GRANDLY RESEARCH

冠力日参：德国政府将把 2025 年 GDP 预测下调至零

报告日期：2025/4/23

冠力資產
Grandly Asset Management

冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码 BEL573，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港灣仔駱克道 160-174 號越秀大廈 14 樓 1403 室

关注冠力金融微信公众号：

亚洲股市	上证指数上涨 0.25%，恒生指数上涨 0.78%，日经 225 下跌 0.17%。
欧洲股市	英国 FTSE100 上涨 0.64%，德国 DAX 上涨 0.41%，法国 CAC40 上涨 0.56%。
美国股市	标普 500 上涨 2.51%，道琼斯指数上涨 2.66%。
大宗商品	布伦特原油上涨 1.78%，黄金下跌 1.27%，比特币上涨 4.38%。

最新快讯

- 国际货币基金组织(IMF)预计，中国和印度这两个全球人口最多的国家将在拉动全球经济增长方面发挥更大作用。IMF 发布最新一期《世界经济展望》中将今年全球经济增长率预期下调至 2.8%，低于 1 月预测的 3.3%。IMF 团队在高度不确定的背景下被迫紧急修正对各国经济预测。IMF 在本周基于购买力平价的最新预测中指出，与去年 10 月发布的展望相比，中国和印度在全球经济增长中的贡献将进一步提高，美国的贡献将低于此前预期。
- 美国财政部发行 690 亿美元 2 年期国债中标收益率报 3.795%，为 9 月以来最低，发行前交易水平为 3.789%，临近发行之际收益率上升大约 5 个基点。招标结果公布后收益率小幅走高，基准 2 年期国债收益率触及 3.817%的日内高点。
- 金价首次突破每盎司 3,500 美元，随着外界担心美国总统特朗普可能会辞退美联储主席杰罗姆·鲍威尔，人们抛售美国股票、债券和美元。继上一交易日上涨 2.9%之后，金价一度上涨 2.2%。特朗普呼吁美联储立即降息，此举被视为危及该央行的独立性，导致美元跌至 2023 年以来的最低水准。
- 欧洲天然气价格走低，在每兆瓦时约 35 欧元附近波动。随着船运液化天然气到货量保持强劲，库存补充进展顺利。在长周末假期过后，基准期货周二一度下跌多达 4%。尽管全球部分液化天然气设施仍有停产，LNG 船货到港量仍略高于季节性平均水平，显示供应状况良好。
- 现任德国政府将下调经济预测，并预计今年国内生产总值(GDP)将增长 0%，低于先前估计的增长 0.3%。如果预测成真，这将是德意志联邦共和国历史上第一次出现经济连续三年没有增长的情形，据《德国商报》报道，对于 2026 年经济增长，政府目前预计增长 1%，而 1 月时政府预计明年的经济增长率为 1.1%。

图表 1：全球重要市场指标

冠力国际	全球重要市场指标				2025年4月22日
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅
道琼斯指数	39186.98	2.66%	彭博商品指数	102.738	0.57%
标普500	5287.76	2.51%	布伦特原油	67.44	1.78%
欧洲斯托克50	4961.45	0.53%	黄金	3380.63	-1.27%
英国FTSE100	8328.6	0.64%	比特币	91177.46	4.38%
德国DAX	21293.53	0.41%	汇率	昨收盘价	涨跌幅
法国CAC40	7326.47	0.56%	美元指数	98.918	0.65%
日经225	34220.60	-0.17%	欧元美元	1.1421	-0.82%
恒生指数	21562.32	0.78%	美元人民币	7.3076	0.22%
上证指数	3299.76	0.25%	港币人民币	0.94204	0.26%
深证成指	9870.05	-0.36%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅
A50	13181.42	0.33%	3m SHIBOR	1.755	-0.4bp
MSCI世界指数	3487.99	1.86%	3m SOFR	4.27934	0bp
VIX	30.57	-3.3	美国10年利率	4.4008	-0.98bp

来源：冠力资产

图表 2：全球重要数据/事件

时间（北京）	国家/地区	数据/事件
16:00	欧元区	欧元区S&P Global综合采购经理人指数(PMI)
21:45	美国	美国Markit服务业采购经理人指数(PMI)
22:00	美国	美国季调后新屋销售年化总数
22:30	美国	美国当周EIA原油库存变动

来源：冠力资产

周一重要说明：本报告中提供的资讯和意见，由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供，并且以合理谨慎的原则编制，所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更，恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面，无论明示或暗示，无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司，冠力金融服务有限公司，冠力国际金融集团有限公司，及其或其各自的董事，管理人员，合伙人，代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式；或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露：此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写，「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团，从事第 4 类就证券提供意见和第 9 类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约，所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则，持牌人（及其关联人）确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i）与本研究报告相悖；ii）自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外，所有持牌人（及其关联人）涉及本报告所述金融产品的情形已于表格 1 中披露。如所述金融产品为证券，持牌人（及其关联人）不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人（及其关联人）不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。