



徽商期货
HUISHANG FUTURES

徽商期货

如期而获



关税战 2.0 影响分析

成文日期：2025 年 4 月 17 日

摘要

徽商期货有限责任公司
投资咨询业务资格：
皖证监函字【2013】280 号

徽商期货研究所
蒋贤辉 研究所所长
从业资格号：F0311865
投资咨询证：Z0011822

从姗姗 贵金属分析师
从业资格号：F3044663
投资咨询号：Z0015333

北京时间 4 月 3 日凌晨，特朗普如期发布“对等关税”调查结果，并宣布将从 4 月 5 日起对所有国家进口商品加征 10% 的关税；从 4 月 9 日起，把对全球约 60 个国家或地区的加征关税提高至各自的所谓“对等关税税率”水平。总体而言，本次“对等关税”涉及面及税率均大幅超出市场预期，特朗普将这一关税“要价”称为“谈判的起点”。

由于美国关税声明与中国反制措施均大幅超出市场预期，市场恐慌情绪蔓延，引发全球金融市场巨震，美元指数大跌，全球股票市场和比特币等风险资产暴跌。

往前看，对等关税政策并不是本轮中美交锋的结束，而且随着全球各大经济体都被拖入“战局”，全球增长、通胀、风险资产的波动性和不确定性均将明显上升，美国经济陷入衰退的可能性大幅增加。持续关注各国的反制措施，部分经济体量较小的国家和地区可能会选择妥协的方式与美国达成一致，最终的博弈焦点将在美、中、欧盟等，目前中国、欧盟反制措施较为强硬，表明近期谈判的空间可能不大。随着国际贸易格局的重塑以及逆全球化的加速演化，全球可能出现供给过剩的情况，而这可能会进一步加剧国内的通缩压力，也增加了稳增长的难度和更大力度的内需政策的必要性。

针对大宗商品而言，短期关税政策可能对大宗商品价格造成短暂冲击，鉴于川普的不确定性，波动率将维持高位。海外定价权重较大的有色金属价格如铜、白银仍有支撑，避险资产如黄金仍将趋于上行，黑色金属需要关注政策对内需的提振力度，进口对外依赖度较大的农产品有支撑，化工受外需减弱的影响和原油成本下移的制约。

风险因素：关税政策超预期、美联储政策超预期、地缘局势超预期、国内政策不及预期及经济超预期下滑等。

一、美国对等关税超预期落地

4月2日，美国总统特朗普在白宫签署两项关于所谓“对等关税”的行政令，宣布美国对贸易伙伴设立10%的“最低基准关税”，该关税于美国东部时间4月5日凌晨0时01分生效。此外，将对美国贸易逆差最大的国家征收个性化的更高“对等关税”，该关税于美国东部时间4月9日凌晨0时01分生效，所有其他国家将继续遵守原有的10%关税基准。特朗普还宣布对进口汽车加征25%的关税，于4月3日生效。

具体来看，对等关税税率的测算方法已得到白宫官方确认，贸易合作国对美关税水平=贸易逆差/该国对美总出口，美国征收对等关税税率基本等于该数据/2。美国拟对中国加征34%关税，34%的对华对等关税将与原本的美国对华关税20%叠加，因此对中国征收的总关税税率将达54%，这一税率于在4月9日生效。以2025年1月最新数据计，目前美国对中国的平均关税税率为10.66%，因此，对等关税落地后，最新美国对中国平均关税税率已经来到64.7%的高位。对欧盟、越南、中国台湾地区、日本、印度、韩国、泰国、瑞士、印度尼西亚、马来西亚、柬埔寨等贸易伙伴征收20%到49%不等的关税，对任何贸易伙伴的最低对等税率也为10%。

美东时间4月9日，在对等关税生效短暂13个小时后，特朗普在社交媒体发文称，鉴于超过75个国家已致电美国的代表机构，就与贸易、贸易壁垒、关税汇率操纵以及非货币性关税等相关议题进行谈判以寻求解决方案，批准对这些国家实施为期90天的暂停措施，该暂停适用于对等关税，在此期间，对等关税将降至10%，暂停措施立即生效。但是，特朗普也宣布，对中国的关税进一步提高至125%。再加上今年2月4日和3月4日对中国分别加征的10%的关税，特朗普至今把中国进口商品关税上调至145%，而中国也把美国进口商品关税提高至125%。

面对美国对中国的对等关税，中国也发布一系列反制措施。4月4日，国务院关税税则委员会公告称，自2025年4月10日12时01分起，对原产于美国的进口商品加征关税。有关事项如下：对原产于美国的所有进口商品，在现行适用关税税率基础上加征34%关税；现行保税、减免税政策不变，此次加征的关税不予减免。同时对钆、钆、铽、镱、镱、铕、铕等7类中重稀土相关物项实施出口管制措施；将16家美国实体列入出口管制管控名单，禁止对其出口两用物项；并再次启用“不可靠实体清单”对11家涉台军售企业实施制裁；同时中国在世贸组织就美国对华产品加征“对等关税”措施提起诉讼等。

4月9日，国务院关税税则委员会发布公告，自4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税税率，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。商务部发布公告，决定将美国光子公司等12家美国实体列入出口管制管控名单。并将6家美国实体列入不可靠实体清单。

4月11日，国务院关税税则委员会发布公告称自2025年4月12日起，对原产于美国的进口商品加征关税税率由84%提高至125%。鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。

这项近百年来对全球经贸格局冲击最强烈、覆盖面最广泛的关税举措，料将重塑美国和全球经济，推高通胀并拖累经济增长。美国对美洲的对等关税税率总体较温和，而对亚洲国家加税水平更高。具体看，美国对加拿大、墨西哥没有进一步加征对等关税，而对中国进一步加征125%，截至4月10日，今年以来累计加征145%，对日本、韩国分别加征24%、25%，且多个东盟国家被加征40%以上的对等关税（如越南46%、缅甸44%、柬埔寨49%）。

图 1：美国对等关税一栏表

4月2日美国对等关税一栏表（10%基准+60国/地区“重锤”）		
国家	税率（%）	备注（其他国家赴美征收关税税率）
中国	34	67
欧盟	20	39
越南	46	90
台湾	32	64
日本	24	46
印度	26	52
韩国	25	50
泰国	36	72
瑞士	31	61
印尼	32	64
马来西亚	24	47
柬埔寨	49	97
英国	10	10
备注：4月5日全面关税生效；4月9日对等关税短暂生效后暂缓90天。		

数据来源：根据公开资料整理、徽商期货研究所

图 2：特朗普 2.0 加征关税一览表（截至 4 月 10 日）

特朗普2.0加征关税一览表	
关税措施	生效期限
特朗普签署了备忘录，决定对美国所有贸易伙伴的经贸行为进行审查，并确定美国与每个贸易伙伴的对等关税税率，这项关税将在4月2日生效	2月13日
对所有加拿大和墨西哥进口实施的25%普遍关税	3月4日
符合《美墨加贸易协定》优惠条件的商品予以暂时的关税豁免	4月2日
对所有国家出口美国的钢铁和铝产品加征的25%关税	3月12日
对所有中国输美商品加征10%关税	2月4日
对所有中国输美商品再额外征收10%关税，累计对华新关税的税率为20%	3月4日
对美国所有进口汽车的25%关税	4月2日
对所有委内瑞拉石油天然气的第三国买家的对美出口商品加征的25%普遍关税	4月2日
美国对所有国家征收10%的基准对等关税	4月5日
对美国逆差最大的贸易伙伴征收的“个性化对等关税”，中国34%，进一步对中国商品加征50%关税，在4月9日生效的美国对华累计关税税率已经达到104%。由34%提高至84%，共计104%	4月9日
美国时间4月2日，美国总统特朗普签署了一项行政命令，不再对来自中国大陆和香港的商品提供800美元以下“小包免税”待遇。	5月2日
在美国总统特朗普祭出了引发全球恐慌的对等关税一星期后，他在美东时间4月9日下午1时许宣布他将暂缓对三分之一的美国贸易伙伴实施的差异化高关税；在接下来90天内，所有美国贸易伙伴将面临相同的10%基线关税。特朗普也宣布，要把对中国的关税进一步提高至125%。	4月10日

数据来源：根据公开资料整理、徽商期货研究所

图 3：中美关税战升级（截至 4 月 12 日）

中美贸易战			
美方		中方	
关税措施	生效期限	关税措施	生效期限
对所有中国输美商品加征10%关税	2月4日	中国对原产于美国的鸡肉、小麦、玉米、棉花加征15%关税；对高粱、大豆、猪肉、牛肉、水产品、水果、蔬菜、乳制品加征10%关税。	3月10日
对所有中国输美商品再额外征收10%关税，累计对华新关税的税率为20%	3月4日	中国宣布对原产于美国的所有进口商品加征34%关税，覆盖范围包括农产品、工业品、消费品等，	4月10日生效
对美国逆差最大的贸易伙伴征收的“个性化对等关税”，中国34%，进一步对中国商品加征50%关税，在4月9日生效的美国对华累计关税税率已经达到104%。由34%提高至84%，共计104%	4月9日	国务院关税税则委员会今天发布公告，自4月10日12时01分起，调整《国务院关税税则委员会关于对原产于美国的进口商品加征关税的公告》（税委会公告2025年第4号）规定的加征关税税率，原产于美国的所有进口商品的加征关税税率由34%提高至84%。	4月10日
2025年4月10日，美国政府宣布对中国输美商品征收“对等关税”的税率进一步提高至125%。	4月10日	4月11日，国务院关税税则委员会发布公告称，自2025年4月12日起，对原产于美国的进口商品加征关税税率由84%提高至125%。“鉴于在目前关税水平下，美国输华商品已无市场接受可能性，如果美方后续对中国输美商品继续加征关税，中方将不予理会。”	4月12日
美国东部时间11日深夜，美国海关与边境保护局在官网上发布了一条通知：联邦政府已同意对智能手机、电脑、芯片等电子产品免除“对等关税”；豁免的产品适用于4月5日以后进入美国的电子产品，已经支付的“对等关税”可以寻求退款。	4月11日		

数据来源：根据公开资料整理、徽商期货研究所

整体来看，特朗普政府对欧洲和亚洲贸易伙伴采取了更高税率，对大部分非洲及其余国家加征了 10%的对等关税。美国前两大贸易伙伴--加拿大和墨西哥被排除在外，这被视为特朗普政府做出的重大让步，尽管美国仅有的这两个陆上邻国仍然面临钢铁、铝和汽车行业关税。对于加拿大和墨西哥的输美产品，符合美墨加贸易协定优惠条件的商品将继续获得关税豁免。

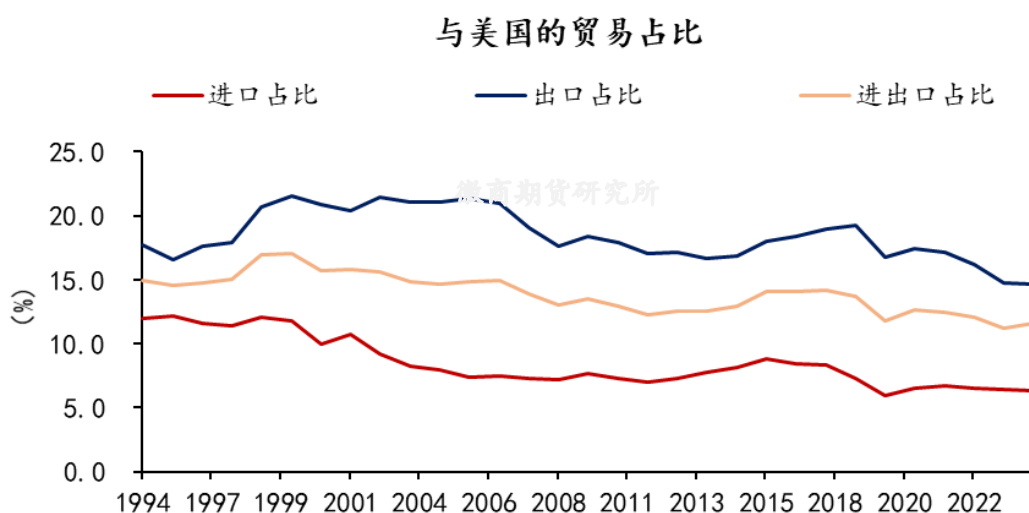
二、关税战 2.0 对中国经济的影响

（一）关税战升级对我国对外贸易的影响

过去中国经济的高速发展一般都伴随着出口的高速增长。2000 年后，中国加入世贸组织，出口呈现年均 25% 的增长。2021 年，出口呈现 29.6% 的增长同样拉动中国经济表现亮眼。2024 年，出口虽不及以前大幅增长，但仍然保持相对景气，2024 年全年出口金额累计增速 5.9%，对冲了内需的不足。因此，去年出口、制造业等领域表现亮眼对冲了房地产对经济的拖累，全年完成了 5% 的经济增长目标。但今年由于美国对中国加征的关税超出市场预期，关税冲击对中国出口的影响高于预期。

中美关税战再度升级将直接导致中国出口下滑，进出口贸易总体增长乏力。虽然近几年我国对美进出口贸易占比呈现下滑态势，特别是在 2018 年特朗普发动第一次关税战开始，中国对美国的出口占比大幅下滑，但占比仍然较高。出口方面，我国 2024 年对美出口 5247 亿美元，占比 14.67%，在所有国家中排名第一，排名第二的对越南出口占比 4.53%，排名第二至第五的对越南、日本、韩国、印度的四个国家出口总和相当于对美出口。进口方面，我国 2024 年对美国进口 1636 亿美元，占比 6.33%，在国家和地区中排名第三。由于我国对美出口和进出口贸易占比较高，关税战升级将直接影响我国与美国的贸易，中国出口可能面临比第一季度、甚至 2018-2019 年贸易摩擦升温期间更大压力。极端情况下，假设全年与美国无直接贸易往来，全年出口将下滑近 15%，进出口贸易将下滑约 11%。

图 4：中国与美国贸易占比



数据来源：徽商期货研究所，wind

图 5：中国商品进口国家占比（2024 年）

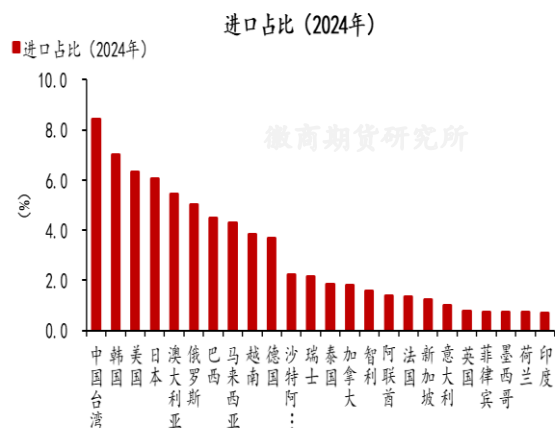
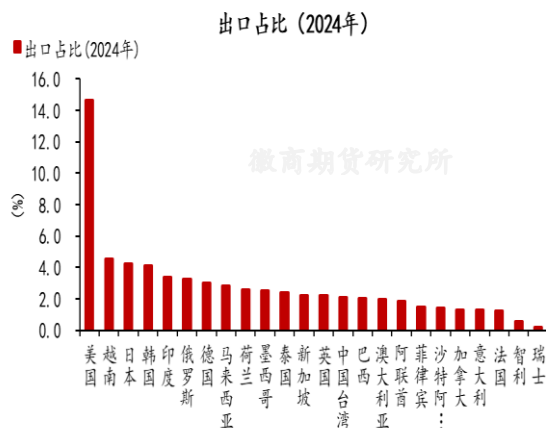


图 6：中国商品出口国家占比（2024 年）



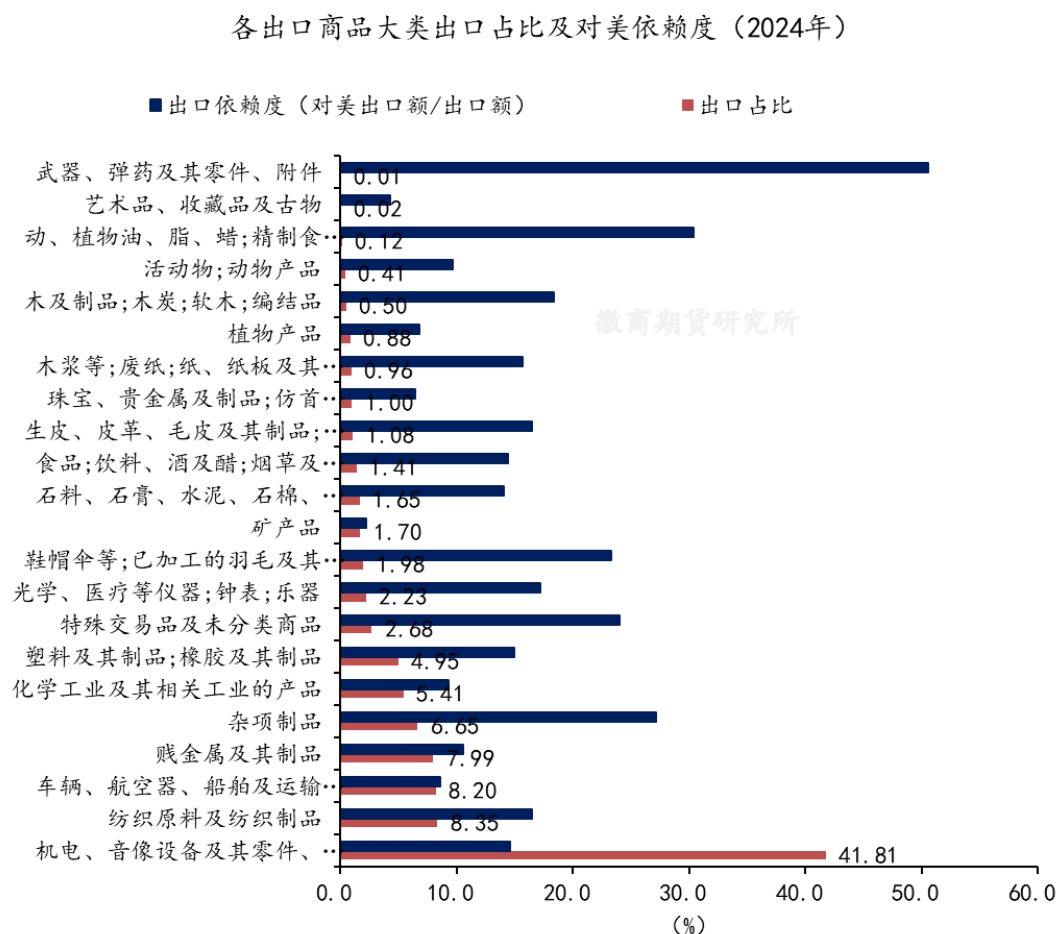
数据来源：徽商期货研究所、wind、同花顺 iFind

（二）关税对我国制造业的影响

中国深度融入全球产业链，成为“世界工厂”，出口大量中间产品（如零部件、原材料）和最终制成品。例如，中国是手机、电脑、家电等产品的全球最大生产和出口国。制造业产品（如机电、纺织品、电子产品等）占中国出口总额的 90% 以上，是出口的绝对主体。

出口的下滑将施压国内制造业，进而对内需产生一定影响。我国制造业与出口高度相关，个别商品对美出口依赖度较大。2024 年，HS 分类中，机电、音像设备及其零件、附件出口 1.4956 万亿美元，占有所有商品出口总值的 41.8%，纺织原料及纺织制品，车辆、航空器、船舶及运输设备，贱金属及其制品，化学工业及其相关工业的产品，塑料及其制品、橡胶及其制品，杂项制品六类产品出口占比合计 41.56%，上述七类商品对美出口依赖度大多在 10% 以上。

图 7：出口商品占比及对美依赖度（2024 年）



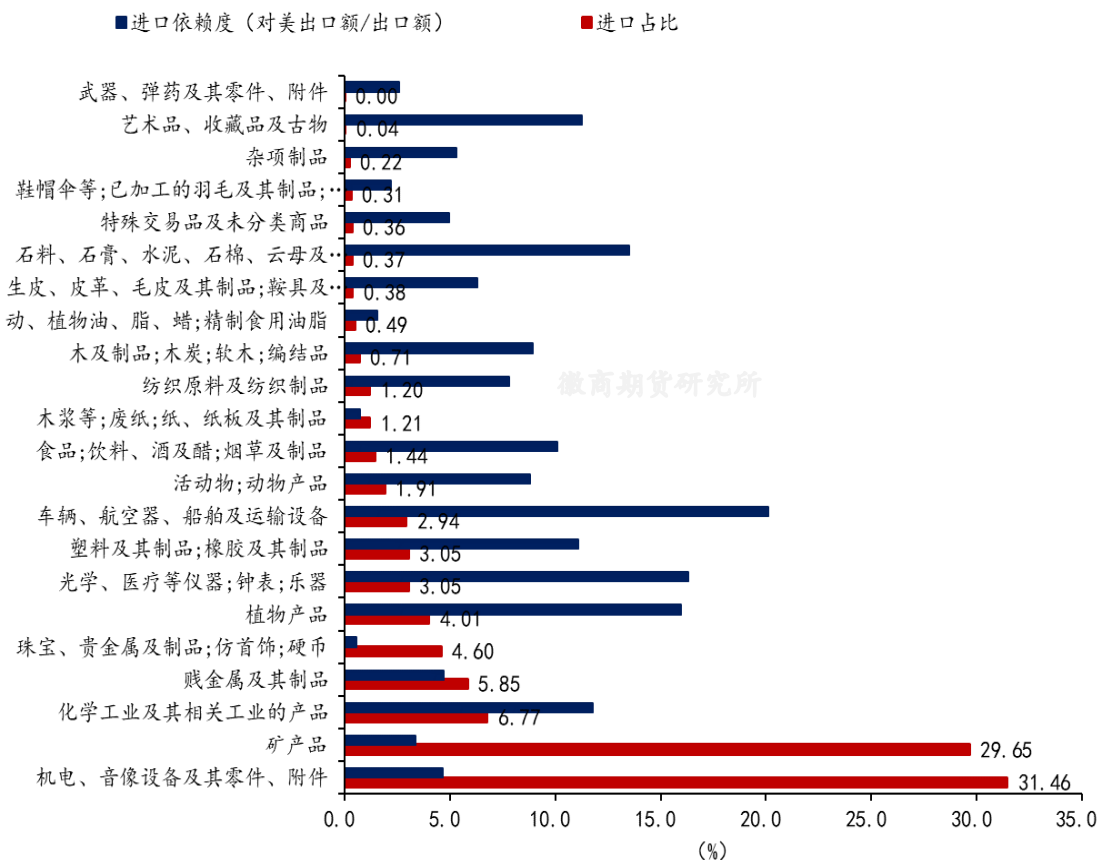
数据来源：徽商期货研究所，wind

进口方面，机电、音像设备及其零件、附件，矿产品，化学工业及其相关工业的产品，贱金属及其制品进口占比合计 73.74%，其中光学、医疗等仪器、钟表、乐器，车辆、航空器、船舶及运输设备，植物产品，化学工业及其相关工业的产品，塑料及其制品、橡胶及其制品对美依赖度较高。

综合以上数据，关税直接影响上述商品的进出口，对我国制造业构成影响，而制造业关乎企业利润和居民收入，进而影响我国内需。

图 8：进口商品占比及对美依赖度（2024 年）

各进口商品大类进口占比及对美依赖度（2024年）

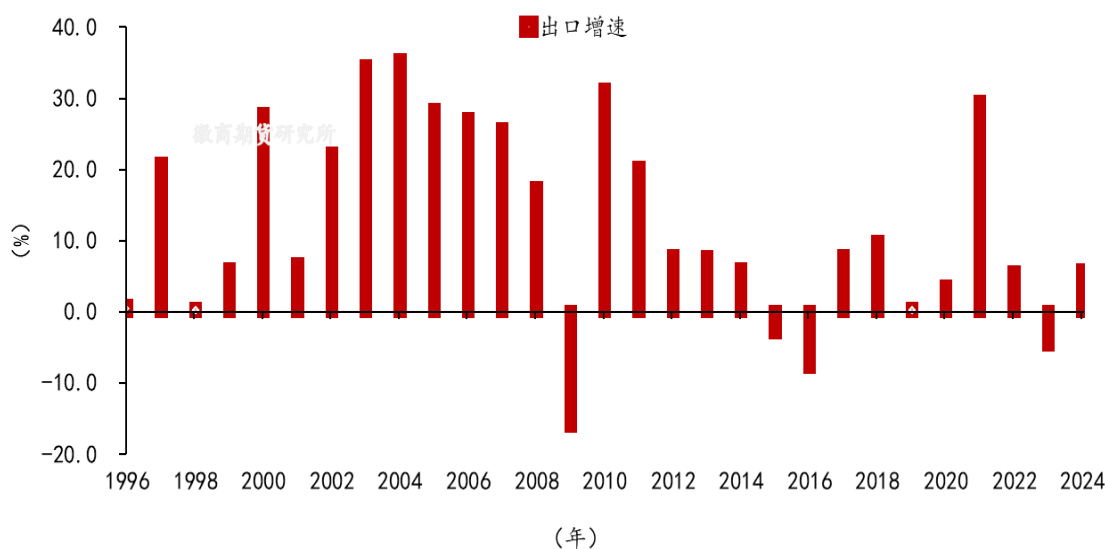


数据来源：徽商期货研究所，wind

（三）美国加征关税对我国经济、政策的影响

过去中国经济的高速发展伴随着出口的高速增长。2000 年后，中国加入世贸组织，出口呈现年均 25% 的增长。2021 年，出口呈现 29.6% 的增长同样拉动中国经济表现亮眼。2024 年，出口虽不及以前大幅增长，但仍然保持相对景气，2024 年全年出口金额累计增速 5.9%，对冲了内需的不足。

图 9：出口的高增长驱动我国经济增长



数据来源：徽商期货研究所，wind

2025 年，新一届美国总统特朗普上台后，可能加剧国际贸易紧张关系，对我国的对外贸易形势构成威胁。两会制定的经济目标是 5%，我国要完成两会制定的经济增长目标，可能要在内需方面发力，货币政策或更为宽松，降准降息空间打开；同时财政政策将更加积极，可能会发行专项债、特别国债等，主要投向刺激消费、投资等相关领域。

预计国内利率或仍将保持在低位。基于稳经济和化债需要，国内利率从 2022 年以来快速下行，1 年期中期借贷便利(MLF)利率下行至目前 2.0%，7 天期逆回购利率下行至 1.5%，10 年期国债收益率下行至 1.65%，处于有数据统计以来的低值区域。当前，为对冲外部关税冲击和内部通缩压力，利率将保持低位。

人民币汇率仍有贬值空间。2022 年 3 月以来人民币贬值的主要因素在于中美利差，其背后逻辑在于中美经济周期的错配和货币政策的背离，由此导致的国际收支基础账户呈现资金外流趋势，经常账户顺差缩窄，资本与金融账户维持逆差。2024 年中美国债利差由年初的-1.3506%扩大至年底的-2.9026%，与此同时即期人民币汇率由年初的 7.1434 贬值至 7.2988。2025 年以来，中美利率进一步扩大，1 月 13 日中美利差扩大至-3.15%，人民币贬值趋势在国内利率下滑的背景下得到加强，趋势或将维持。为对冲关税冲击影响，人民币

主动贬值也将增加国内商品价格的竞争力。

图 10：国内利率保持低位



图 11：人民币汇率与中美利差



数据来源：徽商期货研究所、wind

三、关税政策对全球经济的影响

（一）对全球经济影响

复盘历史来看，全球范围大规模关税的加征会对全球贸易造成明显冲击。

1929 年之后，随着全球经济逐步步入衰退，保护其就业和农民免受外国竞争成为了美国政府的首要目标。在这一背景下，时任胡佛政府主导的关税法案从 1929 年开始在国会进行听证和投票，直至《斯穆特-霍利关税法案》在 1930 年 6 月落地。

法案提高了美国对超过两万种进口商品的关税，并将关税提高至历史第二高水平，仅次于 1828 年关税法案，而在法案出台后，包括英国、加拿大、日本等在内的美国主要贸易伙伴均采取了相关反制措施，使美国与其主要贸易伙伴的双边贸易额均大幅下滑，全球贸易额出现了持续的收缩。

从关税法案的具体影响来看，1929 年到 1933 年，全球贸易额减少了 29.7%，且在法案出台的十年后全球贸易额仍未修复到 1929 年的水平。而在主要贸易伙伴方面，1929 年到 1933 年，美国从加拿大、德国、英国和日本等国家的进口额均减少超过 50%，期间对这些国家的出口额也至少缩减超过 30%。直到 1934 年，民主党政府颁布了《互惠贸易协定法》

(RTAA)，允许总统在未经国会批准的情况下与其他国家谈判关税减免协议，美国对其主要贸易伙伴的双边贸易额才逐步恢复增长。

大萧条的特殊历史时期，《斯穆特-霍利关税法案》的持续时期并不长，其对美国和全球经济的冲击剧烈而短暂。但对比当下，若特朗对等关税政策提升 10%—20%全球普遍性关税、对中国加征 100%以上关税，则这一关税冲击将为近几十年之最，其对美国进口关税加权税率的影响将仅次于大萧条时期。

由于当时处于金本位制下，货币发行受到黄金量的制约，货币政策宽松亦受到制约。对比当下，美元发行基本不受制约，在经济不景气的情况下，美联储可以采取紧急降息的方式来刺激经济增长。对比 2020 年疫情的时期，当时市场恐慌情绪与目前非常类似，但随后美联储采取了紧急降息，美国经济从低位反弹。从这点来看，关税虽然将使得美国经济增长减缓，但出现类似与大萧条的衰退可能性很低。

当下，虽然美国经济仍表现出一定韧性，但调查数据显示未来经济放缓的可能性较高，甚至可能会出现衰退，如果对等关税长期生效，则美国衰退概率过半。全球增长、通胀、风险资产的波动性和不确定性均将明显上升。新增非农就业人数保持平稳增长，3 月录得 22.8 万人，较前两个月大幅增长，失业率近期有抬升迹象，3 月升至 4.2%，但依据萨姆法则计算的 3 个月失业率移动均值较过去 12 月下降。3 月服务业 PMI 指数虽仍处于荣枯线上方，但却创九个月新低；同时，消费者信心指数大幅下滑、通胀预期持续攀升。

图 12：美国非农就业及失业率



图 13：美国消费者信心指数



数据来源：徽商期货研究所、wind

（二）关税政策对通胀的影响

短期通胀上行，长期通胀仍有可能保持高位同时缓慢回落。3月，美国CPI同比录得2.4%，较2月下滑0.4个百分点，通胀的下行主要得益于能源项，在下行方面贡献了约0.3个百分点，与此同时，核心服务通胀项下行呈现加速迹象，其对CPI的贡献由上月2.31个百分点减缓到2.08个百分点，食品和核心商品项贡献趋增，其中食品项贡献增加到0.4个百分点，核心商品项贡献从-0.4%趋正。

关税对美国通胀的影响主要体现在食品、商品和能源方面，进口价格的提高会加剧食品、商品价格的上涨，但关税的实施制约全球经济增长，叠加OPEC+的增产计划，能源价格的低位将对通胀起到对冲效果。长期来看，服务项通胀决定了最终通胀的水平，目前核心服务通胀项有加速下行的迹象，若美国房屋价格不进一步上涨，核心服务通胀项对长期通胀的指引或将是高位缓慢回落。

图 14：美国 CPI 及四大分项同比

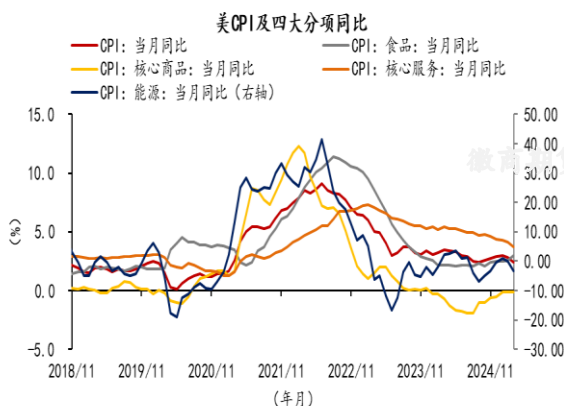
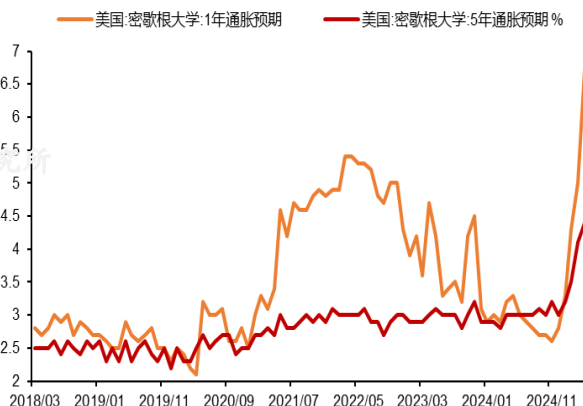


图 15：美国通胀预期



数据来源：徽商期货研究所、wind

（三）关税对美联储降息预期的影响

在4月对等关税政策宣布前，市场对美联储今年降息的一致预期是2次，每次25bp，全年50bp的降息，最早可能要等到9月降息。4月对等关税颁布之后，市场预期今年降息4次，最早将于5月降息，目前的预期是3次降息，最早将于7月降息，分别在7月、9月、

12 月降息。

美联储接下来的工作将变得非常艰难，在通胀快速上升和经济大幅放缓中抉择，到底是应该加息控制通胀，还是降息刺激增长。美联储 3 月会议纪要显示，多数与会者表示通胀可能更加持久；如果通胀上升而增长疲软，“委员会可能面临艰难的权衡”，官员预计今年关税将导致通货膨胀率上升而就业风险则偏向下行。4 月 17 日，美联储主席鲍威尔就美国总统特朗普贸易政策的通胀效应发出了强烈警告。鲍威尔表示，特朗普的关税政策“极有可能”刺激通胀暂时上升，并警告称这些影响可能会持续很长时间。当被问及美联储是否会干预以应对股市的剧烈下跌时，鲍威尔表示，“不会，但会给出解释。”目前尚未达到停止缩减资产负债表规模的程度，如果出现美元短缺情况，美联储随时准备向全球央行供应美元。目前政策处于良好位置，等待更明确的经济数据再考虑调整政策立场，政府政策仍在不断调整，相关影响仍具有高度不确定性。

关税战恐加剧美国“滞胀”和全球衰退风险，美联储未来货币政策仍具有较大的不确定性，由于美国关税举措显著增加了美国通胀复燃的可能性，市场对美国 2025 年底的通胀预期上修，美联储可能会推迟降息。但如果推迟降息，美国经济陷入衰退的可能性将上升。整体上来看，美联储仍处在降息的周期，但降息路径可能会由于关税政策的扰动而出现变化。未来货币政策路径或将取决于关税政策以及经济走势，如果增长动能快速下行，年中或再度降息，但经济不衰退的情况下，今年降息幅度或难以超过 2 次。此外，关税政策冲击下，若美国经济快速萎缩，甚至步入衰退，那么美联储降息节奏或提前，但在通胀预期抬升的背景下，大幅降息仍受制约，重点关注美国关税政策实施进展。

图 16：美国联邦基金利率隐含利率路径

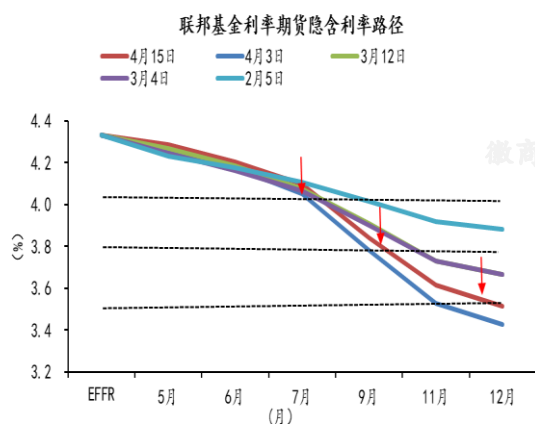
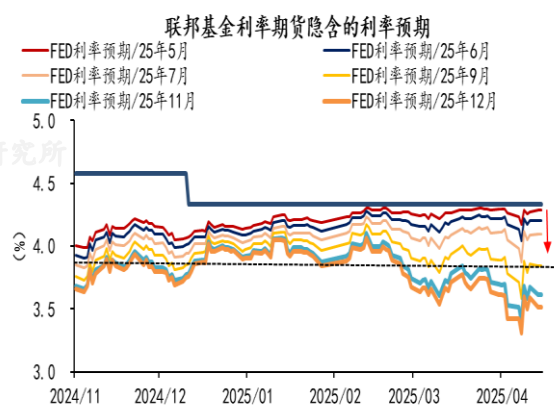


图 17：美国联邦基金利率隐含的利率预期



数据来源：徽商期货研究所、wind

四、总结与大宗商品投资逻辑

国内方面，关税将通过影响出口进而传导至我国制造业、消费领域，政策将对冲外需减弱的影响，财政政策将更加积极，货币政策将适度宽松，预计利率将维持低位，人民币趋于贬值，政策将给予资产价格以支撑，但国内通缩的压力始终对资产价格构成上行压力。在当下内外矛盾剧烈情况下，须要有超预期的财政政策才能突围。

海外方面，关税将制约全球经济增长，但程度由关税力度而定，短期暂缓对等关税政策将减弱对全球经济的影响，进而对资产价格带来修正的力量，但鉴于川普的不确定性，波动率将维持高位。短期通胀上行，名义利率下行，实际利率下行，中周期引领全球经济在艰难中行进。海外定价权重较大的大类资产、避险资产仍将趋于上行。

二季度投资关注宏观逻辑：黑色金属受政策的提振，有色金属价格的修复，黄金的避险属性提振，部分农产品的进口矛盾支撑，化工受外需减弱的影响和原油成本的制约。

风险提示：关税政策超预期、美联储政策超预期、地缘局势超预期、国内政策不及预期及经济超预期下滑等

【免责声明】

本报告所载信息我们认为是由可靠来源取得或编制，徽商期货并不保证报告所载信息或数据的准确性、有效性或完整性。本报告观点不应视为对任何期货、期权商品交易的直接依据。未经徽商期货授权，任何人不得以任何形式将本报告内容全部或部分发布、复制。

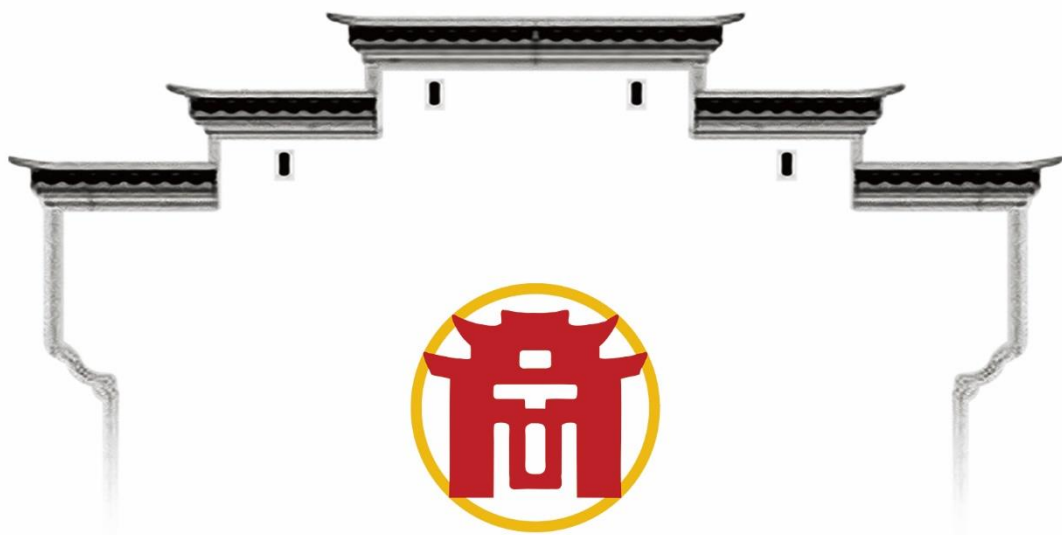
【团队介绍】

徽商期货研究所成立于 2009 年，历时十多年发展，已成为公司重要的研发中心和人才培育中心。作为公司的核心部门之一，大部分研究员具有硕士以上学历，多年从业经验，是一支专业、勤勉、充满活力的研发团队。

徽商期货研究所长期专注基础理论研究、宏观和行业研究、量化研究三大研究方向，形成了从宏观经济形势、中观产业运行到微观交易行为，从事件推导、产业驱动、估值衡量到量化分析的研究体系。

围绕公司改革发展与战略规划，打造“期货投资管家、风险管理专家、财富管理专家”品牌，研究所在客户服务方面深耕细作，推出了众多特色服务和产品，形成了多项客户服务项目。

以行情分析、交易策略和风险管理为核心，输出徽商头条、徽眼看期、徽商研究日报、周报、月刊，投资论坛、期权论坛、程序化论坛、产业会议等高质量的资讯、直播视频产品，提供多终端程序化策略编写服务以及个性化的投资咨询产品设计方案。研究所推出了徽商之星实盘大赛、期货云投研小程序、交易诊断等特色服务方式，已打造三大平台、四类培训、五种资讯服务体系和投研交互模式，通过研究所的各类研发成果服务公司客户。



感恩 · 合作 · 共赢 · 使命

徽商期货有限责任公司
HUISHANG FUTURES CO., LTD.

地址：安徽省合肥市芜湖路 258 号 邮编：230061

电话：0551-62865913 传真：0551-62865899

网址：www.hsqh.net

全国统一客服电话：400-8878-707

扫一扫



期货云投研小程序



徽商期货官方微博



徽商期货官方微信