

冠通期货热点评论

——中美达成日内瓦经贸会谈声明，关税大战中场休息市场风险偏好提振

发布时间：2025 年 5 月 13 日

➤ 事件：

当地时间 5 月 10 日至 11 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在瑞士日内瓦举行中美经贸高层会谈，5 月 12 日上午 9:00，双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》。本次中美经贸高层会谈取得实质性进展，大幅降低双边关税水平，美方取消了共 91% 的加征关税，暂停实施 24% 的“对等关税”；中方相应取消了 91% 的反制关税，相应暂停实施 24% 的反制关税，且暂停或取消自 2025 年 4 月 2 日起针对美国的非关税反制措施。

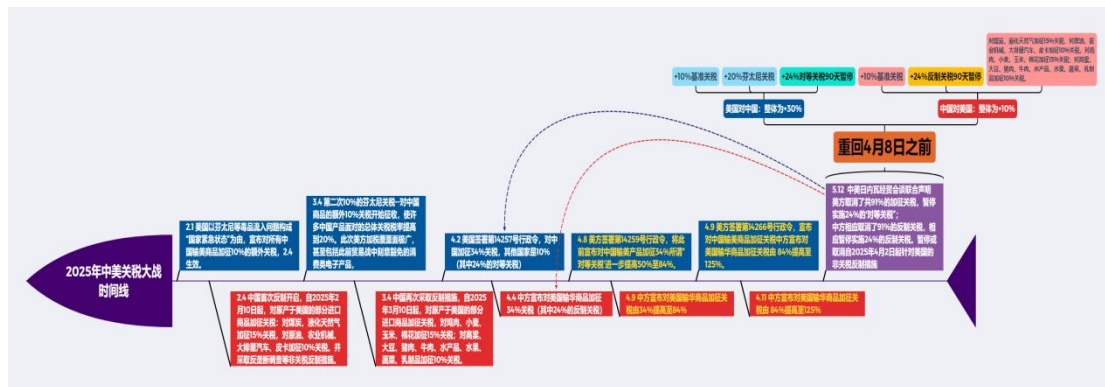
➤ 市场反应：

此消息于北京时间 15:00 发布，受利好刺激提振，离岸人民币对美元短线走高 100 余个基点，升破 7.2 关口。恒生科技指数涨幅扩大至 5%，美股三大期指短线快速拉高，纳斯达克 100 指数期货涨逾 3%，标普 500 指数期货涨近 3%，道指期货涨逾 2%。国债期货大幅收跌，30 年期主力合约跌 1.31%，10 年期主力合约跌 0.46%，5 年期主力合约跌 0.2%，2 年期主力合约跌 0.08%，唯有黄金大幅下挫。5 月 13 日国内国债期货先抑后扬，上证高开低走震荡运行，大宗商品涨多跌少工强农弱，集运指数延续昨天涨停的强劲，冲高回落高位震荡，原油的上扬推升能化板块的强势，苯乙烯连续两日飘涨盘中触及涨停。投资者风险偏好抬升，市场消化着关税大战暂休的利好情绪。

➤ 点评：

本轮中美高层经贸会谈声明，宣告着这一轮中美关税大战的中场休战。会谈过程纵然一波三折，但结果着实大超市场预期。无论是关税的“砍价”幅度，还是会谈结果出炉的速度，均出乎意料，因而资本市场反应积极，世界各国反响强烈。而中美的会谈结果也给其他国家与美国的关税谈判打了“样板”，有助于向全球传递出更多的确定性和稳定性。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。



制图：冠通期货研究咨询部

超预期的会谈联合声明，胜利成果着实来之不易。看似缓和平静之下的博弈，则是一场外交军事和金融贸易等多维度多线条的斗争。回顾 2 月 1 日中美关税大战以来的市场，仿佛一场闹剧，现实的演绎更甚于剧本。美国对外关税贸易战开打，中墨加首当其冲强硬反制，其他国家态度暧昧人心惶惶，关税风暴在资本市场掀起“清明劫”，遭受重创的则是美国自身，出现史上罕见的美元资产的股债汇三杀惨状；与此同时，特朗普上台后，共和党的对内整顿和清算启动，加剧两党斗争，引发美国国内动荡。鲍威尔硬刚特朗普，捍卫着美联储的独立性，更将美国内部的矛盾与撕裂暴露在世人眼前。内外重压之下的特朗普不得不“低头”，向中国抛出和谈的橄榄枝，给日本施压对欧盟让利，中美日内瓦联合声明宣告着“闹剧”的暂告一段落，资本市场从风声鹤唳中震荡修复。不过，特朗普反复无常的行径却损伤着美国的信用，美元不再“避险”，美元指数大跌，美债遭遇“危机”。因此，阶段性情绪提振之后，投资者将会转向关注经济数据，以及国内财政对冲政策是否会因此退坡等问题，需要多加注意。

分析师：

王静，执业资格证号 F0235424/Z0000771。

本报告发布机构：

一冠通期货股份有限公司（已获中国证监会许可的期货交易咨询业务资格）

免责声明：

本报告中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。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述品种买卖的出价或征价。我公司及其雇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。本报告仅向特定客户传送，版权归冠通期货所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版，复制，引用或转载。如引用、转载、刊发，须注明出处为冠通期货股份有限公司。

投资有风险，入市需谨慎，以上评论仅供参考。