决策者倾向于花更多时间评估美国关税上调带来的全球经济风险可能如何影响日本脆弱的经济复苏，符合市场预期。日本央行表示，日本经济可能继续在潜在水平以上的速度增长。
- **日本央行行长植田和男表示，如果经济和价格符合日本央行的预测，将会提高利率。**日本经济正在温和复苏，尽管仍可见一些疲软迹象。本次春季薪资增速结果基本符合我们一月份的观点。如果价格的上行风险加大，可能需要加快加息步伐。

关税政策

- **美国财长贝森特表示，4月2日每个国家将有一个关税数字。**对于某些国家而言，4月2日的关税可能较低。对等关税不会自动变为 25% 再加 25%。
- **欧盟贸易专员：欧盟考虑推迟对美国首轮反制关税。**欧盟贸易专员塞夫科维奇：欧洲委员会正在考虑将对美国的首轮反制关税的实施推迟到四月中旬。

地缘政治

- **特朗普命令美国军方对胡塞武装采取军事行动。**当地时间 3 月 15 日，美国总统特朗普在其社交媒体“真实社交”上发文表示，他当日已命令美国军方对胡塞武装采取“果断而有力的”军事行动。
- **特朗普表示，胡塞武装任何进一步攻击或报复都将收到回应。**从现在起，胡塞武装的每一枪都将被视为来自伊朗武器和领导层的一枪，伊朗将为此负责，并承担后果。
- **美国和以色列将于下周就伊核问题举行高级别磋商。**特朗普给了伊朗两个月的时间来达成一项新的核协议，并提出了如果无法达成，将对伊朗核计划进行军事打击的威胁。
- **白宫表示，美俄首脑同意从能源和基础设施停火开始和平进程，海上停火谈判很快开始。**俄罗斯总统普京 3 月 18 日同意美国总统特朗普提出的暂停袭击乌克兰能源基础设施 30 天的提议，基辅方面迅速作出回应，表示愿意考虑这一有限停火。但莫斯科并未接受美国原本寻求的全面停火 30 天的提议。在两位领导人结束长时间通话后，白宫表示，旨在达成更广泛和平计划的磋商将立即开始。
- **特朗普泽连斯基白宫争吵后首次通话，乌方确认停止打击基础设施且前线停火。**白宫称这次时长一小时的电话会议是“非常棒的”。特朗普在电话中向泽连斯基通报了与普京的通话内容。泽连斯基称他与特朗普的对话“积极、非常务实且坦诚”，并表示他已确认基辅准备停止对俄罗斯基础设施的打击，并承诺按照美国早先的提议在前线无条件停火。

能源

- **美国发布对伊朗新的制裁，**包括一家独立炼油厂以及向此类加工厂供应原油的船只。
- **OPEC+ 发布新减产安排以弥补超产。**石油输出国组织以及包括俄罗斯在内的产油国联盟 (OPEC+) 发布了一项新安排，要求七个成员国进一步削减石油产量，以弥补超出协议产量的部分，此次的减产幅度将超过该组织计划下个月开始执行的月度增产幅度。根据 OPEC 网站上的表格，此次安排涉及的月度减产幅度在 18.9 万桶/日至 43.5 万桶/日之间。这一安排将持续到 2026 年 6 月。

数据来源：WIND、国联期货研究所

4. 下周重点数据/事件

表 3: 下周重点

3.24 星期一	17:00 欧元区 3 月制造业、服务业、综合 PMI 终值
	21:45 美国 3 月 Markit 全球制造业、服务业、综合 PMI 终值
3.25 星期二	(待定) 中国至 3 月 25 日中期借贷便利 (MLF) 中标利率及操作规模 (亿元)
	21:00 美国 1 月 S&P/CS20 座大城市未季调房价指数同比
	22:00 美国 2 月新屋销售总数年化 (万户)
	22:00 美国 3 月谘商会消费者信心指数
3.26 星期三	-
3.27 星期四	20:30 美国 3 月 22 日当周首次申请失业救济人数 (万人)
	20:30 美国第四季度实际 GDP 年化季率修正值
	20:30 美国第四季度实际个人消费支出季率初值
	22:00 美国 2 月成屋签约销售指数环比
3.28 星期五	20:30 美国 2 月核心 PCE 物价指数同环比

免责声明

本报告中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。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市虹口区杨树浦路188号星立方大厦A9楼（200080）

电话：021-60201600

传真：021-60201600