

本周重点关注全国政协十四届三次会议、十四届全国人大三次会

兴证期货·研究咨询部

2025 年 3 月 3 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

当周重点关注：重磅事件方面，全国政协十四届三次会议、十四届全国人大三次会议分别于将于 3 月 4 日、5 日在北京召开，特朗普在美国国会演讲、主持白宫加密货币峰会、加墨关税实施。

经济数据方面，美国 2 月非农、中国 2 月 CPI、财新 PMI、进出口数据，欧央行利率决议，以及鲍威尔等美联储官员讲话、美联储经济状况褐皮书。

地缘政治方面，欧盟将于 3 月 6 日再次召开紧急峰会，讨论乌克兰和欧洲安全的下一步行动；埃及召开紧急阿拉伯峰会，讨论巴勒斯坦局势。

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3日）：09:45 中国2月财新制造业 PMI；23:00 美国2月 ISM 制造业指数

周二（3月4日）：无

周三（3月5日）：无

周四（3月6日）：无

周五（3月7日）：中国1至2月出口同比(按美元计)；21:30 美国2月非农就业人口变动(万人)

二、重要全球事件日历

周一（3月3日）：09:45 中国2月财新服务业 PMI；09:45 中国2月财新综合 PM

周二（3月4日）：全国政协十四届三次会议在北京召开；加墨关税实施；特朗普将于3月4日向国会联席会议发表讲话

周三（3月5日）：十四届全国人大三次会议在北京召开

周四（3月6日）：03:00 美联储发布经济状况褐皮书；21:15 欧洲央行公布利率决议；21:45 欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会

周五（3月7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
2025-03-03	18:00	欧盟	2 月欧元区:CPI:同比(%)(初值)	重要	2.5		
2025-03-03	18:00	欧盟	2 月欧元区:核心 CPI:同比(%)(初值)	重要	2.7		
2025-03-03	23:00	美国	2 月 ISM 制造业 PMI	重要	50.9		
2025-03-04	18:00	欧盟	1 月欧盟:失业率:季调(%)	重要	5.9		
2025-03-04	18:00	欧盟	1 月欧元区:失业率:季调(%)	重要	6.3		
2025-03-05	18:00	欧盟	1 月欧盟:PPI:同比(%)	重要	0.1		
2025-03-05	21:15	美国	2 月 ADP 就业人数:季调(人)	重要	134157000		
2025-03-05	21:15	美国	2 月新增 ADP 就业人数:季调(人)	重要	183000		
2025-03-05	23:00	美国	2 月 ISM 非制造业 PMI	重要	52.8		
2025-03-05	23:00	美国	1 月全部制造业:新增订单(百万美元)	重要	583125		
2025-03-05	23:00	美国	1 月耐用品:新增订单(百万美元)	重要	288756		263268
2025-03-05	23:00	美国	1 月耐用品新增订单:季调:环比(%)	重要	-1.76		
2025-03-06	21:15	欧盟	3 月欧元区:基准利率(主要再融资利率)	重要	2.9		
2025-03-06	21:15	欧盟	3 月欧元区:存款便利利率(隔夜存款利率)	重要	2.75		
2025-03-06	21:15	欧盟	3 月欧元区:边际贷款便利利率(隔夜贷款利率)	重要	3.15		

2025-03-06	21:30	美国	3月01日初请 失业金人数:季 调((人)	重要	242000		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额: 人民币:当月同 比(%)	重要	1.3		
2025-03-07	待定	中国	2月外汇储备 (亿美元)	重要	32090.36		
2025-03-07	待定	中国	2月官方储备资 产:其他储备资 产(亿美元)	重要	-3.23		
2025-03-07	待定	中国	2月官方储备资 产:基金组织储 备头寸(亿美元)	重要	100.48		
2025-03-07	待定	中国	2月官方储备资 产:特别提款权 (亿美元)	重要	527.12		
2025-03-07	待定	中国	2月官方储备资 产(SDR口径):基 金组织储备头 寸(亿SDR)	重要	77.07		
2025-03-07	待定	中国	2月官方储备资 产(SDR口径):特 别提款权(亿 SDR)	重要	404.29		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额: 当月同比(%)	重要	10.7	1.5	
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额: 当月同比(%)	重要	1	-7	
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额: 人民币:当月同 比(%)	重要	10.9		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额: 人民币:当月同 比(%)	重要	1.3		
2025-03-07	待定	中国	1月进出口金 额:当月值(亿美 元)	重要	5664.16		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额: 当月值(亿美元)	重要	3356.27		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额: 当月值(亿美元)	重要	2307.89		

2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	61622.89		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额:累计值(亿美元)	重要	35772.22		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额:累计值(亿美元)	重要	25850.67		
2025-03-07	待定	中国	1月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	9921.55		
2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:当月同比(%)	重要	6.5		
2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:累计同比(%)	重要	3.8		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额:累计同比(%)	重要	5.9		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额:累计同比(%)	重要	1.1		
2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	40670		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	24099		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	16570		
2025-03-07	待定	中国	1月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	7529		
2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	438468		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	254545		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	183923		
2025-03-07	待定	中国	1月贸易差额:人民币:累计值(亿元)	重要	70623		

2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	6.8		
2025-03-07	待定	中国	1月进出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	5		
2025-03-07	待定	中国	1月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	7.1		
2025-03-07	待定	中国	1月进口金额:人民币:累计同比(%)	重要	2.3		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:当月同比(%)	重要	10.7		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:当月同比(%)	重要	1		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	10.9		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:当月值(亿美元)	重要	5664.16		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:当月值(亿美元)	重要	3356.27		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:当月值(亿美元)	重要	2307.89		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:累计值(亿美元)	重要	61622.89		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:累计值(亿美元)	重要	35772.22		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:累计值(亿美元)	重要	25850.67		
2025-03-07	待定	中国	2月贸易差额:累计值(亿美元)	重要	9921.55		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:当月同比(%)	重要	6.5		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:累计同比(%)	重要	3.8		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:累计同比(%)	重要	5.9		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:累计同比(%)	重要	1.1		

2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	40670		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	24099		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:人民币:当月值(亿元)	重要	16570		
2025-03-07	待定	中国	2月贸易差额:人民币:当月值(亿元)	重要	7529		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	438468		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	254545		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:人民币:累计值(亿元)	重要	183923		
2025-03-07	待定	中国	2月贸易差额:人民币:累计值(亿元)	重要	70623		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:人民币:当月同比(%)	重要	6.8		
2025-03-07	待定	中国	2月进出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	5		
2025-03-07	待定	中国	2月出口金额:人民币:累计同比(%)	重要	7.1		
2025-03-07	待定	中国	2月进口金额:人民币:累计同比(%)	重要	2.3		
2025-03-07	18:00	欧盟	第四季度欧盟:就业人数:同比(%)	重要	0.7		

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

全国两会

据新华社报道，中国人民政治协商会议第十四届全国委员会常务委员会第十次会议决定：中国人民政治协商会议第十四届全国委员会第三次会议于 2025 年 3 月 4 日在北京召开。建议会议的主要议程是：听取和审议中国人民政治协商会议全国委员会常务委员会工作报告和全国政协十四届二次会议以来提案工作情况的报告；列席中华人民共和国第十四届全国人民代表大会第三次会议，听取并讨论政府工作报告及其他有关报告。

根据决定，十四届全国人大三次会议将于 2025 年 3 月 5 日在北京召开。决定建议十四届全国人大三次会议的议程是：审议政府工作报告；审查 2024 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2025 年国民经济和社会发展计划草案的报告、2025 年国民经济和社会发展计划草案；审查 2024 年中央和地方预算执行情况与 2025 年中央和地方预算草案的报告、2025 年中央和地方预算草案；审议全国人民代表大会常务委员会关于提请审议《中华人民共和国全国人民代表大会和地方各级人民代表大会代表法（修正草案）》的议案；审议全国人民代表大会常务委员会工作报告；审议最高人民法院工作报告；审议最高人民检察院工作报告。

加墨关税实施、特朗普两大演讲

据央视新闻报道，当地时间 2 月 27 日，美国总统特朗普在社交媒体平台上表示，对墨西哥和加拿大的关税措施仍将于 3 月 4 日实施。特朗普 2 月 1 日签署行政令，对进口自墨西哥、加拿大两国的产品加征 25% 的关税，其中对加拿大能源产品的加税幅度为 10%。2 月 3 日，特朗普宣布对两国加征关税措施暂缓 30 天实施。

加拿大总理特鲁多当日表示，加拿大不希望与美国打贸易战，但如果美国 3 月 4 日对加拿大商品加征关税，加拿大“将立即做出极其强烈的回应”。

同一天，特朗普将在国会联席会议上发表讲话，并可能推出其他重磅政策。

据媒体报道，众议院议长 Mike Johnson 在正式邀请特朗普时表示，称这是分享其“美国优先愿景”以规划国家立法未来的机会。预计特朗普的演讲将围绕其政策重点、经济计划和外交事务议程展开。

目前已知的是，特朗普将于美国东部时间晚上 9 点在国会联席会议上发表演讲，遵循了新当选总统的一贯传统。媒体预计，他的演讲将概述关键的立法目标，并为其第二个任期定下基调。尽管特朗普的演讲可能会涉及经济、国家安全和外交政策，但具体的政策声明仍不确定。

周五（3 月 7 日），特朗普主持白宫首次加密货币峰会，进一步确立他对该加密行业的支持，值得一提的是比特币自就职日即最高点已暴跌 28%。

白宫在周五（2 月 28 日）晚间的一份声明中表示，特朗普将在会议上发表讲话，“与会者将包括加密行业的知名创始人、首席执行官和投资者，以及总统数字资产工作组的成员”。

美国非农

周五将发布美国 2 月非农报告，在联邦政府裁员和消费者支出放缓的背景下，美国就业增加速度或相对温和。

根据媒体预测中值，2 月份就业人数增加 16 万，较前一个月的 14.3 万略有改善，但低于 2024 年最后几个月的增长，失业率预计保持在 4%。

周五的报告将为美联储提供劳动力市场的最新情况，劳动力市场一直是家庭支出和经济的主要支撑。然而，特朗普政府的快速政策变化，包括马斯克领导的政府效率部推动缩减联邦政府规模和削减开支，可能会加剧前景的不确定性。

2 月份就业报告可能还反映了联邦政府冻结招聘的初步影响，不过数千名公务员的裁员发生得太晚，这次不会产生实质性影响。尽管联邦政府的就业岗位只占总体就业人数的一小部分，但资金削减可能会影响到支持政府资助项目的私营部门。

彭博经济学家警告：

情绪走软、支出缩减、第一季度 GDP 增长预期下调，过去一周的数据引发了市场对经济增长的担忧，挑战了美国经济“例外论”的说法。未来一周的数据和事件可能会将这些担忧的火花变成真正的火焰。

中国 2 月 CPI、财新 PMI、进出口数据

3 月 9 日周日 中国 2 月 CPI

中国国家统计局将发布 2 月份 CPI 及 PPI 数据。此前数据显示，1 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.5%，环比上涨 0.7%。此前数据显示，1 月份，全国工业生产者出厂价格和购进价格同比均下降 2.3%，降幅均与上月相同；环比均下降 0.2%。

华创证券预计，2 月份 CPI 同比或降至-0.6%左右。短期来看，主要考虑：1) 节后农产品价格或明显回落。2) 春节错位，核心 CPI 同比或短暂回落至 0%左右。3) 国际油价下降，成品油价大概率在本月中会有一轮下调。

3 月 7 日周五 中国 1-2 月进出口

3 月 7 日周三，海关总署将公布中国 1-2 月进出口数据，以及外汇储备情况，关注关税不确定性情况下的出口情况。

申万宏源此前表示，此前 12 月出口超预期回升，“抢出口”的双重效应明显。主线一体现为对美国的“抢出口”，更多集中在中间品和资本品领域，而不是消费品。主线二体现在对新兴国家的协同供给出口上，与我国加速境外供应链重组以防范潜在关税相关。

财新 PMI

周一、周三将分别发布财新制造业、服务业 PMI 数据，此前发布的中国 2 月官方制造业 PMI 50.2，重回扩张区间。

民生宏观陶川团队表示，一方面，2 月 PMI 大幅回升的背后固然来自春节的季节性因素；另一方面，表现好于季节性的 PMI 生产指数和 PMI 新订单指数，说明年后复工复产和需求复苏其实比往年更强，这也带动了价格指标的回升。不过，在外部不确定性加剧的情况下，企业整体仍处于观望情绪，二季度财政发力的节奏和空间是关键。

欧央行利率决议，欧盟再次召开紧急峰会

当周，欧洲央行将公布最新利率决议，并召开货币政策新闻发布会。市场普遍预期，3月降息25个基点或已“板上钉钉”，这是自去年6月份以来的第六次降息。

市场的关注点将转向该行对货币政策“限制性”措辞的变化，欧央行行长拉加德为首的政策制定者越来越不确定他们应该走多远，与利率决定同时发布的新经济预测可能会提供一些清晰度，尽管美国关税的威胁给前景蒙上了阴影。

本周，欧元区将公布最新通胀数据，继德国和法国发出喜忧参半的信号后，通胀数据可能放缓至2.6%。尽管通胀率仍明显高于欧洲央行2%的目标，但通胀率放缓将让欧央行松一口气。

欧盟将于3月6日再次召开紧急峰会，讨论乌克兰和欧洲安全的下一步行动。欧洲领导人将碰面商讨如何应对乌克兰问题，以及如何应对美国政府在这一问题上的立场转变。同时，欧盟拟提议的增加国防开支计划，目前欧盟成员国尚未达成一致意见。

● 其他重要数据、会议及事件

鲍威尔等美联储官员讲话、美联储经济状况褐皮书

美联储主席鲍威尔将出席芝加哥大学布斯商学院举办的美国货币政策论坛，就经济前景发表讲话。美联储将于3月18日至19日举行下一次会议，市场预计将维持利率不变，以评估劳动力市场和通胀趋势以及近期政府政策变化。

此外，FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯、美联储理事鲍曼也将发表讲话，财政部长贝森特也将在露面发声。与此同时，美联储将发布经济状况褐皮书。

埃及召开紧急阿拉伯峰会，讨论巴勒斯坦局势

据中国新闻网援引埃及《金字塔报》报道，埃及外交部18日称，埃及将于3月4日在开罗主办阿拉伯国家紧急峰会，讨论巴勒斯坦问题的发展。

埃及呼吁在该峰会制定统一的阿拉伯国家立场，以对抗美国总统特朗普最近关于加沙地带未来计划的言论。报道称，包括埃及、约旦在内的多个阿拉伯国家重申，落实“两国方案”仍是解决巴勒斯坦问题的唯一的公正方案。

2025 年西班牙巴塞罗那世界移动通信大会举行

2025世界移动通信大会 (MWC2025) 将于3月3日至6日在西班牙巴塞罗那正式举办，本届展会以“Converge. Connect. Create.”为主题，聚焦多个关键领域，包括5G技术、物联网 (IoT)、人工智能 (AI)、增强现实 (AR) 和虚拟现实 (VR)、以及网络安全和数据隐私，展示一系列数码产品和通信技术突破。目前已经有华为、小米、荣耀等多家厂商宣布将要参展MWC 2025。

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。